

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

**Dictamen de los Auditores Independientes**

**Estados Financieros**

Años terminados el  
31 de diciembre de 2014 y 2013

# CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. – COFIDE

## TABLA DE CONTENIDO

---

	<b>Páginas</b>
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1-2
ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013:	
Estados de Situación Financiera	3
Estados de Resultados	4
Estados de Resultados y Otros Resultados Integrales	5
Estados de Cambios en el Patrimonio	6
Estados de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8-84

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Corporación Financiera de Desarrollo S.A. – COFIDE**, los cuales comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los estados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

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

### Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías. Nuestra auditoría al 31 de diciembre de 2014 fue realizada de conformidad con el Manual de Auditoría Financiera Gubernamental vigente en ese año, y nuestra auditoría al 31 de diciembre de 2013 fue realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas por el Consejo Directivo de la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú para su aplicación en el Perú. Dicho Manual y las normas, según correspondan, requieren que cumplamos con requerimientos éticos, y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores materiales.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores materiales, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Corporación para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar aquellos procedimientos de auditoría que sean apropiados de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Corporación. Una auditoría también comprende la evaluación de la aplicabilidad de las políticas contables utilizadas, y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

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

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

## Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de **Corporación Financiera de Desarrollo S.A. – COFIDE** al 31 de diciembre de 2014 y 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú aplicables a empresas del sistema financiero.

## Enfasis de una situación

7. Como se describe en la Nota 3(e.2) a los estados financieros adjuntos, a partir de enero de 2013 la Corporación cambió la forma de clasificar y valorar la inversión en la Corporación Andina de Fomento – CAF, en aplicación a la Resolución SBS N° 7033-2012 y el Oficio N° 45853-2012-SBS.

*Beltrán, Gris y Asociados S. Civil de R.L.*

Refrendado por:



(Socio)

Eduardo Gris Percovich  
CPC Matrícula No. 12159

20 de marzo de 2015

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

**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
Expresados en miles de nuevos soles (S/.000)**

	<u>Notas</u>	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>		<u>Notas</u>	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
<b>Activo</b>				<b>Pasivo</b>			
Disponible	5	523,682	244,734	Obligaciones con el público	10	47,557	72,226
Inversiones disponibles para la venta	6	3,890,233	3,098,141	Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	10	195,469	188,634
Cartera de créditos, neto	7	5,194,747	4,646,011	Adeudos y obligaciones financieras	11	6,745,726	5,195,678
Derivados de cobertura	9	-	3,897	Derivados de cobertura	12	155,699	74,813
Cuentas por cobrar, neto	9	56,409	13,945	Cuentas por pagar	12	9,423	7,117
Bienes realizables, recibidos en pago, adjudicados		78	78	Provisiones	12	55,760	52,223
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	8	13,148	13,729	Impuesto a la renta diferido	18	249,697	256,004
Activo intangible, neto	9	7,319	5,389	Otros pasivos	12	1,079	5,035
Impuestos corrientes	18	25,306	16,019				
Otros activos	9	3,922	5,643	<b>Total del pasivo</b>		<u>7,460,410</u>	<u>5,851,730</u>
				<b>Patrimonio</b>			
				Capital social	13 (a)	1,548,419	1,514,402
				Capital adicional	13 (b)	84	-
				Acciones propias en cartera	13 (a)	(15,640)	(15,640)
				Reservas	13 (c)	287,346	279,708
				Resultados acumulados	13 (d)	21,742	21,742
				Resultado neto del ejercicio		77,105	76,381
				Ajustes al patrimonio	13 (d)	335,378	319,263
				<b>Total del patrimonio</b>		<u>2,254,434</u>	<u>2,195,856</u>
<b>Total del activo</b>		<u>9,714,844</u>	<u>8,047,586</u>	<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<u>9,714,844</u>	<u>8,047,586</u>
<b>Cuentas contingentes y de orden</b>							
Riesgos y compromisos contingentes	14	679,358	558,820				
Fideicomisos, comisiones de confianza y otras cuentas	14	24,869,775	21,207,594				
Cuentas de orden	14	13,822,504	11,684,949				
Swaps y forwards	14	636,354	689,038				
		<u>40,007,991</u>	<u>34,140,401</u>				

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

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

### **ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 Expresados en miles de nuevos soles (S/.000)**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>S/.000</b>	<b>S/.000</b>
<b>Ingresos por intereses</b>		
Cartera de créditos directos	372,318	336,694
Inversiones disponibles para la venta	69,355	50,200
Disponibles	4,999	2,378
<b>Total</b>	<b>446,672</b>	<b>389,272</b>
<b>Gastos por intereses</b>		
Obligaciones con el público	(3,151)	(1,300)
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	(11,482)	(2,343)
Adeudos y obligaciones financieras		
Adeudos y obligaciones del sistema financiero del país	(46,362)	(43,220)
Adeudos y obligaciones con instituciones financieras del exterior y organismos financieros internacionales	(38,946)	(31,997)
Otros adeudos y obligaciones del país y del exterior	(4,529)	(5,173)
Comisiones y otros cargos por adeudos y obligaciones financieras	(8,382)	(4,934)
Valores, títulos y obligaciones en circulación	(136,971)	(100,467)
Intereses de cuentas por pagar	(34)	-
Resultado por operaciones de cobertura	(18,765)	(20,986)
<b>Total</b>	<b>(268,622)</b>	<b>(210,420)</b>
<b>Margen financiero bruto</b>	<b>178,050</b>	<b>178,852</b>
Provisiones para créditos directos	17,448	15,804
<b>Margen financiero neto</b>	<b>195,498</b>	<b>194,656</b>
Ingresos por servicios financieros		
Ingresos por créditos indirectos	9,487	7,288
Ingresos por fideicomisos y comisiones de confianza	21,732	19,228
Ingresos diversos	27	55
	<b>31,246</b>	<b>26,571</b>
Gastos por servicios financieros		
Gastos por fideicomisos y comisiones de confianza	(17)	(9)
Gastos diversos	(3,457)	(4,969)
	<b>(3,474)</b>	<b>(4,978)</b>
Margen financiero neto de ingresos y gastos por servicios financieros	223,270	216,249
Resultado por operaciones financieras		
Inversiones disponibles para la venta	(4,187)	(1,420)
Resultado por operaciones de cobertura	(66,310)	(88,458)
Utilidad por diferencia de cambio	48,087	66,855
Otros	599	1,045
	<b>(21,811)</b>	<b>(21,978)</b>
<b>Margen operacional</b>	<b>201,459</b>	<b>194,271</b>

(Continúa)

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

### **ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 Expresados en miles de nuevos soles (S/.000)**

	<b>Notas</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
		<b>S/.000</b>	<b>S/.000</b>
<b>Gastos de administración:</b>			
Gastos de personal y directorio	<b>15</b>	(41,138)	(39,723)
Gastos por servicios recibidos de terceros	<b>16</b>	(22,867)	(18,733)
Impuestos y contribuciones		(5,230)	(4,456)
Depreciación y amortización		<u>(2,949)</u>	<u>(1,855)</u>
Total		<u>(72,184)</u>	<u>(64,767)</u>
<b>Margen operacional neto</b>		<u>129,275</u>	<u>129,504</u>
<b>Valuación neta de activos y provisiones</b>			
Provisiones para créditos indirectos	<b>7 (c)</b>	6,030	(14,263)
Provisiones para incobrabilidad de cuentas por cobrar	<b>9 (b)</b>	(2,420)	(599)
Provisión para bienes realizables, recibidos en pago, recuperados y adjudicados, y otros		1,513	(569)
Provisiones por litigios y demandas		(950)	(133)
Otras provisiones		<u>(10,918)</u>	<u>1,178</u>
<b>Resultado de operación neto</b>		122,530	115,118
Otros ingresos y gastos		<u>(16,450)</u>	<u>(7,104)</u>
<b>Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta</b>		106,080	108,014
Impuesto a la renta	<b>18</b>	<u>(28,975)</u>	<u>(31,633)</u>
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<u>77,105</u>	<u>76,381</u>
Utilidad básica y diluida por acción en nuevos soles S/.	<b>17</b>	0.0504	0.0501

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

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

### **ESTADOS DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

**Expresados en miles de nuevos soles (S/.000)**

	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
	<b>S/.000</b>	<b>S/.000</b>
<b>Ganancia neta del ejercicio</b>	77,105	76,381
Otro resultado integral:		
Inversiones disponibles para la venta	27,972	(118,119)
Coberturas del flujo de efectivo	<u>(18,259)</u>	<u>78,836</u>
<b>Otro resultado integral antes de impuestos</b>	9,713	(39,283)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral:		
Inversiones disponibles para la venta	(7,453)	35,436
Coberturas del flujo de efectivo	5,770	(23,651)
Ajuste tasa impuesto renta diferido - Inversiones CAF	<u>8,085</u>	<u>-</u>
<b>Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral</b>	<u>6,402</u>	<u>11,785</u>
Otros resultado integral	<u>16,115</u>	<u>(27,498)</u>
<b>Resultado integral total del ejercicio, neto del impuesto a las ganancias</b>	<u>93,220</u>	<u>48,883</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
 Expresados en miles de nuevos soles (S./000)

	Ajustes al patrimonio										
	Capital social	Capital adicional	Acciones de tesorería	Reservas obligatorias	Resultados acumulados	Resultado neto del ejercicio	Inversiones en patrimonio a valor razonable	Cobertura del flujo de efectivo	Participación en otro resultado integral de inversiones en CAF	Total ajustes al patrimonio	Total
	S./000 Nota 13(a)	S./000 Nota 13(b)	S./000 Nota 13(a)	S./000 Nota 13(c)	S./000 Nota 13(d)	S./000	S./000 Nota 13(d)	S./000 Nota 13(d)	S./000 Nota 13(d)	S./000 Nota 13(d)	S./000
<b>Saldos al 1 de enero de 2013</b>	1,504,501	14,643	-	272,297	14,143	74,110	95,959	(32,180)	282,982	346,761	2,226,455
Cambios en patrimonio:											
Resultado integral:											
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	76,381	-	-	-	-	76,381
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	(82,683)	55,185	-	(27,498)	(27,498)
Resultado integral total	-	-	-	-	-	76,381	(82,683)	55,185	-	(27,498)	48,883
Transferencia de resultado del ejercicio a resultados acumulados	-	-	-	7,411	66,699	(74,110)	-	-	-	-	-
Dividendos en efectivo declarados	-	-	-	-	(66,699)	-	-	-	-	-	(66,699)
Aporte de capital en efectivo	9,901	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,901
Venta de acciones	-	(14,643)	(15,640)	-	7,599	-	-	-	-	-	(22,684)
Emisión de acciones de capital	-	15,640	-	-	-	-	-	-	-	-	15,640
Primas de capital	-	7,505	-	-	-	-	-	-	-	-	7,505
Disminución por transferencia a pasivo financiero (Nota 11)	-	(23,145)	-	-	-	-	-	-	-	-	(23,145)
<b>Total de cambios en el patrimonio</b>	<b>9,901</b>	<b>(14,643)</b>	<b>(15,640)</b>	<b>7,411</b>	<b>7,599</b>	<b>2,271</b>	<b>(82,683)</b>	<b>55,185</b>	<b>-</b>	<b>(27,498)</b>	<b>(30,599)</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>1,514,402</b>	<b>-</b>	<b>(15,640)</b>	<b>279,708</b>	<b>21,742</b>	<b>76,381</b>	<b>13,276</b>	<b>23,005</b>	<b>282,982</b>	<b>319,263</b>	<b>2,195,856</b>
Cambios en patrimonio:											
Resultado integral:											
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	77,105	-	-	-	-	77,105
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	20,519	(12,489)	8,085	16,115	16,115
Resultado integral total	-	-	-	-	-	77,105	20,519	(12,489)	8,085	16,115	93,220
Reclasificación entre cuentas patrimoniales	15,640	(15,640)	-	7,638	68,743	(76,381)	-	-	-	-	-
Incremento de capital:											
Capitalización de utilidades	10,205	-	-	-	(10,205)	-	-	-	-	-	-
Aporte de capital	23,812	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,812
Reclasificación de capital a pasivos financieros	(15,640)	15,640	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	(58,538)	-	-	-	-	-	(58,538)
Otros cambios en el patrimonio neto	-	84	-	-	-	-	-	-	-	-	84
<b>Total de cambios en el patrimonio</b>	<b>34,017</b>	<b>84</b>	<b>-</b>	<b>7,638</b>	<b>-</b>	<b>724</b>	<b>20,519</b>	<b>(12,489)</b>	<b>8,085</b>	<b>16,115</b>	<b>58,578</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>1,548,419</b>	<b>84</b>	<b>(15,640)</b>	<b>287,346</b>	<b>21,742</b>	<b>77,105</b>	<b>33,795</b>	<b>10,516</b>	<b>291,067</b>	<b>335,378</b>	<b>2,254,434</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

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

### **ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

**Expresados en miles de nuevos soles (S/./000)**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>S/./000</b>	<b>S/./000</b>
<b>Actividades de operación:</b>		
Resultado neto del ejercicio	77,105	76,381
Ajustes		
Depreciación y amortización	2,949	1,855
Provisiones	(7,132)	2,459
Impuesto diferido	96	(4,187)
Otros ajustes	(77)	(1,944)
Variaciones netas de activos y pasivos		
(Aumento) disminución neto en activos		
Créditos	(464,432)	(1,300,186)
Disponibles para la venta	(764,121)	(112,970)
Cuentas por cobrar y otras	(120,850)	126,568
(Disminución) aumento neto en pasivos		
Pasivos financieros, no subordinados	(293,975)	801,722
Cuentas por pagar y otras	85,819	56,310
	<u>(1,484,618)</u>	<u>(353,992)</u>
Flujos de efectivo neto de actividades de operación		
<b>Actividades de inversión:</b>		
Salida por compras de inmuebles, mobiliario y equipos	(1,638)	(4,304)
Otras entradas relacionadas a actividades de inversión	9,436	1,377
Otras salidas relacionadas a actividades de inversión	(2,708)	(2,595)
	<u>5,090</u>	<u>(5,522)</u>
Flujos de efectivo neto de actividades de inversión		
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Entrada por emisión de instrumentos de patrimonio	23,812	9,901
Dividendos pagados	(58,538)	(66,699)
Otras entradas relacionadas a las actividades de financiamiento		
Depósitos en empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	4,984	186,800
Valores en circulación	1,788,218	215,323
	<u>1,758,476</u>	<u>345,325</u>
Flujos de efectivo neto de actividades de financiamiento		
<b>Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	278,948	(14,189)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	<u>244,734</u>	<u>258,923</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al finalizar el periodo</b>	<u>523,682</u>	<u>244,734</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

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

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

**Expresados en miles de nuevos soles (S/.000), excepto se indique lo contrario**

---

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

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

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE (en adelante “la Corporación”) es una empresa de economía mixta en cuyo capital tiene participación accionaria el Estado (representado por el Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado – FONAFE, dependencia del Ministerio de Economía y Finanzas – MEF) y la Corporación Andina de Fomento (en adelante la “CAF”), con un 98.00% y 1.00%, respectivamente. Adicionalmente, la Corporación mantiene acciones de tesorería que representan el 1.00% del capital total.

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

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

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

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

El domicilio legal se encuentra en Augusto Tamayo N° 160, San Isidro y el número de personal (Gerentes, funcionarios y empleados) al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue de 193 y 199, respectivamente.

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

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, preparados de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú (PCGA en Perú) para empresas del sistema financiero, han sido autorizados para su emisión por la Gerencia de la Corporación el 15 de enero de 2015. Estos estados serán sometidos para su aprobación al Directorio y posteriormente, a la Junta General de Accionistas. La Gerencia de la Corporación considera que los estados financieros, que se incluyen en el presente informe, serán aprobados por el Directorio y Accionistas sin modificaciones. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, preparados de conformidad con PCGA en Perú para empresas del sistema financiero, fueron aprobados por la Junta General de Accionistas realizada el 31 de marzo de 2014.

## **2. BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

### ***(a) Declaración de cumplimiento***

Los estados financieros fueron preparados de acuerdo con las disposiciones legales y los PCGA en Perú aplicables a empresas del sistema financiero, los cuales comprenden las normas y prácticas contables autorizadas por la SBS en uso de sus facultades delegadas conforme a lo dispuesto en la Ley General. Las normas señaladas están contenidas en el Manual de Contabilidad para Empresas del Sistema Financiero (en adelante el Manual de Contabilidad) modificado por Resolución SBS N° 7036-2012 de fecha 19 de septiembre de 2012, vigente a partir del 1 de enero de 2013.

### ***(b) Bases de Medición***

La SBS ha establecido que en caso de existir situaciones no previstas en los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú (PCGA) aplicables a empresas del sistema financiero, se aplica lo dispuesto en los PCGA en Perú.

