KPMG

# Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

## Estados Financieros

**31 de diciembre de 2018 y de 2017**

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

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

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

# DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Corporación Financiera de Desarrollo S.A. (en adelante COFIDE), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, y los estados de resultados, de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como las políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas.

**Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros**

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

**Responsabilidad del Auditor**

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

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

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

Caipo y Asociados S. Civil de R.L., sociedad civil peruana de responsabilidad limitada y firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza.

Inscrita en la partida N° 01681796 del Registro de Personas Jurídicas de Lima.

**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 2018 y de 2017, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas contables establecidas por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS) para entidades financieras en Perú.

**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 durante el 2017, 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 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 y en las notas 1B, 3C, 3U, 7 y 13. La ejecución del Plan de Fortalecimiento Patrimonial culminó al 30 de junio de 2018, constituyéndose la totalidad de provisiones de la cartera en riesgo por colocaciones deterioradas por miles de US$ 183,640.

Lima, Perú,

27 de febrero de 2019

Caipo y Asociados

Refrendado por:

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 2018 y de 2017**


| **Contenido** | **Página** |
|---|---|
| **Estados Financieros** | |
| 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 - 99 |

**Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE**
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017

| *En miles de soles* | ***Nota*** | **2018** | **2017** |
|---|---|---|---|
| **Activo** | | | |
| Disponible | *5* | 1,712,489 | 1,971,554 |
| Inversiones disponibles para la venta | *6* | 4,467,783 | 4,166,907 |
| Cartera de créditos, neta | *7* | 4,880,368 | 5,727,375 |
| Derivados de negociación y cobertura | *8* | 3,690 | 3,376 |
| Cuentas por cobrar, neta | *8* | 13,657 | 67,446 |
| Inmuebles, mobiliario y equipo, neto | *9* | 6,171 | 8,246 |
| Activos intangibles, neto | *8* | 1,334 | 3,101 |
| Impuestos corrientes | *18* | 25,433 | 20,496 |
| Otros activos | *8* | 6,309 | 4,675 |
| **Total activo** | | **11,117,234** | **11,973,176** |
| **Cuentas contingentes y de orden** | *14* | **54,487,341** | **50,521,661** |

| *En miles de soles* | ***Nota*** | **2018** | **2017** |
|---|---|---|---|
| **Pasivo** | | | |
| Obligaciones con el público | *10* | 13,604 | 12,856 |
| Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales | *10* | 100,722 | 153,541 |
| Adeudos y obligaciones financieras | *11* | 8,681,697 | 8,904,493 |
| Derivados de negociación y cobertura | *12* | 7,997 | 92,745 |
| Cuentas por pagar | *12* | 65,132 | 518,872 |
| Provisiones | *12* | 144,648 | 107,481 |
| Impuesto a la renta diferido | *18* | 155,458 | 177,964 |
| Otros pasivos | *12* | 2,619 | 1,711 |
| **Total pasivos** | | **9,171,877** | **9,969,663** |
| **Patrimonio** | *13* | | |
| Capital social | | 1,882,848 | 1,880,499 |
| Capital adicional | | 84 | 84 |
| Reservas obligatorias | | 448 | - |
| Resultados acumulados | | 23,719 | 26,799 |
| Resultado neto del ejercicio | | 17,008 | 4,477 |
| Ajustes al patrimonio | | 21,250 | 91,654 |
| **Total patrimonio** | | **1,945,357** | **2,003,513** |
| **Total pasivos y patrimonio** | | **11,117,234** | **11,973,176** |
| **Cuentas contingentes y de orden** | *14* | **54,487,341** | **50,521,661** |

*Las notas adjuntas de la página 7 a la 99 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 2018 y de 2017

| *En miles de soles* | ***Nota*** | **2018** | **2017** |
|---|---|---|---|
| **Ingresos por intereses** | | | |
| Disponible | | 49,770 | 21,808 |
| Inversiones disponibles para la venta | | 121,801 | 124,935 |
| Cartera de créditos directos | | 311,997 | 399,156 |
| | | **483,568** | **545,899** |
| **Gastos por intereses** | | | |
| Obligaciones con el público | | (593) | (564) |
| Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales | | (6,206) | (4,379) |
| Adeudos y obligaciones financieras del sistema del país | | (36,087) | (56,074) |
| Adeudos y obligaciones del sistema financiero del exterior | | (16,245) | (17,458) |
| Otros adeudos y obligaciones del país y del exterior | | (1,215) | (4,127) |
| Comisiones y otros cargos por adeudos y obligaciones financieras | | (8,354) | (5,914) |
| Valores, títulos y obligaciones en circulación | | (346,636) | (344,203) |
| Intereses de cuentas por pagar | | (7,290) | (18,578) |
| Resultado por operaciones de cobertura | | (4,057) | (10,600) |
| | | **(426,683)** | **(461,897)** |
| **Margen financiero bruto** | | **56,885** | **84,002** |
| Provisiones para créditos directos | *7(j)* | (38,027) | (45,513) |
| **Margen financiero neto** | | **18,858** | **38,489** |
| **Ingresos y gastos por servicios financieros, neto** | | | |
| Ingresos por créditos indirectos | | 6,087 | 7,775 |
| Ingresos por fideicomisos y comisiones de confianza | | 26,499 | 26,895 |
| Ingresos diversos | | 277 | 218 |
| Gastos por fideicomisos y comisiones de confianza | | (68) | (249) |
| Gastos diversos | | (4,022) | (4,778) |
| | | **28,773** | **29,861** |
| **Margen financiero neto, de ingresos y gastos por servicios financieros** | | **47,631** | **68,350** |
| **Resultados por operaciones financieras** | | | |
| Inversiones disponibles para la venta | | 8,245 | 22,162 |
| Derivados de negociación | | (1,350) | (720) |
| Resultado por operaciones de cobertura | *12(a)* | 64,631 | 20,987 |
| Diferencia en cambio, neta | | (33,942) | (16,571) |
| Otros | | 997 | 590 |
| | | **38,581** | **26,448** |
| **Margen operacional** | | **86,212** | **94,798** |

*Las notas adjuntas de la página 7 a la 99 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 2018 y de 2017

| *En miles de soles* | ***Nota*** | **2018** | **2017** |
|---|---|---|---|
| **Gastos de administración** | | | |
| Gatos de personal y directorio | *15* | (33,155) | (37,502) |
| Gastos por servicios recibidos de terceros | *16* | (26,298) | (26,504) |
| Impuestos y contribuciones | | (5,049) | (5,528) |
| Depreciación y amortización | | (4,086) | (5,765) |
| | | **(68,588)** | **(75,299)** |
| **Margen operacional neto** | | **17,624** | **19,499** |
| **Valuación neta de activos y provisiones** | | | |
| Provisiones para créditos indirectos | *7(j)* | 9,327 | (16,357) |
| Provisiones para incobrabilidad de cuentas por cobrar | *8(b)* | (255) | 4,489 |
| Provisión para bienes realizable, recibidos en pago, recuperados y adjudicados y otros | | 48 | - |
| Deterioro de inversiones | | (3,002) | - |
| Deterioro de activo fijo | | (122) | (74) |
| Provisiones por litigios y demandas | | (1,749) | (578) |
| Otras provisiones | | (604) | (1,018) |
| | | **3,643** | **(13,538)** |
| **Resultado de operación neto** | | **21,267** | **5,961** |
| Otros ingresos y gastos | | 3,983 | 10,163 |
| **Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta** | | **25,250** | **16,124** |
| Impuesto a la renta | *18(a)* | (8,242) | (11,647) |
| **Resultado neto del ejercicio** | | **17,008** | **4,477** |
| Utilidad básica y diluida por acción en soles | *17* | 0.007 | 0.001 |

*Las notas adjuntas de la página 7 a la 99 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 2018 y de 2017

| *En miles de soles* | **2018** | **2017** |
|---|---|---|
| **Resultado neto del ejercicio** | **17,008** | **4,477** |
| **Otro resultado integral** | | |
| Inversiones disponibles para la venta | (51,748) | 12,491 |
| Coberturas de flujos de efectivo | (48,116) | 2,282 |
| | **(99,864)** | **14,773** |
| **Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral** | | |
| Inversiones disponibles para la venta | 15,266 | (3,685) |
| Coberturas de flujos de efectivo | 14,194 | (673) |
| | **29,460** | **(4,358)** |
| **Otros resultados integrales** | **(70,404)** | **10,415** |
| **Resultado integral total del ejercicio, neto del impuesto a la renta** | **(53,396)** | **14,892** |

*Las notas adjuntas de la página 7 a la 99 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 2018 y de 2017

| | Fondos propios | | | | | | Ajustes al patrimonio (nota 13.D) | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| *En miles de soles* | **Capital social (nota 13.A)** | **Capital adicional (nota 13.B)** | **Reservas obligatorias (nota 13.C)** | **Resultados acumulados (nota 13.D)** | **Resultado neto del ejercicio** | **Total fondos propios** | **Inversiones de instrumentos de patrimonio a valor razonable** | **Coberturas del flujo de efectivo** | **Participación en otro resultado integral de inversiones en CAF** | **Total ajustes al patrimonio** | **Total patrimonio neto** |
| 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 |
| **Resultado integral total del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **5,057** | **4,477** | **9,534** | **8,806** | **1,609** | **(285,004)** | **(274,589)** | **(265,055)** |
| **Cambios en el patrimonio (no incluidos en otros resultados integrales)** | | | | | | | | | | | |
| 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) |
| **Total de cambios en el patrimonio** | **(130,071)** | **(32,689)** | **(303,291)** | **-** | **(77,996)** | **(544,047)** | **-** | **-** | **-** | **-** | **(544,047)** |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2017** | **1,880,499** | **84** | **-** | **26,799** | **4,477** | **1,911,859** | **58,277** | **33,377** | **-** | **91,654** | **2,003,513** |
| Saldos al 1 de enero de 2018 | 1,880,499 | 84 | | 26,799 | 4,477 | 1,911,859 | 58,277 | 33,377 | - | 91,654 | 2,003,513 |
| Ajuste por corrección de errores | - | - | - | (3,080) | - | (3,080) | - | 3,080 | - | 3,080 | - |
| Resultado integral: | | | | | | | | | | | |
| Resultado neto del ejercicio | - | - | - | - | 17,008 | 17,008 | - | - | - | - | 17,008 |
| Otros resultados integrales | - | - | - | - | - | - | (36,482) | (37,002) | - | (73,484) | (73,484) |
| **Resultado integral total del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **(3,080)** | **17,008** | **13,928** | **(36,482)** | **(33,922)** | **-** | **(70,404)** | **(56,476)** |
| **Cambios en el patrimonio (no incluidos en otros resultados integrales)** | | | | | | | | | | | |
| Aporte en efectivo de FONAFE | 167,500 | - | - | - | - | 167,500 | - | - | - | - | 167,500 |
| Capitalización de adeudos (Ley 30695) | 332,886 | - | - | - | - | 332,886 | - | - | - | - | 332,886 |
| Dividendos | - | - | - | (1,680) | - | (1,680) | - | - | - | - | (1,680) |
| Transferencias a reserva legal y reclasificación entre cuentas patrimoniales | 2,349 | - | 448 | 1,680 | (4,477) | - | - | - | - | - | - |
| Aplicación para constitución de provisiones de cartera de créditos | (500,386) | - | - | | - | (500,386) | - | - | - | - | (500,386) |
| **Total de cambios en el patrimonio** | **2,349** | **-** | **448** | **-** | **(4,477)** | **(1,680)** | **-** | **-** | **-** | **-** | **(1,680)** |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2018** | **1,882,848** | **84** | **448** | **23,719** | **17,008** | **1,924,107** | **21,795** | **(545)** | **-** | **21,250** | **1,945,357** |

*Las notas adjuntas de la página 7 a la 99 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 2018 y de 2017

| *En miles de soles* | **2018** | **2017** |
|---|---|---|
| **Conciliación de la ganancia neta con el efectivo y equivalentes de efectivo proveniente de las actividades de operación** | | |
| Resultado neto del ejercicio | 17,008 | 4,477 |
| **Ajustes** | | |
| Depreciación y amortización | 4,086 | 5,765 |
| Provisión de cartera de crédito | 38,027 | 45,513 |
| Otras provisiones | 604 | 734 |
| Provisión para riesgo país | 16 | 289 |
| Impuesto diferido | 8242 | 11,647 |
| Provisiones por deterioro de inversiones | 3,002 | 74 |
| Otros ajustes | (7,249) | 12,446 |
| **Variación neta en activos y pasivos** | | |
| Créditos | 308,594 | 628,685 |
| Disponibles para la venta | (355,625) | 196,566 |
| Cuentas por cobrar y otras | (56,245) | (60,094) |
| Pasivos financieros, no subordinados | (184,389) | (538,231) |
| Cuentas por pagar y otras | (487,512) | 83,354 |
| **Resultado del período después de la variación neta en activos, pasivos y ajustes** | **(711,441)** | **391,225** |
| Impuesto a las ganancias pagados | - | (20,637) |
| **Flujos de efectivo neto de actividades de operación** | **(711,441)** | **370,588** |
| **Flujo de efectivo de las actividades de inversión** | | |
| Salida por compras de inmuebles, mobiliario y equipos e intangibles | (395) | (565) |
| Otras entradas relacionadas a actividades de inversión | 145 | 143 |
| Otras salidas relacionadas a actividades de inversión | (200) | (271) |
| **Flujos de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión** | **(450)** | **(693)** |
| Entrada por emisión de instrumentos de patrimonio | 167,500 | 58,310 |
| Dividendos pagados | (1,680) | (59,907) |
| Depósitos en empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales | (6,799) | 28,519 |
| Valores en circulación | 293,538 | (208,221) |
| **Flujos de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento** | **452,559** | **(181,299)** |
| **(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo** | **(259,332)** | **188,596** |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período | 1,971,837 | 1,783,241 |
| **Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año** | **1,712,505** | **1,971,837** |

*Las notas adjuntas de la página 7 a la 99 forman parte integral de estos estados financieros.*

# 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 (en adelante FONAFE), dependencia del Ministerio de Economía y Finanzas (en adelante MEF) y la Corporación Andina de Fomento (en adelante CAF), con un 99.2% y 0.8%, respectivamente.

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

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

Las actividades de COFIDE se encuentran reguladas por diversas disposiciones legales incluidas en su Estatuto, emitidas específicamente para delinear su marco de acción. Supletoriamente, dichas actividades se rigen por la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (en adelante SBS) – Ley N° 26702 (en adelante la Ley General), y su modificatoria Decreto Legislativo N° 1028, de fecha 21 de junio de 2008.

El domicilio legal está ubicado en Augusto Tamayo N° 160, San Isidro y el número de personal (Gerentes, funcionarios y empleados) al 31 de diciembre del 2018 y de 2017 fue de 194 y 179, 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, durante el año 2017, determinaron que el registro de las operaciones de Financiamiento Estructurado, Empresarial y Especializado (en adelante FEEE) que se mantienen con Instituciones Financieras Intermediarias (IFI) del exterior, no reflejaron adecuadamente los riesgos de crédito que COFIDE estuvo asumiendo. En tal sentido, a partir del año 2017, el tratamiento de dichos créditos se efectúa considerando a los deudores finales y ya no a la IFI intermediaria.

En aplicación de este nuevo tratamiento, a inicios del año 2017, se estimó que con cifras al 31 de diciembre de 2016: i) COFIDE presentaba una cartera en riesgo por colocaciones deterioradas, debido a la asunción en ejercicios anteriores, de riesgos inadecuados que generaban un requerimiento de provisiones por aproximadamente en miles 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, relacionados a la operación celebrada con los cuatro operadores del COSAC; asimismo, se debían revertir los intereses capitalizados de la operación Gasoducto Sur Peruano (GSP) por miles de US$ 12,400.

### *B.2. Plan de Fortalecimiento Patrimonial*

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

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

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

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

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

Se solicitó a FONAFE que la política de dividendos se actualice y se fije que: por el 90% de las utilidades se constituya capital social y por el 10% se constituya reserva legal, de acuerdo 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 en 2017 mediante el mismo oficio se aprobó un aporte en efectivo por miles de S/ 58,310, equivalente al 85% de las utilidades distribuibles a favor de FONAFE, y que corresponde al ejercicio 2016.

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

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

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

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

Este compromiso 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*

Durante el año 2017, 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. Al 31 de diciembre de 2017, el importe de dichos préstamos ascendía a miles S/ 180,974 y miles de S/ 143,732 (nota 11(a)(iii)).

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, efectuó durante el año 2018 la capitalización de los préstamos pactados con Japan International Cooperation Agency JICA y Kreditanstalt Fur Wiederaufbau KFW, por en miles S/ 332,886.

***iv. Aporte de capital en el ejercicio 2018***

Durante el año 2017, se solicitó al 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.

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre del 2018 y de 2017, el valor en libros de las acciones "Serie B" de la CAF, asciende a miles de S/ 2,339,156; y se miden al costo desde el año 2012, conforme al Oficio SBS N° 45853-2012 (nota 6).

***vi. Reducción de capital***

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

En 2017, mediante Resolución SBS N° 5028-2017, de fecha 27 de diciembre de 2017, la SBS autorizó a COFIDE la reducción de la Reserva Legal por miles S/ 311,090 y la reducción del Capital Social por miles S/ 231,360, por concepto de constitución de provisiones para cartera de créditos en el 2017 (notas 7 y 13).

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

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

### C. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2018, han sido autorizados para su emisión por la Gerencia y aprobado por el Directorio de COFIDE el 31 de enero de 2019. Estos estados financieros serán sometidos para su aprobación a la Junta General de Accionistas. La Gerencia y el Directorio de COFIDE considera que los estados financieros, que se incluyen en el presente informe, serán aprobados por la Junta General de Accionistas sin modificaciones. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, fueron aprobados por la Junta General de Accionistas realizada el 28 de marzo de 2018.

## 2. Bases de Preparación de los Estados Financieros

### A. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados a partir de los registros de contabilidad de COFIDE y se presentan de acuerdo con las normas legales y los principios de contabilidad autorizados por la SBS para entidades financieras en Perú y en caso de existir situaciones no previstas en dichas normas, se aplica lo dispuesto en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), oficializadas en Perú por el Consejo Normativo de Contabilidad (en adelante CNC). Dichas normas comprenden las normas e interpretaciones emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), las cuales incluyen las NIIF, las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y los pronunciamientos del Comité de Interpretaciones de NIIF (CINIIF).

### B. Bases de medición

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

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

### C. Moneda funcional y de presentación

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

### D. Responsabilidad de la información y estimaciones significativas 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 describen en la nota 3.

