

## FUNDAMENTOS DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

# Corporación Financiera de Desarrollo S.A.-COFIDE

Sesión de Comité N°46/2021: 14 de diciembre del 2021.

Analista: Mariena Pizarro

Información financiera intermedia al 30 de setiembre del 2021

mpizarro@class.pe

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. – COFIDE es una entidad estatal de derecho privado comprendida en el ámbito del Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado – FONAFE, adscrita al Ministerio de Economía y Finanzas, creada originalmente en 1971 como banco de primer piso. Desde 1992, opera como banco de segundo piso, enfocada en financiamiento de proyectos de infraestructura y de inversión productiva, así como en financiamiento tradicional, canalizando recursos a instituciones financieras (IFI), para ser destinados al desarrollo de la micro y de la pequeña empresa y a la promoción de la industria social en el mercado financiero.

A setiembre del 2021, COFIDE registra una cartera de colocaciones bruta por S/ 6,185.65 millones, de la cual, 75.37% corresponde a financiamiento mediante intermediación financiera (incluyendo *Participations Agreements*), y el saldo a financiamiento de cartera de primer piso (24.63%). Adicionalmente, COFIDE maneja fideicomisos y comisiones de confianza, con recursos totales en activos administrados por S/ 15,357 millones.

### Clasificaciones Vigentes

Información financiera al:

	Anterior <sup>1/</sup> 30.06.2021	Vigente 30.09.2021
Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de Corto Plazo de COFIDE	<b>CLA-1+</b>	<b>CLA-1+</b>
Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de COFIDE	<b>AA+</b>	<b>AA+</b>
Cuarto Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de COFIDE	<b>AA+</b>	<b>AA+</b>
Quinto Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de COFIDE	<b>AA+</b>	<b>AA+</b>
Perspectivas	<b>Estables</b>	<b>Estables</b>

<sup>1/</sup> Sesión de Comité del 22.09.2021

### FUNDAMENTACION

Las categorías de clasificación de riesgo asignadas a los instrumentos financieros de la Corporación Financiera de Desarrollo S.A. – COFIDE, se fundamentan en:

- El respaldo del Estado Peruano, como principal accionista a través de FONAFE, puesto de manifiesto en: aportes de capital y en capitalización de utilidades, apoyando el fortalecimiento de su gobierno corporativo.
- La importancia de COFIDE en el desarrollo económico del país, por su apoyo a sectores vulnerables de la población, y por su participación en el financiamiento de obras para disminuir el déficit de infraestructura existente.
- La importante estrategia de negocio adoptada al ser el principal canal financiero del Gobierno, en la implementación de planes de mitigación del impacto de la pandemia del COVID-19.
- Su diversificada estructura de fondeo, manteniendo adecuada liquidez, asegurando las necesidades de recursos, contemplando su proyección de colocaciones a largo plazo.
- La importante disponibilidad de fondos con que cuentan para financiamiento y apoyo de los requerimientos de grandes, medianas, pequeñas y micro empresas en todos los sectores económicos.

- La experiencia y la capacidad de su plana gerencial, respaldada por las políticas desarrolladas para el fortalecimiento de su gobierno corporativo.

### Principales Indicadores financieros

En miles de soles

	Dic.2019	Dic.2020	Set.2021
Total Activos (incluye Contingentes)	11,287,804	13,148,285	13,074,874
Cartera de Créditos Bruta	5,065,842	6,605,153	6,185,649
Provisiones riesgo de incobrabilidad	901,437	1,067,674	1,500,091
Activos Improductivos	393,959	637,498	726,074
Pasivos exigibles	9,173,716	10,910,109	10,755,630
Patrimonio	2,047,482	2,078,356	2,215,875
Resultado Operac. Bruto	97,342	183,753	516,184
Gastos de apoyo y deprec.	65,862	62,341	49,553
Provisiones por colocac.	(86,965)	(120,107)	(337,910)
Resultado neto	26,409	20,458	32,865
Morosidad Básica	7.78%	9.65%	11.74%
Morosidad Global	19.28%	18.47%	26.10%
Atrasada+ref.-prov./Patrim.	3.69%	7.32%	5.17%
Tolerancia a pérdidas	24.58%	23.14%	26.04%
Ratio de Capital Global	29.50%	29.73%	30.26%
Liquidez Corto Plazo/Pasivos	2.87	2.29	4.21
Posición cambiaria	-0.04	-0.29	-0.43
Resul. operac. Neto/Activos prod.	0.32%	1.23%	6.26%
Resul.neto/Ing.Financieros	5.71%	4.31%	3.22%
ROE Anualizado	1.29%	0.98%	1.98%
Gastos de apoyo/Util.Oper.Bruta	67.66%	33.93%	9.60%

Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo declara que la opinión contenida en el presente informe ha sido efectuada en base a la aplicación rigurosa de su metodología aprobada el 30.10.2016 (Versión 2), utilizada para la institución y/o valores sujeto de clasificación, considerando información obtenida de fuentes que se presumen fiables y confiables, no asumiendo responsabilidad por errores u omisiones, producto o a consecuencia del uso de esta información. La clasificadora no garantiza la exactitud o integridad de la información, debido a que no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Las clasificaciones de riesgo otorgadas son revisadas, de acuerdo a los procedimientos de la Clasificadora, como mínimo en forma semestral, pudiendo ser actualizadas con mayor frecuencia de ser considerado necesario.

Las categorías de clasificación de riesgo asignadas toman en cuenta factores negativos, como:

- El incremento de su cartera de alto riesgo por el deterioro de créditos de elevados montos individuales, que han requerido provisiones adicionales a lo normal.
- Los riesgos administrativos relacionados con sus actividades, al operar como integrante del sector público nacional.
- El nivel de rotación de su plana gerencial, observado en los últimos periodos, afectando la consolidación de buenas prácticas de gobierno corporativo.
- La tendencia en sus indicadores financieros relacionados con la calidad de cartera, que presentan deterioro respecto a años anteriores.

COFIDE cumple un rol fundamental en el desarrollo económico nacional, como principal banco de segundo piso, al canalizar recursos financieros al sistema financiero, destinados al financiamiento de la mediana, la pequeña y la micro empresa, a lo que se agrega su participación como cofinanciado en proyectos de infraestructura y de inversión productiva, buscando contribuir para disminuir la brecha de infraestructura existente.

A fin de setiembre del 2021, el Estado de Emergencia se mantiene y las medidas de confinamiento social se han flexibilizado en base a las campañas de vacunación que desarrolla el Estado.

COFIDE ha sido el principal canalizador de recursos y de programas impulsados por el Estado para promocionar ayuda financiera para mitigar el impacto de la pandemia, canalizando recursos a través de instituciones financieras en el país, permitiendo a los beneficiarios, mantener sin interrupción, la cadena de pagos en la economía.

A setiembre del 2021, su cartera de créditos registró un saldo de S/ 6,185.65 millones, lo que significó una reducción de 6.35% respecto a diciembre del 2020, producto del menor volumen de *participations agreement*, y de la amortización en las líneas de crédito por parte de instituciones financieras para las MYPES.

En el 2021 se observa recuperación de la economía peruana, con cierta estabilización en el desempeño de diversos sectores. Se ha elevado el índice de mora en las carteras del sistema financiero en general, donde COFIDE es uno de los principales canalizadores de recursos.

La morosidad de la cartera de la institución continúa aumentando, evidenciado por el ratio de morosidad básica que pasó de 9.65% a diciembre del 2020 a 11.74% a setiembre del 2021, llegando a 26.10%, si se incluye créditos refinanciados (18.47% al cierre del 2020), debido principalmente al importante deterioro en créditos de la

cartera de primer piso de mayor envergadura, donde COFIDE participa como cofinanciado.

El Fondo Crecer, creado en el segundo semestre del 2019, ha beneficiado a 13,375 Mipymes, destinando recursos a varios fondos existentes a cargo de COFIDE, buscando reducir el costo de financiamiento para el segmento microempresa, estableciendo garantías que pueden llegar a cubrir hasta 75% de los créditos financiados.