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

### ***(c) Moneda funcional y de presentación***

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

### ***(d) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas***

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

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

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

- Provisión para incobrabilidad de créditos directos e indirectos
- Valor razonable de los instrumentos financieros derivados
- Provisión para incobrabilidad de las cuentas por cobrar
- Vida útil asignada a inmuebles, maquinaria y equipo
- Vida útil asignada a los activos intangibles
- Estimación de deterioro de inmuebles, maquinaria y equipo
- Estimación de deterioro de inversiones
- Otros activos y créditos contingentes
- Registro de pasivos contingentes

- Impuesto a la renta corriente y diferido
- Valores razonables, clasificación y riesgos de las inversiones
- Reconocimientos de ingresos

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

### **3. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

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

De acuerdo a las manifestaciones de la Gerencia, la Corporación en el período 2014 y 2013 no ha realizado ajustes derivados por cambios en políticas contables y/o errores contables. Durante el 2014 producto de cambios normativos la Corporación realizó los siguientes cambios en estimaciones contables:

- Desactivación del factor procíclico para la provisión por incobrabilidad de créditos

Con fecha 27 de noviembre de 2014, la SBS emitió la Circular N° B-2224-2014, la cual establece que se desactiva a partir del 1 de noviembre de 2014 la determinación de la provisión por incobrabilidad de créditos procíclica (Ver Nota 3(d)).

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

Al 31 de diciembre de 2014, la Ley del Impuesto a la Renta, modifica el impuesto a cargo de perceptores de rentas de tercera categoría domiciliadas en el país sobre su renta neta cuyo efecto sobre los estados financieros del año 2014 fue el aumento en el ingreso por impuesto a la renta diferido y disminución en el impuesto a la renta diferido pasivo por (en miles) S/.17,836 (Ver Nota 18 (g)).

#### ***(b) Instrumentos financieros***

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

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

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

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

**(c) Instrumentos financieros derivados**

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

La Corporación clasifica y registra contablemente los instrumentos financieros derivados contratados de acuerdo con lo dispuesto en el Manual de Contabilidad y en la Resolución SBS N° 1737-2006 y sus modificatorias. El tratamiento contable previsto por la SBS recoge aspectos esenciales establecidos por la NIC 39-“Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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”.

#### ***Tipos de créditos***

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

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

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

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

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

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

Conforme a sus políticas internas, permitidas por la SBS, la Corporación constituye provisiones genéricas voluntarias para la cartera de créditos, cuyo nivel depende de la evaluación que realiza la Gerencia sobre las condiciones de las variables macroeconómicas del país y su impacto en las IFIs y deudores en general (Nota 7). Asimismo, se constituyen provisiones genéricas voluntarias de manera preventiva sobre ciertos deudores con mayor exposición al riesgo.

Al respecto, mediante acuerdos de Directorio N° 066-2005 y N° 003-2007, del 15 de septiembre de 2005 y 11 de enero de 2007, respectivamente, se aprobaron la redistribución y constitución de provisiones genéricas voluntarias en base a las siguientes tasas de provisión máxima:

<b>Subsistema</b>	<b>% de provisión hasta</b>
Cajas Municipales de Ahorro y Crédito	30%
Cajas Rurales de Ahorro y Crédito	50%
Entidad de Desarrollo para la Pequeña y Microempresa	30%
Cooperativas	40%
Bancos	35%
Financieras	30%
Arrendadoras	30%

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 deudor, 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, que aprueba el Reglamento para la administración del Riesgo Cambiario Crediticio, la Corporación evalúa la exposición al riesgo cambiario crediticio para la cartera de créditos en moneda extranjera y constituye provisiones determinadas según requerimientos de la SBS.

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las provisiones son determinadas según lo dispuesto por la SBS. Los porcentajes mínimos requeridos para la constitución de provisiones se muestran a continuación:

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

### ***Componente procíclico***

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

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

Al 31 de diciembre de 2013, el factor procíclico para las provisiones de cartera de créditos se encontró activado conforme al Oficio Múltiple N° B-2193-2010-SBS de fecha 29 de septiembre de 2010). Los porcentajes de provisión aplicados se muestran a continuación:

<b><u>Tipo de Crédito</u></b>	<b><u>Tasa de Provisión</u></b>
Créditos corporativos	0.40%
Créditos a grandes empresas	0.45%
Créditos a medianas empresas	0.30%
Créditos de pequeñas empresas	0.50%
Créditos a microempresas	0.50%
Créditos de consumo revolventes	1.50%
Créditos de consumo no revolventes	1.00%
Créditos Hipotecarios para vivienda	0.40%

Para los créditos corporativos, a grandes empresas e hipotecarios que cuenten con garantías preferidas autoliquidables, el componente procíclico será del 0.3% para la porción cubierta por dichas garantías. Para los demás créditos que cuenten con garantías preferidas autoliquidables, el componente procíclico será del 0% para la parte cubierta con dichas garantías. Para los créditos de consumo por convenios de descuento con planillas de remuneraciones, el componente procíclico será del 0.25%, siempre que cumplan con las disposiciones de la Resolución SBS N° 11356-2008.

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 como un ingreso en el estado de resultados.

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

### ***(e) Inversiones***

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

La Corporación mantiene las siguientes inversiones:

***(e.1) Inversiones disponibles para la venta***

Comprenden aquellos valores sobre los cuales la Gerencia tiene la intención de negociarlos y generar rendimientos por su comercialización antes de su vencimiento. Esta categoría incluye todos los instrumentos de inversión que no se encuentren clasificados como inversiones a valor razonable con cambios en resultados o inversiones mantenidas hasta su vencimiento. La valuación se efectúa al valor razonable y la ganancia o pérdida originada por la fluctuación del valor razonable se reconoce en el patrimonio hasta que el instrumento sea vendido o realizado, momento en el cual se transfiere a los resultados del ejercicio excepto las pérdidas por deterioro de valor que se registran en resultados.

Las ganancias o pérdidas por diferencias de cambio en instrumentos representativos de capital se reconocerán en cuentas patrimoniales y de los instrumentos de deuda se reconocerán en el estado de resultados.

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

Las provisiones para deterioro en el valor de las inversiones son basadas en evaluaciones internas realizadas por la Corporación dependiendo del riesgo crediticio y del riesgo de tasa de cambio que tenga el emisor de la inversión. La pérdida por deterioro de valor acumulada que haya sido reconocida directamente en el patrimonio deberá ser retirada de éste y reconocida en el resultado del ejercicio, aunque dichos instrumentos de inversión no hayan sido vendidos o dados de baja.

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

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

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

***(f) Inmuebles, mobiliario y equipo***

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

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

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

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

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

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

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

La Corporación constituye las siguientes provisiones, de acuerdo a lo requerido por la SBS en la Resolución N° 1535-2005:

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

**(h) Activos intangibles**

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

Las licencias de los programas de cómputo adquiridas se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirir o poner en uso el programa de cómputo específico. Estos costos se

amortizan siguiendo el método de línea recta durante su vida útil estimada. La vida útil se ha estimado entre 3 y 5 años.

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

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

**(i) Pérdida por deterioro**

Cuando existen acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor de un activo de larga vida pueda no ser recuperable, la Gerencia revisa a cada fecha del estado de situación financiera el valor en libros de estos activos. Si luego de este análisis resulta que su valor en libros excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro en el estado de resultados. Los importes recuperables se estiman para cada activo.

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

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

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

**(k) Impuesto a la renta**

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

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

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

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

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

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

***(l) Beneficios de los empleados***

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

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

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

***(l.2) Vacaciones***

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

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

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

***(m) Provisiones***

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

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

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

**(n) Pasivos y activos contingentes**

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

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

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

**(o) Distribución de dividendos**

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

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

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

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.

**(q) Actividad fiduciaria**

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

**(r) Moneda extranjera**

La moneda funcional de la Corporación es el nuevo sol peruano (S/.). Las operaciones en otras divisas distintas al nuevo 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 traducidas utilizando los tipos de cambio aplicables a la fecha en que el valor razonable fue determinado. Los saldos de partidas no monetarias que son reconocidas en términos de costos históricos en monedas extranjeras son traducidos utilizando los tipos de cambio prevalecientes a la fecha de las transacciones.

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

**(s) 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 2014 y 2013, la Corporación no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que la utilidad básica y diluida por acción son las mismas (Nota 17).

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

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

**(u) Otro resultado integral**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los componentes del estado de resultados y otro resultado integral corresponden a los resultados por inversiones disponibles para la venta y por coberturas de flujo de efectivo, netos de su correspondiente impuesto a la renta diferido.

**(v) Reclasificaciones**

Con la finalidad de hacer comparable los saldos con el ejercicio 2014 se hicieron las siguientes reclasificaciones en el ejercicio 2013:

Estado de situación financiera

- (En miles) S/.3,984 del rubro "Inversiones disponibles para la venta" al rubro "Provisiones – Otros".
- (En miles) S/.642,920 del rubro “Riesgos y compromisos contingentes” y S/.46,118 del rubro “Fideicomisos, comisiones de confianzas y otras cuentas” al rubro “Swaps y forwards”.
- (En miles) S/.6,703,851 del rubro “Fideicomisos, comisiones de confianzas y otras cuentas” al rubro “Cuentas de orden”.

Estados de resultados

- (En miles) S/.1,854, del rubro "Deterioro de inversiones" al rubro "Otras provisiones".

Estado de flujo de efectivo

- (En miles) S/.1,854, del rubro "Provisiones" al rubro "Otros ajustes".

Asimismo, en la Nota 7 y 21 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 se ha efectuado una reclasificación de (en miles) S/.104,305 de principal a intereses.

#### 4. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

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

Mediante Resolución N° 053-2013-EF/30, emitida el 11 de septiembre de 2013, el CNC aprobó oficializar la versión 2013 de las NIIF (NIC, NIIF, CINIIF y SIC), de acuerdo a la respectiva fecha de vigencia contenida en cada una de las Normas oficializadas mediante dicha Resolución.

Mediante Resolución N° 055-2014-EF/30, emitida el 24 de julio de 2014, el CNC aprobó oficializar la versión 2014 de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIC, NIIF, CINIIF y SIC), de acuerdo a la respectiva fecha de vigencia contenida en cada una de las Normas oficializadas mediante dicha Resolución.

Modificaciones a las NIIF e interpretaciones emitidas aplicables en 2014 y 2013 son las siguientes:

- NIIF 10 “Estados financieros consolidados”. Efectiva para períodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2014.  
NIIF 12 “Revelaciones de intereses en otras entidades”. Efectiva para períodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2014.
- NIC 27 “Estados financieros separados”. Efectiva para períodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2014.
- NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros”. Efectiva para periodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2014.
- NIC 36 “Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros”. Efectiva para periodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2014.
- NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura”. Efectiva para periodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2014.
- CINIIF 21 “Gravámenes”. Efectiva para periodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2014.
- Enmiendas a la NIC 19 “Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados”. Efectiva para periodos anuales que comienzan el o después del 1 de julio de 2014.

NIIF nuevas y revisadas que no entran en vigencia de manera obligatoria (pero que permiten aplicación anticipada) para el año terminado el 31 de diciembre de 2014:

- NIIF 9 “Instrumentos Financieros”. Efectiva para periodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2018.
- NIIF 14 “Diferimiento de Cuentas Regulatorias”. Efectiva para periodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2016.
- NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”. Efectiva para periodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2017.

- Modificación a las NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”. Efectiva para periodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2016.
- Modificación a las NIIF 16 “Propiedad Planta y Equipo”. Efectiva para periodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2016.
- Modificación a las NIIF 38 “Activos Intangibles”. Efectiva para periodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2016.

La Gerencia de la Corporación considera que la aplicación de estos nuevos pronunciamientos, no tendrá un impacto material en sus estados financieros.

**(b) Principales pronunciamientos de la SBS**

<b>N°</b>	<b>Descripción de la Norma</b>	<b>Vigencia a partir de</b>
B-2224-2014	Aprueba la desactivación de la Regla Procíclica.	Noviembre 2014
OM-43078-2014	La SBS precisó que el valor razonable de la cartera de créditos y depósitos corresponde al valor en libros.	Noviembre 2014
R-1014-2014	Modificación de los Anexos 7-A y 7-B del Capítulo V “Información Complementaria” del Manual de Contabilidad.	Marzo 2014
R-1802-2014	Modificación del Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones.	Marzo 2014
R-4128-2014	Modificación del Manual de Contabilidad para las Empresas del Sistema Financiero y del Reglamento para el requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional.	Julio 2014
R-5254-2014	Modificación del Reglamento para la Gestión del Riesgo de Liquidez y el Manual de Contabilidad para las Empresas del Sistema Financiero.	Septiembre 2014
R-5790-2014	Aprueba el Reglamento de las Operaciones de Reporte aplicable a las Empresas del Sector Financiero.	Septiembre 2014

## 5. DISPONIBLE

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Banco Central de Reserva del Perú - BCRP (a)	155,298	41,820
Cuentas corrientes	372,235	202,382
Rendimientos devengados del disponible	275	471
Otras disponibilidades	64	61
Provisión para riesgo país (b)	<u>(4,190)</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>523,682</u></u>	<u><u>244,734</u></u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2014, en el BCRP se incluye (en miles) US\$888 y S/.3,246 (US\$3,258 y S/.32,714 al 31 de diciembre de 2013) correspondientes al encaje legal que las entidades financieras establecidas en el Perú deben mantener por los depósitos y obligaciones con terceros. Estos fondos son mantenidos en las bóvedas de la entidad o 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 2014, el BCRP incluye (en miles) US\$35,800 y S/.42,500 por depósitos overnight efectuados en el BCRP que devengan intereses a una tasa efectiva anual de 0.1279% en moneda extranjera y 2.30% en moneda nacional. Los overnight devengaron intereses durante el ejercicio 2014 por (en miles) US\$12 y (en miles) S/.87, incluidos en el rubro "Ingreso por intereses de disponible" de los estados de resultados. Al 31 de diciembre de 2013, la Corporación no registró saldos por depósitos overnight, no obstante, éstos devengaron intereses por (en miles) S/.309, los cuales se incluyeron en el rubro "Ingreso por intereses de disponible" de los estados de resultados.

- (b) En el cuarto trimestre de 2014, se han generado Provisiones para Riesgo País – Disponible, por los depósitos que la Corporación mantiene en bancos del exterior (sujetos a provisión regulatoria por riesgo país). Los depósitos son de corto plazo y se espera que se vayan reduciendo gradualmente el requerimiento de dichas provisiones. Es preciso indicar que dichas provisiones se realizan de acuerdo a las disposiciones de la SBS y a las políticas internas de la Corporación sobre el asunto.

## 6. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>S/.000</b>	<b>S/.000</b>
Acciones CAF (Nota 3 (e.2))	2,339,156	2,339,156
Fondos mutuos	314,981	-
Fondos de inversión	20,266	34,200
Acciones	2,561	2,233
<b>Instrumentos representativos de capital</b>	<b>2,676,964</b>	<b>2,375,589</b>
Bonos estructurados	823,548	462,304
Bonos corporativos	262,877	109,614
Bonos de titulización	45,786	60,826
Bonos estructurados / pactos de recompra	29,805	-
Bonos soberanos	18,581	6,521
Papeles comerciales	2,966	5,167
Bonos subordinados	2,377	10,269
Bonos soberanos / pactos de recompra	-	48,272
Bonos de arrendamiento financiero	-	140
	1,185,940	703,113
Rendimientos devengados	27,329	19,439
<b>Instrumentos representativos de deuda</b>	<b>1,213,269</b>	<b>722,552</b>
Total	<b>3,890,233</b>	<b>3,098,141</b>

La inversión en la CAF fue un aporte del Gobierno Peruano entre los años 1989 al 2000, como acciones clase "B" de la CAF. Las acciones clase "B" tienen un valor nominal de US\$5,000 cada una y otorga al propietario la potestad de designar a un representante en el Directorio. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Corporación cuenta con 97,951 acciones clase "B" que representan el 12.43% y 12.64% de participación en el capital de la CAF, respectivamente.

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

Los ingresos por intereses de las inversiones se registran en el rubro "Ingresos por intereses de inversiones disponibles para la venta" de los estados de resultados.

Al 31 de diciembre de 2014, los Bonos estructurados / pactos de recompra comprenden Bonos de Terminales Portuarios Paita otorgados en garantía de financiamientos de corto plazo recibidos de Fideicomisos administrados por la Corporación (Nota 10(c)). Al 31 de diciembre de 2013 los bonos soberanos / pactos de recompra comprenden bonos del gobierno peruano otorgados en garantía de financiamiento de corto plazo recibidos de Fideicomisos administrados por la Corporación (Nota 10(c)).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Gerencia revisó el valor en libros de sus inversiones y no ha determinado que existen acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor de las inversiones excedan su valor recuperable, por lo tanto no ha reconocido pérdidas por deterioro de inversiones.

Asimismo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 producto de las evaluaciones internas, la Corporación realizó provisiones de (en miles) S/.9,877 y S/.3,984, respectivamente, por la exposición al Riesgo Crediticio Derivado del Riesgo Cambiario – RCDR de las inversiones que mantiene la Corporación en moneda extranjera. (Nota 12(b)).

De acuerdo a la política de la Corporación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 invierten en instrumentos que tengan una clasificación crediticia entre “BB-” y “AAA”. Ver Nota 21(g).