## 3. Principales Políticas Contables

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

### A. Instrumentos financieros

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

Los instrumentos financieros se reconocen en la fecha en que son originados y se clasifican en activos, pasivos o patrimonio según la sustancia del acuerdo contractual que les dio origen. Los intereses, los dividendos, las ganancias y las pérdidas generadas por un instrumento financiero clasificado como activo o pasivo se registran como ingresos o gastos. Los pagos a los tenedores de los instrumentos financieros registrados como patrimonio se registran directamente en el patrimonio.

COFIDE clasifica sus instrumentos financieros en una de las categorías definidas por la NIC 39: (i) préstamos y cuentas por cobrar, (ii) inversiones disponibles para la venta y (iii) otros pasivos financieros. COFIDE determina la clasificación de los instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial y sobre la base de instrumento por instrumento.

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

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

***Baja de activos y pasivos financieros***

***i. Activos financieros***

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

***ii. Pasivos financieros***

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

***Deterioro de activos financieros***

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

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

***Compensación de instrumentos financieros***

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

Los activos y pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera corresponden a principalmente los fondos disponibles, las inversiones disponibles para la venta, la cartera de créditos, neta, los instrumentos financieros derivados, obligaciones con el público y depósitos de empresas del sistema financiero, adeudos y obligaciones financieras, cuentas por pagar y provisiones. Asimismo, se consideran las operaciones en trámite, incluidos tanto en otros activos y otros pasivos, excepto cuando se indique de otra forma en la nota correspondiente del activo o pasivo. Asimismo, se consideran instrumentos financieros los créditos indirectos. 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:

***Instrumentos financieros derivados para negociación***

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

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

***Instrumentos financieros derivados con fines de cobertura***

En el caso de los instrumentos financieros derivados con fines de cobertura, se debe cumplir con ciertos requisitos establecidos por la SBS en materia de procedimientos, técnicas a aplicar, documentación adecuada y oportuna que sustente la estrategia de cobertura.

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

Las coberturas de flujos de efectivo futuro son registradas como derivados de cobertura tanto en el activo como en el pasivo, según corresponda en el estado de situación financiera y se presentan a su valor razonable. En la medida que estas coberturas sean efectivas para compensar el riesgo de cambio y/o el de tasa de interés, los cambios en el valor razonable son registrados directamente en el rubro "Ajustes al Patrimonio" del patrimonio 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.

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

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

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

**C. Cartera de créditos y provisión para incobrabilidad de la cartera de créditos**

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

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

(i) La participación mínima de financiamiento tanto de créditos directos como de créditos indirectos será hasta de 25% del financiamiento total del proyecto.

(ii) Excepcionalmente, podrá financiarse hasta el 50% del financiamiento total del proyecto siempre que se trate de un financiamiento especializado y que dicha operación haya sido aprobada por el Directorio de FONAFE.

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

***Tipos de créditos***

De acuerdo con la Resolución SBS N° 11356-2008 ""Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones", los créditos se clasifican en: i) Créditos corporativos, ii) Créditos a grandes empresas, iii) Créditos a medianas empresas, iv) Créditos a pequeñas empresas, v) Créditos a microempresas (MES), vi) Créditos de consumo 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 personas naturales), el propósito del crédito, y el tamaño del negocio medido por ingresos, endeudamiento, entre otros indicadores cualitativos y cuantitativos.

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

***Exigencias de provisiones para incobrabilidad***
La provisión para incobrabilidad de la cartera de créditos se determina de acuerdo con los criterios y porcentajes establecidos en la Resolución SBS N° 11356-2008 "Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones" y para su cálculo, se toman en cuenta los tipos de créditos, las garantías constituidas y las categorías de clasificación del deudor.

Mediante Oficio SBS N° 712-2017, de fecha 6 de enero de 2017, la SBS determinó que los créditos "Participations Agreements" se deben considerar como operaciones de transferencia de cartera, en el marco de lo dispuesto en el artículo 4 del Reglamento de transferencia y adquisición de cartera crediticia (Resolución SBS N° 1308-2013). En dicho sentido, los créditos "Participation Agreements" se registraron a partir del 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 (el componente procíclico se encuentra 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:

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

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

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:

| Subsistema, también en orden de prelación | Porcentaje de provisión hasta |
|---|---|
| Cajas rurales de ahorro y crédito | 50% |
| Cajas municipales de ahorro y crédito | 30% |
| Entidades de desarrollo para la pequeña y microempresa | 30% |
| Financieras | 30% |
| Arrendadoras | 30% |
| Cooperativas | 40% |
| Bancos | 35% |

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 2018 y de 2017, las provisiones son determinadas según lo dispuesto por la SBS. Los porcentajes mínimos requeridos para la constitución de provisiones se muestran a continuación:

| Categoría de riesgo | Sin garantías | Con garantías preferidas | Con garantías preferidas de muy rápida realización | Con garantías autoliquidables |
|---|---|---|---|---|
| Normal: | | | | |
| Créditos corporativos | 0.70 | 0.70 | 0.70 | 0.70 |
| Créditos a grandes empresas | 0.70 | 0.70 | 0.70 | 0.70 |
| Créditos a medianas empresas | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 |
| Créditos a pequeñas empresas | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 |
| Créditos a microempresas | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 |
| Créditos de consumo revolventes | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 |
| Créditos hipotecarios para vivienda | 0.70 | 0.70 | 0.70 | 0.70 |
| Con Problemas potenciales | 5.00 | 2.50 | 1.25 | 1.00 |
| Deficiente | 25.00 | 12.50 | 6.25 | 1.00 |
| Dudoso | 60.00 | 30.00 | 15.00 | 1.00 |
| Pérdida | 100.00 | 60.00 | 30.00 | 1.00 |

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

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

COFIDE solo presenta inversiones clasificadas en la siguiente categoría:

***i. Inversiones disponibles para la venta***

Comprenden aquellos valores sobre los cuales la Gerencia tiene la intención de negociarlos y generar rendimientos por su comercialización antes de su vencimiento. Esta categoría incluye todos los instrumentos de inversión que no se encuentren clasificados como inversiones a valor razonable con cambios en resultados o inversiones mantenidas hasta su vencimiento. De acuerdo con lo señalado por la Resolución SBS N° 7033-2012 "Reglamento de Clasificación y Valoración de las Inversiones de las Empresas del Sistema Financiero" y modificatorias, el registro inicial se efectúa al valor razonable, incluyendo los costos de transacción que sean atribuibles de manera directa a la adquisición.

La valuación se efectúa al valor razonable y la ganancia o pérdida originada por la fluctuación del valor razonable se reconoce en el patrimonio hasta que el instrumento sea vendido o realizado, momento en el cual se transfiere a los resultados del ejercicio excepto las pérdidas por deterioro de valor que se registran en resultados.

Asimismo, las ganancias o pérdidas por variación en el tipo de cambio en instrumentos de deuda denominados en moneda extranjera son reconocidas directamente contra la ganancia o pérdida del período en que se producen.

***Inversión en la Corporación Andina de Fomento – CAF***

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

En el marco del proceso de armonización a NIIF y teniendo como referencia el Oficio SBS N° 45853-2012 emitido por la SBS el 5 de diciembre de 2012, donde se indica el tratamiento de las inversiones basado en las NIIF, COFIDE mantiene esta inversión como "Inversiones Disponibles para la Venta", tomándose como valor de costo, el equivalente al último valor registrado en libros y que fue reportado por COFIDE a la SBS al 31 de diciembre de 2012. Asimismo, la SBS autorizó mediante Oficio SBS N° 32034 - 2017 la realización de la ganancia no realizada hasta el ejercicio 2012, neto de su impuesto a la renta diferido (nota 6).

***Deterioro de inversiones financieras***

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

Al 31de diciembre de 2018, COFIDE ha reconocido pérdida por deterioro sobre sus inversiones en Fondos de Inversión y Papeles Comerciales, por miles de US$ 1,652 (miles de US$ 1,767 al 31 de diciembre de 2017) y miles de S/ 3,000, respectivamente (nota 6(b)).

**E. Inmuebles, mobiliario y equipo**

Los inmuebles, mobiliario y equipo se presentan al costo histórico de adquisición, menos su depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro de valor reconocida. Los desembolsos iniciales, así como aquellos incurridos posteriormente, relacionados con bienes cuyo costo puede ser valorado confiablemente, y es probable que se obtengan de ellos beneficios económicos futuros, se reconocen como inmueble, mobiliario y equipo.

Los desembolsos para mantenimiento y reparaciones se reconocen como gasto del período en que se incurren. Las ganancias o pérdidas resultantes de la venta o retiro de una partida de inmueble, mobiliario y equipo se determinan como la diferencia entre el producto de la venta y el valor en libros del activo, las cuales son reconocidas en la ganancia o pérdida del ejercicio en el momento en que la venta se considera realizada.

La depreciación se calcula con base en el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los distintos activos. Las vidas útiles estimadas se muestran a continuación:

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

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

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

- Los bienes recibidos en pago y adjudicados se registran inicialmente al costo en libros reconociéndose a su vez una provisión equivalente al 20% del costo. En caso el valor neto de realización reflejado en el informe de valuación demuestre que el bien se ha desvalorizado en un porcentaje mayor al 20%, la provisión inicial requerida se constituirá por el monto efectivamente desvalorizado.

- Para la provisión de bienes muebles se constituye mensualmente, a partir del primer mes de la adjudicación o recuperación de los bienes, una provisión mensual a razón de un dieciochoavo (1/18) del costo en libros de los bienes menos la provisión inicial señalada anteriormente. Tratándose de bienes que no hayan sido vendidos o entregados en arrendamiento dentro del plazo de un año y que no cuenten con la prórroga establecida en la Ley General, se deberá completar la provisión hasta alcanzar el 100% del valor de adjudicación o recuperación de dichos bienes menos la provisión por desvalorización, al vencimiento del referido año.

- Los bienes inmuebles que no hayan sido vendidos o entregados en arrendamiento financiero transcurridos un año desde su recuperación o adjudicación deben ser provisionados, constituyendo una provisión mensual uniforme en un plazo de tres y medio años hasta constituir la provisión al 100% sobre el valor neto en libros obtenido el décimo octavo o décimo segundo mes, dependiendo de si cuenta o no con la prórroga aprobada por la SBS, respectivamente.

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

  La antigüedad de los informes de valuación de los bienes inmuebles no puede ser mayor a un año.

**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.

## J. Impuesto a la renta

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

***Impuesto corriente***

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

***Impuesto diferido***

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

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

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

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

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

## K. Beneficios a los empleados

***Beneficios a corto plazo***

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

***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.

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 periodo. Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, COFIDE no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que la utilidad básica y diluida por acción son las mismas (nota 17).

**R. Operaciones de reporte**

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

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

Al 31 de diciembre de 2018, COFIDE realiza operaciones de reporte sobre monedas (sobre monedas e inversiones al 31 de diciembre de 2017) (notas 5(c) y 12(b)).

**S. 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.

**T. Otro resultado integral**

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, los componentes del estado de Resultados integrales corresponden a los resultados por inversiones disponibles para la venta y por coberturas de flujos de efectivo, netos de su correspondiente impuesto a la renta diferido.

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

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

i. Aumentar el capital social por miles de S/ 332,886 por concepto de conversión de obligaciones en acciones que corresponde a la capitalización de los saldos adeudados al Ministerio de Economía y Finanzas al 31 de diciembre de 2017, de conformidad a lo dispuesto en la Quinta Disposición Complementaria Final de la Ley N° 30695 – Ley de Endeudamiento del Sector Publico para el año fiscal 2018 (notas 11(a) y 13.A).

ii. Reducir el capital social por miles de S/ 500,386 por concepto de constitución de provisiones para créditos (notas 7(j) y 13.A).

De acuerdo al Oficio N° 32034-2017-SBS, de fecha 2 de septiembre de 2017, la SBS autorizó que al 31 de diciembre de 2017 que COFIDE proceda conforme a lo siguiente:

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 (notas 3.D y 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 (notas 7 y 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.

## V. Nuevos pronunciamientos contables

### *i. Nuevos pronunciamientos contables que no han sido adoptados anticipadamente*

Las siguientes nuevas normas, enmiendas e interpretaciones han sido emitidas o adaptadas por el IASB (International Accounting Standards Board) pero son aplicables a los períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Aquellas que podrían ser relevantes para COFIDE se señalan a continuación. COFIDE no planea adoptar estas normas anticipadamente.

| Nuevas NIIF | Fecha de aplicación obligatoria |
|---|---|
| NIIF 16: Arrendamientos. | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada para entidades que apliquen NIIF 15 en o antes de la fecha de aplicación inicial de NIIF 16. |
| CINIIF 23: La incertidumbre frente a los tratamiento del Impuesto a las ganancias. | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada. |
| Características de pago anticipado con compensación negativa (modificaciones a la norma NIIF 9: Instrumentos Financieros). | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. |
| Participaciones de largo plazo en Asociados y Negocios Conjuntos (modificaciones a la norma NIC 28: Inversiones en asociados y negocios conjuntos). | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. |
| Mejoras anuales a la Norma NIIF, Ciclo 2015-2017 – diversas normas. | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. |
| Modificaciones a Referencias al Marco conceptual en las normas NIIF. | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. |
| Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto (enmiendas a la NIIF 10 Estados financieros consolidados y NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos). | Fecha efectiva diferida indefinidamente. |

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

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

- De la Resolución N° 001-2019-EF/30 emitida el 11 de enero de 2019 oficializó las modificaciones a las referencias al Marco Conceptual en las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF; modificaciones a la Norma Internacional de Información Financiera 3: Combinaciones de Negocios, NIC 1: Presentación a los Estados Financieros y la NIC 8: Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores.

- De la Resolución N° 002-2018-EF/30 emitida el 29 de agosto de 2018 se oficializó la versión 2018 de las Normas Internacionales de Información Financiera, las modificaciones a la NIC 19 Beneficios a los empleados y el Marco Conceptual para la Información Financiera.

- De la Resolución N° 001-2018 – EF/30 emitida el 27 de abril de 2018 oficializó las modificaciones a la NIIF 9 Instrumentos Financieros, NIC 28 Inversión en Asociadas y Negocios Conjuntos y las mejoras anuales de las normas NIIF ciclo 2015-2017.

La aplicación de las resoluciones es según la entrada en vigencia estipulada en cada norma específica, a excepción de la NIIF 15, cuya entrada en vigencia fue postergada por el CNC hasta el 1 de enero de 2019, mediante Resolución N° 005-2017 EF/30.

Tal como se indica en la nota 2.A. las normas e interpretaciones detalladas anteriormente 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. Asimismo, mediante Oficio Múltiple N° 467-2019-SBS de fecha 7 de enero de 2019, la Superintendencia precisó que la NIIF 16 Arrendamientos, no será de aplicación a las empresas supervisadas hasta establecer las disposiciones correspondientes; por lo tanto, las empresas supervisadas seguirán aplicando la NIC 17 Arrendamientos.

***iii. Principales pronunciamientos emitidos por la SBS durante el año 2018***

- Mediante la Resolución SBS N° 2755-2018 del 16 de julio de 2018, la SBS aprobó el Reglamento de Infracciones y Sanciones de la SBS, cuya fecha efectiva fue el 17 de julio de 2018.

- Mediante la Resolución SBS N° 2610-2018 del 4 de julio de 2018, que modifica el Reglamento de Clasificación y Valorización de las Inversiones de las Empresas del Sistema Financiero, principalmente en lo relacionado con la metodología estándar para la identificación del deterioro de valor de las inversiones disponibles para la venta e inversiones y vencimiento, la cual entró en vigencia el 1 de octubre de 2018.

- Resolución SBS N° 0681-2018 del 21 de febrero de 2018, que modifica el Reglamento de Cómputo de Reservas, Utilidades e Instrumentos Representativos de Capital en el Patrimonio Efectivo de las Empresas del Sistema Financiero.

- Resolución SBS N° 0110-2018 del 10 de enero de 2018, que extiende el tratamiento excepcional relacionado con 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.

## 4. Activos Sujetos a Restricciones

Al 31 de diciembre de 2017, COFIDE poseía fondos en garantía por concepto de "Margin Call" con la finalidad de garantizar operaciones con derivados de moneda Yen/Dólar estadounidense que COFIDE mantuvo a favor de J. Aron & Company (Goldman Sachs) por miles de US$ 14,487, en función al cálculo diario de valor de mercado del derivado, se transfiere o recibe dinero de la contraparte.

Este derivado financiero se encontraba relacionado al financiamiento otorgado a COFIDE por American Family Life Assurance of Columbus (en adelante AFLAC) cuyo vencimiento inicial era septiembre de 2031, sin embargo, las condiciones de la deuda fueron modificadas (nota 11), teniendo como nueva fecha de vencimiento, septiembre de 2023. Debido a que se modificaron las condiciones del financiamiento (transacción prevista) de acuerdo a la adenda celebrada con fecha 29 de junio de 2018, la Gerencia realizó la cancelación anticipada ("unwind") de dicho derivado y por lo tanto, su correspondiente "Margin Call" fue cancelado; y en su reemplazo se constituyó un Escrow account por JPY 9,000 millones (100% del principal) y por US$ 4.4 millones (un año de intereses) para garantizar el financiamiento otorgado a COFIDE por AFLAC (notas 8(a) y 11(a)).

## 5. Disponible

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

| *En miles de soles* | **2018** | **2017** |
|---|---|---|
| Cuentas corrientes (a) | 1,160,364 | 1,141,032 |
| Banco Central de Reserva del Perú – BCRP (b) | 188,243 | 394,488 |
| Otras disponibilidades (c) | 355,858 | 431,462 |
| Rendimientos devengados del disponible | 8,040 | 4,855 |
| Provisión para riesgo país (d) | (16) | (283) |
| | **1,712,489** | **1,971,554** |

(a) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, 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 2018, en el BCRP se incluye miles de US$ 1,907 y miles de S/ 5,559 (miles de US$ 346 y miles de S/ 3,748 al 31 de diciembre de 2017) correspondientes al encaje legal que las entidades financieras establecidas en el Perú deben mantener por los depósitos y obligaciones con terceros. Estos fondos están depositados en el BCRP. Los fondos de encaje que representan el mínimo legal, no generan intereses. Los fondos de encaje correspondientes al encaje adicional exigible serán remunerados con la tasa de interés que establezca el BCRP. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, los fondos de encaje son inembargables.

Al 31 de diciembre de 2018, el BCRP incluye miles de US$ 49,200 y miles de S/ 10,300 (miles de US$ 112,200 y miles de S/ 25,950 al 31 de diciembre del 2017) por depósitos overnight efectuados en el BCRP que devengan intereses a una tasa efectiva anual de 2.4274% en moneda extranjera y 1.50% en moneda nacional (1.4145% en moneda extranjera y 2.00% en moneda nacional al 31 de diciembre del 2017). Los overnight devengaron intereses durante el año 2018 por miles de US$ 3,023 y miles de S/ 182 (miles de US$ 520 y miles de S/ 394 al 31 de diciembre de 2017) y se encuentran incluidos en el rubro "Ingreso por intereses de disponible" del estado de resultados.