En marzo del 2020, el gobierno anunció el fortalecimiento del Fondo de Apoyo Empresarial a la MYPE, con líneas de crédito canalizadas por COFIDE a través de IFIs, con cobertura de hasta 98% de los créditos financiados, concertadas a tasas bajas buscando ampliar alternativas de financiamiento para las mypes afectadas, por la desaceleración general de la economía, tanto mundial, como local.

En abril del 2020, el gobierno anunció la creación del Programa Reactiva Perú, que estableció un paquete de garantías por S/ 60,000 millones. Este Programa cuenta con coberturas de hasta 98% en los préstamos financiados.

Se implementó dos programas adicionales en los que COFIDE también cumple un rol fiduciario, como son: el Programa de Garantías de Cartera del Sistema Financiero y el Programa de Fortalecimiento Patrimonial de las Instituciones Especializadas en Microfinanzas.

La institución cuenta con el respaldo del Estado Peruano para su fortalecimiento patrimonial y para sus políticas de gobierno corporativo. Ello se ha confirmado con el compromiso de capitalizar el íntegro de las utilidades de libre disponibilidad en el ejercicio 2021.

COFIDE cuenta con la liquidez necesaria para cubrir desembolsos de sus créditos futuros, producto de operaciones de reporte del BCRP y de un escrow account con JP Morgan, complementadas con la recuperación normal que producen las operaciones.

COFIDE ha colocado bonos verdes, sostenibles y sociales bajo el Quinto Programa de Instrumentos Representativos de Deuda por total de S/ 343.90 millones a la fecha de análisis.

Dichas emisiones siguen los principios del ICMA (*International Capital Market Association*), en relación a: (i) uso de fondos, (ii) procesos de selección y evaluación, (iii) gestión de fondos, y (iv) reportes; con para financiar microempresas en proyectos enfocados en energía renovable, manejo forestal y transporte limpio.

El nivel de rotación en el Directorio y en la plana gerencial observado en los últimos periodos, sumado a la necesidad de consolidar políticas de buen gobierno corporativo, han sido afectados por cambios permanentes que se han producido en el gobierno central, lo que ha repercutido indirectamente en la administración de la Corporación.

## PERSPECTIVAS

Las perspectivas de las categorías de clasificación de riesgo asignadas a COFIDE son estables, por: el respaldo que proporciona el Estado Peruano, el reforzamiento de políticas de gobierno corporativo y de gestión de riesgo, y la calidad de las instituciones en el sistema financiero a las que les brinda financiamiento.

Su margen operacional se ha visto favorecido por el incremento en la valorización de su cartera de inversiones, que compensó la disminución de los ingresos financieros en la cartera de colocaciones, además del incremento de gastos financieros por colocación de nuevas emisiones de instrumentos financieros.

A setiembre del 2021, el país continúa en Estado de Emergencia, siendo sus proyecciones de recuperación

económica favorables para el año 2022 en adelante, debido a la reactivación y normalización de la mayoría de sectores económicos, a la flexibilización de las medidas de confinamiento social, y a la aceleración de la campaña de vacunación de la población.

COFIDE ha registrado a incremento en el índice de morosidad de su cartera, a niveles superiores a los del promedio del sistema bancario nacional.

A ello se agrega la situación particular de los sectores económicos a los que atiende, con créditos que están sujetos a operaciones de reprogramación y de refinanciación, así como por atrasos en pagos de clientes, impactando en sus ratios de morosidad.

## 1. Descripción de la Empresa

La Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE fue establecido con el fin de contribuir con el desarrollo económico sostenible e inclusivo en el país, como un banco de desarrollo de apoyo a la micro y a la pequeña empresa, y para el financiamiento de proyectos de infraestructura y de inversión productiva.

COFIDE se constituyó el 18 de marzo de 1971, como una empresa pública con autonomía administrativa, económica y financiera, teniendo como principal accionista al Estado Peruano, a través del Fondo de Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado – FONAFE.

COFIDE brinda además servicios de asesoría financiera en zonas vulnerables del país, en programas de inclusión y de emprendimiento, dirigidos a microempresarios en diferentes proyectos y en administración de fideicomisos, en base a comisiones de confianza establecidas con fines específicos. COFIDE intermedia recursos transferidos por el Gobierno Central, así como adeudos y fondos captados, tanto del exterior, como del mercado local, canalizados a través de toda la variedad de instituciones financieras nacionales existentes. No está autorizada a captar depósitos del público.