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

Tipo de instrumento	Vencimientos	Tasa de interés (cupón)		Valor de mercado		Resultados no realizados	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013
		%	%	S/. 000	S/. 000	S/. 000	S/. 000
<b>Moneda nacional:</b>							
Bonos estructurados	Entre enero 2033 y junio 2037	Entre 5.97 - 8.58	Entre 5.97 - 8.58	350,459	336,117	23,209	9,764
Bonos corporativos	Septiembre 2025	Entre 6.625 - 6.8437	Entre 6.625 - 6.8437	30,702	32,570	13,061	12,613
Bonos de titulización	Entre junio 2015 y Diciembre 2016	8.50	8.50	30,469	42,095	242	636
Papeles comerciales	Enero 2015	6.60	6.60	2,966	5,167	(4)	(109)
Bonos subordinados	Octubre 2022	7.17	7.17	2,416	2,332	(185)	(268)
Fondos de inversión	Sin vencimiento contractual	-	-	-	24,364	-	3,657
Sub total moneda nacional				417,012	442,645	36,323	26,293
<b>Moneda extranjera:</b>							
Bonos estructurados	Entre diciembre 2033 y abril 2037	Entre 6.0 - 8.125	Entre 7.650 - 8.125	487,056	139,748	17,796	(5,587)
Bonos corporativos	Entre enero 2015 y enero 2021	Entre 6.50 - 9.875	Entre 8.350 - 9.875	240,046	79,677	6,478	2,728
Bonos estructurados / pactos de recompra	Abril 2037	8.13	-	30,448	-	(10,624)	-
Bonos de titulización	Febrero 2021	7.34	7.34	19,384	20,736	688	542
Bonos soberanos	Diciembre 2015	8.00	Entre 7.50-8.00	19,323	6,770	301	381
Bonos soberanos / pactos de recompra	Entre octubre 2014 y diciembre 2015	-	-	-	49,160	-	2,108
Bonos subordinados	Setptiembre 2027	-	L6m+1.15625	-	8,036	-	(372)
Bonos de arrendamiento financiero	Enero 2014	-	5.95	-	144	-	-
Fondos mutuos	Sin vencimiento contractual	-	-	314,981	-	118	-
Fondos de inversión	Sin vencimiento contractual	-	-	20,266	9,836	(5,906)	(8,614)
Acciones bladex	Sin vencimiento contractual	-	-	2,561	2,233	1,763	1,486
Sub total moneda extranjera				1,134,065	316,340	10,614	(7,328)
Sub total				1,551,077	758,985	46,937	18,965
Acciones CAF (Nota 3 (e.2))	-	-	-	2,339,156	2,339,156	404,261	404,261
Total				3,890,233	3,098,141	451,198	423,226

## 7. CARTERA DE CREDITOS, NETO

(a) La cartera de créditos, se compone de lo siguiente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>S/.000</b>	<b>S/.000</b>
<b>Créditos directos:</b>		
Créditos a instituciones financieras intermediarias	5,390,624	5,055,708
Préstamos	13,201	15,605
Créditos reestructurados	12,492	12,384
Créditos refinanciados	5,066	7,361
Créditos vencidos	144,058	458
Créditos por liquidar y en cobranza judicial	1,219	1,141
<b>Total créditos directos</b>	<b>5,566,660</b>	<b>5,092,657</b>
<b>Más:</b>		
Rendimientos devengados de créditos	225,742	156,247
	5,792,402	5,248,904
<b>Menos:</b>		
Provisión para incobrabilidad de créditos	(594,442)	(599,097)
Intereses diferidos	(3,213)	(3,796)
	(597,655)	(602,893)
<b>Total</b>	<b>5,194,747</b>	<b>4,646,011</b>
<b>Créditos contingentes - Auales y cartas fianzas (nota 14)</b>	<b>658,468</b>	<b>536,684</b>

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

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

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

	Número de deudores		Total cartera	
	2014	2013	2014 S/.000	2013 S/.000
Normal	127	137	5,408,720	5,206,443
Con problemas potenciales	21	15	613,745	339,432
Deficiente	9	11	197,664	76,871
Dudoso	3	6	343	555
Pérdida	4	5	1,443	2,244
<b>Total</b>	<b>164</b>	<b>174</b>	<b>6,221,915</b>	<b>5,625,545</b>

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

	2014		2013	
	S/.000	%	S/.000	%
Cartera de segundo piso:				
Bancos	4,137,297	74.32	3,864,231	75.88
Financieras	781,736	14.05	737,034	14.47
Cajas municipales	316,827	5.69	290,982	5.71
Edpymes	72,733	1.31	59,459	1.17
Arrendamiento financiero	34,947	0.63	37,273	0.73
Cooperativas	26,357	0.47	29,107	0.57
Cajas rurales	20,727	0.37	37,622	0.74
Factoring	3,284	0.06	3,074	0.06
	<b>5,393,908</b>	<b>96.90</b>	<b>5,058,782</b>	<b>99.33</b>
Cartera de primer piso:				
Arrendamiento financiero y pagarés	160,387	2.88	22,545	0.45
Otros créditos (i)	12,365	0.22	11,330	0.22
	<b>172,752</b>	<b>3.10</b>	<b>33,875</b>	<b>0.67</b>
<b>Total cartera</b>	<b>5,566,660</b>	<b>100.00</b>	<b>5,092,657</b>	<b>100.00</b>
Rendimiento devengado de créditos	225,742		156,247	
<b>Total general</b>	<b>5,792,402</b>		<b>5,248,904</b>	

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

(b) Tasas de interés y garantías:

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

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

	2014		2013	
	Cartera de créditos en		Cartera de créditos en	
	S/.	US\$	S/.	US\$
	%	%	%	%
Capital de trabajo corto plazo	6.53	1.8	7.59	4.11
COFIDE recursos propios	9.37	5.71	7.78	5.49
Capital de trabajo mediano plazo	9.37	7.02	9.23	6.60
Probid II	-	Libor 6M + 4.46	-	Libor 6M+ 4.27
Productos financieros estructurados	21.27	10.91	10.60	10.15

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

	Directas	Contingentes	Total
	S/.000	S/.000	S/.000
Saldos al 1 de enero de 2013	600,625	28,203	628,828
Provisión del ejercicio	66,471	14,296	80,767
Recuperos	(80,827)	(33)	(80,860)
Diferencia de cambio	12,828	2,528	15,356
Saldos al 31 de diciembre de 2013	599,097	44,994	644,091
Provisión del ejercicio	100,444	5,393	105,837
Recuperos	(115,254)	(11,423)	(126,677)
Castigos	(930)	-	(930)
Diferencia de cambio	11,085	2,600	13,685
Saldos al 31 de diciembre de 2014	594,442	41,564	636,006

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

	2014			2013		
	Directas	Contingentes	Total	Directas	Contingentes	Total
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Específica	147,194	-	147,194	81,726	-	81,726
Genérica por clientes normales	55,531	5,470	61,001	77,774	6,239	84,013
Genérica voluntaria	391,717	36,094	427,811	439,597	38,755	478,352
Total	594,442	41,564	636,006	599,097	44,994	644,091

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Corporación ha registrado el importe total obligatorio requerido por la SBS en concepto de provisiones genéricas.

Al 31 de diciembre de 2014 la regla procíclica ha sido desactivada, no obstante durante el año 2014 se acumuló por este concepto (en miles) a S/.22,542 (S/.21,230 al 31 de diciembre de 2013).

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

(d) A diciembre de 2014, aproximadamente el 97% de la cartera de créditos se encuentra concentrada en IFIs (99% a diciembre 2013).

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

Sector económico	2014		2013	
	S/.000	%	S/.000	%
Créditos comerciales y microempresas:				
Intermediación financiera	5,390,624	96.84	5,055,708	99.28
Industria manufacturera	144,157	2.59	1,197	0.02
Hoteles y restaurantes	16,305	0.29	21,243	0.42
Créditos hipotecarios para vivienda	9,638	0.17	8,796	0.17
Otras actividades de servicios comunitarios	3,285	0.06	3,075	0.06
Créditos de consumo	1,507	0.03	1,391	0.03
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	993	0.02	931	0.02
Agricultura, ganadería , caza y silvicultura	109	0.00	147	0.00
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	42	0.00	169	0.00
<b>Total</b>	<b>5,566,660</b>	<b>100.00</b>	<b>5,092,657</b>	<b>100.00</b>

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

	2014		2013	
	S/.000	%	S/.000	%
Hasta un año	1,966,823	35.33	1,399,479	27.48
Más de 1 año y menos de 2 años	544,443	9.78	911,492	17.90
Más de 2 años y menos de 3 años	314,973	5.66	465,210	9.13
Más de 3 años y menos de 4 años	348,011	6.25	260,480	5.12
Más de 4 años y menos de 5 años	340,937	6.13	267,503	5.25
Mas de 5 años	1,906,196	34.24	1,786,894	35.09
<b>Sub total</b>	<b>5,421,383</b>	<b>97.39</b>	<b>5,091,058</b>	<b>99.97</b>
Cartera vencida y en cobranza judicial	145,277	2.61	1,599	0.03
<b>Total cartera de créditos</b>	<b>5,566,660</b>	<b>100.00</b>	<b>5,092,657</b>	<b>100.00</b>

(g) Cartera de primer piso (cedida)

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

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

	Latino Leasing	Banco Nuevo mundo	NBK Bank	Banco Banex	Operaciones consolidados	Total
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Saldos al 1 de enero de 2013	4,944	2,851	558	39	1,554	9,946
Recuperaciones y otros	(1,064)	(93)	(143)	(39)	(78)	(1,417)
Intereses no devengados	(463)	-	-	-	-	(463)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>3,417</u>	<u>2,758</u>	<u>415</u>	<u>-</u>	<u>1,476</u>	<u>8,066</u>
Equivalente en soles al 31 de diciembre de 2013	<u>9,551</u>	<u>7,709</u>	<u>1,160</u>	<u>-</u>	<u>4,125</u>	<u>22,545</u>
Créditos recibidos (*)	-	-	-	-	48,202	48,202
Recuperaciones y otros	(2,140)	(44)	(371)	-	-	(2,555)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>1,277</u>	<u>2,714</u>	<u>44</u>	<u>-</u>	<u>49,678</u>	<u>53,713</u>
Equivalente en soles al 31 de diciembre de 2014	<u>3,813</u>	<u>8,104</u>	<u>131</u>	<u>-</u>	<u>148,339</u>	<u>160,387</u>

(\*) La Corporación firmó contratos de co-financiamiento en agosto de 2013 con el Banco Itau BBA S.A. con la finalidad de participar en un financiamientos con Maple Etanol S.R.L. y Maple Biocombustibles por (en miles) US\$40,000 y en abril 2014 con el Banco Interbank con la finalidad de participar en otro financiamiento con Maple Etanol S.R.L. y Maple Biocombustibles por (en miles) US\$15,000. En diciembre 2014 la Corporación ejecutó la transferencia de cartera crediticia bajo la modalidad de cesión de derechos con Itau BBA S.A. y con el Banco Interbank por el incumplimiento de pago de Maple Etanol S.R.L. y Maple Biocombustibles.

## 8. INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO

El movimiento en el costo y en depreciación acumulada de inmuebles, mobiliario y equipo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue como sigue:

	<u>Terrenos</u> S/.000	<u>Edificios e instalaciones</u> S/.000	<u>Muebles y enseres</u> S/.000	<u>Unidades de transporte</u> S/.000	<u>Equipos diversos</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
<b>Costo:</b>						
Saldo al 1 de enero de 2013	469	22,498	2,582	208	12,922	38,679
Adiciones	-	-	87	-	4,217	4,304
Retiros	-	-	-	-	(315)	(315)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	469	22,498	2,669	208	16,824	42,668
Adiciones	-	12	205	-	1,421	1,638
Retiros	-	(637)	(330)	(24)	(2,356)	(3,347)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>469</u>	<u>21,873</u>	<u>2,544</u>	<u>184</u>	<u>15,889</u>	<u>40,959</u>
<b>Depreciación acumulada:</b>						
Saldo al 1 de enero de 2013	-	15,088	2,162	165	9,746	27,161
Adiciones	-	641	97	26	1,027	1,791
Retiros	-	-	-	-	(13)	(13)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-	15,729	2,259	191	10,760	28,939
Adiciones	-	636	112	17	1,417	2,182
Retiros	-	(636)	(312)	(24)	(2,338)	(3,310)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>-</u>	<u>15,729</u>	<u>2,059</u>	<u>184</u>	<u>9,839</u>	<u>27,811</u>
<b>Costo neto:</b>						
Al 31 de diciembre de 2014	<u>469</u>	<u>6,144</u>	<u>485</u>	<u>-</u>	<u>6,050</u>	<u>13,148</u>
Al 31 de diciembre de 2013	<u>469</u>	<u>6,769</u>	<u>410</u>	<u>17</u>	<u>6,064</u>	<u>13,729</u>

En opinión de la Gerencia, los valores recuperables de inmuebles mobiliario y equipo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son mayores que su valor en libros, por lo que no ha considerado necesario constituir ninguna provisión de pérdida por deterioro para esos activos.

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

Al 31 de diciembre de 2014, los inmuebles, mobiliario y equipo totalmente depreciado, que todavía se encuentra en uso, asciende a (en miles) S/.7,840 (S/.8,614 al 31 de diciembre de 2013).

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Valor razonable - derivados de cobertura - Swaps de monedas	139	3,765
Valor razonable - derivados de cobertura - forward	(139)	132
<b>Derivados de cobertura (Nota 12 (a))</b>	<u>-</u>	<u>3,897</u>
Disponible restringido (a)	49,538	11,376
Diversas cuentas por cobrar	9,610	2,660
Cuenta por cobrar por cartera de crédito cedida	1,923	2,929
Comisiones por cobrar	1,800	2,091
Provisiones para diversas cuentas por cobrar, cartera de crédito cedida y comisiones por cobrar (b)	(6,462)	(5,111)
<b>Cuentas por cobrar, neto</b>	<u>56,409</u>	<u>13,945</u>
Software	14,398	11,700
Amortización acumulada de software	(7,079)	(6,311)
<b>Activo intangible, neto (c)</b>	<u>7,319</u>	<u>5,389</u>
Comisiones y otros pagados por anticipado	1,765	3,857
Obras de arte y biblioteca	765	753
Diversos	1,392	1,033
<b>Otros activos</b>	<u>3,922</u>	<u>5,643</u>
<b>Total</b>	<u><u>67,650</u></u>	<u><u>28,874</u></u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2014 la Corporación posee fondos en garantía por (en miles) US\$16,590 (US\$4,070 al 31 de diciembre de 2013) a favor de J. Aron & Company (Goldman Sachs al 31 de diciembre de 2013) por concepto de “Margin Call” con la finalidad de garantizar operaciones con derivados de tasas de interés y de monedas que la Corporación mantiene.

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

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Específica	2,177	2,275
Genérica voluntaria	4,285	2,836
<b>Total</b>	<u>6,462</u>	<u>5,111</u>

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Saldos iniciales	5,111	5,330
Provisión del período	2,452	1,833
Recuperos	(183)	(1,234)
Castigos	(1,131)	-
Diferencia en cambio	213	(818)
<b>Saldos finales</b>	<u>6,462</u>	<u>5,111</u>

- (c) El software está conformado principalmente por las licencias del sistema SAP. Al 31 de diciembre de 2014, la Corporación adquirió (en miles) S/2,696 (S/1,100 al 31 de diciembre de 2013) y registró un gasto de amortización por (en miles) S/767 (S/63 al 31 de diciembre de 2013), y se presentan en el rubro “Depreciación y amortización” del estado de resultados.

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Depósitos a plazo (a)	191,784	186,800
Depósitos en garantía (b)	18,151	22,942
Operaciones de reporte (c)	28,861	48,849
	<u>238,796</u>	<u>258,591</u>
Intereses devengados	3,717	1,932
Compensación por tiempo de servicios	513	337
<b>Total</b>	<u>243,026</u>	<u>260,860</u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2014, los depósitos a plazo comprenden principalmente recursos en moneda nacional captados de CMAC Trujillo y CMAC Arequipa, que devengan intereses a tasas anuales de mercado que fluctúan entre 4.40% y 5.40% y vencerán entre marzo y septiembre 2015. Al 31 de diciembre de 2013, los depósitos a plazo comprendieron principalmente recursos en moneda nacional captados del Banco de Crédito que devengaron intereses a tasas anuales de mercado que fluctuaron entre 5.68% y 7.50% y vencieron entre enero y diciembre 2014.