(c) Al 31 de diciembre de 2018, corresponden principalmente depósitos restringidos en moneda extranjera en el BCRP por miles de US$ 19,052 (miles de US$ 133,116 al 31 de diciembre de 2017) que garantizan operaciones de reporte en moneda nacional captados del BCRP (nota 12(b)); y Escrow account efectuada con el JP Morgan por JPY 9,000 millones (100% del principal) y por US$ 4.4 millones correspondiente a 1 año de intereses (notas 4 y 11(a)).

(d) Corresponden a la Provisión para Riesgo País, producto de depósitos a plazo y cuentas corrientes que COFIDE mantiene en bancos del exterior (sujetos a provisión regulatoria por riesgo país). Dicha provisión se realiza de acuerdo a las disposiciones de la SBS y a las políticas internas de COFIDE.

## 6. Inversiones Disponibles para la Venta

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

| *En miles de soles* | **2018** | **2017** |
|---|---|---|
| Acciones CAF (a) | 2,339,156 | 2,339,156 |
| Fondos de inversión | 115,175 | 90,546 |
| Acciones en empresas del país o exterior | 1,663 | 2,484 |
| Deterioro de inversiones (b) | (5,572) | (5,727) |
| **Instrumentos representativos de capital** | **2,450,422** | **2,426,459** |
| Bonos estructurados | 1,176,264 | 972,273 |
| Bonos corporativos | 744,874 | 574,259 |
| Bonos corporativos / pactos de recompra | - | 68,187 |
| Papeles comerciales | 41,889 | 43,609 |
| Certificados de depósito | 12,906 | 32,973 |
| Bonos de titulización | 21,783 | 27,599 |
| Deterioro de inversiones (b) | (3,000) | - |
| | **1,994,716** | **1,718,900** |
| Rendimientos devengados | 22,645 | 21,548 |
| **Instrumentos representativos de deuda** | **2,017,361** | **1,740,448** |
| | **4,467,783** | **4,166,907** |

(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 2018 y de 2017, COFIDE cuenta con 97,951 acciones serie "B" que representan el 9.479% y 9.973% 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 SBS N° 45853-2012, donde se establece el tratamiento basado en las NIIF, desde el 1 de enero de 2013 COFIDE decidió registrar la inversión en acciones de CAF como "Inversiones Disponibles para la Venta", tomándose como valor de costo, el equivalente al último valor registrado en libros y que fue reportado por COFIDE a la SBS al 31 de diciembre de 2012 (nota 3(d)(i)). Tomando como referencia los estados financieros de CAF al 30 de setiembre de 2018, dichas acciones tendrían un valor patrimonial de miles de S/ 3,772,301 (miles de S/ 3,533,652 al 30 de setiembre de 2017).

(b) La Gerencia revisó el valor en libros de sus inversiones en Fondos de Inversión y Papeles Comerciales, reconociéndose una pérdida por deterioro del Fondo de Inversión Latam Perú por miles de US$ 1,652 (miles de US$ 1,767 al 31 de diciembre de 2017) y de los Papeles Comerciales de Ingenieros Civiles y Contratistas Generales S.A, por miles de S/ 3,000 al 31 de diciembre de 2018. Excepto por lo anterior y luego de la determinación del deterioro de inversiones según la Resolución SBS N° 7033-2012 y modificatorias, la Gerencia no identificó acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor de las inversiones excede su valor recuperable al 31 de diciembre de 2018 y de 2017.

De acuerdo a la política de COFIDE, al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, se invierten en instrumentos que tienen una clasificación crediticia entre "BBB-"y "AAA" (nota 21.H(i)).

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

| | | Tasa de interés (cupón) % | | Valor de mercado | | Ajustes al patrimonio | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| *En miles de soles* | **Vencimientos** | **2018** | **2017** | **2018** | **2017** | **2018** | **2017** |
| **Tipo de instrumento** | | | | | | | |
| **Moneda nacional** | | | | | | | |
| Bonos estructurados | Entre enero de 2033 y junio de 2037 | Entre 7.90 y 8.76 | Entre 7.81 y 8.76 | 330,203 | 351,747 | 11,618 | 33,309 |
| Bonos corporativos | Entre septiembre de 2025 y setiembre de 2037 | Entre 6.66 y 9.19 | Entre 6.7 y 9.19 | 268,447 | 175,908 | (2,747) | 6,260 |
| Bonos corporativos/pactos de recompra | | - | 9.19 | - | 70,428 | - | 1,920 |
| Papeles comerciales | Abril 2019 | 4.92 | Entre 5.73 y 8.62 | 6,826 | 11,737 | - | 40 |
| Certificados de depósito | Febrero 2019 | 3.74 | Entre 4.8 y 5.78 | 13,318 | 33,340 | (7) | 80 |
| | | | | 618,794 | 643,160 | 8,864 | 41,609 |
| Acciones CAF | | | | 2,339,156 | 2,339,156 | - | - |
| | | | | **2,957,950** | **2,982,316** | **8,864** | **41,609** |
| **Moneda extranjera** | | | | | | | |
| Bonos estructurados | Entre setiembre de 2027 y abril de 2037 | Entre 5.23 y 8.37 | Entre 6.35 y 11.29 | 853,492 | 625,618 | 10,153 | 13,792 |
| Bonos corporativos | Entre setiembre de 2020 y febrero de 2037 | Entre 4.16 y 10.47 | Entre 4.16 y 10.47 | 491,078 | 411,995 | (10,565) | 10,987 |
| Papeles comerciales | Entre enero de 2018 y Agosto de 2019 | Entre 5.20 y 6.65 | 6.49 | 35,203 | 32,062 | (10) | (348) |
| Fondos de inversión | Sin vencimiento contractual | - | - | 115,175 | 90,546 | 21,705 | 14,776 |
| Bonos de titulización | Entre diciembre de 2021 y setiembre de 2022 | Entre 7.72 y 8.34 | Entre 7.72 y 8.34 | 21,794 | 27,613 | 6 | 229 |
| Acciones Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (Bladex) | Sin vencimiento contractual | - | - | 1,663 | 2,484 | 762 | 1,618 |
| | | | | **1,518,405** | **1,190,318** | **22,051** | **41,054** |
| Deterioro de inversiones | | - | - | (8,572) | (5,727) | - | - |
| | | | | **4,467,783** | **4,166,907** | **30,915** | **82,663** |

Las inversiones disponibles para la venta tienen los siguientes vencimientos:

| *En miles de soles* | **2018** | **2017** |
|---|---|---|
| Hasta un año | 52,347 | 77,140 |
| Más de 1 año y hasta 2 años | 1,246 | - |
| Más de 2 años y hasta 3 años | 92,807 | - |
| Más de 3 años y hasta 4 años | 8,239 | 247,415 |
| Más de 4 años y hasta 5 años | - | 27,613 |
| Más de 5 años | 4,313,144 | 3,814,739 |
| | **4,467,783** | **4,166,907** |

## 7. Cartera de Créditos, Neta

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

| *En miles de soles* | ***Nota*** | **2018** | **2017** |
|---|---|---|---|
| **Créditos directos (a)** | | | |
| Créditos vigentes | | 4,789,367 | 5,602,877 |
| Créditos reestructurados | | 6,091 | 10,027 |
| Créditos refinanciados (a.1) | | 603,343 | 973 |
| Créditos vencidos (a.2) | | 364,754 | 1,250,646 |
| Créditos por liquidar y en cobranza judicial | | 147 | 147 |
| | | **5,763,702** | **6,864,670** |
| **Más** | | | |
| Rendimientos devengados de créditos | | 41,256 | 56,187 |
| **Menos** | | | |
| Provisión para incobrabilidad de créditos (j) | | (923,302) | (1,140,166) |
| Intereses diferidos (b) | | (1,288) | (53,316) |
| | | (883,334) | (1,137,295) |
| | | **4,880,368** | **5,727,375** |
| **Créditos contingentes – Avales otorgados y cartas fianzas** | ***14*** | **483,569** | **457,869** |

(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 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 2018, los saldos de los créditos a las IFIs incluyen miles de S/ 1,163,031 de contratos de "Participations Agreements" (miles de S/ 2,227,004 al 31 de diciembre de 2017).

(a.1) Al 31 de diciembre de 2018, COFIDE reclasificó de la cuenta contable créditos vencidos a la cuenta contable créditos refinanciados cuatro créditos por miles de US$ 164,063 (equivalente a miles de S/ 553,384) los cuales cumplieron al 31 de diciembre de 2017 con la cancelación de sus cuotas de acuerdo con el cronograma de pagos.

(a.2) Con fecha 28 de junio de 2018, COFIDE aprobó mediante acuerdo de Directorio N° 919, el castigo de seis créditos (principal e intereses) por miles de US$ 257,292 (equivalente a miles de S/ 867,846), clasificados en la categoría "Pérdida" de los cuales miles de US$ 16,163 (equivalente a miles de S/ 54,518 corresponde a intereses y que se encontraban provisionados al 100%.

(b) Con fecha 28 de junio de 2018, COFIDE disminuyó los intereses capitalizados de Inversiones en Infraestructura de Transportes por Ductos S.A (crédito castigado) por miles de S/ 51,980 que se encontraba registrado en el rubro de intereses diferidos (miles de S/ 51,488 al 31 de diciembre de 2017).

(c) 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:

| | Número de deudores | | Total cartera | |
|---|---|---|---|---|
| *En miles de soles* | **2018** | **2017** | **2018** | **2017** |
| Normal | 101 | 117 | 4,116,587 | 4,641,570 |
| Con problemas potenciales | 17 | 17 | 1,174,806 | 958,847 |
| Deficiente | 3 | 5 | 5,601 | 239,032 |
| Dudoso | 10 | 17 | 555,182 | 1,403,272 |
| Pérdida | 19 | 11 | 393,807 | 26,502 |
| | **150** | **167** | **6,245,983** | **7,269,223** |

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

| | 2018 | | 2017 | |
|---|---|---|---|---|
| *En miles de soles* | **S/** | **%** | **S/** | **%** |
| **Cartera de segundo piso** | | | | |
| Bancos (d.1) | 3,073,172 | 53.3 | 2,689,847 | 39.2 |
| Cajas municipales (d.1) | 310,237 | 5.4 | 315,997 | 4.6 |
| Financieras | 219,620 | 3.8 | 465,738 | 6.8 |
| Arrendamiento financiero | 58,879 | 1.0 | 49,922 | 0.7 |
| Edpymes | 51,084 | 0.9 | 33,588 | 0.5 |
| Cajas rurales | 21,363 | 0.4 | 44,955 | 0.7 |
| Factoring | 16,648 | 0.3 | 4,876 | 0.1 |
| | **3,751,003** | **65.1** | **3,604,923** | **52.6** |
| Contratos de participación "Participations Agreements" (d.2) | 1,163,031 | 20.2 | 2,227,004 | 32.4 |
| **Cartera de primer piso** | | | | |
| Arrendamiento financiero y pagarés | 833,933 | 14.5 | 997,113 | 14.5 |
| Otros créditos (d.3) | 15,735 | 0.2 | 35,630 | 0.5 |
| | **849,668** | **14.7** | **1,032,743** | **15.0** |
| | **5,763,702** | **100.0** | **6,864,670** | **100.0** |
| Rendimientos devengados de créditos | 41,256 | | 56,187 | |
| | **5,804,958** | | **6,920,857** | |

(d.1) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, este rubro incluye principalmente operaciones en moneda extranjera de FEEE realizados bajo contratos de canalización de recursos, realizados principalmente con bancos locales y domiciliados en el país, por miles de US$ 430,285 y miles de US$ 531,556, respectivamente:

| | Deudor | | Acumulados al | |
|---|---|---|---|---|
| *En miles de US$* | **Nombre** | **Monto** | **2018** | **2017** |
| **Intermediario** | | | | |
| Banco de Crédito del Perú | Empresa de Generación Eléctrica Santa Ana S.R.L. | 43,947 | | |
| | Pesquera Hayduk S.A. (*) | 16,544 | | |
| | Empresa Eléctrica Agua Azul S.A. | 14,902 | | |
| | COSAPI Minería S.A.C. | 14,993 | | |
| | IMPALA Perú S.A.C. | 10,584 | 100,970 | 138,543 |
| Banco Internacional del Perú – INTERBANK | Generadora de Energía del Perú S.A. | 42,458 | | |
| | Agrojibito S.A. | 29,233 | | |
| | Empresa de Generación Eléctrica de Junín S.A.C. | 19,585 | | |
| | Colegios Peruanos S.A. | 7,412 | 98,688 | 119,096 |
| Scotiabank Perú S.A.A. | Trastiendas Integradas S.A.C. | 57,010 | | |
| | Oncosalud S.A.C. | 18,854 | | |
| | Termochilca S.A. | 18,346 | 94,210 | 100,564 |
| BNP PARIBAS – New York | Concesionaria Vial del Sur S.A. | 35,000 | 35,000 | 35,000 |
| Deutsche Bank AG. – London Branch | Survial S.A. | 26,998 | 26,998 | 30,237 |
| Deutsche Bank Branch | Concesión Canchaque S.A. | 23,895 | 23,895 | 26,734 |
| Bancolombia – Panamá | Inversiones Agrícolas Olmos S.A.C. | - | | |
| | Corporación Agrícola Olmos S.A. | - | | |
| | Inversiones Agrícolas Olmos II S.A.C. | - | - | 21,168 |
| Banco Agropecuario S.A. | Cultivos Ecológicos del Perú S.A.C. (*) | - | | |
| | Agrícola Sol de Villacurí S.A.C. (*) | 5,638 | | |
| | Perú Grapes S.A.C. (*) | 3,325 | | |
| | Shared - X Perú S.A.C. | 977 | 9,940 | 15,100 |
| Citibank del Perú S.A. | Agroaurora S.A.C. | 11,147 | | |
| | Jibiport S.A.C. | 2,344 | | |
| | Agrojibito S.A. | 889 | 14,380 | 14,967 |
| Banco GNB Perú S.A. | DANPER Agrícola Olmos S.A.C. | 9,500 | 9,500 | 9,500 |
| Banco Interamericano de Finanzas | Inversiones Prisco S.A.C. | 8,214 | 8,214 | 9,407 |
| BBVA Banco Continental S.A. | Gandules INC S.A.C. | 1,474 | | |
| | Maquiwood S.A.C. | 1,511 | 2,985 | 3,736 |
| Banco BTG Pactual S.A. – Cayman Branch | Empresa de Generación Eléctrica de Junín S.A.C. | 2,030 | 2,030 | 3,280 |
| Banco Financiero del Perú S.A. | Fundo Sacramento S.A.C. | 2,500 | 2,500 | 2,849 |
| CMAC Sullana S.A. | Hermanos Tume S.A.C. | 564 | | |
| | Grupo República Digital S.A. | 411 | 975 | 1,375 |
| **Total en miles de US$** | | | **430,285** | **531,556** |
| **Total en miles de soles** | | | **1,451,351** | **1,792,938** |

(*) Al 31 de diciembre de 2018, los intereses de los créditos FEEE con los deudores finales: Agrícola Sol de Villacurí S.A.C. (operación vencida); Pesquera Hayduk S.A. (operación refinanciada) y Perú Grapes S.A.C. (operación con calificación "Dudoso") han sido registrados en la cuenta contable intereses en suspenso. Al 31 de diciembre de 2017, los intereses del crédito con el deudor final Cultivos Ecológicos del Perú S.A.C. fueron registrados en cuentas contables en suspenso, al haber sido tipificado como una operación refinanciada.

(d.2) 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.

| | Deudor | | Acumulados al | |
|---|---|---|---|---|
| *En miles de US$* | **Nombre** | **Monto** | **2018** | **2017** |
| **Intermediario** | | | | |
| Banco Santander de España | Concesionaria Vial Sierra Norte S.A. | - | | |
| | Terminal Portuario Paracas | 28,156 | 28,156 | 26,736 |
| Banco Santander de Panamá | Ajeper S.A. | - | | |
| | Corporación Agrolatina S.A.C. | 11,103 | 11,103 | 67,922 |
| Credit Suisse | Lis Argentis Corporation S.A.C. | 85,945 | | |
| | Ergon Perú S.A.C. | 38,424 | | |
| | Graña y Montero S.A.A. | 6,000 | | |
| | SACYR Concesiones S.L. | 13,912 | | |
| | Constructora Málaga Hermanos | 13,117 | | |
| | SACYR Concesiones Perú S.A.C. | 12,720 | 170,118 | 250,525 |
| Deutsche Bank AG. – London Branch | IITD Inversiones en Infraestructura de | | | |
| | Transportes por Ductos S.A. | - | | 140,886 |
| Deutsche Bank AG. – London Branch | Empresa de Generación Huallaga – | | | |
| (sindicato) | Chaglla | 95,898 | 95,898 | 97,848 |
| Deutsche Bank | Iridium Concesiones de | | | |
| | Infraestructura S.L. | - | - | 30,000 |
| FMO | Generación Andina | 14,531 | 14,531 | 18,218 |
| Goldman Sachs Bank | Generación Eléctrica Molloco | - | | |
| | Especialista en Gas del Perú S.R.L. | 15,519 | | |
| | Clean Energy del Perú S.R.L. | 9,481 | 25,000 | 55,000 |
| **Total en miles de US$** | | | **344,806** | **687,135** |
| **Total en miles de soles** | | | **1,163,031** | **2,227,004** |

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

(e) 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:

| | 2018 | | 2017 | |
|---|---|---|---|---|
| | Colocaciones en | | Colocaciones en | |
| | **S/** | **US$** | **S/** | **US$** |
| Capital de trabajo a corto plazo | 5.46% | 2.37% | 4.45% | 2.19% |
| COFIDE recursos propios | 7.13% | 6.23% | 5.38% | 4.60% |
| Capital de trabajo a mediano plazo | - | - | - | 8.18% |
| Programa Multisectorial de Crédito Probid II | - | 5.96% | - | 5.08% |

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

| | 2018 | | 2017 | |
|---|---|---|---|---|
| *En miles de soles* | **S/** | **%** | **S/** | **%** |
| Intermediación financiera | 3,734,355 | 64.79 | 3,600,047 | 52.44 |
| Transporte, almacenamiento y comunicaciones | 553,754 | 9.61 | 555,954 | 8.10 |
| Electricidad, gas y agua | 537,395 | 9.32 | 1,070,657 | 15.60 |
| Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler | 454,112 | 7.88 | 842,272 | 12.27 |
| Minería | 236,110 | 4.10 | 226,870 | 3.30 |
| Construcción | 134,074 | 2.33 | 312,710 | 4.56 |
| Agricultura, ganadería, caza y silvicultura | 59,421 | 1.03 | 43,519 | 0.63 |
| Industria manufacturera | 20,235 | 0.35 | 82,877 | 1.21 |
| Otras actividades de servicios comunitarios | 16,648 | 0.29 | 4,873 | 0.07 |
| Créditos hipotecarios para vivienda | 7,993 | 0.14 | 8,396 | 0.12 |
| Hoteles y restaurantes | 6,091 | 0.10 | 10,027 | 0.15 |
| Comercio | 2,858 | 0.05 | 24,308 | 0.35 |
| Créditos de consumo | 656 | 0.01 | 1,135 | 0.02 |
| Hogares privados con servicio doméstico y órganos extraterritoriales | - | - | 81,025 | 1.18 |
| | **5,763,702** | **100.00** | **6,864,670** | **100.00** |

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

| | 2018 | | 2017 | |
|---|---|---|---|---|
| *En miles de soles* | **S/** | **%** | **S/** | **%** |
| Hasta un año | 2,174,905 | 37.73 | 1,665,276 | 24.26 |
| Más de 1 año y menos de 2 años | 411,025 | 7.13 | 871,346 | 12.69 |
| Más de 2 años y menos de 3 años | 363,381 | 6.30 | 439,671 | 6.41 |
| Más de 3 años y menos de 4 años | 610,464 | 10.59 | 441,019 | 6.42 |
| Más de 4 años y menos de 5 años | 264,510 | 4.59 | 624,186 | 9.09 |
| Más de 5 años | 1,574,516 | 27.32 | 1,572,379 | 22.91 |
| | **5,398,801** | **93.67** | **5,613,877** | **81.78** |
| Cartera vencida y en cobranza judicial | 364,901 | 6.33 | 1,250,793 | 18.22 |
| | **5,763,702** | **100.00** | **6,864,670** | **100.00** |

(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.