A la fecha, COFIDE tiene las siguientes clasificaciones de riesgo internacional para su deuda a largo plazo en dólares:

Clasificación de Riesgo Internacional		
	S&P	Fitch
COFIDE	BBB / Negativa / Oct.21	BBB / Estable / Nov.21

### a. Propiedad

COFIDE es una empresa estatal de derecho privado, cuyo principal accionista es el Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado – FONAFE, que es una entidad de derecho público adscrita al Ministerio de Economía y Finanzas, encargada de normar y de dirigir la actividad empresarial del Estado.

A setiembre del 2021, FONAFE posee 1,896,287,189 acciones comunes de Clase A y Clase C. Las acciones Clase C son libremente negociables y pueden ser listadas en bolsa u otro registro de negociación, previa autorización del Directorio.

Desde 1997, COFIDE tiene como accionista minoritario a la Corporación Andina de Fomento – CAF, que a setiembre del 2021 es propietaria de 12,511,812 acciones preferentes Clase B, sin derecho a voto y que otorgan un dividendo preferencial y acumulativo de tasa Libor a 360 días más 4.5%, sobre el valor de colocación pagado en dólares por la CAF. Adicionalmente, COFIDE posee 3,127,954 acciones preferentes Clase B, que mantiene en cartera.

Accionistas	%
Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado – FONAFE	99.18
Corporación Andina de Fomento – CAF	0.65
COFIDE (en cartera)	0.17
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

La institución es regulada y supervisada por: la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), el Banco Central de Reserva, y la Dirección General de Contabilidad Pública del Ministerio de Economía y Finanzas, en sus actividades económicas y financieras, así como por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), en sus actividades relacionadas con el mercado de capitales nacional.

En Junta General de Accionistas celebrada el 27 de diciembre del 2019, se aprobó el compromiso de capitalizar 100% de las utilidades de libre disposición generadas en el ejercicio 2019 (la capitalización se realizó en julio del 2020 por S/ 21.7 millones), y para los futuros ejercicios del 2020 y del 2021, como se viene efectuando desde el ejercicio 2017.

### c. Estructura administrativa y rotación del personal

De acuerdo a su reglamento, el Directorio de COFIDE está constituido por 7 miembros, estando constituido a la fecha por 5 miembros, luego de la renuncia del Sr. Marco Castillo Torres en agosto del 2021 y del Sr. Carlos Oliva Neyra en noviembre del 2021.

En el ejercicio 2021 han sido nombrados tres miembros nuevos.

En marzo del 2021, fueron nombrados: la Sra. Mirtha Zamudio Rodríguez, el Sr. César Burga Rivera como miembros del Directorio, y en mayo del 2021, fue nombrada como Directora, la Sra. Brigitt Bencich Aguilar.

El Directorio es autónomo, gestionando sus decisiones con independencia del Gobierno Central.

La conformación actual del Directorio es la siguiente:

Directorio	
Presidente:	Carlos Linares Peñaloza
Directores:	Milagros Maravi Sumar
	Mirtha Zamudio Rodríguez
	César Burga Rivera
	Brigitt Bencich Aguilar

El Directorio de COFIDE fomenta el desarrollo de una política de fortalecimiento del gobierno corporativo en la institución, estableciendo comités buscando mejoras en los ya existentes.

Estos se reúnen periódicamente, con funciones específicas, de acuerdo a las regulaciones vigentes y a las necesidades