- (b) Al 31 de diciembre de 2014, los depósitos en garantía incluyen retenciones sobre desembolsos prendados a favor de la Corporación en respaldo de operaciones crediticias por (en miles) S/.16,552 y US\$535, devengan intereses a tasas anuales de mercado de 2.30% en moneda nacional y 0.1279% en moneda extranjera y vencen entre marzo y agosto de 2015. Al 31 de diciembre de 2013, los depósitos en garantía incluyeron retenciones sobre desembolsos prendados a favor de la Corporación en respaldo de operaciones crediticias por (en miles) S/.19,492 y US\$1,234 y devengaron intereses a tasas anuales de mercado de 3.20% en moneda nacional y 0.1482% en moneda extranjera y vencieron entre marzo y junio 2014.
- (c) Al 31 de diciembre de 2014, las operaciones de reporte comprenden recursos en moneda nacional, captados de diversos fideicomisos administrados por la Corporación, que devengan intereses a tasas anuales de mercado que fluctúan entre 3.88% y 4.72%, están garantizados con Bonos Estructurados de Terminales Portuarios Paita y tienen vencimientos entre marzo y junio de 2015. Al 31 de diciembre de 2013, las operaciones de reporte comprenden recursos en moneda nacional, captados de diversos fideicomisos administrados por la Corporación, que devengaron intereses a tasas anuales de mercado que fluctuaron entre 3.96% y 4.26%, estuvieron garantizados con Bonos del Gobierno Peruano y vencieron entre enero y febrero de 2014.

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Hasta un mes	4,847	65,249
Más de 1 mes y hasta 3 meses	11,767	26,400
Más de 3 meses y hasta 6 meses	63,311	43,337
Más de 6 meses y hasta 12 meses	<u>159,384</u>	<u>123,942</u>
Total	<u><u>239,309</u></u>	<u><u>258,928</u></u>

## 11. ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Adeudos (a)	2,835,231	3,107,689
Obligaciones financieras (b)	<u>3,910,495</u>	<u>2,087,989</u>
Total	<u><u>6,745,726</u></u>	<u><u>5,195,678</u></u>

- (a) Al 31 de diciembre los adeudos con empresas financieras del país y del exterior se componen de:

Nombre de los acreedores	Tasa %	Vencimiento	2014 S/,'000	2013 S/,'000
Bank of Tokyo - Mitsubishi / Sindicado	Libor (3M) + 1.725%	Septiembre 2016	597,200	559,000
Bank of Tokyo - Mitsubishi / Bilateral	Libor (3M) + 0.70%	Febrero 2017	298,600	279,500
Scotiabank Perú	de 3.80% a 5.90%	Diciembre 2015	420,000	517,100
Banco de la Nación del Perú	de 3.95% a 5.35%	Abril 2015	308,000	310,963
BBVA Banco Continental	de 4.25% a 4.90%	Septiembre 2015	227,000	-
HSBC Bank USA, N.A.	Libor (3M) + 0.70%	Diciembre 2016	-	279,500
American Family Life Assurance of Columbus Japan Branch - AFLAC	3.75%	Septiembre 2031	224,370	239,346
Banco Internacional del Perú - INTERBANK	de 5.89% a 7.24%	Septiembre 2022	43,010	127,999
Corporación Andina de Fomento - CAF	Libor (6M) + 2.8%	Octubre 2016	89,580	83,850
Citibank, Sucursal en el Perú	-	-	-	61,490
Nordic Investment Bank	Libor (6M) + 0.85%	Marzo 2015	14,930	20,963
China Development Bank	-	-	-	11,180
CAF emisión de acciones -pasivo financiero (Nota 13 (b))	-	Diciembre 2023	24,673	23,095
Corporación de Fomento a la Producción - CORFO	4.25%	Junio 2015	178	821
Sub total			<u>2,247,541</u>	<u>2,514,807</u>
Banco Interamericano de Desarrollo - BID (a.2)	Libor (6M) + 0.61%	Mayo 2015	171,390	196,078
Banco Interamericano de Desarrollo - BID (a.2)	2.51%	Mayo 2015	36,646	38,114
Banco Interamericano de Desarrollo - BID (a.2)	2.00%	Mayo 2015	35,703	36,457
Banco Interamericano de Desarrollo - BID (a.2)	Libor (6M) + 0.61%	Mayo 2015	1,067	2,998
Japan Bank For International Cooperation - JBIC (a.2)	de 1.5% a 2.3%	Febrero 2019	143,680	187,331
Kreditanstalt Fur Wiederaufbau - Fase II (a.2)	2.00%	Junio 2034	18,015	19,725
Kreditanstalt Fur Wiederaufbau - Fase I (a.2)	2.00%	Diciembre 2029	13,856	15,780
The Opec Fund For International Cooperation (a.2)	5.00%	Octubre 2015	996	1,864
Japan International Cooperation Agency - JICA	de 0.01% a 0.60%	Octubre 2027	113,617	73,026
Kreditanstalt Fur Wiederaufbau - EREE	1.95%	Junio 2025	33,108	-
Sub total (a.1)			<u>568,078</u>	<u>571,373</u>
Comisiones de estructuración por obligaciones con Bank of Tokyo - Mitsubishi / Sindicado y Bilateral			<u>(4,164)</u>	<u>(5,351)</u>
Sub total			2,811,455	3,080,829
Intereses			<u>23,776</u>	<u>26,860</u>
Total			<u><u>2,835,231</u></u>	<u><u>3,107,689</u></u>

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

- (a.2) De acuerdo a la Cuarta Disposición Complementaria Final de la Ley N° 30283, se dispone la capitalización de los saldos adeudados por la Corporación al MEF, con fecha de corte al 15 de febrero de 2014 (Nota 23).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los préstamos en yenes, euros y algunos en dólares estadounidenses, están asociados a contratos “Swaps” con la finalidad de reducir el riesgo cambiario y de tasa de interés (Nota 12(a)).

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Hasta un mes	227,152	169,608
Más de 1 mes y hasta 3 meses	345,056	485,388
Más de 3 meses y hasta 6 meses	205,795	239,276
Más de 6 meses y hasta 12 meses	291,858	204,836
Más de 12 meses	<u>1,741,594</u>	<u>1,981,721</u>
Total	<u><u>2,811,455</u></u>	<u><u>3,080,829</u></u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Corporación no ha presentado incumplimientos en cuanto a capital ni intereses. Asimismo, se viene cumpliendo con ciertas cláusulas, ratios financieros y otras condiciones específicas de los contratos de préstamos suscritos con algunas instituciones financieras del exterior y organismos financieros internacionales.

Sobre los pasivos contraídos en yenes con el JBIC, AFLAC y el JICA se han realizado operaciones de cobertura “swap”, a efectos de compensar el riesgo de una revaluación de dicha moneda en relación con el dólar estadounidense y tienen vencimientos en febrero 2019, septiembre 2031 y octubre 2027, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014, la Corporación ha registrado pérdida por operaciones de cobertura, netas por (en miles) S/.66,310 (pérdida de S/.88,458 al 31 de diciembre de 2013), y se presentan en el rubro “Resultados por Operaciones de Cobertura” en el Resultado por Operaciones Financieras - ROF, del estado de resultados.

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

Serie	Emisión		Fecha de vencimiento	Tasa de interés	2014 S/000	2013 S/000
	Fecha	Importe S/000				
<b>En moneda nacional:</b>						
<b>Segundo programa - bonos</b>						
Octava-Serie A	01/06/2007	20,000	15/07/2017	5.90%	11,000	15,000
Octava-Serie B	02/04/2008	10,000	02/04/2018	6.65%	7,000	9,000
Duodécima-Serie A	16/01/2009	7,065	15/01/2015	7.94%	305	1,481
					<u>18,305</u>	<u>25,481</u>
<b>Tercer programa - bonos</b>						
Primera-Serie A	24/01/2011	50,000	24/01/2016	6.25%	50,000	50,000
Tercera-Serie A	30/06/2011	50,000	30/06/2014	6.70%	-	50,000
Cuarta-Serie A	21/07/2011	45,065	21/07/2015	7.00%	45,065	45,065
Quinta-Serie A	28/10/2011	30,000	28/10/2014	5.60%	-	30,000
Novena-Serie A	27/04/2012	150,000	27/04/2027	6.65%	150,000	150,000
Decima-Serie A	28/06/2012	50,000	28/06/2027	6.20%	50,000	50,000
Decima-Serie A	28/06/2012	50,000	28/06/2027	6.20%	50,000	50,000
Undécima-Serie A	30/10/2012	90,000	30/10/2042	5.63%	90,000	90,000
					<u>435,065</u>	<u>515,065</u>
<b>Cuarto programa - bonos</b>						
Segunda-Serie A	30/04/2013	100,000	30/04/2043	5.35%	100,000	100,000
Total valor nominal					553,370	640,546
Rendimiento devengado					15,301	17,703
<b>Total moneda nacional</b>					<u>568,671</u>	<u>658,249</u>
<b>En moneda extranjera:</b>						
Primera emisión internacional	08/02/2012	400,000	08/02/2022	4.75%	1,194,400	1,118,000
Reapertura primera emisión internacional	03/12/2012	100,000	08/02/2022	4.75%	298,600	279,500
Segunda emisión internacional - Senior	08/07/2014	300,000	15/07/2019	3.25%	895,800	-
Segunda emisión internacional - Subordinados	08/07/2014	300,000	15/07/2029	5.25%	895,800	-
<b>Total valor nominal</b>					3,284,600	1,397,500
Diferencia precio neto (Bajo / Sobre la par) y gastos relacionados					(5,648)	6,056
Rendimiento devengado					62,872	26,184
<b>Total moneda nacional</b>					<u>3,341,824</u>	<u>1,429,740</u>
<b>Total</b>					<u>3,910,495</u>	<u>2,087,989</u>

### **Segundo Programa - Bonos**

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

### **Tercer Programa - Bonos**

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

#### ***Cuarto Programa - Bonos***

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

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

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

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

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

En Junta General de Accionistas del 19 de mayo de 2014, se aprobó emitir bonos senior y/o subordinados. Con fecha 8 de julio de 2014, la Corporación efectuó la colocación de bonos en el mercado internacional de capitales por (en miles) US\$600,000 en dos tramos: (en miles) US\$300,000 de bonos senior a un plazo de 5 años, colocados a un cupón de 3.250% anual y un rendimiento de 3.297%, estos bonos fueron calificados con grado de inversión de BBB+ por parte de Standard & Poor’s y Fitch Ratings; y (en miles) US\$300,000 de bonos subordinados Tier II a un plazo de 15 años, colocados a un cupón de 5.250% anual y con un rendimiento de 5.263% hasta el año 10, a partir del cual se convierten en instrumentos de tasa variable. Los Bonos Subordinados fueron calificados con grado de inversión BBB por parte de Standard & Poor’s y Fitch Ratings.

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

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Valor razonable - derivados de cobertura - Swaps de monedas	153,586	71,968
Valor razonable - derivados de cobertura - Swaps de tasas	<u>2,113</u>	<u>2,845</u>
<b>Derivados de cobertura (a)</b>	<u>155,699</u>	<u>74,813</u>
Tributos por pagar	981	652
Diversas cuentas por pagar	<u>8,442</u>	<u>6,465</u>
<b>Cuentas por pagar</b>	<u>9,423</u>	<u>7,117</u>
Provisión para créditos contingentes (Nota 7(b))	41,564	44,994
Provisión para litigios y demandas (b)	1,730	874
Otras provisiones (b)	<u>12,466</u>	<u>6,355</u>
Provision RCDRC - Inversiones disponibles para la venta	9,877	3,984
Provision vacaciones devengadas	<u>2,589</u>	<u>2,371</u>
<b>Provisiones</b>	<u>55,760</u>	<u>52,223</u>
Operaciones en trámite	1,006	4,933
Ventas diferidas	<u>73</u>	<u>102</u>
<b>Otros pasivos</b>	<u>1,079</u>	<u>5,035</u>
<b>Total</b>	<u><u>221,961</u></u>	<u><u>139,188</u></u>

(a) Derivados de cobertura

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las operaciones en instrumentos financieros derivados para fines de cobertura de flujo de efectivo son:

**2014**

Descripción	Número de operación	Valor nominal	Diferencia de cambio		Interés devengado		Ganancia / (perdida) no realizada		Valor razonable	
			Activa	Pasiva	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
			S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Swaps de monedas - Cobertura Yen / US\$	16	481,300	9,463	171,929	1,082	4,803	(10,545)	(27,594)	-	149,138
Swaps de monedas - Cobertura US\$ / S/.	3	114,743	1,615	3,545	151	1,886	(1,766)	(983)	-	4,448
<b>Swaps de monedas - Cobertura (iv)</b>	<b>19</b>	<b>596,043</b>	<b>11,078</b>	<b>175,474</b>	<b>1,233</b>	<b>6,689</b>	<b>(12,311)</b>	<b>(28,577)</b>	<b>-</b>	<b>153,586</b>
Forward - Cobertura US\$ / S/.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total - derivados de monedas</b>	<b>19</b>	<b>596,043</b>	<b>11,078</b>	<b>175,474</b>	<b>1,233</b>	<b>6,689</b>	<b>(12,311)</b>	<b>(28,577)</b>	<b>-</b>	<b>153,586</b> (i)
Swaps de tasa de interés - Cobertura	1	40,311	-	-	51	505	(51)	1,608	-	2,113 (ii)
			11,078	175,474	1,284	7,194	(12,363) (iii)	(26,969) (iii)	-	155,699

**2013**

Descripción	Número de operación	Valor nominal	Diferencia de cambio		Interés devengado		Ganancia / (perdida) no realizada		Valor razonable	
			Activa	Pasiva	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
			S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Swaps de monedas - Cobertura Yen / US\$	15	499,225	24,386	11,330	1,331	4,641	(21,952)	(59,482)	3,765	56,488
Swaps de monedas - Cobertura US\$ / S/.	4	129,678	-	11,000	193	2,360	(193)	2,119	-	15,479
<b>Swaps de monedas - Cobertura (iv)</b>	<b>19</b>	<b>628,903</b>	<b>24,386</b>	<b>22,330</b>	<b>1,524</b>	<b>7,001</b>	<b>(22,145)</b>	<b>(57,363)</b>	<b>3,765</b>	<b>71,967</b>
Forward - Cobertura US\$ / S/.	1	14,017	128	-	-	-	4	-	132	-
<b>Forward - Cobertura US\$ / S/.</b>	<b>1</b>	<b>14,017</b>	<b>128</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>132</b>	<b>-</b>
<b>Total - Swaps de monedas</b>	<b>20</b>	<b>642,920</b>	<b>24,514</b>	<b>22,330</b>	<b>1,524</b>	<b>7,001</b>	<b>(22,141)</b>	<b>(57,363)</b>	<b>3,897</b>	<b>71,967</b> (i)
Swaps de tasa de interés - Cobertura	2	46,118	-	-	70	558	(70)	2,287	-	2,846 (ii)
			24,514	22,330	1,594	7,559	(22,211) (iii)	(55,076) (iii)	3,897	74,813

- (i) Al 31 de diciembre de 2014, la posición neta por pagar de las operaciones de cobertura de Swap de moneda asciende a (en miles) S/.153,586 (S/.71,967 al 31 de diciembre de 2013) que compensa la disminución del pasivo debido a la depreciación del Yen respecto al Dólar estadounidense.
- (ii) Al 31 de diciembre de 2014, la posición neta por pagar de las operaciones de cobertura de Swap de tasas de interés ascienden a (en miles) S/.2,113 (S/.2,846 al 31 de diciembre de 2013), que compensan las variaciones de las tasas pasivas de los adeudados.
- (iii) Al 31 de diciembre de 2014, por los instrumentos financieros derivados, se obtuvo una ganancia neta no realizada por (en miles) S/.14,606 (S/.32,865 al 31 de diciembre de 2013). Ver Nota 13(d).
- (iv) Al 31 de diciembre de 2014, la Corporación tiene principalmente contratos swaps de moneda, para compensar el riesgo de una revaluación de los yenes sobre adeudados recibidos con el JBIC, AFLAC, y JICA, cuyos vencimientos son en febrero 2019, septiembre 2031 y octubre 2027, respectivamente. Mediante estos swaps la Corporación recibe un tipo de cambio fijo en dólares y paga un tipo de cambio variable en esa misma moneda, por el monto restante la Corporación recibe variable y paga fijo (Nota 11).

(b) Provisiones para litigios, demandas y otras provisiones

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo incluye provisiones por demandas judiciales en contra de la Corporación que están relacionadas con las actividades que desarrolla.

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

### 13. PATRIMONIO

(a) *Capital social*

Al 31 de diciembre de 2014 el capital de la Corporación está representado por 1,548,418,292 acciones comunes y 15,639,765 acciones preferentes (1,514,401,683 acciones comunes y 15,639,765 acciones preferentes al 31 de diciembre de 2013), de un valor nominal de S/.1.00 cada una, autorizadas, suscritas y pagadas. Del importe anterior, la Corporación mantiene 15,639,765 acciones comunes de tesorería.

En Junta General de Accionistas de la Corporación, realizada el 31 de marzo de 2014 aprobó el aumento de capital social por: (i) capitalización de las utilidades distribuibles a favor de FONAFE del ejercicio 2013 por un importe de (en miles) S/.10,205 y (ii) aporte de capital en efectivo por (en miles) S/.23,812, el mismo que se realizó el 28 de mayo de 2014.

Con fecha 2 de abril de 2013, se registró simultáneamente el pago de dividendos en efectivo del ejercicio 2012 al FONAFE y su aporte de capital en la Corporación de (en miles) S/.9,901 (Nota 13(d)), según lo acordado en la Junta General de Accionistas realizada el 22 de marzo de 2013.