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

| | Banco Nuevo | Operaciones consolidadas | | |
|---|---|---|---|---|
| *En miles de US$* | **Mundo** | **MN** | **ME** | **Total** |
| Saldo al 1 de enero de 2017 | 2,707 | - | 2,113 | 4,820 |
| Créditos recibidos | - | 171,425 | 132,500 | 303,925 |
| Recuperaciones y otros | (773) | - | (316) | (1,089) |
| **Al 31 de diciembre de 2017** | **1,934** | **171,425** | **134,297** | **307,656** |
| **Equivalente en miles de soles** | **6,268** | **555,588** | **435,257** | **997,113** |
| Créditos recibidos | - | 295 | 10,436 | 10,731 |
| Recuperaciones y otros | (774) | (7,361) | (63,014) | (71,149) |
| **Al 31 de diciembre de 2018** | **1,160** | **164,359** | **81,719** | **247,238** |
| **Equivalente en miles de soles** | **3,913** | **554,382** | **275,638** | **833,933** |

- Durante el año 2018, Bancolombia de Panamá, cedió los derechos y posición contractual de Corporación Agrícola Olmos S.A. a COFIDE por la suma de miles de US$ 6,000.

- Durante el año 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 (equivalente a miles de S/ 236,110).

  - Banco Santander (Panamá) S.A. cedió los derechos y posición contractual de Líneas de Transmisión Peruanas S.A.C. en Liquidación y Tenedora de Acciones de Líneas de Transmisión Peruanas S.A.C. en Liquidación a COFIDE por la suma de miles de US$ 62,500. Con fecha 28 de junio de 2018, dichos créditos fueron castigados, mediante Acuerdo de Directorio N° 919.

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

| *En miles de soles* | **Directas** | **Contingentes** | **Total** |
|---|---|---|---|
| Saldo al 1 de enero de 2017 | 610,111 | 33,642 | 643,753 |
| 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) |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2017** | **1,140,166** | **102,033** | **1,242,199** |
| Saldo al 1 de enero de 2018 | **1,140166** | **102,033** | **1,242,199** |
| Provisión del ejercicio | 73,764 | 324 | 74,088 |
| Provisión del ejercicio – patrimonio (*) | 458,544 | 41,842 | 500,386 |
| Reversión de provisión | (35,737) | (9,651) | (45,388) |
| Castigos | (736,201) | - | (736,201) |
| Diferencia en cambio | 22,766 | 5,038 | 27,804 |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2018** | **923,302** | **139,586** | **1,062,888** |

*(*) La provisión del ejercicio – patrimonio fue constituida conforme a lo establecido en la Resolución SBS N° 5028-2017 y N° 2532-2018 (notas 1.B.1 y 13.A).*

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

| | 2018 | | | 2017 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| *En miles de soles* | Directas | Contingentes (nota 12) | Total | Directas | Contingentes (nota 12) | Total |
| Específica | 811,920 | - | 811,920 | 1,018,998 | 564 | 1,019,562 |
| Genérica | 25,822 | 3,385 | 29,207 | 31,637 | 3,126 | 34,763 |
| Genérica voluntaria | 85,560 | 136,201 | 221,761 | 89,531 | 98,343 | 187,874 |
| | **923,302** | **139,586** | **1,062,888** | **1,140,166** | **102,033** | **1,242,199** |

Al 31 de diciembre de 2018 y 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.

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

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

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

| *En miles de soles* | ***Nota*** | **2018** | **2017** |
|---|---|---|---|
| Valor razonable – Derivado de cobertura - Swaps de monedas | *12(a)* | 901 | 3,376 |
| Valor razonables – Derivados de negociación – Forward | | 2,789 | - |
| **Derivados de negociación y cobertura** | | **3,690** | **3,376** |
| Fondos en garantía – Margin Call (a) | | - | 46,952 |
| Comisiones por cobrar | | 4,122 | 3,934 |
| Cuenta por cobrar por cartera de crédito cedida | | 2,157 | 2,117 |
| Cuenta por cobrar por inversiones negociables y a vencimiento | | 10,592 | 17,400 |
| Cuentas por cobrar diversas | | 28,637 | 28,268 |
| Provisiones para incobrabilidad de cuentas por cobrar y otros (b) | | (31,851) | (31,225) |
| **Cuentas por cobrar, neto** | | **13,657** | **67,446** |
| Software (c) | | 16,107 | 15,892 |
| Amortización acumulada | | (14,773) | (12,791) |
| **Activos intangibles, neto** | | **1,334** | **3,101** |
| Bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados (d) | | 2,255 | 2,303 |
| Provisiones por deterioro | | (2,255) | (2,303) |
| **Bienes, recibidos en pago y adjudicados, neto** | | **-** | **-** |
| Comisiones y otros pagos por anticipado | | 2,625 | 2,405 |
| Obras de arte y biblioteca | | 787 | 803 |
| Diversos | | 2,897 | 1,467 |
| **Otros activos** | | **6,309** | **4,675** |
| | | **24,990** | **78,598** |

(a) Al 31 de diciembre de 2017, COFIDE poseía fondos en garantía por concepto de "Margin Call" con la finalidad de garantizar operaciones con derivados de moneda Yen/Dólar estadounidense que COFIDE mantuvo a favor de J. Aron & Company (Goldman Sachs) por miles de US$ 14,487, en función al cálculo diario de valor de mercado del derivado, se transfiere o recibe dinero de la contraparte.

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 consideró razonable registrarla como cuentas por cobrar, neto y no como disponible restringido (nota 4).

Este derivado financiero se encontraba relacionado al financiamiento otorgado a COFIDE por AFLAC. Con fecha 26 de junio de 2018, se efectuó la cancelación anticipada ("unwind") de dicho derivado y su correspondiente "Margin Call" fue cancelado (notas 4 y 11)

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

| *En miles de soles* | **2018** | **2017** |
|---|---|---|
| Específica | 29,422 | 28,608 |
| Genérica voluntaria | 2,429 | 2,617 |
| | **31,851** | **31,225** |

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

| *En miles de soles* | **2018** | **2017** |
|---|---|---|
| Saldos iniciales | 31,225 | 11,444 |
| Provisión del ejercicio | 675 | 1,754 |
| Provisión adicional (i) | - | 25,390 |
| Recuperos | (420) | (6,243) |
| Castigos | (795) | (135) |
| Diferencia en cambio | 1,166 | (985) |
| **Saldos finales** | **31,851** | **31,225** |

(i) Producto de la revisión de la cartera cedida y otras cuentas por cobrar se determinó, al 31 de diciembre de 2017, una provisión adicional por miles de S/ 25,390 según Oficio SBS N° 32034 - 2017.

(c) El software está conformado principalmente por las licencias del sistema SAP. En 2018, COFIDE ha adquirido nuevas licencias por miles de S/ 215 (miles de S/ 263 en 2017) y registró un gasto de amortización por miles de S/ 1,982 (miles de S/ 1,932 en 2017), y se presentan en el rubro "Depreciación y amortización" del estado de resultados.

(d) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, COFIDE mantiene bienes adjudicados compuestos por un inmueble (dos inmuebles al 31 de diciembre de 2017), 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.

## 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 2018 y de 2017 fue como sigue:

| *En miles de soles* | **Terrenos** | **Edificios e instalaciones** | **Mobiliario, muebles y enseres** | **Unidades de transporte** | **Equipos Diversos** | **Total** |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Costo** | | | | | | |
| Saldo al 1 de enero de 2017 | 469 | 21,873 | 2,836 | 184 | 19,200 | 44,562 |
| Adiciones | - | - | 29 | - | 523 | 552 |
| Retiros | - | (17) | (279) | (56) | (2,489) | (2,841) |
| **Al 31 de diciembre de 2017** | **469** | **21,856** | **2,586** | **128** | **17,234** | **42,273** |
| Adiciones | - | 32 | 148 | - | 215 | 395 |
| Retiros/deterioro | - | (6,970) | (253) | (128) | (1,694) | (9,045) |
| **Al 31 de diciembre de 2018** | **469** | **14,918** | **2,481** | **-** | **15,755** | **33,623** |
| **Depreciación** | | | | | | |
| Saldo al 1 de enero de 2017 | - | 16,936 | 2,217 | 184 | 13,633 | 32,970 |
| Adiciones | - | 604 | 102 | - | 3,127 | 3,833 |
| Retiros | - | (17) | (229) | (56) | (2,474) | (2,776) |
| **Al 31 de diciembre de 2017** | **-** | **17,523** | **2,090** | **128** | **14,286** | **34,027** |
| Adiciones | - | 602 | 77 | - | 1,425 | 2,104 |
| Retiros/deterioro | - | (6,846) | (163) | (128) | (1,542) | (8,679) |
| **Al 31 de diciembre de 2018** | **-** | **11,279** | **2,004** | **-** | **14,169** | **27,452** |
| Costo neto | | | | | | |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2018** | **469** | **3,639** | **477** | **-** | **1,586** | **6,171** |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2017** | **469** | **4,333** | **496** | **-** | **2,948** | **8,246** |

En opinión de la Gerencia, los valores recuperables de inmuebles mobiliario y equipo al 31 de diciembre de 2018, son menores que su valor en libros, por lo que ha considerado necesario constituir una estimación de pérdida por deterioro para esos activos por miles de S/ 122 (miles de S/ 74 al 31 de diciembre de 2017).

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 2018, los inmuebles, mobiliario y equipo totalmente depreciados, que todavía se encuentra en uso, ascienden a miles de S/ 11,654 (miles de S/ 18,105 al 31 de diciembre de 2017).

Con fecha 19 de junio de 2018, COFIDE realizó la subasta y venta del inmueble ubicado en la oficina N° 1001 de la décima planta del Edificio "El Mirador" situado en la Av. República de Colombia N° 671, distrito de San Isidro, Provincia Lima, por miles de US$ 570.

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

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

| *En miles de soles* | **2018** | **2017** |
|---|---|---|
| Depósitos a plazo (a) | 98,500 | 150,000 |
| Depósitos en garantía (b) | 13,308 | 12,589 |
| | **111,808** | **162,589** |
| Intereses devengados | 2,222 | 3,541 |
| Compensación por tiempo de servicios | 296 | 267 |
| | **114,326** | **166,397** |

(a) Al 31 de diciembre de 2018, los depósitos a plazo comprenden principalmente recursos en moneda nacional captados del Banco de Crédito del Perú S.A. y del Fondo MIVIVIENDA que devengan intereses a tasas anuales de mercado entre 3.28% y 3.55%, y vencerán entre enero de 2019 y mayo de 2019. Al 31 de diciembre de 2017, los depósitos a plazo comprendieron 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 vencieron entre febrero y diciembre de 2018.

(b) Al 31 de diciembre de 2018, los depósitos en garantía incluyen retenciones sobre desembolsos prendados a favor de COFIDE, en respaldo de operaciones crediticias por miles de S/ 3,179 y miles de US$ 3,003, devengan intereses a tasas anuales de mercado de 1.50% en moneda nacional y 2.4274% en moneda extranjera y vencen en marzo de 2019. Al 31 de diciembre de 2017, los depósitos en garantía incluyeron 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 vencieron en junio de 2018.

Las obligaciones y depósitos de empresas del sistema financiero, sin incluir intereses devengados, tienen los siguientes vencimientos:

| *En miles de soles* | **2018** | **2017** |
|---|---|---|
| Hasta un mes | 35,000 | - |
| Más de 1 mes y hasta 3 meses | 45,000 | 80,000 |
| Más de 3 meses y hasta 6 meses | 18,500 | 12,589 |
| Más de 6 meses y hasta 12 meses | 13,308 | 70,000 |
| | **111,808** | **162,589** |

## 11. Adeudos y Obligaciones Financieras

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

| *En miles de soles* | **2018** | **2017** |
|---|---|---|
| Adeudos (a) | 1,084,274 | 1,602,457 |
| Obligaciones financieras (b) | 7,597,423 | 7,302,036 |
| | **8,681,697** | **8,904,493** |

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

| *En miles de soles* | **Tasa %** | **2018** | **2017** | **Vencimiento** |
|---|---|---|---|---|
| **Adeudos directos** | | | | |
| American Family Life Assurance of Columbus, Inc. | | | | |
| Japan Branch – AFLAC (i) | 3.75% | 276,768 | 258,993 | Septiembre de 2023 |
| Citibank del Perú S.A. | De 3.30% a 4.50% | 274,000 | 75,000 | Julio de 2020 |
| Scotiabank Perú S.A.A. | De 3.10% a 5.90% | 187,000 | 413,600 | Julio de 2019 |
| BBVA Banco Continental | De 3.23% a 5.45% | 148,750 | 336,250 | Mayo de 2019 |
| CAF emisión de acciones -pasivo financiero (nota 13.A) | 6.61% | 27,871 | 26,781 | Diciembre de 2023 |
| Banco Internacional del Perú S.A.- INTERBANK | 5.89% | 9,725 | 11,980 | Septiembre de 2022 |
| Banco de la Nación | De 4.80% a 5.00% | - | 85,000 | Marzo de 2018 |
| Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. | 3.18% | - | 40,000 | Octubre de 2018 |
| | | **924,114** | **1,247,604** | |
| **Adeudos por traspasos de recursos (ii)** | | | | |
| Japan International Cooperation Agency- JICA | 0.60% | 49,030 | - | Octubre de 2027 |
| Kreditanstalt Fur Wiederaufbau – EREE Fase II | 2.00% | 93,248 | - | Junio de 2028 |
| Japan International Cooperation Agency –JICA (iii) | De 0.01% a 0.60% | - | 180,974 | Octubre de 2027 |
| Kreditanstalt Fur Wiederaufbau - EREE (iii) | 1.95% | - | 84,025 | Junio de 2025 |
| Kreditanstalt Fur Wiederaufbau - EREE Fase II (iii) | 2.00% | - | 52,964 | Junio de 2028 |
| Kreditanstalt Fur Wiederaufbau - Crédito Rural (iii) | 1.95% | - | 6,743 | Diciembre de 2027 |
| | | **142,278** | **324,706** | |
| | | **1,066,392** | **1,572,310** | |
| Intereses | | 17,882 | 30,147 | |
| | | **1,084,274** | **1,602,457** | |

Al 31 de diciembre de 2018 se viene cumpliendo con ciertas cláusulas, ratios financieras y otras condiciones específicas de los contratos de préstamos suscritos con algunas instituciones financieras del exterior y organismos financieros internacionales. Al 31 de diciembre de 2017, COFIDE también había cumplido con lo anterior, excepto por dos de los cuatro compromisos financieros ("covenants") que mantenía con AFLAC.

(i) Con fecha 29 de junio de 2018 se firmó una adenda al contrato de financiamiento entre AFLAC y COFIDE cuyas modificaciones fueron:

- Se eliminaron todos los covenants financieros existentes en el contrato original.
- Se constituyeron Escrow account por JPY 9,000 millones (100% del principal) y por US$ 4.4 millones, con un año de intereses (Nota 4 y 5 (c)).
- El vencimiento del préstamo (transacción prevista) se redujo de septiembre del 2031 a septiembre del 2023.
- COFIDE deberá mantener por lo menos una clasificación equivalente a Grado de Inversión y presentar dos clasificaciones de riesgo de agencias internacionales.

Al 31 de diciembre de 2017, COFIDE mantuvo sobre el pasivo contraído en yenes con AFLAC, una operación de cobertura "Swap de monedas" a efectos de compensar el riesgo de una revaluación de dicha moneda en relación con el dólar estadounidense, cuyo vencimiento era en septiembre de 2031. Con fecha 29 de junio de 2018, la Gerencia de COFIDE, canceló el Swap de moneda debido a que no era necesario mantenerlo ya que el pasivo (transacción prevista) cambió de condiciones reduciendo principalmente su fecha de vencimiento a septiembre de 2023 y cancelando los covenants. La liquidación anticipada del Swap de moneda, generó al 31 de diciembre de 2018 una ganancia neta por miles de S/ 46,136 y se presentan en el rubro "Resultados por Operaciones de Cobertura" en el Resultado por Operaciones Financieras - ROF, del estado de resultados (nota 12(a)).

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

(iii) 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 entró 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 13).

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

| *En miles de soles* | **2018** | **2017** |
|---|---|---|
| Hasta un mes | 61,193 | 135,176 |
| Más de 1 mes y hasta 3 meses | 197,144 | 215,000 |
| Más de 3 meses y hasta 6 meses | 91,222 | 146,416 |
| Más de 6 meses y hasta 12 meses | 247,842 | 372,180 |
| Más de 12 meses | 468,991 | 703,538 |
| | **1,066,392** | **1,572,310** |

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, COFIDE no ha presentado incumplimientos en cuanto a capital ni intereses.