En Junta General de Accionistas del 26 de junio de 2013, se acordó:

- Recomprar la totalidad de las acciones comunes clase “B” que eran de propiedad de la CAF, las cuales permanecerán en tesorería (sin ser amortizadas) hasta un periodo máximo de 2 años (conforme lo permite el artículo 104 de la Ley N° 26887 – Ley General de Sociedades), a un valor total de (en miles) S/.22,684, al haberse considerado un valor por acción de S/.1.45039 a razón del valor patrimonial contable al cierre del ejercicio 2011, en concordancia a lo establecido en el Convenio de Suscripción de Acciones, suscrito entre la Corporación y la CAF en año 1997. El valor en libros de las acciones al 31 de diciembre de 2012 fue por (en miles) S/.30,283, generando un ingreso en la recompra de las acciones de (en miles) S/.7,599.
- Aprobar las características de las nuevas “Acciones Clase B preferentes” que serán emitidas por la Corporación y por las cuales CAF le pagará un valor total de (en miles) S/.23,145, al haberse considerado un valor por acción de S/.1.479863 a razón del valor patrimonial contable de la Corporación al cierre del ejercicio 2012.
- Aumentar el capital social de la Corporación, con la emisión de 15,639,765 “Acciones Clase B preferentes”, que serán adquiridas por CAF a su valor nominal de S/.1.00 c/u más una prima de capital total de (en miles) S/.7,505. El importe total de (en miles) S/.23,145, fue cancelado por CAF mediante la capitalización de crédito (derivado de la recompra de acciones “B”, (en miles) S/.22,684 y por un aporte dinerario de (en miles) S/.461, en concordancia al Contrato de Aporte de Capital suscrito el 3 de diciembre de 2013 entre la Corporación y la CAF.

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

Clase de acciones	Titular	2014		2013	
		N° Acciones	Participación %	N° Acciones	Participación %
Clase "A"	MEF-FONAFE	1,063,561,110	68.00	1,044,441,413	68.26
Clase "C"	MEF-FONAFE	469,217,417	30.00	454,320,505	29.70
		1,532,778,527	98.00	1,498,761,918	97.96
Clase "B"	COFIDE (tesorería)	15,639,765	1.00	15,639,765	1.02
		1,548,418,292	99.00	1,514,401,683	98.98
Clase "B Preferentes"	CAF	15,639,765	1.00	15,639,765	1.02
		1,564,058,057	100.00	1,530,041,448	100.00

Las acciones Clase "B" comunes pertenecen a la Corporación y se encuentran en tesorería.

Las acciones de la Clase "B preferentes" 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 360 días más 4.5% sobre el valor de colocación pagado en dólares por la CAF).

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

#### **(b) Capital adicional**

Al 31 de diciembre de 2014, en este rubro se ha registrado una donación recibida en mobiliario por (en miles) S/.84. Adicionalmente se inscribió en los registros públicos las acciones adquiridas por la CAF por (en miles) S/.15,640 importe que fue transferido al "Capital" de la Corporación.

Al 31 de diciembre de 2013, inicialmente correspondía al íntegro del valor de venta de las acciones "B preferentes" por (en miles) S/.23,145, que fueron adquiridas por la CAF y que se encontraban a dicha fecha en trámite de inscripción en los registros públicos. De dicho valor le corresponde (en miles) S/.15,640 y S/.7,505, a capital y prima de emisión, respectivamente; importes que a su vez fueron reclasificados íntegramente a "Adeudos y Obligaciones Financieras" con cargo a la cuenta "Capital Adicional", en consideración a que la CAF tiene el derecho de requerir la compra de dichas acciones por la Corporación, a quien le representa un pasivo financiero (Nota 11(a)).

#### **(c) Reservas**

De conformidad con las normas legales vigentes, la Corporación debe alcanzar una reserva legal no menor al 35% de su capital pagado. Esta reserva se constituye mediante el traslado anual de no menos del 10% ciento de las utilidades netas. Un monto de (en miles) S/.7,711 equivalente al 10% de la utilidad del ejercicio 2014 está restringido para ser transferido a la reserva legal en marzo de 2015, previa aprobación de la Junta General de Accionistas.

En Junta General de Accionistas de fecha 31 de marzo de 2014 se aprobó la constitución de la reserva legal por el equivalente al 10% de las utilidades del ejercicio 2013 por (en miles) S/.7,638.

En Junta General de Accionistas de fecha 22 de marzo de 2013 se aprobó la constitución de la reserva legal por el equivalente al 10% de las utilidades del ejercicio 2012 por (en miles) S/.7,411.

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

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

En Junta General de Accionistas de la Corporación, realizada el 31 de marzo de 2014, se aprobó distribuir dividendos correspondientes a las utilidades del ejercicio 2013 por (en miles) S/.68,743. En Junta General de Accionistas de la Corporación realizada el 22 de marzo de 2013 se aprobó distribuir dividendos por las utilidades del ejercicio 2012 por (en miles) S/.66,699.

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 la Corporación.

El total de resultados acumulados y ajustes al patrimonio comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
<b>Resultados acumulados</b>		
Ajuste participación trabajadores diferido - NIC 12	12,647	12,647
Diferencia de valor de acciones "B" de la Corporación al redimir a la CAF (Nota 13 (a)).	7,599	7,599
Utilidad acumulada sin acuerdo distribución,años anteriores	<u>1,496</u>	<u>1,496</u>
 Total	 <u><u>21,742</u></u>	 <u><u>21,742</u></u>
<b>Ajustes al patrimonio</b>		
Ganancia no realizada por el ajuste en el valor de la inversión de la CAF	404,261	404,261
Menos: impuesto a la renta diferido	<u>(113,194)</u>	<u>(121,279)</u>
	<u>291,067</u>	<u>282,982</u>
 Ganancia por fluctuación de valor de inversiones negociables disponibles para la venta	 46,937	 18,965
Menos: impuesto a la renta diferido	<u>(13,142)</u>	<u>(5,689)</u>
	<u>33,795</u>	<u>13,276</u>
 Pérdida derivados de cobertura de flujos de efectivo	 14,606	 32,865
Menos: impuesto a la renta diferido	<u>(4,090)</u>	<u>(9,860)</u>
	<u>10,516</u>	<u>23,005</u>
 Total	 <u><u>335,378</u></u>	 <u><u>319,263</u></u>

#### 14. CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
<u>Riesgos y compromisos contingentes (a)</u>		
Avales otorgados (Nota 7)	658,468	536,684
Otras cuentas contingentes	20,890	22,136
<b>Total</b>	<b>679,358</b>	<b>558,820</b>
<u>Fideicomisos y comisiones de confianza (b)</u>		
Garantías por operaciones de créditos de fideicomisos	8,545,570	7,551,948
Contracuentas de fideicomiso y comisiones de confianza	7,902,032	6,590,532
Cuentas de fideicomisos	7,899,409	6,577,581
Fondos en comisiones de confianza	522,764	487,533
<b>Total</b>	<b>24,869,775</b>	<b>21,207,594</b>
<u>Cuentas de orden</u>		
<u>Garantías de operaciones de crédito (c) :</u>		
Pagarés	4,897,227	4,753,267
Hipotecas	211,345	34,358
Depósitos en garantía	18,151	22,942
Garantías documentarias	12,549	9,448
Warrants	108	101
Otras garantías	130,643	160,982
Otras cuentas de orden	8,552,481	6,703,851
<b>Total</b>	<b>13,822,504</b>	<b>11,684,949</b>
<u>Swaps y Fordwars (d)</u>		
Operaciones Swap de moneda y Forward	596,043	642,920
Valor nominal - Swap de tasa de interés	40,311	46,118
<b>Total</b>	<b>636,354</b>	<b>689,038</b>
<b>Total cuentas contingentes y de orden</b>	<b>40,007,991</b>	<b>34,140,401</b>

##### (a) *Créditos contingentes*

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

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

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

de créditos contingentes no representan necesariamente desembolsos futuros de efectivo para la Corporación.

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

La Gerencia de la Corporación estima que no surgirán pérdidas significativas, adicionales a los montos provisionados en el rubro provisión para créditos contingentes, por las operaciones contingentes vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

**(b) Fideicomisos y comisiones de confianza**

Al 31 de diciembre de 2014 la Corporación administró 4 Fondos, 185 patrimonios fideicometidos y 2 programas (4 fondos, 180 patrimonios fideicometidos y 2 programas a diciembre de 2013), por los cuales recibió comisiones que fluctúan entre 0.25% y 2% en 2014 y 2013, teniendo una periodicidad de cobro mensual, trimestral o semestral. La Corporación no tiene responsabilidad sobre los fondos, patrimonios o programas. Esta cuenta incluye uniformemente los saldos de los estados financieros de los fideicomisos y comisiones de confianza administrados por la Corporación al 30 de noviembre de 2014 y 2013.

Al 31 de diciembre de 2014, la Corporación ha garantizado préstamos que el Fideicomiso Agroindustrial Cayaltí S.A. ha suscrito con el Banco Financiero, Interbank, BBVA Banco Continental, Banco de Comercio y CMAC Huancayo por un importe de (en miles) S/.90,947 (S/.97,847 al 31 de diciembre de 2013).

**(c) Garantías de operaciones de crédito**

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

**(d) Operaciones Swap de moneda y Forward**

La Corporación 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 adeudados en moneda extranjera (Nota 12).

## 15. GASTOS DE PERSONAL Y DIRECTORIO

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Sueldos	16,257	15,858
Bonificaciones	5,452	4,441
Participacion en las utilidades	5,067	6,284
Gratificaciones	3,314	3,239
Cargas sociales y otros	2,938	2,725
Compensación por tiempo de servicios	1,942	1,770
Vacaciones	508	257
Dietas de directorio	154	333
Asignaciones	84	82
Otros gastos de personal	5,422	4,734
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>41,138</u>	<u>39,723</u>

## 16. GASTOS POR SERVICIOS RECIBIDOS DE TERCEROS

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Otros servicios	7,043	5,014
Servicios de consultoria	5,067	3,475
Honorarios profesionales	2,530	2,405
Procesamiento electrónico	1,527	1,704
Reparación y mantenimiento	1,349	1,225
Publicidad	1,196	1,058
Vigilancia y protección	923	950
Comunicaciones	879	847
Otros	2,353	2,055
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>22,867</u>	<u>18,733</u>

## 17. UTILIDAD BASICA Y DILUIDA POR ACCION

A continuación mostramos el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida:

	Cantidad de acciones en miles	
	2014	2013
En circulación al inicio del año	1,514,402	1,514,402
Aumento por capitalización de utilidades acumuladas 2014	-	10,205
Aumento de capital (28 de mayo de 2014)	14,157	-
En circulación al final del año	1,528,559	1,524,607
Utilidad neta del año (en miles) S/.	77,105	76,381
Acciones denominador	1,528,559	1,524,607
Utilidad básica y diluida por acción (S/.)	0.0504	0.0501

## 18. IMPUESTO A LA RENTA

(a) Régimen tributario del impuesto a la renta

### *Tasas del Impuesto*

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la tasa de impuesto a la renta de las personas jurídicas domiciliadas en Perú es de 30%.

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

(b) Modificaciones significativas al impuesto a la renta

El 31 de diciembre 2014, el Congreso de la República ha promulgado leyes que promueven el crecimiento económico y la reactivación de la economía. En ese sentido, se han dispuesto un conjunto de medidas tributarias, a través del cual se realizaron diversas modificaciones e incorporaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, al Código Tributario, la creación de un Régimen Especial de Recuperación Anticipada del Impuesto General a las Ventas para promover la Adquisición de Bienes de Capital. Siendo las principales:

- A partir del 1 de enero de 2015, el Impuesto aplicable a la renta neta del trabajo (es decir, rentas de cuarta y quinta categoría) y a las rentas netas de fuente extranjera que obtengan las personas naturales domiciliadas en el Perú, se encontraran sujetas a las siguientes tasas progresivas acumulativas, según sea la suma de las referidas rentas netas:

Suma de la Renta Neta del Trabajo y Renta de Fuente Extranjera	<u>Tasas</u>
Hasta 5 UIT	8%
Más de 5 UIT hasta 20 UIT	14%
Más de 20 UIT hasta 35 UIT	17%
Más de 35 UIT hasta 45 UIT	20%
Mas de 45 UIT	30%

- Se ha modificado los Artículos que regulan la tasa aplicable a los dividendos y cualquier forma de distribución de las utilidades, estableciendo un incremento gradual de la tasa del Impuesto a la renta, tal como se detalla en el siguiente cuadro:

Ejercicios gravables	<u>Tasas</u>
2015 - 2016	6.80%
2017 - 2018	8.00%
2019 en adelante	9.30%

Asimismo, se ha establecido que los resultados acumulados u otros conceptos susceptibles de generar dividendos gravados obtenidos hasta el 31 de diciembre de 2014 que formen parte de la distribución de dividendos o de cualquier otra forma de distribución de utilidades se le aplicará la tasa de 4.1%.

- Del mismo modo, se procede a disminuir el Impuesto a la Renta de tercera categoría, tal y como se observa en el siguiente cuadro:

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

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Impuesto a la renta corriente	28,880	35,819
Impuesto diferido - (acápite (g))	95	(4,186)
Total	<u>28,975</u>	<u>31,633</u>

El impuesto a la renta corriente estimado corresponde al impuesto por pagar, calculado aplicando una tasa de 30% sobre la renta gravable estimada, después de deducir la participación de los trabajadores D. Legislativo 892, un porcentaje de 5%.

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la tasa efectiva del gasto de impuesto a la renta difiere de la tasa fiscal aplicable a la ganancia antes de impuesto. La naturaleza de esta diferencia se debe a ciertas partidas relacionadas con la determinación de la renta fiscal, cuyos efectos sobre la tasa fiscal aplicable se resumen a continuación (en porcentajes sobre la ganancia antes de impuestos):

	2014		2013	
	Importe S/.000	Porcentaje %	Importe S/.000	Porcentaje %
Utilidad del ejercicio	106,080	100.00	108,014	100.00
Impuesto a la renta calculado según la tasa tributaria vigente	31,824	30.00	32,404	30.00
Efecto tributario sobre adiciones (deducciones):				
Gastos no deducibles	(8,615)	(8.12)	5,071	4.69
Ingresos exonerados	(37)	(0.04)	(95)	(0.10)
Otras diferencias permanentes	(2,717)	(2.56)	(5,747)	(5.32)
Efecto por ajuste en tasa del impuesto a la renta	8,520	8.03	-	-
Impuesto a la renta corriente y diferido registrado según tasa efectiva	<u>28,975</u>	<u>27.31</u>	<u>31,633</u>	<u>29.27</u>

(e) Impuesto por recuperar:

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

	2014 S/.000	2013 S/.000
Por recuperar:		
Pagos a cuenta del impuesto a la renta	<u>54,319</u>	<u>51,992</u>
Por pagar:		
Impuesto a la renta por pagar	<u>28,879</u>	<u>35,819</u>
Total	<u>25,440</u>	<u>16,173</u>

(f) Situación tributaria de la Corporación

Las declaraciones juradas del impuesto a la renta de los años 2010, 2012, 2013 y la que será presentada por el ejercicio 2014 inclusive, están pendientes de revisión por la administración tributaria, la cual tiene la facultad de efectuar dicha revisión dentro de los cuatro años siguientes al año de presentación de la correspondiente declaración jurada de impuesto a la renta. La Gerencia considera que no surgirán pasivos de importancia como resultado de las revisiones pendientes.

En 2014, la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria mediante carta N°140011424760-01 SUNAT de fecha 3 de enero de 2014, inició la fiscalización tributaria del ejercicio 2011, el cual a la fecha de este informe aún se encuentra en proceso y aún no se recibe el informe respectivo.

Debido a que pueden producirse diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Corporación, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones o de la

revisión en curso. Cualquier impuesto adicional, multas, moras, recargos e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

En la primera quincena del mes julio 2013, la Administración Tributaria culminó la fiscalización de las operaciones del ejercicio 2008 y como resultado de ésta revisión determinó un impuesto a la renta omitido y su multa correspondiente. La Corporación no interpuso recurso de reclamación, habiéndose procedido con la modificación de la Declaración Jurada del año 2008 y a un pago a favor de la Administración Tributaria por un importe total de (en miles) S/.25.