(b) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 las obligaciones financieras se componen de:

| | Emisión | | | Fecha de | Tasa de | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| *En miles de soles* | **Fecha** | **Moneda** | **Importe** | **vencimiento** | **interés** | **2018** | **2017** |
| **En moneda nacional** | | | | | | | |
| Segundo programa – Bonos (a) | | | | | | | |
| Octava Serie B | 2/04/2008 | S/ | 10,000 | 2/04/2018 | 6.65% | - | 1,000 |
| | | | | | | - | 1,000 |
| 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 |
| | | | | | | **340,000** | **340,000** |
| 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 |
| Quinta Serie A | 25/09/2018 | S/ | 35,950 | 20/09/2019 | 4.25% | 35,950 | - |
| | | | | | | **714,395** | **678,445** |
| **Total valor nominal** | | | | | | **1,054,395** | **1,019,445** |
| Rendimientos devengados | | | | | | 31,661 | 31,272 |
| **Total moneda nacional** | | | | | | **1,086,056** | **1,050,717** |
| **En moneda extranjera** | | | | | | | |
| Primera emisión internacional (d) | 08/02/2012 | US$ | 400,000 | 8/02/2022 | 4.75% | 1,349,200 | 1,296,400 |
| Reapertura de la primera emisión internacional (d) | 03/12/2012 | US$ | 100,000 | 8/02/2022 | 4.75% | 337,300 | 324,100 |
| Segunda emisión internacional – Senior (e) | 08/07/2014 | US$ | 300,000 | 15/07/2019 | 3.25% | 1,011,900 | 972,300 |
| Segunda emisión internacional – Subordinados (e) | 08/07/2014 | US$ | 300,000 | 15/07/2029 | 5.25% | 1,011,900 | 972,300 |
| Tercera emisión internacional - Notes DUE 2019 (f) | 15/07/2015 | US$ | 200,000 | 15/07/2019 | 3.25% | 674,600 | 648,200 |
| Tercera emisión internacional - Notes DUE 2025 (f) | 15/07/2015 | US$ | 600,000 | 15/07/2025 | 4.75% | 2,023,800 | 1,944,600 |
| **Total valor nominal** | | | | | | **6,408,700** | **6,157,900** |
| Diferencia precio neto (Bajo / Sobre la par) y gastos relacionados | | | | | | (22,462) | (26,813) |
| Rendimiento devengado | | | | | | 125,129 | 120,232 |
| **Total moneda extranjera** | | | | | | **6,511,367** | **6,251,319** |
| | | | | | | **7,597,423** | **7,302,036** |

***(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 AA.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+ (pe) 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

***(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:

| *En miles de soles* | ***Nota*** | **2018** | **2017** |
|---|---|---|---|
| Valor razonable – Derivados de negociación – Swap de tasas (a.i) | | 7,193 | 721 |
| Valor razonable – Derivados de negociación – Forwards (a.ii) | | 804 | - |
| **Derivados de negociación (a)** | | **7,997** | **721** |
| Valor razonable – Derivados de cobertura – Swaps de monedas (a.ii) | | - | 88,058 |
| Valor razonable – Derivados de cobertura – Swaps de monedas (a.i) | | - | 3,966 |
| **Derivados de cobertura (a)** | | **-** | **92,024** |
| Cuentas por pagar por operaciones de reporte (b) | | 62,015 | 514,210 |
| Diversas cuentas por pagar | | 2,271 | 4,104 |
| Tributos por pagar | | 846 | 558 |
| **Cuentas por pagar** | | **65,132** | **518,872** |
| Provisión para créditos contingentes | *7(d)* | 139,586 | 102,033 |
| Provisión vacaciones devengadas | | 1,961 | 2,132 |
| Provisión para litigios y demandas (c) | | 1,671 | 1,835 |
| Provisión por jubilados "Ley N° 20530" | | 1,430 | 1,481 |
| **Provisiones para litigios, demandas y otros** | | **144,648** | **107,481** |
| Operaciones en trámite | | 2,546 | 1,638 |
| Ventas diferidas | | 73 | 73 |
| **Otros pasivos** | | **2,619** | **1,711** |
| | | **220,396** | **720,809** |

(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.

| | | | Diferencia de cambio | | Interés devengado | | Ganancia /(pérdida) | | | Valor razonable | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| *En miles de soles* | **N° de operaciones** | **Valor nominal** | **Activo** | **Pasivo** | **Activo** | **Pasivo** | **Activo** | **Pasivo** | **Realizada** | **Activo** | **Pasivo** |
| **2018** | | | | | | | | | | | |
| Swaps de monedas – cobertura YEN/US$ (ii) (iii) | 1 | 49,029 | 1,819 | - | 25 | 170 | (943) | (170) | - | 901 | - |
| Swaps de tasa de interés – negociación (i) | 1 | 674,600 | - | - | 10,049 | 12,999 | - | - | (4,243) | - | 7,193 |
| Forward de negociación (ii) | 30 | 442,295 | 8,434 | 5,208 | - | - | - | - | (1,241) | 2,789 | 804 |
| | | | **10,253** | **5,208** | **10,074** | **13,169** | **(943)** | **(170)** | **(5,484)** | **3,690** | **7,997** |
| **2017** | | | | | | | | | | | |
| Swaps de monedas – cobertura YEN/US$ (i)(iii) | 6 | 442,793 | 12,499 | 145,728 | 213 | 3,377 | (9,336) | (61,046) | - | 3,376 | 88,058 |
| 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 | - | - | - | - | (721) | - | 721 |
| | | | **13,607** | **147,372** | **9,868** | **12,631** | **(18,991)** | **(66,334)** | **(721)** | **3,376** | **92,745** |

(i) Al 31 de diciembre de 2018 la posición neta por pagar de las operaciones de negociación de Swap de tasas de interés asciende a miles de S/ 7,193 que compensan las variaciones de las tasas pasivas de los adeudados (miles de S/ 3,966 por pagar al 31 de diciembre de 2017 de la operación registrada como de cobertura).

(ii) Al 31 de diciembre de 2018 la posición neta por cobrar de las operaciones de cobertura y negociación de Swaps de monedas y Forward asciende a miles de S/ 2,886 (miles de S/ 85,403 de posición neta por pagar de las operaciones de cobertura y negociación de Swaps de monedas y Forward al 31 de diciembre de 2017) que compensa la disminución del pasivo debido a la depreciación del yen respecto del dólar estadounidense.

(iii) Al 31 de diciembre de 2018, COFIDE tiene registrado un contrato de Swap de moneda, para compensar el riesgo de una revaluación de los yenes sobre adeudos recibidos con JICA. Al 31 de diciembre de 2017 COFIDE tenía registrados seis contratos de Swaps de moneda para compensar el riesgo de una revaluación de los yenes sobre adeudos recibidos con JICA y AFLAC. Mediante estos Swaps, COFIDE recibía un flujo de yenes y pagaba un flujo de dólares. El contrato de Swap de moneda que cubría el riesgo de una revaluación de yenes sobre el adeudo de AFLAC fue cancelado con fecha 29 de junio de 2018 registrándose una ganancia neta de miles de S/ 46,136 registrada en el rubro de resultado de operación de cobertura del estado de resultados (nota 11(a))

Al 31 de diciembre de 2018 por los instrumentos financieros derivados de cobertura se tiene registrada una ganancia neta no realizada por miles de S/ 773 (ganancia neta no realizada en miles de S/ 47,343 al 31 de diciembre de 2017) (nota 13(d)) y una pérdida neta realizada por miles de S/ 5,484.

(b) Al 31 de diciembre de 2018, las operaciones de reporte comprenden recursos en moneda nacional captados del BCRP que devengan intereses a una tasa anual entre 4.13% y 4.22% y están garantizados con depósitos restringidos en moneda extranjera en el BCRP por miles de US$ 19,052 y tienen vencimientos en junio de 2019. Al 31 de diciembre de 2017, las operaciones de reporte comprendían recursos en moneda nacional captados del BCRP y de los Fideicomisos FISE y MIPYME, que devengaban intereses a una tasa anual entre 3.33% y 6.10% y estaban 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 tenían vencimientos entre enero de 2018 y junio de 2019.

(c) COFIDE tiene pendiente 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 2018 y de 2017, la Gerencia no ha considerado necesaria una provisión mayor a la registrada para estas contingencias y procesos.

## 13. Patrimonio

### A. Capital social

Al 31 de diciembre de 2018, el capital de COFIDE está representado por 1,882,848,249 acciones comunes y 15,639,765 acciones preferentes (1,880,499,252 acciones comunes y 15,639,765 acciones preferentes al 31 de diciembre de 2017) de un valor nominal de S/ 1.00 cada una, autorizadas, suscritas y pagadas.

La composición del capital social de COFIDE es como sigue:

| | | 2018 | | 2017 | |
|---|---|---|---|---|---|
| *Clase de acciones* | **Titular** | **Nº acciones** | **Participación** | **Nº acciones** | **Participación** |
| Clase A – acciones comunes (i) | MEF FONAFE | 1,313,301,845 | 69.18% | 1,311,657,547 | 69.18% |
| Clase C – acciones comunes (i) | MEF FONAFE | 569,546,404 | 30.00% | 568,841,705 | 30.00% |
| | | **1,882,848,249** | **99.18%** | **1,880,499,252** | **99.18%** |
| Clase B – acciones preferentes (ii) | CAF | 15,639,765 | 0.82% | 15,639,765 | 0.82% |
| **Total** | | **1,898,488,014** | **100.00%** | **1,896,139,017** | **100.00%** |

(i) 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.

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

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

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

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

b) Aumentar el capital social de COFIDE en miles de S/ 332,886. El aumento anteriormente mencionado tiene como componentes: (i) la capitalización de créditos por miles de S/ 332,886, proveniente de la capitalización de los saldos adeudados al 31 de diciembre de 2017 al Ministerio de Economía y Finanzas, de conformidad a lo dispuesto en la Quinta Disposición Complementaria Final de la Ley N° 30695, Ley de Endeudamiento del Sector Público para el año fiscal 2018 (nota 11 (a.ii)), y (ii) por el aporte en efectivo de FONAFE ascendente a la suma de S/ 0.97 para completar el remanente de la capitalización mencionada.

c) Reducir el capital social de COFIDE, en la suma de miles de S/ 530,348, por concepto de constitución o incremento de provisiones para créditos.

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

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

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 en efectivo de miles S/ 58,311.

- 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.

**B. Capital adicional**

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, en este rubro se ha registrado una donación recibida en mobiliario de miles de S/ 84.

**C. Reservas obligatorias**

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

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 1.B.2.vi).

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.

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

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.

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:

| Año | Política de dividendos |
|---|---|
| 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. |

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.

El total de resultados acumulados y ajustes al patrimonio comprende:

| *En miles de soles* | **2017** | **Movimiento** | **2018** |
|---|---|---|---|
| **Resultados acumulados** | | | |
| Ajuste por participación de trabajadores diferido – NIC 12 | 12,647 | - | 12,647 |
| Diferencia del valor de las acciones de la clase "B" de COFIDE al redimir a la CAF | 7,599 | - | 7,599 |
| Utilidad acumulada sin acuerdo de distribución de años anteriores | 1,496 | - | 1,496 |
| | **21,742** | **-** | **21,742** |
| Ajuste por Swap de Tasas: Cobertura a Negociación | - | (4,368) | (4,368) |
| Menos: impuesto a la renta diferido | - | 1,288 | 1,288 |
| **Ganancia, neta del impuesto a la renta diferido** | **-** | **(3,080)** | **(3,080)** |
| Ganancia no realizada por el ajuste en el valor de la inversión de la CAF | 404,261 | - | 404,261 |
| Menos: impuesto a la renta diferido | (119,257) | - | (119,257) |
| **Pérdida, neta del impuesto a la renta diferido** | **285,004** | **-** | **285,004** |
| Reversión de intereses (ejercicios anteriores) de operaciones FEEE | (371,697) | - | (371,697) |
| Menos: impuesto a la renta diferido | 109,650 | - | 109,650 |
| **Pérdida, neta del impuesto a la renta diferido** | **(262,047)** | **-** | **(262,047)** |
| Gastos por provisiones de comisiones (desembolsadas a diciembre 2016) de operaciones FEEE | (25,390) | - | (25,390) |
| Menos: impuesto a la renta diferido | 7,490 | - | 7,490 |
| | **(17,900)** | **-** | **(17,900)** |
| **Total** | **26,799** | **(3,080)** | **23,719** |
| **Ajuste al patrimonio** | | | |
| Ganancia (Pérdida) por fluctuación de valor de inversiones negociables disponibles para la venta | 82,663 | (51,748) | 30,915 |
| Menos: impuesto a la renta diferido | (24,386) | 15,266 | (9,120) |
| | **58,277** | **(36,482)** | **21,795** |
| Ganancia derivados de cobertura de flujos de efectivo | 47,343 | (48,116) | (773) |
| Menos: impuesto a la renta diferido | (13,966) | 14,194 | 228 |
| | **33,377** | **(33,922)** | **(545)** |
| **Total** | **91,654** | **(70,404)** | **21,250** |

## 14. Cuentas Contingentes y de Orden

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

| *En miles de soles* | ***Nota*** | **2018** | **2017** |
|---|---|---|---|
| **Riesgos y compromisos contingentes (a)** | | | |
| Avales otorgados y cartas fianzas | *7* | 483,569 | 457,869 |
| Otras cuentas contingentes | | - | 34,339 |
| Responsabilidades diversas | | 526,470 | 288,450 |
| | | **1,010,039** | **780,658** |
| **Fideicomisos y comisiones de confianza (b)** | | | |
| Garantías por operaciones de créditos de fideicomisos | | 10,359,376 | 9,785,040 |
| Contracuentas de fideicomiso y comisiones de confianza | | 10,824,562 | 10,300,559 |
| Cuentas de fideicomisos | | 10,740,337 | 10,251,901 |
| Fondos en comisiones de confianza | | 476,134 | 443,679 |
| | | **32,400,409** | **30,781,179** |
| **Garantías de operaciones de crédito (c)** | | | |
| Pagarés | | 5,836,980 | 4,213,293 |
| Hipotecas | | 15,149 | 38,538 |
| Depósitos en garantía | | 6,597 | 8,104 |
| Garantías documentarias | | 29,286 | 28,648 |
| Warrants | | 122 | 117 |
| Otras garantías | | 990 | 141,429 |
| Otras cuentas de orden | | 14,021,844 | 13,321,324 |
| | | **19,910,968** | **17,751,453** |
| **Swaps y forwards (d)** | | | |
| Operaciones de swap de moneda y forward | | 491,325 | 560,171 |
| Valor nominal de swap de tasas de interés | | 674,600 | 648,200 |
| | | **1,165,925** | **1,208,371** |
| **Total cuentas contingentes y de orden** | | **54,487,341** | **50,521,661** |

(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.

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 2018 y de 2017.

(b) Al 31 de diciembre de 2018, COFIDE administró 7 Fondos, 169 patrimonios fideicometidos y 3 programas (4 fondos, 184 patrimonios fideicometidos y 2 programas al 31 de diciembre de 2017), por los cuales recibió comisiones que fluctúan entre 0.25% y 2% al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, teniendo una periodicidad de cobro mensual, trimestral o semestral. COFIDE no tiene responsabilidad sobre los fondos, patrimonios o programas.

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

(d) COFIDE tiene compromisos principalmente de intercambio de flujos de distintas monedas y de tasas de interés "Swaps" con el propósito de coberturar los riesgos relacionados con adeudos en moneda extranjera (nota 11).

## 15. Gastos de Personal y Directorio

Este rubro comprende lo siguiente:

| *En miles de soles* | **2018** | **2017** |
|---|---|---|
| Sueldos | 16,336 | 15,803 |
| Bonificaciones | 4,329 | 8,082 |
| Gratificaciones | 3,114 | 3,136 |
| Cargos sociales y otros | 2,110 | 2,480 |
| Compensación por tiempo de servicio | 1,678 | 1,682 |
| Vacaciones | 1,228 | 1,252 |
| Dietas de directorio | 587 | 560 |
| Asignaciones | 108 | 100 |
| Otros gastos de personal | 3,665 | 4,407 |
| | **33,155** | **37,502** |

## 16. Gastos por Servicios Recibidos de Terceros

Este rubro comprende lo siguiente:

| *En miles de soles* | **2018** | **2017** |
|---|---|---|
| IGV Prorrateo fiscal | 4,399 | 3,997 |
| Servicios de consultoría | 2,760 | 8,000 |
| Reparación y mantenimiento | 2,073 | 2,231 |
| Procesamiento electrónico | 1,821 | 2,034 |
| Honorarios profesionales | 1,696 | 2,365 |
| Publicidad | 723 | 552 |
| Comunicaciones | 687 | 633 |
| Alquileres | 685 | 696 |
| Vigilancia y protección | 451 | 690 |
| Energía y agua | 393 | 454 |
| Seguros | 106 | 119 |
| Suministros diversos | 232 | 463 |
| Transporte | 192 | 242 |
| Otros servicios | 10,080 | 4,028 |
| | **26,298** | **26,504** |

## 17. Utilidad Básica y Diluida por Acción

El promedio ponderado de acciones comunes, comprende lo siguiente:

| *En miles* | **Acciones en circulación** | **Acciones base para el promedio** | **Días de vigencia hasta el cierre del año** | **Promedio ponderado de acciones comunes** |
|---|---|---|---|---|
| **2018** | | | | |
| Saldo al 1 de enero de 2018 | 1,880,499 | 1,880,499 | 365 | 1,880,499 |
| Aporte en efectivo | 167,500 | 167,500 | 214 | 98,205 |
| Disminución de capital | (500,386) | (500,386) | 186 | (254,991) |
| Capitalización de adeudos | 332,886 | 332,886 | 365 | 332,886 |
| Capitalización de resultados del año 2017 | 2,349 | 2,349 | 365 | 2,349 |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2018** | **1,882,848** | **1,882,848** | | **2,058,948** |
| **2017** | | | | |
| 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 |
| Capitalización de adeudos | - | 332,886 | 365 | 332,865 |
| Capitalización resultados del año 2017 | - | 2,349 | 365 | 2,349 |
| Capitalización resultados del año 2016 | 10,290 | 10,290 | 365 | 10,290 |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2017** | **2,111,859** | **2,447,094** | | **2,396,430** |

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

| *En miles de soles* | **2018** | **2017** |
|---|---|---|
| Resultado neto del ejercicio | 17,008 | 4,477 |
| Accionistas preferentes | (1,868) | (1,680) |
| **Total** | **15,140** | **2,797** |
| Promedio ponderado de acciones en circulación | 2,058,948 | 2,396,430 |
| Utilidad básica por acción | 0.007 | 0.001 |

## 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 2018 y de 2017, la tasa del impuesto a la renta corporativo es de 29.5%, 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 a 29.5% la tasa aplicable a las rentas corporativas.

El referido Decreto estableció además la modificación de la tasa del Impuesto a la Renta aplicable a la distribución de dividendos y cualquier otra forma de distribución de utilidades a 5%, esto para las utilidades que se generen y distribuyan a partir del 1 de enero de 2017.