**(g) Saldos de impuesto a la renta diferido**

	Saldos iniciales S/.000	Movimientos a resultados		Saldos finales S/.000
		Acumulados S/.000	Del ejercicio S/.000	
<b>2014</b>				
<b>Diferencias temporales activas:</b>				
Provisión genérica para cartera de créditos directa y contingentes	609,113	-	(36,652)	572,461
Otras provisiones genéricas	3,245	-	15,280	18,525
Provisión para fluctuación de valores	3,984	-	(3,984)	-
Provisión genérica cuentas por cobrar	2,835	-	1,450	4,285
Provisiones bienes adjudicados	3,760	-	(1,514)	2,246
	<u>622,937</u>	<u>-</u>	<u>(25,420)</u>	<u>597,517</u>
<b>Diferencias temporales pasivas:</b>				
Depreciación de edificios	(514)	-	257	(257)
Ajuste de valor acciones CAF y Bladex	(1,444,318)	-	-	(1,444,318)
Ganancia (pérdida) no realizada por inversiones en valores	(18,964)	(27,971)	-	(46,935)
Ganancia (pérdida) no realizada por instrumentos derivados	(32,864)	18,258	-	(14,606)
Reparos DJ. 2003 - Provisiones, castigos y otros	20,378	-	(3,555)	16,823
	<u>(1,476,282)</u>	<u>(9,713)</u>	<u>(3,298)</u>	<u>(1,489,293)</u>
Diferencias temporales activas (pasivas), neto	<u>(853,345)</u>	<u>(9,713)</u>	<u>(28,718)</u>	<u>(891,776)</u>
Ajuste impuesto a la renta diferido cambio de tasa	-	9,316	8,520	-
Movimiento de impuesto renta diferido 30%	-	(2,914)	(8,615)	-
Total impuesto a la renta diferido	<u>(256,004)</u>	<u>6,402</u>	<u>(95)</u>	<u>(249,697)</u>

	Saldos iniciales S/.000	Movimientos a resultados		Saldos finales S/.000
		Acumulados S/.000	Del ejercicio S/.000	
<b>2013</b>				
<b>Diferencias temporales activas:</b>				
Provisión genérica para cartera de créditos directa y contingentes	594,645	-	14,468	609,113
Otras provisiones genéricas	2,806	-	439	3,245
Provisión para fluctuación de valores	5,323	-	(1,339)	3,984
Provisión genérica cuentas por cobrar	3,189	-	(354)	2,835
Provisiones bienes adjudicados	2,246	-	1,514	3,760
	<u>608,209</u>	<u>-</u>	<u>14,728</u>	<u>622,937</u>
<b>Diferencias temporales pasivas:</b>				
Depreciación de edificios	(771)	-	257	(514)
Ajuste de valor acciones CAF y Bladex	(1,444,318)	-	-	(1,444,318)
Ganancia (pérdida) no realizada por inversiones en valores	(137,083)	118,119	-	(18,964)
Ganancia (pérdida) no realizada por instrumentos derivados	45,972	(78,836)	-	(32,864)
Reparos DJ. 2003 - Provisiones, castigos y otros	21,410	-	(1,032)	20,378
	<u>(1,514,790)</u>	<u>39,283</u>	<u>(775)</u>	<u>(1,476,282)</u>
Diferencias temporales activas (pasivas), neto	<u>(906,581)</u>	<u>39,283</u>	<u>13,953</u>	<u>(853,345)</u>
Impuesto a la renta diferido (30%)	<u>(271,974)</u>	<u>11,785</u>	<u>4,186</u>	<u>(256,004)</u>

## 19. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las principales operaciones realizadas con la CAF, corresponden a operaciones de financiamiento.

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

Las operaciones realizadas con la CAF, por el período terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, comprenden gastos por intereses por adeudos y obligaciones con organismos internacionales por (en miles) S/.4,157 y S/.4,042, respectivamente.

### *Retribuciones al Directorio*

El importe pagado al cuarto trimestre de 2014 y de 2013 por conceptos de dietas al Directorio corresponde a (en miles) S/.154 y S/.333, respectivamente.

### *Retribuciones salariales a los administradores*

Las retribuciones por concepto de sueldos, otros beneficios al personal y honorarios profesionales percibidas al 31 de diciembre de 2014 por los empleados de la Corporación con responsabilidad ejecutiva (administradores) ascendieron a (en miles) S/.4,512 (S/.4,790 a diciembre 2013).

### *Créditos al personal*

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los Directores, funcionarios y empleados de la Corporación 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 2014 y 31 de diciembre de 2013, los créditos directos a empleados, Directores, funcionarios y personal clave ascienden a (en miles) S/.8,215 y S/.7,088, respectivamente.

## 20. CLASIFICACION 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:

	Año 2014				Año 2013			
	Activos financieros				Activos financieros			
	Préstamos y partidas por cobrar	Disponibles para la venta al valor razonable	Derivados de cobertura	Total	Préstamos y partidas por cobrar	Disponibles para la venta al valor razonable	Derivados de cobertura	Total
S/. 000	S/. 000	S/. 000	S/. 000	S/. 000	S/. 000	S/. 000	S/. 000	
<b>Activo</b>								
Disponible	523,682	-	-	523,682	244,734	-	-	244,734
Inversiones disponibles para la venta:								
Instrumentos representativos de capital	-	2,676,964	-	2,676,964	-	2,375,589	-	2,375,589
Instrumentos representativos de deuda	-	1,213,269	-	1,213,269	-	722,552	-	722,552
Cartera de créditos, neto	5,194,747	-	-	5,194,747	4,646,011	-	-	4,646,011
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	3,897	3,897
Cuentas por cobrar, neto	56,409	-	-	56,409	13,945	-	-	13,945
Otros activos	623	-	-	623	839	-	-	839
<b>Total</b>	<b>5,775,461</b>	<b>3,890,233</b>	<b>-</b>	<b>9,665,694</b>	<b>4,905,529</b>	<b>3,098,141</b>	<b>3,897</b>	<b>8,007,567</b>
	Año 2014				Año 2013			
	Pasivos financieros				Pasivos financieros			
	Al costo amortizado	Otros pasivos	Derivados de cobertura	Total	Al costo amortizado	Otros pasivos	Derivados de cobertura	Total
	S/. 000	S/. 000	S/. 000	S/. 000	S/. 000	S/. 000	S/. 000	S/. 000
<b>Pasivo</b>								
Obligaciones con el público	-	47,557	-	47,557	-	72,226	-	72,226
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	-	195,469	-	195,469	-	188,634	-	188,634
Adeudos	2,835,231	-	-	2,835,231	3,107,689	-	-	3,107,689
Obligaciones financieras	3,910,495	-	-	3,910,495	2,087,989	-	-	2,087,989
Derivados de cobertura	-	-	155,699	155,699	-	-	74,813	74,813
Cuentas por pagar	-	9,423	-	9,423	-	7,117	-	7,117
Otros pasivos	-	42,570	-	42,570	-	49,927	-	49,927
<b>Total</b>	<b>6,745,726</b>	<b>295,019</b>	<b>155,699</b>	<b>7,196,444</b>	<b>5,195,678</b>	<b>317,904</b>	<b>74,813</b>	<b>5,588,395</b>

## 21. GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS

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

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

A continuación se detalla el manejo de dichos riesgos realizados por la Corporación, la cual cuenta con una estructura y organización especializada en la gestión, sistemas de medición, y procesos de mitigación y cobertura de los riesgos generados por los instrumentos financieros, la Corporación presenta la información financiera anual comparativa de los ejercicios 2014 y 2013, en la medida de lo practicable:

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

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

#### (i) Directorio

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

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

#### (ii) Comité de Riesgos

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

(iii) Comité de Auditoría

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

(iv) Comité de Activos y Pasivos

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

(v) Comité de Gerencia

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

(vi) Presidencia

Hasta octubre de 2013 tuvo a su cargo la supervisión del área encargada de Riesgos.

(vii) Gerencia General

El Gerente General tiene la responsabilidad de implantar en la organización una adecuada gestión de riesgos conforme a las disposiciones del Directorio y el Comité de Riesgos dentro del marco regulatorio de la Corporación. Asegura la adecuada gestión de las Gerencias bajo su responsabilidad, así como, el marco del trabajo adecuado para identificar, evaluar, controlar y hacer seguimiento y reportar los principales riesgos para garantizar el cumplimiento de las políticas y la adecuada gestión de riesgos. Desde el 1 de noviembre de 2013 representa el órgano máximo de dirección del área de Riesgos.

(viii) Auditoría Interna

Auditoría Interna reporta funcionalmente al Directorio. Proporciona servicios independientes respecto al adecuado funcionamiento del sistema de control interno acorde a la normativa de la gestión de riesgos a fin de reducir el riesgo al nivel de tolerancia establecido. Auditoría Interna informa a las áreas responsables respecto a situaciones de riesgo potencial y otros aspectos relevantes relacionados con la evaluación de la gestión de riesgos de la Corporación.

(ix) Gerencia de Riesgos

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

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

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

(i) Riesgo de Crédito

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

- Políticas aplicables al proceso de identificación, medición, seguimiento, control y reporte de riesgo de crédito con deudores, así como al proceso de evaluación, análisis, aprobación, seguimiento y recuperación.
- Políticas de admisión para operaciones de financiamiento empresarial, especializado, y estructurado, financiamientos en los que la Corporación asume el riesgo directo o contingente de deudores finales.
- Lineamientos relacionados al origen y participación de la Corporación en operaciones diversas, la negociación y gestión de las garantías reales y personales que deban constituirse en respaldo de operaciones crediticias, y aquellos considerados al efectuar el seguimiento de toda la cartera de operaciones.
- Políticas para la recuperación y normalización de las operaciones de crédito en dificultades (en las que soliciten cambios anticipados en las condiciones originalmente pactadas y que presenten deterioro de sus obligaciones en tiempo o forma).
- Políticas de riesgo crediticio para intermediarios, relacionado a aquellos riesgos involucrados en la operación con las IFIs (intermediarios financieros), las cuales se deben reflejar en los niveles de exposición individual y de composición global; así como en la asignación de provisiones y de precios basados en riesgos.
- Políticas de gestión de activos y pasivos relacionados a la diversificación, riesgo de concentración, riesgo de contraparte y riesgo de emisor.

- Políticas de riesgo país, en las cuales se definen parámetros para la realización de operaciones financieras activas con personas no domiciliadas en el país y susceptibles de estar expuestas a riesgo país.
- Políticas para la gestión del riesgo crediticio derivado del riesgo cambiario, en las que se definen lineamientos para la administración del riesgo crediticio inducido por variaciones en el tipo de cambio, en la cartera de créditos en moneda extranjera con deudores cuyos ingresos y obligaciones no se encuentren calzados en términos de la moneda.

(ii) Riesgo de Mercado

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

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

(iii) Riesgo Estructural del Estado de Situación Financiera

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

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

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

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

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

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

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

Asimismo, la Corporación cuenta con Niveles de Autonomía, las cuales deben tener las aprobaciones del Directorio, las cuales se relacionan a:

- Operaciones de crédito.
- Límites de posición.
- Operaciones de inversión.
- Operaciones de endeudamiento.
- Operaciones con derivados.
- Tasas de interés especiales.

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

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

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

Las herramientas son monitoreadas permanentemente y validadas periódicamente a fin de asegurar que los niveles de predicción y performance se mantengan y se puedan realizar las medidas correctivas o ajustes a los modelos, de ser necesario. La Corporación viene trabajando en la estimación de los parámetros de riesgos (probabilidad de incumplimiento, severidad de la pérdida y factores de conversión crediticia) utilizando metodologías e información histórica interna. Estos parámetros permitirán medir y prospectar el nivel de riesgo de la cartera, estimar las pérdidas esperadas y el capital económico.

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

***Riesgo de Crédito***

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

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

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

(b) Máxima exposición al riesgo de crédito

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Gerencia ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesto la Corporación está representado por el valor en libros de los activos financieros que presentan un riesgo crediticio potencial y que consisten principalmente en: el disponible, las inversiones disponibles para la venta, la 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, y forward en moneda extranjera. Las exposiciones reales y su comparación contra los límites establecidos se revisan mensualmente.

En ese sentido, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el:

- 96.4 por ciento y 98.4 por ciento, respectivamente de los créditos no están consideradas vencidos ni deteriorados.
- 89.7 por ciento y 95.1 por ciento, respectivamente de las inversiones tienen por lo menos grado de inversión (BBB- o mayor) o son instrumentos de deuda emitidos por el Gobierno Central.

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

<u>Activo (*)</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Disponible	5	523,682	244,734
Inversiones disponibles para la venta	6	3,890,233	3,098,141
Cartera de créditos	7	5,194,747	4,646,011
Derivados de cobertura	9	-	3,897
Cuentas por cobrar	9	56,409	13,945
Otros activos	9	623	839
Total		<u>9,665,694</u>	<u>8,007,567</u>
Contingentes (**)	7 y 14	<u>637,794</u>	<u>513,826</u>

(\*) Neto de provisiones

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

(c) Gestión de Garantías

(c.1) Políticas y procedimientos para su gestión y valoración

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

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

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

(c.2) Tipos de garantía

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

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

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

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

(c.3) Concentraciones de riesgo respecto a las garantías

A continuación se presenta un detalle de la concentración de las garantías de respaldo de las operaciones crediticias al 31 de diciembre 2014 y 31 de diciembre 2013:

Tipo de garantía	<u>No minorista</u> S/.000	<u>Minorista</u> S/.000	<u>Total</u> <u>garantías</u> S/.000	<u>Créditos</u> <u>relacionados</u> S/.000
<b><u>2014</u></b>				
Garantía autoliquidable	18,151	-	18,151	177,828
Otras garantías	192,037	11,168	203,205	157,075
Total	<u>210,188</u>	<u>11,168</u>	<u>221,356</u>	<u>334,903</u>
<b><u>2013</u></b>				
Garantía autoliquidable	22,942	-	22,942	190,429
Otras garantías	22,124	9,813	31,937	4,808
Total (*)	<u>45,066</u>	<u>9,813</u>	<u>54,879</u>	<u>195,237</u>

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

(c.4) Valor de la garantía recibida

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

La Corporación considera las siguientes valorizaciones:

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

<b><u>Garantías relacionadas a los créditos directos</u></b>	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
	<b>S/.000</b>	<b>S/.000</b>
Garantías autoliquidables	18,151	22,942
Garantías preferidas	211,453	34,458
Otras garantía no preferidas	171	160
Sustitución de contraparte crediticia por carta fianza	<u>130,472</u>	<u>160,823</u>
Total (*)	<u><u>360,247</u></u>	<u><u>218,383</u></u>

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

(d) Calidad crediticia de los activos financieros

Con respecto a la evaluación de la Cartera de Créditos, la Corporación efectúa la clasificación de los deudores en las categorías de riesgo establecidos por la SBS, de acuerdo a los criterios de clasificación señalados para cada tipo de crédito, es decir, para los deudores de la Cartera No Minorista (Corporativo, Grandes y Medianas empresas) y Cartera Minorista (Pequeña empresa, Microempresa, Consumo e Hipotecario).

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

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

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

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

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

Año 2014	Cartera de créditos					Porcentaje %
	Créditos no minoristas (*)	Créditos pequeños y micro empresas	Créditos de consumo	Créditos hipotecarios para vivienda	Total	
	S./000	S./000	S./000	S./000	S./000	
Créditos no vencidos ni deteriorados	5,354,335	128	1,492	9,035	5,364,990	107.90
Normal	4,739,920	19	1,492	8,838	4,750,269	95.54
CPP	614,415	109	-	197	614,721	12.36
Créditos vencidos no deteriorados	-	-	-	4	4	0.00
CPP	-	-	-	4	4	0.00
Créditos deteriorados	201,030	22	15	599	201,666	4.06
Deficiente	199,811	22	-	3	199,836	4.02
Dudoso	-	-	15	329	344	0.01
Pérdida	1,219	-	-	267	1,486	0.03
Cartera bruta	5,555,365	150	1,507	9,638	5,566,660	111.96
Menos: Provisiones (**)	593,994	81	24	343	594,442	11.96
Total neto (***)	4,961,371	69	1,483	9,295	4,972,218	100.00
<b>Año 2013</b>						
Créditos no vencidos ni deteriorados	5,001,264	170	1,391	7,912	5,010,737	111.51
Normal	4,660,556	170	1,391	7,734	4,669,851	103.92
CPP	340,708	-	-	178	340,886	7.59
Créditos vencidos no deteriorados	-	-	-	3	3	0.00
CPP	-	-	-	3	3	0.00
Créditos deteriorados	80,888	147	-	882	81,917	1.82
Deficiente	78,761	147	-	47	78,955	1.76
Dudoso	-	-	-	555	555	0.01
Pérdida	2,127	-	-	280	2,407	0.05
Cartera bruta	5,082,152	317	1,391	8,797	5,092,657	113.33
Menos: Provisiones (**)	598,450	173	28	446	599,097	13.33
Total neto (***)	4,483,702	144	1,363	8,351	4,493,560	100.00

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los créditos refinanciados ascendieron a (en miles) S/.5,066 y S/.7,361, respectivamente, y los créditos reestructurados ascendieron a (en miles) S/.12,492 y S/.12,384, respectivamente. A continuación, se presenta su estructura en relación a la calidad de los créditos directos:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Crédito refinanciados		
No vencido ni deteriorado	4,727	6,741
Deteriorado	<u>339</u>	<u>620</u>
Total	<u>5,066</u>	<u>7,361</u>
Crédito reestructurados		
Deteriorado	<u>12,492</u>	<u>12,384</u>

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la cartera de inversiones no presenta indicios de deterioro.