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

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

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

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

C. Al calcular su materia imponible por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, COFIDE ha determinado un impuesto a la renta en miles de S/ 8,242 y miles de S/ 11,647, respectivamente.

El gasto por impuesto a la renta comprende:

| *En miles de soles* | **2018** | **2017** |
|---|---|---|
| Impuesto a la renta corriente | - | - |
| Impuesto diferido – acápite (F) | 8,242 | 11,647 |
| | **8,242** | **11,647** |

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

| | 2018 | | 2017 | |
|---|---|---|---|---|
| *En miles de soles* | **Importe** | **%** | **Importe** | **%** |
| Utilidad del ejercicio | 25,250 | 100.00 | 16,124 | 100.00 |
| Impuesto a la renta calculado según la tasa tributaria vigente | 7,449 | 29.50 | 4,757 | 29.50 |
| **Efecto tributario sobre adiciones (deducciones)** | | | | |
| Gastos no deducibles | (6,405) | (25.36) | (112,999) | (700.82) |
| Ingresos exonerados | (2,994) | (11.86) | (615) | (3.81) |
| Otras diferencias permanentes | 10,192 | 40.36 | 120,504 | 747.36 |
| **Impuesto a la renta corriente y diferido registrado según tasa efectiva** | **8,242** | **32.64** | **11,647** | **72.23** |

***Pérdida tributaria arrastrable***

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, COFIDE optó por el Sistema B.

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

E. A través de la Ley N° 30050, publicada el 26 de junio de 2013 y vigente a partir del 1 de enero de 2014, se modificó el inciso h) del artículo 18° de la Ley del Impuesto a la Renta estableciéndose que se encuentra inafectos los intereses y las ganancias de capital provenientes: (i) letras de cambio del Tesoro Público emitidas por la República del Perú; (ii) los bonos y otros títulos de deuda emitidos por la República del Perú bajo el Programa de Creadores de Mercado o el mecanismo que lo sustituya, o en el mercado internacional a partir del año 2003; y (iii) las obligaciones del Banco Central de Reserva del Perú, salvo los originados por los depósitos de encaje que realicen las instituciones de crédito; y las provenientes de la enajenación directa o indirecta de valores que conforman o subyacen los Exchange Traded Fund (ETF) que repliquen índices construidos teniendo como referencia instrumentos de inversión nacionales, cuando dicha enajenación se efectúe para la constitución -entrega de valores a cambio de recibir unidades de los ETF-, cancelación -entrega de unidades de los ETF a cambio de recibir valores de los ETF- o gestión de la cartera de inversiones de los ETF.

En adición a lo anterior, solo los intereses y ganancias de capital provenientes de los bonos emitidos hasta el 9 de marzo de 2007 son las que se encuentran inafectos al Impuesto a la Renta.

F. Cabe indicar que, mediante el Decreto Legislativo N° 1262, publicado el 10 de diciembre de 2016, se estableció la exoneración a partir del 1 de enero 2017 y hasta el 31 de diciembre 2019, de la ganancia de capital obtenida producto de la enajenación de los siguientes valores mobiliarios:

- Acciones comunes y de inversión,
- American Depositary Receipts (ADRs) y Global Depositary Receipts (GDRs),
- Unidades de Exchange Trade Fund (ETFs) que tengan como subyacente acciones y/o valores representativos de deuda,
- Valores representativos de deuda,
- Certificados de participación en fondos mutuos de inversión en valores,
- Certificados de participación en Fondo de Inversión en Renta de Bienes Inmuebles (FIRBI) y certificados de participación en Fideicomisos de Titulación para inversión en Renta de Bienes Raíces (FIBRA) y;
- Facturas negociables.

La referida exoneración será aplicable siempre que concurran ciertos requisitos.
Así, para el caso de las acciones comunes y de inversión, ADRs y GDRs y bonos convertibles en acciones deberá verificarse que dichos valores cumplan con los siguientes requisitos:

i. Se hayan negociado a través de un mecanismo centralizado de negociación supervisado por la SMV,
ii. El contribuyente no transfiera la propiedad del 10% o más de los valores emitidos por la empresa en el periodo de 12 meses cuando se trate de empresas vinculadas y
iii. Que los valores tengan presencia bursátil.

Para el caso de las ETFs, los valores representativos de deuda, los FIRBI y FIBRA, solo son exigibles los requisitos i. y iii. antes indicados. Finalmente, en el caso de las facturas negociables solo será exigible el requisito i.

G. Mediante las Leyes N° 29663 y N° 29757, publicadas en el ejercicio 2011, se estableció como otro supuesto de renta de fuente peruana a la ganancia obtenida con motivo de la enajenación indirecta de acciones de empresas peruanas. Respecto a ello, se configura una transferencia indirecta cuando ocurran los siguientes dos supuestos de manera conjunta:

- El 10% o más de las acciones de la no domiciliada es vendido en un período cualquiera de doce meses y,
- El valor de mercado de las acciones de la sociedad peruana representa el 50% o más del valor de mercado de la no domiciliada, en un período cualquiera de doce meses anteriores a la enajenación.

También se configurará una enajenación indirecta de acciones sujeta al pago del Impuesto a la Renta en Perú, aun cuando no concurran las condiciones descritas en a. y b. siempre que el importe total de las acciones de las personas jurídicas domiciliadas en el país cuya enajenación indirecta se realice en un período cualquiera de doce (12) meses sea igual o mayor a cuarenta mil (40,000) Unidades Impositivas Tributarias (UIT). La UIT para el año 2019 equivale a S/ 4,200.

H. Por los ejercicios 2018 y 2017, 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.

I. 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. A partir del 1 de enero de 2017, mediante el Decreto Legislativo N° 1312, publicado el 31 de diciembre de 2016, se establecieron las siguientes obligaciones formales en sustitución de las anteriores: (i) presentar la declaración jurada Reporte Local (en tanto se tengan ingresos devengados superiores a las 2,300 UIT), (ii) presentar la declaración jurada Reporte Maestro (en tanto el contribuyente tenga ingresos devengados superiores a las 20,000 UIT) y (iii) presentar la declaración jurada Reporte País por País (en tanto los ingresos devengados consolidados de la matriz del grupo multinacional del año anterior (2017) haya superado miles de S/ 2,700,000 o EUR 750,000,000).Estas dos últimas declaraciones son exigibles por las transacciones correspondientes al año 2017 en adelante.

Al respecto, en virtud de la Resolución de Superintendencia N° 014-2018-SUNAT, publicado el 18 de enero de 2018, se aprobó el Formulario Virtual N° 3560 a efectos de la declaración jurada - Reporte Local, así como las fechas límites para su presentación y el contenido y formato que deben incluir.

Así, la fecha límite para la presentación de la declaración jurada Reporte Local correspondiente al ejercicio gravable 2018 será durante junio de 2019, de acuerdo con el cronograma de vencimientos previsto para el período mayo publicado por la Autoridad Tributaria. En el caso de la declaración jurada Reporte Local del ejercicio gravable 2017, estas se presentaron en junio de 2018 conforme el cronograma de obligaciones tributarias mensuales previsto para el período tributario de mayo publicado por la Autoridad Tributaria.

Por su parte, el contenido y formato de la declaración jurada Reporte Local se encuentra establecido conforme los Anexos I, II, III y IV de la Resolución de Superintendencia N° 014-2018-SUNAT.

Asimismo, mediante el referido Decreto Legislativo N° 1312 se estableció además que los servicios intragrupo de bajo valor agregado no podrán tener un margen mayor al 5% de sus costos, y que respecto a los servicios prestados entre empresas vinculadas los contribuyentes deberán cumplir con el test de beneficio y con proporcionar la documentación e información solicitada en las condiciones necesarias para la deducción del costo o gasto.

Mediante el Decreto Legislativo N° 1116 se estableció que las normas de Precios de Transferencia no son de aplicación para fines del Impuesto General a las Ventas.

J. 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 e Impuesto General a las Ventas de los años 2014 al 2018 de COFIDE están pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria.

Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias puedan dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar, a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para COFIDE, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de COFIDE y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y de 2017.

K. Asimismo, mediante Decreto Legislativo N° 1347, publicado el 7 de enero de 2017, se estableció la posibilidad de la reducción de un punto porcentual de la tasa del Impuesto General a las Ventas a partir del 1 de julio de 2017, siempre que se cumpla con la meta de recaudación anualizada al 31 de mayo de 2017 del Impuesto General a la Venta neto de devoluciones internas de 7.2% del PBI. Es decir, en tanto se cumpla con dicha condición la tasa del Impuesto General a las Ventas (incluido el IPM) se reducirá de 18% a 17%.

No obstante, en vista que al término del plazo previsto no se cumplió con la meta de recaudación propuesta, la tasa del Impuesto General a las Ventas se mantiene en 18%.

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

Nuevo concepto normativo de devengo
El Decreto Legislativo N° 1425 introdujo la definición de devengo jurídico para efectos del Impuesto a la Renta estableciendo que los ingresos en el caso de: a) transferencia de bienes se produce cuando: i) opera el cambio de control (de acuerdo a la NIIF 15); o ii) se produce la transferencia del riesgo hacia el adquirente (Teoría del Riesgo establecida en el Código Civil), lo que ocurra primero; y b) para el caso de prestación de servicios se ha establecido el grado de realización de la prestación.

El nuevo concepto jurídico de devengo resulta aplicable a los arrendatarios para efectos de establecer el tratamiento tributario del gasto asociado a los contratos de arrendamiento regulados por la NIIF 16 (i.e. arrendamiento operativo para propósitos fiscales).

Finalmente cabe indicar que el concepto materia de comentario no resultará aplicable para aquellas entidades que devenguen sus ingresos o gastos para el Impuesto a la Renta según disposiciones de naturaleza tributaria que fijen un régimen especial (sectorial) de devengo.

Subcapitalización
A partir de 2019 y hasta el 31 de diciembre de 2020 el gasto financiero generado por endeudamientos tanto entre partes independientes como relacionadas está sujeto al límite de subcapitalización de *(3:1 Debt-Equity Ratio)* calculado al cierre del ejercicio anterior. A partir del 1 de enero de 2021 los gastos financieros serán deducibles hasta el límite del 30% del EBITDA tributario (Renta Neta – Compensación de Pérdidas + Intereses Netos + Depreciación + Amortización) del ejercicio anterior. Existen algunas excepciones a la aplicación de esta limitación para el caso de bancos, contribuyentes con ingresos no superiores a 2,500 UITs, infraestructura, servicios públicos, etc.

Deducción de gastos o costos incurridos en operaciones con sujetos no domiciliados
El Decreto Legislativo N° 1369 exige que los costos y/o gastos (incluidos los intereses *outbound*) incurridos con contrapartes no domiciliadas deben haber sido pagados de manera efectiva para poder ser deducidos en el ejercicio en el que se incurrieron. En caso, contrario, su impacto en la determinación de la renta neta se diferirá al ejercicio en el que efectivamente sea pagado oportunidad en la que se aplicará la retención correspondiente.

Dicha norma eliminó la obligación de pagar el monto equivalente a la retención sobre el monto contabilizado como costo y/o gasto.

Crédito indirecto
Bajo ciertos requisitos, a partir del 1 de enero de 2019 las entidades domiciliadas que obtengan dividendos *(inbound)* de fuente extranjera podrán deducir como crédito directo el Impuesto a la Renta que hubiera gravado los dividendos en el exterior y el Impuesto a la Renta Corporativo (crédito indirecto) pagado por la sociedad no domiciliada de primer y segundo nivel (siempre que estén en la misma jurisdicción) que hubiesen distribuido los dividendos desde el exterior.

***Saldos del impuesto a la renta diferido***

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

| | | Adiciones/ recuperos | | |
|---|---|---|---|---|
| *En miles de soles* | **Saldo iniciales** | **Patrimonio** | **Resultados** | **Saldos finales** |
| **2018** | | | | |
| **Diferencias temporarias activas** | | | | |
| Provisión genérica para créditos directos y contingentes | 196,226 | - | (13,976) | 182,250 |
| Otras provisiones genéricas | 5,731 | - | (652) | 5,079 |
| Provisión para fluctuación de valores | 5,727 | - | (155) | 5,572 |
| Provisión genérica para cuentas por cobrar | 2,618 | - | (189) | 2,429 |
| Provisiones para bienes adjudicados | 2,303 | - | - | 2,303 |
| | **212,605** | **-** | **(14,972)** | **197,633** |
| **Diferencias temporarias pasivas** | | | | |
| Depreciación de edificios | (2,057) | - | (257) | (2,314) |
| Ajuste de valor de las acciones de la CAF | (1,444,318) | - | - | (1,444,318) |
| Ganancia (pérdida) no realizada por inversiones en valores | (82,663) | 51,748 | - | (30,915) |
| Ganancia (pérdida) no realizada por instrumentos derivados | (47,343) | 48,116 | - | 773 |
| Reparos DJ 2003 – Provisiones, castigos y otros | 12,710 | - | (12,710) | - |
| Instrumentos derivados de negociación | - | 4,368 | - | 4,368 |
| Intereses y comisiones COSAC e IITD (Oficio N° 32034-2017-SBS | 397,088 | - | - | 397,088 |
| Pérdida tributaria | 350,709 | - | - | 350,709 |
| | **(815,874)** | **104,232** | **(12,967)** | **(724,609)** |
| **Diferencias temporarias activas (pasivas), netos** | **(603,269)** | **104,232** | **(27,939)** | **(526,976)** |
| Movimiento de impuesto a la renta diferido | - | 30,748 | (8,242) | - |
| **Impuesto a la renta diferido** | **(177,964)** | **30,748** | **(8,242)** | **(155,458)** |
| **2017** | | | | |
| **Diferencias temporarias activas** | | | | |
| 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 |
| | **601,254** | **-** | **(388,649)** | **212,605** |
| **Diferencias temporarias pasivas** | | **-** | | |
| 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 |
| | **(1,547,355)** | **382,315** | **349,166** | **(815,874)** |
| **Diferencias temporarias activas (pasivas), netos** | **(946,101)** | **382,315** | **(39,483)** | **(603,269)** |
| Movimiento de impuesto a la renta diferido | - | 112,783 | (11,647) | - |
| **Impuesto a la renta diferido** | **(279,100)** | **112,783** | **(11,647)** | **(177,964)** |

## 19. Transacciones con Partes Relacionadas

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, las principales operaciones realizadas con la CAF, corresponden a operaciones de financiamiento.

Las operaciones realizadas con CAF comprenden:

- Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, se mantienen inversiones disponibles para la venta por miles de S/ 2,339,156. (nota 6).

- Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, solo se mantienen adeudos con CAF derivados por la emisión de acciones preferentes (nota 11). Dicho adeudo generó en 2018 gastos por intereses por miles de S/ 1,820 (S/ 1,690 al 31 de diciembre de 2017).

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 2018 y en 2017, por conceptos de dietas al Directorio, corresponde a miles de S/ 587 y miles de S/ 560, respectivamente.

***Retribuciones salariales a los administradores***
Las retribuciones por concepto de sueldos, otros beneficios al personal y honorarios profesionales percibidas en 2018 por los empleados de COFIDE, con responsabilidad ejecutiva (administradores) ascendieron a en miles S/ 2,722 (S/ 3,244 en 2017).

***Créditos al personal***
Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 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 2018 y de 2017, los créditos directos a empleados, Directores, funcionarios y personal clave ascienden a miles de S/ 4,873 y miles de S/ 5,777, respectivamente.

## 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:

| | 2018 | | | | | 2017 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | Activos financieros | | | | Activos financieros | | |
| *En miles de soles* | Al valor razonable con cambio en resultados para negociación | 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 |
| **Activo** | | | | | | | | | |
| Disponible | - | 1,712,489 | - | - | 1,712,489 | 1,971,554 | - | - | 1,971,554 |
| Inversiones disponibles para la venta | | | | | | | | | |
| Instrumentos representativos de capital | - | - | 2,450,422 | - | 2,450,422 | - | 2,426,459 | - | 2,426,459 |
| Instrumentos representativos de deuda | - | - | 2,017,361 | - | 2,017,361 | - | 1,740,448 | - | 1,740,448 |
| Cartera de créditos | - | 4,880,368 | - | - | 4,880,368 | 5,727,375 | - | - | 5,727,375 |
| Derivados para negociación | 2,789 | - | - | - | 2,789 | | | | |
| Derivados de cobertura | - | - | - | 901 | 901 | | - | 3,376 | 3,376 |
| Cuentas por cobrar | - | 13,657 | - | - | 13,657 | 67,446 | - | - | 67,446 |
| Otros activos | - | 1,467 | - | - | 1,467 | - | - | - | - |
| | **2,789** | **6,607,981** | **4,467,783** | **901** | **11,079,454** | **7,766,375** | **4,166,907** | **3,376** | **11,936,658** |

| | 2018 | | | | 2017 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Al valor razonable en resultados para negociación | Pasivos financieros | | | | Pasivos financieros | | |
| *En miles de soles* | | Al costo amortizado | Otros pasivos | Total | Al costo amortizado | Otros pasivos | Derivados de cobertura | Total |
| **Pasivo** | | | | | | | | |
| Obligaciones con el público | - | - | 13,604 | 13,604 | - | 12,856 | - | 12,856 |
| Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales | - | - | 100,722 | 100,722 | - | 153,541 | - | 153,541 |
| Adeudos y obligaciones financieras | - | 1,084,274 | - | 1,084,274 | 1,602,457 | - | - | 1,602,457 |
| Valores, títulos y obligaciones en circulación | - | 7,597,423 | - | 7,597,423 | 7,302,036 | - | - | 7,302,036 |
| Derivados para negociación | 7,997 | - | - | 7,997 | - | - | 721 | 721 |
| Derivados de cobertura | - | - | - | - | - | - | 92,024 | 92,024 |
| Cuentas por pagar | - | - | 65,132 | 65,132 | - | 518,872 | - | 518,872 |
| Otros pasivos | - | - | 142,097 | 142,097 | - | 103,637 | - | 103,637 |
| | **7,997** | **8,681,697** | **321,555** | **9,011,249** | **8,904,493** | **788,906** | **92,745** | **9,786,144** |

## 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 está conformado por al menos dos Directores (recayendo la Presidencia en uno de ellos), Gerencia General, y Gerentes de cinco gerencias de COFIDE, y el Gerente de Riesgos desempeña las funciones de secretario. Para llevar a cabo su labor, el Comité de Riesgos se soporta funcionalmente con la Gerencia de Riesgos, que es la encargada de presentar las propuestas de financiamiento remitidas por la Gerencia de Negocios.

***iii. Comité de elegibilidad***

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

***iv. Comité de seguimiento***

El Comité de Seguimiento es un órgano creado por la Gerencia General, siendo responsable de informar sobre los riesgos identificados en las operaciones crediticias, definir las acciones a tomar en relación 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 (a partir del mes de agosto de 2018 el comité sesiona de manera bimensual), 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 una vez al mes. Para llevar a cabo sus funciones, el Comité se soporta en la Gerencia de Finanzas (Departamento encargado del área de inversión). El Comité se encuentra conformado por el Gerente General (quien lo preside), los Gerentes de Finanzas, Riesgos, de Negocios, Asesoría Jurídica y Cumplimiento (con voz, pero sin voto). Además, asisten los Sub Gerentes de Gestión Estructural de Balance y de Tesorería y Mercados (desempeñan funciones de secretario y tienen voz pero no voto); así como, el Ejecutivo de Riesgo Global y de Mercado (quien igualmente, tiene voz, pero no voto).

***vii. Comité de Gerencia***

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

***viii. Gerencia General***

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

***ix. Auditoría interna***

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

***x. Gerencia de riesgos***

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

**B. Marco de actuación para la gestión integral de riesgos**

A efectos de mitigar los riesgos financieros a los que está sujeta COFIDE, para mitigarlos adecuadamente, se considera el ambiente de control interno, los objetivos establecidos, la identificación, evaluación y tratamiento de riesgos, procesos de información y comunicación, actividades de seguimiento, subcontrataciones, 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).

- Políticas de riesgo crediticio para intermediarios, relacionado a aquellos riesgos involucrados en la operación con las IFIs (intermediarios financieros), las cuales se deben reflejar en los niveles de exposición individual y de composición global; así como en la asignación de provisiones y de precios basados en riesgos.

- Políticas de gestión de activos y pasivos relacionados a la diversificación, riesgo de concentración, riesgo de contraparte y riesgo de emisor.

- Políticas de riesgo país, en las cuales se definen parámetros para la realización de operaciones financieras activas con personas no domiciliadas en el país y susceptibles de estar expuestas a riesgo país.

- Políticas para la gestión del riesgo crediticio derivado del riesgo cambiario, en las que se definen lineamientos para la administración del riesgo crediticio inducido por variaciones en el tipo de cambio, en la cartera de créditos en moneda extranjera con deudores cuyos ingresos y obligaciones, así como su estructura de balance no se encuentren calzados en términos de la moneda.

***ii. Riesgo de mercado***

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

Se definen límites relacionados a:

- Alertas de volatilidad de tipo de cambio y tasa de interés.

- Alertas y control de pérdidas en la cartera de negociación.

Se realizan estimaciones sobre:

- Pérdidas potenciales a las que COFIDE está expuesta para mantener una cartera o portafolio, compuesta por posiciones activas o pasivas en instrumentos primarios o derivados.

- Máxima pérdida probable a través de indicadores de valor en riesgo (VaR) y valor en riesgo estresado (SVaR) por riesgo de tasa de interés y tipo de cambio en la cartera de negociación y la posición global en la moneda extranjera.

- La valorización de posiciones registradas en inversiones por COFIDE, de inversiones en instrumentos representativos de deuda o de capital, registrados a valor razonable con cambios en resultados o disponibles para la venta.

- El valor de mercado de instrumentos financieros derivados a efectos de reporte y seguimiento permanente de dichas posiciones a valores de mercado.

- Pérdidas potenciales por mantener posiciones sensibles a cambios en la tasa de interés.

- Pérdidas estimadas en situaciones de crisis a través de pruebas de estrés, en el marco del Plan de Contingencia de Riesgo de Mercado (implementado en diciembre de 2018).

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

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

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

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

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

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

***iv. Riesgo de liquidez***

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

**C. Concentración de riesgos**

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

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

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

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

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

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

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

**D. Sistemas de medición y reporte de riesgos**

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

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

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

***Riesgo de crédito***

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

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 2018 y de 2017, la Gerencia ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesto COFIDE está representado por el valor en libros de los activos financieros que presentan un riesgo crediticio potencial y que consisten principalmente en: disponible, inversiones disponibles para la venta, cartera de créditos (directas e indirectas, sin considerar el valor de mercado de las garantías o colaterales), las operaciones con instrumentos financieros derivados, cuentas por cobrar y otros activos monetarios.

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

En ese sentido, al 31 de diciembre de 2018 y de 2017:

- El 83.0% y 74.9%, respectivamente de los créditos no están consideradas vencidos ni deteriorados.
- El 88.8% y 90.8%, respectivamente, de las inversiones tienen por lo menos grado de inversión (BBB- o mayor) o son instrumentos de deuda emitidos por el Gobierno Central.

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

| *En miles soles* | **Nota** | **2018** | **2017** |
|---|---|---|---|
| Disponible | *5* | 1,712,489 | 1,971,554 |
| Inversiones disponibles para la venta | *6* | 4,467,783 | 4,166,907 |
| Cartera de créditos, neta | *7* | 4,880,368 | 5,727,375 |
| Derivados para negociación | *8* | 2,789 | - |
| Derivados de cobertura | *8* | 901 | 3,376 |
| Cuentas por cobrar, neta | *8* | 13,657 | 67,446 |
| Otros activos | *8* | 1,467 | - |
| **Total** | | **11,079,454** | **11,936,658** |
| **Contingentes (*)** | *7 y 14* | **343,983** | **390,175** |

*(*) 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 valorización de garantías y procedimientos para su actualización se encuentran prescritos en el Manual de Políticas de Riesgos de Créditos con Deudores (Políticas para Garantías), el mismo que incorpora lo establecido por la SBS.

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

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

### *ii. Tipos de garantía*

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

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

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

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

### *iii. Concentraciones de riesgo respecto a las garantías*

A continuación, se presenta un detalle de la concentración de las garantías de respaldo de las operaciones crediticias al 31 de diciembre de 2018 y de 2017:

| *En miles de soles* | **No minorista** | **Minorista** | **Total garantías** | **Créditos relacionados** |
|---|---|---|---|---|
| **2018** | | | | |
| Garantías autoliquidables | 6,597 | - | 6,597 | 61,260 |
| Garantías preferidas | 7,263 | 7,993 | 15,256 | 14,085 |
| **Total** | **13,860** | **7,993** | **21,853** | **75,345** |
| **2017** | | | | |
| Garantías autoliquidables | 8,104 | - | 8,104 | 71,192 |
| Garantías preferidas | 6,978 | 7,918 | 14,896 | 18,422 |
| **Total (*)** | **15,082** | **7,918** | **23,000** | **89,614** |

*(*) 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.
- 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.

| *En miles de soles* | **2018** | **2017** |
|---|---|---|
| **Garantías relacionadas a los créditos directos** | | |
| Garantías autoliquidables | 6,597 | 8,104 |
| Garantías preferidas | 16,261 | 39,606 |
| Sustitución de contraparte crediticia por cartas fianzas | - | 140,478 |
| **Total (*)** | **22,858** | **188,188** |

*(*) 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, dudosas 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).

| | Cartera de créditos | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| *En miles de soles* | **Créditos no minoristas (*)** | **Créditos de consumo** | **Créditos hipotecarios para vivienda** | **Total** | **Porcentaje %** |
| **2018** | | | | | |
| Créditos no vencidos ni deteriorados | 4,776,694 | 624 | 6,619 | 4,783,937 | 98.83 |
| Normal | 3,625,778 | 624 | 6,619 | 3,633,021 | 75.06 |
| CPP | 1,150,916 | - | - | 1,150,916 | 23.78 |
| Créditos vencidos no deteriorados | 19,018 | - | - | 19,018 | 0.39 |
| CPP | 19,018 | - | - | 19,018 | 0.39 |
| Créditos deteriorados | 959,341 | 32 | 1,374 | 960,747 | 19.85 |
| CPP | 6,091 | - | - | 6,091 | 0.13 |
| Deficiente | 5,218 | 16 | 367 | 5,601 | 0.12 |
| Dudoso | 554,383 | 8 | 817 | 555,208 | 11.47 |
| Pérdida | 393,649 | 8 | 190 | 393,847 | 8.14 |
| Cartera bruta | 5,755,053 | 656 | 7,993 | 5,763,702 | 119.07 |
| Menos Provisiones (**) | 922,773 | 24 | 505 | 923,302 | 19.07 |
| **Total neto (***)** | **4,832,280** | **632** | **7,488** | **4,840,400** | **100.00** |
| **2017** | | | | | |
| 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 |
| **Total neto (***)** | **5,715,692** | **1,093** | **7,719** | **5,724,504** | **100.00** |

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

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

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

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

| *En miles de soles* | **2018** | **2017** |
|---|---|---|
| **Créditos refinanciados** | | |
| No vencidos, ni deteriorados | 177 | 226 |
| Deteriorados | 603,165 | 747 |
| **Total créditos refinanciados** | **603,342** | **973** |
| **Créditos reestructurados** | | |
| Deteriorados | 6,091 | 10,027 |
| **Total créditos reestructurados** | **6,091** | **10,027** |

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

## 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:

| | **Cartera de créditos** | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| *En miles de soles* | **Créditos a no minoristas** | **Créditos a pequeñas y micro empresas** | **Créditos de consumo** | **Créditos hipotecario para vivienda** | **Total** |
| **2018** | | | | | |
| Cartera de créditos deteriorados | 959,341 | - | 32 | 1,374 | 960,747 |
| Provisión para cartera de créditos deteriorados | (727,740) | - | (17) | (459) | (728,216) |
| Valor de las garantías | - | - | - | 1,374 | 1,374 |
| **2017** | | | | | |
| 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 |

***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 2018 y de 2017, se muestra a continuación:

| | Cartera de créditos | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| *En miles de soles* | **Créditos a no minoristas** | **Créditos a pequeñas y micro empresas** | **Créditos de consumo** | **Créditos hipotecario para vivienda** | **Total** |
| **Movimiento de provisión** | | | | | |
| Saldo al 1 de enero de 2017 | 38,262 | - | 63 | 650 | 38,975 |
| 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) |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2017** | **946,086** | **-** | **87** | **881** | **947,054** |
| Más provisión del ejercicio 2018 | 520,379 | - | 4 | 58 | 520,441 |
| Menos recuperos | (5,044) | - | (30) | (206) | (5,280) |
| Menos castigos | (758,925) | - | - | - | (758,925) |
| Más reasignación de provisiones | 36 | - | - | - | 36 |
| Más diferencia en cambio | 24,891 | - | - | - | 24,891 |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2018** | **727,423** | **-** | **61** | **733** | **728,217** |

- Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, los intereses, comisiones y gastos sobre créditos que se encuentran en situación de vencidos, en cobranza judicial, o clasificados como créditos deteriorados ascienden a miles de S/ 604,542 y miles de S/ 544,710, respectivamente; de los cuales en miles S/ 583,001 corresponden a créditos de primer piso y miles de S/ 21,541 corresponden a créditos FEEE -"Participations Agreements y de Canalización".

El importe en libros registrado correspondiente a los créditos castigados deteriorados, ascendieron a miles de S/ 1,109,899 y miles de S/ 336,029 al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, respectivamente.

El movimiento se presenta a continuación:

| *En miles de soles* | ***Nota*** | **Cartera crediticia castigada** |
|---|---|---|
| **Saldos al 31 de diciembre de 2016** | | **347,701** |
| Más adiciones | *7(j)* | 247 |
| Más recuperos de efectivo | | (281) |
| Más efecto diferencia en cambio | | (11,638) |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2017** | | **336,029** |
| Más adiciones | *7(j)* | 736,201 |
| Más recuperos de efectivo | | - |
| Más efecto diferencia en cambio | | 37,669 |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2018** | | **1,109,899** |

***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 2018 y de 2017, COFIDE estimó que el valor razonable de las garantías que cubre la partida de créditos vencidos, pero no deteriorados ascienden a miles de S/ 2,714 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), mediante las cuales se realiza el seguimiento de los deudores respecto a la evolución de los riesgos detectados, toma de decisiones y gestión de los mismos para su normalización o cobranza.

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

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

***i. Gestión de riesgo crediticio en inversiones***

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

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

| *En miles de soles* | **2018** | **2017** |
|---|---|---|
| **Instrumentos emitidos en el Perú** | | |
| AAA | 12,906 | 22,932 |
| AA - a AA+ | 226,907 | 271,015 |
| A- a A+ | 71,798 | 21,588 |
| BBB – a BBB+ | 90,197 | 160,218 |
| 4 (pe) | 104,460 | 80,250 |
| Sin clasificación | 38,863 | 36,630 |
| **Total nacional** | **545,131** | **592,633** |
| **Instrumentos emitidos en el exterior** | | |
| AA - a AA+ | 2,554,280 | 2,573,817 |
| BBB – a BBB+ | 888,242 | 633,122 |
| BB – a BB+ | 273,703 | 275,991 |
| B – a B+ | 70,515 | 69,796 |
| Sin clasificación | 113,267 | - |
| **Total exterior** | **3,900,007** | **3,552,726** |
| **Intereses devengados** | **22,645** | **21,548** |
| **Total** | **4,467,783** | **4,166,907** |

## 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.

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, los instrumentos financieros con exposición a riesgo crediticio fueron distribuidos de acuerdo a los siguientes sectores económicos:

| | 2018 | | | | | 2017 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| *En miles de soles* | **Al valor razonable con cambios en resultados** | **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** |
| **Activo** | | | | | | | | | |
| Servicios financieros | 2,789 | 1,712,489 | 2,354,136 | 901 | 4,070,315 | 1,971,554 | 2,374,980 | 3,376 | 4,349,910 |
| Intermediación financiera | - | 4,627,699 | 109,603 | - | 4,737,302 | 5,643,213 | 84,819 | - | 5,728,032 |
| Actividades inmobiliarias empresariales y de alquiler | - | - | 161,063 | - | 161,063 | - | - | - | - |
| Otros no minoristas | - | 259,742 | 1,842,981 | - | 2,102,723 | 142,868 | 1,707,108 | - | 1,849,976 |
| Consumo | - | 632 | - | - | 632 | 1,094 | - | - | 1,094 |
| Hipotecario | - | 7,419 | - | - | 7,419 | 7,646 | - | - | 7,646 |
| **Total** | **2,789** | **6,607,981** | **4,467,783** | **901** | **11,079,454** | **7,766,375** | **4,166,907** | **3,376** | **11,936,658** |

Al 31 de diciembre del 2018 y de 2017, los instrumentos financieros con exposición a riesgo crediticio según su área geográfica es la siguiente:

| | | Instrumentos financieros | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| *En miles de soles* | **Para negociación o con fines de cobertura** | **Préstamos y partidas por cobrar (*)** | **Disponibles para la venta** | **Derivados de cobertura** | **Total** |
| **Al 31 de diciembre de 2018** | | | | | |
| Perú | 2,789 | 5,402,352 | 2,011,937 | - | 7,417,078 |
| Venezuela | - | - | 2,339,156 | - | 2,339,156 |
| Islas Caimán | - | 88,456 | 115,026 | - | 203,482 |
| Reino Unido | - | 439,455 | - | - | 439,455 |
| Estados Unidos | - | 127,334 | - | - | 127,334 |
| Panamá | - | 1,062 | 1,664 | - | 2,726 |
| Japón | - | 549,322 | - | 901 | 550,223 |
| **Total** | **2,789** | **6,607,981** | **4,467,783** | **901** | **11,079,454** |
| **Al 31 de diciembre de 2017** | | | | | |
| 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 |
| | **-** | **7,766,375** | **4,166,907** | **3,376** | **11,936,658** |

***Riesgo de liquidez***

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

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

La liquidez de COFIDE es gestionada por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) a través del área encargada de la tesorería, área que examina en forma permanente las condiciones económicas y de mercado a fin de ejecutar operaciones que minimicen el costo de la liquidez en concordancia con los parámetros aprobados; de esta manera, el Comité puede revisar periódicamente los niveles de liquidez y los descalces 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.

| *En miles de soles* | **Hasta 1 mes** | **Más de 1 mes hasta 3 meses** | **Más de 3 hasta 12** | **Más de 1 año** | **Total** |
|---|---|---|---|---|---|
| **2018** | | | | | |
| **Riesgo de situación financiera** | | | | | |
| **Pasivo** | | | | | |
| Obligaciones con el público | - | - | 13,604 | - | 13,604 |
| Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales | 35,879 | 45,961 | 18,882 | - | 100,722 |
| Adeudos y obligaciones financieras | 187,633 | 238,867 | 2,062,462 | 6,192,735 | 8,681,697 |
| Derivados de negociación | - | - | 7,997 | - | 7,997 |
| Cuentas por pagar | 1,985 | 43 | 63,104 | - | 65,132 |
| Otros pasivos | 288 | - | 558 | - | 846 |
| **Total** | **225,785** | **284,871** | **2,166,607** | **6,192,735** | **8,869,998** |
| **Riesgo de situación financiera** | | | | | |
| Pasivos contingentes | 10,119 | 43,967 | 388,210 | 47,210 | 489,506 |
| **Total** | **235,904** | **328,838** | **2,554,817** | **6,239,945** | **9,359,504** |
| **2017** | | | | | |
| **Riesgo de situación financiera** | | | | | |
| **Pasivo** | | | | | |
| 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 |
| | **145,710** | **486,570** | **963,824** | **8,086,962** | **9,683,066** |
| Riesgo de situación financiera | | | | | |
| Pasivos contingentes | 74,964 | 26,048 | 36,017 | 556,370 | 693,399 |
| | **220,674** | **512,618** | **999,841** | **8,643,332** | **10,376,465** |

***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 2018, el saldo de los instrumentos de negociación asciende a miles de S/ 1,116,893 (en miles de S/ 117,378 al 31 de diciembre de 2017).

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

Para realizar la estimación del valor en riesgo de la tasa de interés y tipo de cambio se hace uso del método histórico, para lo cual, se calculan valores de mercado simulados para los instrumentos que conforman la cartera de negociación, así como para la posición global en moneda extranjera, esto en base a la información histórica de las variables de mercado de tasa de interés y tipos de cambio. Estos valores de mercado, permiten obtener variaciones simuladas de los valores de mercado, con lo que finalmente se puede estimar el valor en riesgo en base a un nivel de confianza estadístico. Adicionalmente se realizan pruebas de estrés de forma mensual, así como pruebas de validación del modelo (Backtesting).

***(b) Activos y pasivos de no negociación***
Para el caso de los activos y pasivos de no negociación, COFIDE se encuentra expuesta a las siguientes variaciones: i) tasa de interés, y ii) tipo de cambio.