(e) *Activos financieros vencidos o deteriorados*

(i) Análisis de activos financieros deteriorados

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

	<u>Créditos no minoristas</u> S/.000	<u>Créditos pequeña y micro empresas</u> S/.000	<u>Créditos de consumo</u> S/.000	<u>Créditos hipotecarios para vivienda</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
<b>2014</b>					
Cartera de créditos deteriorados	201,030	22	15	599	201,666
Provisión para cartera de créditos deteriorados	43,751	1	9	276	44,037
Valor de las garantías	176,810	826	-	599	178,235
<b>2013</b>					
Cartera de créditos deteriorados	80,888	147	-	882	81,917
Provisión para cartera de créditos deteriorados	32,763	10	-	357	33,130
Valor de las garantías	11,608	688	-	833	13,129

La cartera de créditos deteriorada está respaldada con garantías preferidas, principalmente representadas por garantías autoliquidables y garantías hipotecarias y mobiliarias, las que en total ascienden a (en miles) S/.178,235 y S/.13,129 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

(ii) Provisiones constituidas por riesgo de crédito

El movimiento al 31 de diciembre de 2014 de las provisiones constituidas por riesgo de crédito de los créditos deteriorados, se muestra a continuación:

Movimiento de provisiones	Cartera de créditos				
	Créditos no minoristas	Créditos pequeña y micro empresas	Créditos de consumo	Créditos hipotecarios	Total
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
<b>Saldo al 1 de enero de 2013</b>	38,451	27	11	326	38,815
Más provisión del ejercicio 2013	3,708	-	-	20	3,728
Menos recuperos	(8,185)	(22)	(2)	(24)	(8,233)
Menos cambio de calificación	(1,890)	-	(9)	35	(1,864)
Más diferencia en cambio	681	1	-	-	682
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	32,765	6	-	357	33,128
Más provisión del ejercicio 2014	19,309	1	9	-	19,319
Menos recuperos	(9,413)	-	-	(18)	(9,431)
Menos castigos	(930)	-	-	-	(930)
Menos cambio de calificación	(4)	(6)	-	(63)	(73)
Más resignación de provisiones	1,496	-	-	-	1,496
Más diferencia en cambio	528	-	-	-	528
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<u>43,751</u>	<u>1</u>	<u>9</u>	<u>276</u>	<u>44,037</u>

(iii) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los intereses, comisiones y gastos sobre créditos (directos e indirectos), que se encuentran en situación de vencidos, en cobranza judicial, o clasificados como créditos deteriorados ascienden a (en miles) S/.25,863 y S/.21,871; de los cuales (en miles) S/.3,313 y S/.763 corresponden a créditos directos, y (en miles) S/.22,550 y S/.21,108 a créditos indirectos (contingentes), respectivamente.

(iv) El importe en libros registrado correspondiente a los créditos castigados deteriorados, ascendieron a (en miles) S/.312,779 y S/.293,554 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente. El movimiento se presenta a continuación:

	Cartera crediticia castigada S/.000
Saldos al 1 de enero de 2013	270,781
Efecto diferencia de cambio	<u>22,773</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>293,554</u>
Adiciones	2,451
Recuperaciones en efectivo	(1,226)
Efecto diferencia de cambio	<u>18,000</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u><u>312,779</u></u>

(v) Créditos vencidos pero no deteriorados

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Corporación estimó que el valor razonable de las garantías que cubre la partida de créditos no vencidos ni deteriorados asciende a (en miles) S/.4 y S/.3 respectivamente. Los créditos vencidos y no deteriorados corresponden a créditos hipotecarios entre 31 y 60 días.

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

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

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

La etapa ii) seguimiento y monitoreo de la cartera se cuenta con un sistema de alertas para la detección temprana del riesgo crediticio de los intermediarios financieros basado en subsistemas, que permiten identificar a entidades del sistema financiero con riesgos potenciales que afectarían su capacidad de pago, así como con una metodología de clasificación de seguimiento, por la que se asignan calificaciones en función al comportamiento y perfil de riesgos del intermediario, asociadas a acciones a realizar. De igual forma se cuenta con una metodología de seguimiento del perfil de riesgos de los deudores (no intermediarios) así como con una metodología para el seguimiento del riesgo de sobreendeudamiento (cartera minorista) mediante las cuales se realiza el seguimiento 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 permanente de las principales tendencias de la cartera, en términos de evolución de indicadores de calidad, de concentración sectorial y por productos de la cartera de créditos, así como de los indicadores de exposición de riesgo de contrapartes, entre otros.

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

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

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

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

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
<b>Instrumentos emitidos en el Perú</b>		
AAA	49,502	52,595
AA- a AA+	295,226	101,975
4 (pe)	14,092	1,165
Sin clasificación	<u>93,262</u>	<u>59,962</u>
Total nacional	<u>452,082</u>	<u>215,697</u>
<b>Instrumentos emitidos en el exterior</b>		
AAA	229,621	215,664
AA- a AA+	2,339,156	2,339,156
BBB- a BBB+	531,008	162,347
BB- a BB+	<u>311,037</u>	<u>145,838</u>
Total del exterior	<u>3,410,822</u>	<u>2,863,005</u>
Intereses devengados	<u>27,329</u>	<u>19,439</u>
Total	<u><u>3,890,233</u></u>	<u><u>3,098,141</u></u>

**(h) Concentraciones de riesgo**

La Corporación cuenta con políticas para asegurar una adecuada diversificación de los activos y pasivos dentro y fuera del estado de situación financiera, así como las relacionadas a buscar una adecuada relación entre el riesgo por concentración y el grado de capitalización patrimonial de la Corporación:

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

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

(ii) Alertas de diversificación por sector de actividad económica

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

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

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

(iv) Alertas de Concentración de pasivos por riesgo único

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los instrumentos financieros con exposición a riesgo crediticio fueron distribuidos de acuerdo a los siguientes sectores económicos:

	Año 2014			Año 2013 (*)			
	Préstamos y partidas por cobrar	Disponibles para la venta	Total	Préstamos y partidas por cobrar	Disponibles para la venta	Derivados para cobertura	Total
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
<b>Activo</b>							
Servicios financieros	523,682	2,374,601	2,898,283	244,734	2,396,215	3,897	2,644,846
Intermediación financiera	5,062,399	-	5,062,399	4,633,391	-	-	4,633,391
Otros no minoristas	178,655	1,515,632	1,694,287	17,750	701,926	-	719,676
Consumo	1,483	-	1,483	1,364	-	-	1,364
Hipotecario	9,242	-	9,242	8,290	-	-	8,290
<b>Total</b>	<b>5,775,461</b>	<b>3,890,233</b>	<b>9,665,694</b>	<b>4,905,529</b>	<b>3,098,141</b>	<b>3,897</b>	<b>8,007,567</b>

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los instrumentos financieros con exposición a riesgo crediticio según su área geográfica fueron:

	<b>Instrumentos financieros (*)</b>			
	<b>Préstamos y partidas por cobrar (*)</b>	<b>Disponibles para la venta</b>	<b>Derivados de cobertura</b>	<b>Total</b>
	<b>S/.000</b>	<b>S/.000</b>	<b>S/.000</b>	<b>S/.000</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>				
Perú	5,676,933	1,437,599	-	7,114,532
Panamá	427	2,561	-	2,988
Venezuela	46	2,339,156	-	2,339,202
Islas Caimán	39,772	110,917	-	150,689
Japón	53	-	-	53
Alemania	1,526	-	-	1,526
Estados Unidos	56,704	-	-	56,704
<b>Total</b>	<b>5,775,461</b>	<b>3,890,233</b>	<b>-</b>	<b>9,665,694</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>				
Perú	4,878,784	646,241	132	5,525,157
Panamá	-	2,233	-	2,233
Venezuela	43	2,339,156	-	2,339,199
Islas Caimán	-	110,511	-	110,511
Japón	43	-	-	43
Alemania	9,066	-	-	9,066
Estados Unidos	17,593	-	3,765	21,358
<b>Total</b>	<b>4,905,529</b>	<b>3,098,141</b>	<b>3,897</b>	<b>8,007,567</b>

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

### ***Riesgo de liquidez***

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

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

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

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

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

<u>Exposición al riesgo de liquidez</u>	Año 2014				
	Hasta 1 mes	Mas de 1 mes hasta 3 meses	Más de 3 hasta 12	Más de 1 año	Total
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
<b>Riesgo de situación financiera</b>					
<b>Pasivo</b>					
Obligaciones con el público	4,847	1,767	40,943	-	47,557
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	-	10,183	185,286	-	195,469
Adeudos y obligaciones financieras	285,387	381,940	551,491	5,526,908	6,745,726
Derivados de cobertura	1,854	3,708	16,682	133,455	155,699
Cuentas por pagar	3,374	5,068	-	-	8,442
Otros pasivos	652	-	463	-	1,115
Total	<u>296,114</u>	<u>402,666</u>	<u>794,865</u>	<u>5,660,363</u>	<u>7,154,008</u>
<b>Riesgo de situación financiera</b>					
<b>Pasivos contingentes</b>					
	-	21,948	18,719	641,745	682,412
Total	<u>296,114</u>	<u>424,614</u>	<u>813,584</u>	<u>6,302,108</u>	<u>7,836,420</u>
<b>Año 2013</b>					
<u>Exposición al riesgo de liquidez</u>	Hasta 1 mes	Mas de 1 mes hasta 3 meses	Más de 3 hasta 12	Más de 1 año	Total
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
<b>Riesgo de situación financiera</b>					
<b>Pasivo</b>					
Obligaciones con el público	48,849	-	23,377	-	72,226
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	16,600	26,498	145,536	-	188,634
Adeudos y obligaciones financieras	191,688	530,596	535,395	3,937,999	5,195,678
Derivados de cobertura	891	1,781	8,016	64,125	74,813
Cuentas por pagar	176	6,290	-	-	6,466
Otros pasivos	479	-	326	-	805
Total	<u>258,683</u>	<u>565,165</u>	<u>712,650</u>	<u>4,002,124</u>	<u>5,538,622</u>
<b>Riesgo de situación financiera</b>					
<b>Pasivos contingentes</b>					
	-	38,075	20,819	591,767	650,661
Total	<u>258,683</u>	<u>603,240</u>	<u>733,469</u>	<u>4,593,891</u>	<u>6,189,283</u>

## ***Riesgo de Mercado***

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

### **(a) *Cartera de Negociación***

La Corporación con relación al riesgo de mercado se encuentra expuesta al riesgo de tasa de interés, tipo de cambio y precio, que afectan al valor de los activos y posiciones de la cartera de negociación. Al 31 de diciembre de 2014 no se cuenta con saldos de exposición en la cartera de negociación. Al 31 de diciembre de 2013, la cartera de negociación estaba compuesto por Bonos Globales, del Tesoro y Estructurados en moneda extranjera (dólares y euros), los cuales estaban en situación de restringidos debido a que formaban parte de las inversiones cedidas en pacto de recompra.

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

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

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

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

#### **(i) Riesgo de tasa de interés**

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

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

Es decir, el impacto de cambios en las tasas de interés se presenta de dos maneras: la primera en un impacto en las ganancias esperadas, que está relacionada directamente con el riesgo de reinversión y el riesgo de refinanciamiento y con el riesgo de reprecio. La

segunda está relacionada con la valorización de los activos y pasivos de la entidad y, por tanto, con el valor económico o valor real del Patrimonio de la misma.

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

Los resultados de estos 2 indicadores de riesgo de tasa de interés internos en un escenario normal al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
GER=	S/.29,314,290.50 (1.0367% p.e)	S/.19,003,787.15 (1.0096%p.e)
VPR=	S/.64,557,323.06 (2.2832% p.e)	S/.31,198,903.98 (1.6575% p.e)

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

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

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

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

	<b>2014</b>					<b>No devengan intereses</b>	<b>Total</b>
	<b>Hasta 1 mes</b>	<b>De 1 a 3 meses</b>	<b>De 3 a 12 meses</b>	<b>De 1 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>		
	<b>S/. 000</b>	<b>S/. 000</b>	<b>S/. 000</b>	<b>S/. 000</b>	<b>S/. 000</b>	<b>S/. 000</b>	<b>S/. 000</b>
<b>Activos</b>							
Disponible	527,872	-	-	-	-	(4,190)	523,682
Inversiones disponibles para la venta	3,089	319,557	24,874	202,343	970,766	2,369,604	3,890,233
Cartea de créditos, neto	131,467	572,270	814,026	2,055,774	2,073,588	(452,378)	5,194,747
Derivados de cobertura	2	4	15	80	39	(140)	-
Cuentas por cobrar, neto	-	-	-	-	-	56,409	56,409
Otros activos	-	-	-	-	-	49,773	49,773
<b>Total activos</b>	<b>662,430</b>	<b>891,831</b>	<b>838,915</b>	<b>2,258,197</b>	<b>3,044,393</b>	<b>2,019,078</b>	<b>9,714,844</b>
<b>Pasivos</b>							
Obligaciones con el público	4,847	1,767	40,943	-	-	-	47,557
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	-	10,183	185,286	-	-	-	195,469
Adeudos	233,382	353,967	501,926	1,326,482	419,474	-	2,835,231
Obligaciones financieras	52,005	27,973	49,565	957,748	2,823,204	-	3,910,495
Derivados de cobertura	1,854	3,708	16,682	88,971	44,484	-	155,699
Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	9,423	9,423
Otros pasivos	-	-	-	-	-	306,536	306,536
Patrimonio	-	-	-	-	-	2,254,434	2,254,434
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>292,088</b>	<b>397,598</b>	<b>794,402</b>	<b>2,373,201</b>	<b>3,287,162</b>	<b>2,570,393</b>	<b>9,714,844</b>
Fuera de balance:							
Instrumentos derivados activos	-	19,170	16,350	165,135	395,388	-	596,043
Instrumentos derivados pasivos	-	24,458	20,859	210,682	504,440	-	760,439
<b>Brecha marginal</b>	<b>370,342</b>	<b>488,945</b>	<b>40,004</b>	<b>(160,551)</b>	<b>(351,821)</b>	<b>(551,315)</b>	
<b>Brecha acumulada</b>	<b>370,342</b>	<b>859,287</b>	<b>899,291</b>	<b>738,740</b>	<b>386,919</b>		

	2013						
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	No devengan intereses	Total
	S/. 000	S/. 000	S/. 000	S/. 000	S/. 000	S/. 000	S/. 000
<b>Activos</b>							
Disponible	244,734	-	-	-	-	-	244,734
Inversiones disponibles para la venta	1,775	1,486	55,014	157,801	506,475	2,375,590	3,098,141
Cartea de créditos, neto	95,893	735,382	579,173	1,916,454	1,900,658	(581,549)	4,646,011
Derivados de cobertura	46	93	418	2,227	1,113	-	3,897
Cuentas por cobrar, neto	-	-	-	-	-	13,945	13,945
Otros activos	-	-	-	-	-	40,858	40,858
<b>Total activos</b>	<b>342,448</b>	<b>736,961</b>	<b>634,605</b>	<b>2,076,482</b>	<b>2,408,246</b>	<b>1,848,844</b>	<b>8,047,586</b>
<b>Pasivos</b>							
Obligaciones con el público	-	-	-	-	-	72,226	72,226
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	16,600	26,498	145,536	-	-	-	188,634
Adeudos	172,130	504,290	449,461	1,545,737	436,071	-	3,107,689
Obligaciones financieras	19,558	26,306	85,934	116,316	1,839,875	-	2,087,989
Derivados de cobertura	891	1,781	8,016	42,750	21,375	-	74,813
Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	7,117	7,117
Otros pasivos	-	-	-	-	-	313,262	313,262
Patrimonio	-	-	-	-	-	2,195,856	2,195,856
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>209,179</b>	<b>558,875</b>	<b>688,947</b>	<b>1,704,803</b>	<b>2,297,321</b>	<b>2,588,461</b>	<b>8,047,586</b>
Fuera de balance:							
Instrumentos derivados activos	14,017	28,002	28,245	259,442	313,214	-	642,920
Instrumentos derivados pasivos	-	28,358	28,696	262,350	407,443	-	726,847
<b>Brecha marginal</b>	<b>147,286</b>	<b>177,730</b>	<b>(54,793)</b>	<b>368,771</b>	<b>16,696</b>	<b>(739,617)</b>	
<b>Brecha acumulada</b>	<b>147,286</b>	<b>325,016</b>	<b>270,223</b>	<b>638,994</b>	<b>655,690</b>		

### *Sensibilidad a los cambios en las tasas de interés*

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

A continuación se muestra la sensibilidad sobre los indicadores de tasa de interés para el 31 de diciembre de 2014 y 2013, ante un shock de 200 puntos básicos (pbs):

	2014	2013
GER=	S/./49,077,301.38 (1.7357% p.e)	S/./31,861,066.53 (1.6927% p.e)
VPR=	S/./54,354,634.53 (1.9223% p.e)	S/./26,085,043.16(1.3858% p.e)

Cabe indicar que esta información se obtiene del modelo interno de tasa de interés de la Corporación, actualizado en diciembre de 2014.

#### (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 2014, el tipo de cambio promedio ponderado del mercado libre publicado por la SBS para las transacciones en dólares estadounidenses era de S/./2.981 por US\$1 para la compra y S/./2.989 por US\$1 para la venta (S/./2.794 y S/./2.796 al 31 de diciembre de 2013, respectivamente). Al 31 de diciembre de 2014, 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/./2.986 por US\$1 (S/./2.795 al 31 de diciembre de 2013).