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

COFIDE tiene establecida en sus metodologías internas la diferenciación entre el efecto del riesgo de tasa de interés sobre las ganancias (utilidades), relacionado con los intereses por percibir y por pagar (reprecio, reinversión o refinanciamiento); y el efecto sobre el valor económico (valor patrimonial), que tiene relación con el valor actual de los activos y pasivos de la empresa y las tasas de interés a las que los flujos futuros que estos generan, se actualizan. Es decir, el impacto de cambios en las tasas de interés se presenta de dos maneras: la primera en un impacto en las ganancias esperadas, que está relacionada directamente con el riesgo de reinversión y el riesgo de refinanciamiento y con el riesgo de reprecio. La segunda está relacionada con la valorización de los activos y pasivos de COFIDE y, por tanto, con el valor económico o valor real del patrimonio de la misma.

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

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

| | 2018 | 2017 |
|---|---|---|
| GER (0.701% p.e) | 18,536,723 | 25,462,852 |
| VPR (2.395% p.e) | 63,320,190 | 112,560,966 |

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.

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

| *En miles de soles* | Hasta 1 mes | De 1 a 3 meses | De 3 a 12 meses | De 1 a 5 años | Más de 5 años | Devengan intereses | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Activos** | | | | | | | |
| 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 |
| **Total activos** | **1,921,236** | **750,238** | **1,144,125** | **2,779,349** | **2,880,544** | **2,497,684** | **11,973,176** |
| **Pasivos** | | | | | | | |
| 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 |
| **Total pasivos y patrimonio** | **145,250** | **486,570** | **963,166** | **3,674,376** | **4,412,586** | **2,291,228** | **11,973,176** |
| 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 |
| **Brecha marginal** | **1,761,501** | **258,634** | **173,999** | **(910,216)** | **(1,624,363)** | **206,456** | **-** |
| **Brecha acumulada** | **1,761,501** | **2,020,135** | **2,194,134** | **1,283,918** | **(340,445)** | **-** | **-** |

***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):

| | 2018 | 2017 |
|---|---|---|
| GER (0.715% p.e) | 18,900,835 | 25,975,276 |
| VPR (2.405% p.e) | 63,590,350 | 114,633,443 |

Cabe indicar que esta información se obtiene del modelo interno de tasa de interés de COFIDE, actualizado a diciembre de 2018.

***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 2018, el tipo de cambio promedio ponderado del mercado libre publicado por la SBS para las transacciones en dólares estadounidenses es de S/ 3.369 por US$ 1 para la compra y S/ 3.379 por US$ 1 para la venta (S/ 3.238 y S/ 3.245 al 31 de diciembre de 2017, respectivamente). Al 31 de diciembre de 2018, 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/ 3.373 por US$1 (S/ 3.241 al 31 de diciembre de 2017).

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

| | 2018 | | | | 2017 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| *En miles de soles* | **Dólar estadounidense** | **Otras monedas** | **Soles** | **Total** | **Dólar estadounidense** | **Otra moneda** | **Soles** | **Total** |
| **Activos** | | | | | | | | |
| Disponible | 1,411,698 | 276,952 | 23,839 | 1,712,489 | 1,604,252 | 9,837 | 357,465 | 1,971,554 |
| Inversiones disponibles para la venta | 1,512,833 | - | 2,954,950 | 4,467,783 | 1,184,590 | - | 2,982,317 | 4,166,907 |
| Cartera de créditos neto | 3,236,050 | - | 1,644,318 | 4,880,368 | 3,472,789 | - | 2,254,586 | 5,727,375 |
| Derivados para negociación | 10,049 | - | (7,260) | 2,789 | - | - | - | - |
| Derivados de cobertura | - | 25 | 876 | 901 | 9,655 | 213 | (6,492) | 3,376 |
| Cuentas por cobrar neto | 1,154 | - | 12,503 | 13,657 | 54,683 | - | 12,763 | 67,446 |
| Otros activos | - | - | 1,467 | 1,467 | - | - | - | - |
| **Total activos** | **6,171,784** | **276,977** | **4,630,693** | **11,079,454** | **6,325,969** | **10,050** | **5,600,639** | **11,936,658** |
| **Pasivos** | | | | | | | | |
| Obligaciones con el público | 10,129 | - | 3,475 | 13,604 | 6,169 | - | 6,687 | 12,856 |
| Depósitos de entidades del sistema financiero | - | - | 100,722 | 100,722 | - | - | 153,541 | 153,541 |
| Adeudos y obligaciones financieras | 127,730 | 325,965 | 630,579 | 1,084,274 | 170,085 | 447,051 | 985,321 | 1,602,457 |
| Valores, títulos y obligaciones en circulación | 6,511,473 | (107) | 1,086,057 | 7,597,423 | 6,251,459 | (140) | 1,050,717 | 7,302,036 |
| Derivados para negociación | 12,999 | - | (5,002) | 7,997 | - | - | 721 | 721 |
| Derivados de cobertura | - | - | - | - | 12,631 | - | 79,393 | 92,024 |
| Cuentas por pagar | 340 | 1,152 | 63,640 | 65,132 | 502 | 3,080 | 515,290 | 518,872 |
| Otros pasivos | 139,153 | - | 2,944 | 142,097 | 101,637 | - | 2,000 | 103,637 |
| **Total pasivos** | **6,801,824** | **327,010** | **1,882,415** | **9,011,249** | **6,542,483** | **449,991** | **2,793,670** | **9,786,144** |
| **Posición de Swaps de moneda, neto** | **395,085** | **49,029** | **(444,114)** | **-** | **(458,643)** | **442,793** | **15,850** | **-** |
| **Posición monetaria neta** | **(234,955)** | **(1,004)** | **2,304,164** | **2,068,205** | **(675,157)** | **2,852** | **2,822,819** | **2,150,514** |

Al 31 de diciembre de 2018, COFIDE ha registrado una pérdida neta de cambio por en miles S/ 33,942 (pérdida neta de en miles S/ 16,571 al 31 de diciembre de 2017), 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.

| *En miles de soles* | **Cambio en tipos de cambio** | **2018** | **2017** |
|---|---|---|---|
| **Análisis de sensibilidad** | | | |
| **Devaluación** | | | |
| Dólar estadounidense | 5% | (21,028) | (2,813) |
| Dólar estadounidense | 10% | (42,055) | (5,626) |
| **Revaluación** | | | |
| Dólar estadounidense | 5% | 21,028 | 2,813 |
| Dólar estadounidense | 10% | 42,055 | 5,626 |

***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.

***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:

| | 2018 | | | 2017 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| *En miles de soles* | **Nivel 1** | **Nivel 2** | **Total** | **Nivel 1** | **Nivel 2** | **Total** |
| **Activo** | | | | | | |
| **Inversiones disponibles para la venta** | | | | | | |
| Instrumentos de deuda | 2,017,361 | - | 2,017,361 | 1,740,448 | - | 1,740,448 |
| Instrumentos de capital (*) | 111,266 | - | 111,266 | 87,303 | - | 87,303 |
| Cuentas por cobrar por instrumentos financieros derivados | 3,690 | - | 3,690 | - | 3,376 | 3,376 |
| | **2,132,317** | **-** | **2,132,317** | **1,827,751** | **3,376** | **1,831,127** |
| **Pasivo** | | | | | | |
| Cuentas por pagar por derivados | - | 7,997 | 7,997 | - | 92,745 | 92,745 |
| | **-** | **7,997** | **7,997** | **-** | **92,745** | **92,745** |

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.

***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 2018 y de 2017 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.

| | 2018 | | | | 2017 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| *En soles* | **Activos** | **Pasivos** | **Monto de referencia** | **Vencimiento** | **Activos** | **Pasivos** | **Monto de referencia** | **Vencimiento** | **Instrumentos coberturados** |
| **Derivados designados de cobertura** | | | | | | | | | |
| **De flujo de efectivo** | | | | | | | | | |
| Swaps de moneda US$ / JPY | - | - | - | 8/09/2031 | - | 77,600 | 258,993 | 08/09/2031 | Endeudamiento AFLAC |
| Swaps de moneda US$ / JPY | - | - | - | 20/10/2027 | - | 5,729 | 71,257 | 20/10/2027 | Endeudamiento JICA |
| Swaps de moneda US$ / JPY | - | - | - | 20/10/2027 | - | 310 | 4,001 | 20/10/2027 | Endeudamiento JICA |
| Swaps de moneda US$ / JPY | - | - | - | 20/10/2027 | - | 4,419 | 49,645 | 20/10/2027 | Endeudamiento JICA |
| Swaps de moneda US$ / JPY | - | - | - | 20/10/2027 | 3,303 | - | 44,969 | 20/10/2027 | Endeudamiento JICA |
| Swaps de moneda US$ / JPY | - | - | - | 20/10/2027 | 73 | - | 13,928 | 20/10/2027 | Endeudamiento JICA |
| Swaps de moneda US$ / JPY | 901 | - | 49,029 | 20/10/20127 | - | - | - | 20/10/2027 | Endeudamiento JICA |
| | **901** | **-** | **49,029** | | **3,376** | **88,058** | **442,793** | | |
| **Swaps de tasa de interés** | | | | | | | | | |
| Tasa fija / Tasa libor 6M – US$ | - | 7,193 | 674,000 | 15/07/2019 | - | 3,966 | 648,200 | 15/07/2019 | Bonos Corporativos COFIDE 2019 US$ 300 MM |
| **Total** | | | **674,600** | | **-** | **92,024** | **648,200** | | |
| **Derivados de negociación** | | | | | | | | | |
| Forward – US$/PEN | - | - | - | 22/01/2018 | **-** | 17 | 5,022 | 22/01/2018 | Venta Spot US$ |
| Forward – US$/PEN | - | - | - | 31/01/2018 | **-** | 255 | 32,560 | 31/01/2018 | Venta Spot US$ |
| Forward – US$/PEN | - | - | - | 1/02/2018 | **-** | 114 | 16,280 | 01/02/2018 | Venta Spot US$ |
| Forward – US$/PEN | - | - | - | 1/02/2018 | **-** | 69 | 9,768 | 01/02/2018 | Venta Spot US$ |
| Forward – US$/PEN | - | - | - | 4/01/2018 | **-** | 97 | 17,879 | 04/01/2018 | Venta Spot US$ |
| Forward – US$/PEN | - | - | - | 5/01/2018 | **-** | 112 | 19,503 | 05/01/2018 | Venta Spot US$ |
| Forward – US$/PEN | - | - | - | 8/05/2018/ | **-** | 57 | 16,366 | 08/05/2018 | Venta Spot US$ |
| Forward – US$/PEN | 243 | - | 13,829 | 3/05/2019 | - | - | - | - | Venta Spot US$ |
| Forward – US$/PEN | 128 | - | 6,872 | 1/02/2019 | - | - | - | - | Venta Spot US$ |
| Forward – US$/PEN | 306 | - | 17,286 | 3/05/2019 | - | - | - | - | Venta Spot US$ |
| Forward – US$/PEN | 149 | - | 6,746 | 5/07/2019 | - | - | - | - | Venta Spot US$ |
| Forward – US$/PEN | 380 | - | 16,865 | 9/04//2019 | - | - | - | - | Venta Spot US$ |
| Forward – US$/PEN | 224 | - | 10,119 | 8/07/2019 | - | - | - | - | Venta Spot US$ |
| Forward – US$/PEN | 379 | - | 16,865 | 9/05/2019 | - | - | - | - | Venta Spot US$ |
| Forward – US$/PEN | 246 | - | 10,119 | 17/01/2019 | - | - | - | - | Venta Spot US$ |

Continuación del cuadro anterior:

| | 2018 | | | | 2017 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| *En soles* | **Activos** | **Pasivos** | **Monto de referencia** | **Vencimiento** | **Activos** | **Pasivos** | **Monto de referencia** | **Vencimiento** | **Instrumentos coberturados** |
| Forward – US$/PEN | 230 | - | 12,285 | 13/02/2019 | - | - | - | - | Venta Spot US$ |
| Forward – US$/PEN | - | 129 | 27,453 | 8/07/2019 | - | - | - | - | Venta Spot US$ |
| Forward – US$/PEN | - | 121 | 26,405 | 8/07/2019 | - | - | - | - | Venta Spot US$ |
| Forward – US$/PEN | - | 115 | 24,319 | 5/12/2019 | - | - | - | - | Venta Spot US$ |
| Forward – US$/PEN | - | 121 | 25,014 | 5/12/2019 | - | - | - | - | Venta Spot US$ |
| Forward – US$/PEN | 10 | - | 15,311 | 10/07/2019 | - | - | - | - | Venta Spot US$ |
| Forward – US$/PEN | - | 15 | 10,163 | 11/06/2018 | - | - | - | - | Venta Spot US$ |
| Forward – US$/PEN | 45 | - | 20,519 | 12/06/2018 | - | - | - | - | Venta Spot US$ |
| Forward – US$/PEN | 43 | - | 18,264 | 10/09/2019 | - | - | - | - | Venta Spot US$ |
| Forward – US$/PEN | 48 | - | 7,618 | 18/03/2019 | - | - | - | - | Venta Spot US$ |
| Forward – US$/PEN | 48 | - | 7,731 | 13/09/2019 | - | - | - | - | Venta Spot US$ |
| Forward – US$/PEN | 45 | - | 7,794 | 13/12/2019 | - | - | - | - | Venta Spot US$ |
| Forward – US$/PEN | 44 | - | 7,671 | 14/06/2019 | - | - | - | - | Venta Spot US$ |
| Forward – US$/PEN | 59 | - | 15,314 | 16/04/2019 | - | - | - | - | Venta Spot US$ |
| Forward – US$/PEN | 69 | - | 18,931 | 16/09/2019 | - | - | - | - | Venta Spot US$ |
| Forward – US$/PEN | 23 | - | 5,069 | 19/03/2019 | - | - | - | - | Venta Spot US$ |
| Forward – US$/PEN | 19 | - | 5,186 | 13/12/2019 | - | - | - | - | Venta Spot US$ |
| Forward – US$/PEN | 19 | - | 5,106 | 17/06/2019 | - | - | - | - | Venta Spot US$ |
| Forward – US$/PEN | 32 | - | 12,124 | 21/03/2019 | - | - | - | - | Venta Spot US$ |
| Forward – US$/PEN | - | 106 | 25,307 | 25/06/2019 | - | - | - | - | Venta Spot US$ |
| Forward – US$/PEN | - | 94 | 21,971 | 6/08/2019 | - | - | - | - | Venta Spot US$ |
| Forward – US$/PEN | - | 103 | 24,037 | 9/08/2019 | - | - | - | - | Venta Spot US$ |
| | **2,789** | **804** | **442,293** | | **-** | **721** | **117,378** | | |

Al 31 de diciembre del 2018 y de 2017, los periodos cuando los flujos de efectivo de las coberturas se espera que ocurran y que afecten el estado de resultados, neto de impuesto a la renta diferido, son como sigue:

| *En miles de soles* | **Hasta 1 año** | **De 1 a 3 años** | **De 3 a 5 años** | **Más de 5 años** |
|---|---|---|---|---|
| **Salida de flujo de efectivo** (pasivo) 2018 | 7,997 | - | - | - |
| **Salida de flujo de efectivo** (pasivo) 2017 | 8,172 | 1,864 | 1,865 | 80,844 |

Al 31 de diciembre de 2018, COFIDE mantiene una operación de intercambio de moneda (seis operaciones al 31 de diciembre de 2017) 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 2018, COFIDE ha realizado treinta operaciones de intercambio de moneda-Forward, 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 2018 y de 2017, 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 2018 y de 2017, COFIDE no ha presentado una disminución relacionada a la efectividad de estas coberturas en el estado de resultados.

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

***(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.

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:

| | 2018 | | 2017 | |
|---|---|---|---|---|
| *En miles de soles* | **Valor en libros** | **Valor razonable** | **Valor en libros** | **Valor razonable** |
| **Activo** | | | | |
| Disponible | 1,712,489 | 1,712,489 | 1,971,554 | 1,971,554 |
| **Inversiones disponibles para la venta** | | | | |
| Instrumentos representativos de capital | 2,450,422 | 2,450,422 | 2,426,459 | 2,426,459 |
| Instrumentos representativos de deuda | 2,017,361 | 2,017,361 | 1,740,448 | 1,740,448 |
| Cartera de créditos | 4,880,368 | 4,880,368 | 5,727,375 | 5,727,375 |
| Derivados para negociación | 2,789 | 2,789 | | |
| Derivados de cobertura | 901 | 901 | 3,376 | 3,376 |
| Cuentas por cobrar | 13,657 | 13,657 | 67,446 | 67,446 |
| Otros activos | 1,467 | 1,467 | - | - |
| **Total** | **11,079,454** | **11,079,454** | **11,936,658** | **11,936,658** |
| **Pasivo** | | | | |
| Obligaciones con el público | 13,604 | 13,604 | 12,856 | 12,856 |
| Depósitos de empresas del sistema financiero | 100,722 | 100,722 | 153,541 | 153,541 |
| Adeudos y obligaciones financieras | 1,084,274 | 1,079,721 | 1,602,457 | 1,593,110 |
| Valores, títulos y obligaciones en circulación | 7,597,423 | 7,595,185 | 7,302,036 | 7,299,739 |
| Derivados para negociación | 7,997 | 7,997 | 721 | 721 |
| Derivados de cobertura | - | - | 92,024 | 92,024 |
| Cuentas por pagar | 65,132 | 65,132 | 518,872 | 518,872 |
| Otros pasivos | 142,097 | 142,097 | 103,637 | 103,637 |
| | **9,011,249** | **9,004,458** | **9,786,144** | **9,774,500** |

***Activos cedidos en garantía***
Al 31 de diciembre de 2018, COFIDE ha realizado operaciones de reporte de moneda con compromiso de recompra que comprenden recursos en moneda nacional por en miles S/ 62,000, captados del BCRP, que devengan intereses a una tasa anual entre 4.13% y 4.22% y están garantizados con Depósitos Restringidos en moneda extranjera en el BCRP por en miles US$ 19,052. Al 31 de diciembre de 2017, COFIDE había 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. 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, operación, cobertura, aplicación y madurez.

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

**B. Manejo de capital – Patrimonio de efectivo**

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

Los objetivos de COFIDE cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el Patrimonio 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 2018 y de 2017, 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.

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, el patrimonio efectivo de COFIDE, determinado según las normas legales vigentes es en miles de S/ 3,003,879 y miles de S/ 2,983,803, 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 de 2018, los activos y créditos contingentes ponderados por riesgo crediticio ascienden a miles de S/ 10,226,763 (miles S/ 10,838,585 al 31 de diciembre de 2017) y el requerimiento patrimonial por riesgo de crédito, mercado y operacional, determinados por COFIDE según las normas legales vigentes, totalizan miles de S/ 1,055,238 (miles S/ 1,163,362 al 31 de diciembre de 2017); los cuales generan un ratio de capital global de 28.47% (25.65% al 31 de diciembre de 2017).

## 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

No se tiene conocimiento de hechos importantes ocurridos después de la fecha de estos estados financieros, que puedan afectarlos de manera significativa.