A continuación se presenta el detalle de la posición de la Corporación por moneda al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	2014				2013			
	Dólar estadouni- dense	Otras monedas	Nuevos Soles	Total	Dólar estadouni- dense	Otras monedas	Nuevos Soles	Total
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
<b>Activos</b>								
Disponible	369,678	41,397	112,607	523,682	121,057	9,109	114,568	244,734
Inversiones disponibles para la venta	1,134,065	-	2,756,168	3,890,233	279,269	37,073	2,781,799	3,098,141
Cartera de créditos, neto	3,383,363	-	1,811,384	5,194,747	2,851,162	-	1,794,849	4,646,011
Derivados de cobertura	202	943	(1,145)	-	263	1,332	2,302	3,897
Cuentas por cobrar, neto	54,535	-	1,874	56,409	12,580	2	1,363	13,945
Otros activos	468	-	155	623	621	-	218	839
	<u>4,942,311</u>	<u>42,340</u>	<u>4,681,043</u>	<u>9,665,694</u>	<u>3,264,952</u>	<u>47,516</u>	<u>4,695,099</u>	<u>8,007,567</u>
<b>Pasivos</b>								
Obligaciones con el público	1,808	-	45,749	47,557	3,455	-	68,771	72,226
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	-	-	195,469	195,469	-	-	188,634	188,634
Adeudos	1,308,611	515,174	1,011,446	2,835,231	1,617,255	536,660	953,774	3,107,689
Obligaciones financieras	3,341,935	(112)	568,672	3,910,495	1,429,852	(112)	658,249	2,087,989
Derivados de cobertura	5,309	-	150,390	155,699	5,200	-	69,613	74,813
Cuentas por pagar	3,196	-	6,227	9,423	20	-	7,097	7,117
Otros pasivos	38,740	-	3,830	42,570	35,932	-	13,995	49,927
	<u>4,699,599</u>	<u>515,062</u>	<u>1,981,783</u>	<u>7,196,444</u>	<u>3,091,714</u>	<u>536,548</u>	<u>1,960,133</u>	<u>5,588,395</u>
Posición de forwards, neta	-	-	-	-	14,017	-	(14,017)	-
Posición de swaps de monedas, neto	(529,022)	481,300	47,722	-	(456,491)	499,225	(42,734)	-
Posición monetaria neta	<u>(286,310)</u>	<u>8,578</u>	<u>2,746,982</u>	<u>2,469,250</u>	<u>(269,236)</u>	<u>10,193</u>	<u>2,678,215</u>	<u>2,419,172</u>

Al 31 de diciembre de 2014, la Corporación ha registrado ganancia neta de cambio por (en miles) S/.48,087 (ganancia de S/.66,855 al 31 de diciembre de 2013), que se presentan netas en el rubro “Utilidad en diferencia de cambio”, del estado de resultados.

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

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

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

<b>Análisis de sensibilidad</b>	<b>Cambio en</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>tipos de cambio</b>	<b>S/.000</b>	<b>S/.000</b>
	<b>%</b>		
<b>Devaluación</b>			
Dólar estadounidense	5	21,501	8,508
Dólar estadounidense	10	43,002	17,016
<b>Revaluación</b>			
Dólar estadounidense	5	(21,501)	(8,508)
Dólar estadounidense	10	(43,002)	(17,016)

### **Valor razonable**

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

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

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

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

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

Nivel 1 Precios del instrumento cotizado en mercados activos.

Nivel 2 Precios cotizados en mercados activos de instrumentos idénticos.

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

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

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

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

#### ***Determinación del valor razonable y jerarquía de valores***

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

	Año 2014			Año 2013		
	Nivel 1	Nivel 2	Total	Nivel 1	Nivel 2	Total
<b>Activo</b>						
Inversiones disponibles para la venta						
Instrumentos de deuda	1,213,269	-	1,213,269	718,568	-	718,568
Instrumentos de capital (*)	337,808	-	337,808	36,433	-	36,433
Cuentas por cobrar por derivados	-	-	-	-	3,897	3,897
<b>Total</b>	<b>1,551,077</b>	<b>-</b>	<b>1,551,077</b>	<b>755,001</b>	<b>3,897</b>	<b>758,898</b>
<b>Pasivo</b>						
Cuentas por pagar por derivados	-	155,699	155,699	-	74,813	74,813
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>155,699</b>	<b>155,699</b>	<b>-</b>	<b>74,813</b>	<b>74,813</b>

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

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

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

### Operaciones de Cobertura

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

El siguiente cuadro presenta al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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.

	2014				2013				Instrumentos coberturados
	Activos	Pasivos	Monto de referencia	Vencimiento	Activos	Pasivos	Monto de referencia	Vencimiento	
	S/000	S/000	S/000		S/000	S/000	S/000		
<b>Derivados designados de cobertura</b>									
<b>De flujo de efectivo</b>									
Swaps de moneda USS / JPY	-	298	4,404	15/02/2019	434	-	5,743	15/02/2019	Endeudamiento JBIC
Swaps de moneda USS / JPY	-	561	10,379	15/02/2019	1,179	-	13,532	15/02/2019	Endeudamiento JBIC
Swaps de moneda USS / JPY	-	874	10,080	15/02/2019	707	-	13,142	15/02/2019	Endeudamiento JBIC
Swaps de moneda USS / JPY	-	571	10,831	15/02/2019	1,212	-	14,121	15/02/2019	Endeudamiento JBIC
Swaps de moneda USS / JPY	-	1,327	10,347	15/02/2019	233	-	13,491	15/02/2019	Endeudamiento JBIC
Swaps de moneda USS / JPY	-	1,256	7,995	15/02/2019	-	248	10,425	15/02/2019	Endeudamiento JBIC
Swaps de moneda USS / JPY	-	1,692	12,981	15/02/2019	-	18	16,924	15/02/2019	Endeudamiento JBIC
Swaps de moneda PEN / USS	-	1,556	35,702	05/12/2025	-	4,626	36,457	05/12/2025	Endeudamiento BID USS\$25 millones
Swaps de moneda USS / JPY	-	4,198	26,169	15/02/2019	-	861	34,119	15/02/2019	Endeudamiento JBIC
Swaps de moneda USS / JPY	-	4,617	27,233	15/02/2019	-	1,112	35,506	15/02/2019	Endeudamiento JBIC
Swaps de moneda USS / JPY	-	906	5,337	15/02/2019	-	218	6,959	15/02/2019	Endeudamiento JBIC
Swaps de moneda USS / JPY	-	1,814	10,964	15/02/2019	-	421	14,295	15/02/2019	Endeudamiento JBIC
Swaps de moneda USS / JPY	-	1,102	6,592	15/02/2019	-	256	8,595	15/02/2019	Endeudamiento JBIC
Swaps de moneda PEN / USS	-	-	-	-	-	510	2,795	15/02/2014	Endeudamiento BID USS\$200 millones
Swaps de moneda PEN / USS	-	1,595	39,521	15/02/2019	-	5,372	45,213	15/02/2019	Endeudamiento BID USS\$200 millones
Swaps de moneda PEN / USS	-	1,297	39,521	15/02/2019	-	4,971	45,213	15/02/2019	Endeudamiento BID USS\$200 millones
Swaps de moneda USS / JPY	-	108,335	224,370	08/09/2031	-	53,109	239,346	08/09/2031	Endeudamiento AFLAC
Swaps de moneda USS / JPY	-	11,586	64,818	20/10/2027	-	235	69,144	20/10/2027	Endeudamiento JICA
Swaps de moneda USS / JPY	-	623	3,640	20/10/2027	-	10	3,883	20/10/2027	Endeudamiento JICA
Swaps de moneda USS / JPY	-	9,377	45,159	20/10/2027	-	-	-	-	Endeudamiento JICA
Forward de moneda - PEN / USS	-	-	-	-	132	-	14,017	12/03/2014	Endeudamiento Citibank
	-	153,585	596,043		3,897	71,967	642,920		
Swaps de tasa de interés									
Tasa fija / Tasa Libor 6M - USS	-	-	-	-	-	36	4,193	15/02/2014	Endeudamiento BID USS\$200 millones
Swaps de tasa de interés									
Tasa fija / Tasa Libor 6M - USS	-	2,114	40,311	15/02/2019	-	2,810	41,925	15/02/2019	Endeudamiento BID USS\$200 millones
	-	2,114	40,311		-	2,846	46,118		

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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:

	<u>Hasta 1 año</u> S/.000	<u>De 1 a 3 años</u> S/.000	<u>De 3 a 5 años</u> S/.000	<u>Más de 5 años</u> S/.000
Salida de flujo de efectivo (pasivo) 2014	22,244	44,485	44,485	44,485
Salida de flujo de efectivo (pasivo) 2013	<u>10,688</u>	<u>21,375</u>	<u>32,063</u>	<u>10,687</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo acumulado de la pérdida neta no realizada por las coberturas de flujo de efectivo, que se presenta como otros ingresos integrales en resultado de las coberturas vigentes (resultado no realizado neto de impuesto a la renta diferido por (en miles) una pérdida neta de S/.12,489 y una ganancia neta de S/.55,185, respectivamente; ver cobertura del flujo de efectivo del estado de cambios en el patrimonio) que viene siendo realizada en el plazo del instrumento financiero subyacente. Asimismo, no se ha realizado transferencia de la pérdida no realizada de coberturas de flujo de efectivo al estado de resultados.

Al 31 diciembre de 2014, la Corporación mantiene diecinueve operaciones de intercambio de moneda (veinte operaciones al 31 de diciembre de 2013), de acuerdo con las autorizaciones de la SBS, califica como una cobertura de flujos de efectivo de endeudamientos. Mediante esta operación, en términos económicos, la deuda que mantiene la Corporación queda cubierta.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014, la Corporación mantiene una (dos al 31 de diciembre de 2013) operación de intercambio de tasa de interés (swaps) con la finalidad de cubrir el componente de tasa variable de ciertos adeudados, la misma que tiene vencimiento en el 2019.

La Corporación cuenta con una metodología de medición del grado de ineffectividad de las coberturas de los instrumentos financieros derivados que sean contratados con este fin. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Corporación no ha presentado una disminución relacionada a la ineffectividad de estas coberturas en el estado de resultados.

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

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

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

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

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

Valor razonable y valor en libros	Año 2014		Año 2013	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<b>Activo</b>				
Disponible	523,682	523,682	244,734	244,734
Inversiones disponibles para la venta:				
Instrumentos representativos de capital	2,676,964	2,676,964	2,375,589	2,375,589
Instrumentos representativos de deuda	1,213,269	1,213,269	722,552	722,552
Cartera de créditos, neto	5,194,747	5,194,747	4,646,011	4,646,011
Derivados de cobertura	-	-	3,897	3,897
Cuentas por cobrar, neto	56,409	56,409	13,945	13,945
Otros activos	623	623	839	839
<b>Total</b>	<b>9,665,694</b>	<b>9,665,694</b>	<b>8,007,567</b>	<b>8,007,567</b>
<b>Pasivo</b>				
Obligaciones con el público	47,557	47,557	72,226	72,226
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	195,469	195,469	188,634	188,634
Adeudos	2,835,231	2,835,576	3,107,689	3,196,262
Obligaciones financieras	3,910,495	3,910,336	2,087,989	2,087,752
Derivados de cobertura	155,699	155,699	74,813	74,813
Cuentas por pagar	9,423	9,423	7,117	7,117
Otros pasivos	42,570	42,570	49,927	49,927
<b>Total</b>	<b>7,196,444</b>	<b>7,196,630</b>	<b>5,588,395</b>	<b>5,676,731</b>

#### Activos cedidos en garantía

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Corporación ha realizado operaciones con pacto de recompra que comprenden recursos en moneda nacional por un importe total de (en miles) S/.28,861 (S/.48,849 al 31 de diciembre de 2013), captados de diversos fideicomisos administrados por la Corporación, que devengan intereses a una determinada tasa anual y se encuentran garantizados con Bonos Estructurados, los cuales tienen un valor en libros de (en miles) S/.30,448, y un valor nominal de (en miles) US\$10,643 (Valor en libros de (en miles) S/.49,161 y un valor nominal de (en miles) €9,000 y US\$3,928 al 31 de diciembre de 2013). Los fondos captados están destinados a atender diversas obligaciones de la Corporación.

## 22. ADMINISTRACION DE OTROS RIESGOS

### (a) *Riesgo operacional*

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

La Corporación ha identificado sus riesgos operacionales enfocándose en los procesos transversales que componen su operatividad. Asimismo, se realizan mejoras sucesivas en las políticas y metodologías de identificación, evaluación y seguimiento del riesgo operacional, así como en la definición de los roles y responsabilidades de los encargados de su gestión. Se ha establecido indicadores para el análisis de las causas y la efectividad de las medidas de control y mitigación de los riesgos operacionales. Por otro lado, se realizan diversos reportes que permiten realizar un seguimiento continuo sobre estos riesgos y determinar las medidas necesarias para su mitigación, de acuerdo a los límites establecidos por el Directorio. Al mismo tiempo, las gerencias y departamentos a través de los coordinadores de riesgo operacional se encargan de la valoración cualitativa de sus riesgos y controles.

Se ha diseñado una base de datos de pérdidas por riesgo operacional, con el fin de complementar el análisis cualitativo descrito anteriormente a través de un análisis cuantitativo.

De esta manera, si bien actualmente la Corporación basa su administración del riesgo operacional en las mencionadas acciones cualitativas, procura avanzar hacia una gestión de este riesgo, que complemente las valoraciones cualitativas con las cuantitativas.

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

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

Los objetivos de la Corporación cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el Patrimonio neto que se muestra en el estado de situación financiera, son: (i) cumplir con los requerimientos de capital establecidos por la SBS; (ii) salvaguardar la capacidad de la Corporación para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y (iii) mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

De acuerdo con lo establecido por la SBS, la Corporación está obligada a mantener un patrimonio efectivo igual o mayor al 10% de los activos y contingentes ponderados por riesgo, que comprenden el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado, por riesgo operacional y por riesgo de crédito. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Corporación utiliza el método estándar para el cálculo de requerimiento de Patrimonio Efectivo por riesgo de crédito, de mercado y el método básico para el riesgo operacional. Asimismo, con fecha 20 de julio de 2011 se publicó la Resolución SBS N° 8425-2011 (Reglamento para el Requerimiento de Patrimonio Efectivo Adicional) mediante el cual las empresas deberán aplicar requerimientos por ciclo económico, por riesgo de concentración, por riesgo de concentración de mercado, riesgo por tasa de interés en el libro bancario y otros riesgos. Este requerimiento de Patrimonio Efectivo Adicional deberá ser alcanzado en cinco años siendo el primer tramo del mismo el 40% del requerimiento total a partir de julio de 2012. El incremento gradual del mismo es anual a una tasa del 15% alcanzando el 100% el 31 de julio de 2016. Cabe mencionar que el requerimiento por ciclo económico se activa y desactiva en función a la regla de provisiones procíclicas para créditos.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el patrimonio efectivo de la Corporación, determinado según las normas legales vigentes es de (en miles) S/.2,827,529 y S/.1,882,271, respectivamente; el mismo que es utilizado para calcular ciertos límites y restricciones aplicables a las entidades bancarias en el Perú, los cuales la Gerencia de la Corporación considera haber cumplido en su totalidad.

Al 31 de diciembre de 2014, los activos y créditos contingentes ponderados por riesgo crediticio asciende a (en miles) S/.6,050,988 (S/.4,888,989 al 31 de diciembre de 2013) y el requerimiento patrimonial por riesgo de crédito, mercado y operacional, determinados por la Corporación según las normas legales vigentes, totalizan (en miles) S/.640,633 (S/.518,996 al 31 de diciembre de 2013); los cuales generan un ratio de capital global de 44.14% (36.27% al 31 de diciembre de 2013).

### **23. HECHOS POSTERIORES**

De acuerdo a la Cuarta Disposición Complementaria Final de la Ley N° 30283 “Ley de endeudamiento del sector público para el año fiscal 2015”, vigente a partir del 1 de enero de 2015, se dispone la capitalización de los saldos adeudados por la Corporación al MEF, con fecha de corte al 15 de febrero de 2014, importe que asciende a (en miles) S/.475,513, Nota 11(a). La Corporación aprobará en Junta General de Accionistas la capitalización de adeudos al MEF y emitirá las acciones correspondientes a nombre de FONAFE. A la fecha de este informe se ha cumplido con la firma del Acta de Conciliación entre el MEF y la Corporación.

Asimismo con fecha 16 de enero de 2015 la Corporación emitió Certificados de depósito a 360 días por (en miles) S/.40,115 correspondiente al segundo programa de instrumentos representativos de deuda de corto plazo y con fecha 30 de enero de 2015 se emitió Bonos corporativos a 5 años por (en miles) S/.78,445 correspondiente al cuarto programa de instrumentos representativos de deuda de corto plazo.

Excepto por lo mencionado en los párrafos anteriores la Gerencia de la Corporación no tiene conocimiento de otros hechos posteriores ocurridos entre la fecha de cierre de estos estados financieros y su fecha de emisión, que puedan afectarlos significativamente.

---