de la institución, algunos de los cuales cuentan con participación de miembros del Directorio; (i) Comité de Riesgos, conformado por 3 Directores, el Gerente General y otros miembros de la plana gerencial, que se reúne por lo menos 1 vez al mes para definir y hacer seguimiento a las políticas de gestión integral de riesgos de la institución, y para aprobar operaciones activas y pasivas que se encuentran dentro de su autonomía; (ii) Comité de Auditoría, Ética y Cumplimiento, a cargo del correcto funcionamiento del Sistema de Control Interno y de Cumplimiento Normativo, conformado por: 3 Directores, el Gerente de Auditoría, el Gerente de Asesoría Jurídica, y el Gerente General como invitado, liderado por el Presidente del Directorio, los que se reúnen por lo menos cada 2 meses; (iii) Comité de Activos y Pasivos, conformado por el Gerente General, Gerente de Finanzas, Gerente de Riesgos, Gerente de Negocios, Gerente de Asesoría Jurídica, Gerente de Desarrollo e Innovación y Gerente de Cumplimiento, que según se requiera, se reúnen por lo menos una vez al mes, encargado de la gestión de tesorería de la institución y de la evaluación inicial de las oportunidades de financiamiento; (iv) Comité de Seguimiento, que se reúne con una frecuencia mínima bimensual, conformado por el Gerente General y por miembros de la plana gerencial, que se encarga del seguimiento de cartera, tanto de la vigente, como con el mayor énfasis, de la cartera crítica; y (v) Comité de Elegibilidad, conformado por el Gerente General y por los miembros de cuatro gerencias de COFIDE y un representante de Cumplimiento. Este Comité es el encargado de evaluar que las propuestas de negocios estén alineadas con la estrategia y el apetito de riesgo de la Corporación.

En agosto del 2021, el Sr. Paul Bringas retomó a su cargo de Gerente de Finanzas luego de haber sido nombrado Director de la Dirección General del Tesoro Público del MEF entre marzo y julio del 2021. Durante ese periodo, la Gerencia de Finanzas estuvo a cargo interinamente de la Sra. Silvia Dávila Oviedo (junio a julio del 2021) y del Sr. Luis Saldaña Pacheco (marzo a mayo del 2021).

En octubre del 2021, el Sr. Luis Eléspuru Palacios asumió el cargo de Gerente General, cargo que venía siendo ocupado por el Sr. Marco Roncagliolo Vásquez, desde abril del 2021 de manera interina ante la renuncia del Sr. Gerardo Freiberg Puentes, quien desempeña esta responsabilidad desde noviembre del 2019.

Además, en esa fecha se nombro a la Sra. Sara Ramírez Alva en el cargo de Gerente de Auditoría en reemplazo de Nancy Quinteros García, quien ocupaba dicha gerencia de manera interina.

La plana gerencial se reúne semanalmente en Comité de Gerencia, para aprobar los diversos planes inmediatos en el desarrollo de la Corporación.

#### Plana Gerencial:

Gerente General:	Luis Eléspuru Palacios
Gerente Negocios:	Eduardo Escobal Mc Evoy
Gerente Desarrollo e Innovación:	Aimi Yamamuro Kinjo
Gerente Finanzas:	Paul Bringas Arbocco
Gerente Operaciones y Tecnología:	Elard Arevalo Rengifo
Gerente Riesgos:	Sandro Gardella Gardella
Gerente Gestión Humana y Administración:	Karina Flores Rodas
Gerente Asesoría Jurídica y Compliance:	Marco Roncagliolo Vásquez
Gerente de Cumplimiento:	Ana María Rodríguez Zúñiga
Gerente Auditoría Interna:	Sara Ramírez Alva

## 2. Negocios

COFIDE es una entidad de desarrollo que obtiene recursos de diversas fuentes, como: transferencias directas de Gobierno Central, fondeo en el mercado de capitales, en la banca comercial, y endeudamiento con multilaterales (con o sin garantía del Estado Peruano), para canalizar recursos a través de instituciones financieras para el financiamiento de inversiones en infraestructura e inversión productiva, lo que se da a través de cofinanciamiento de recursos (créditos puente, de mediano y de largo plazo), garantías otorgadas e inversiones en instrumentos de deuda de infraestructura, inversión productiva y financiamiento a micro y a pequeñas empresas.

COFIDE tiene más de 20 años de trayectoria administrando fideicomisos públicos y privados. Entre los principales fondos administrados se encuentran: Fondo FAE MYPE, Turismo y Agro, PAE MYPE, SEPYMEX, CRECER, COFIGAS, Reactiva Perú, Fondo MiVivienda, Fortalecimiento Patrimonial, entre otros.

COFIDE también ofrece programas de inclusión y emprendimiento, como son: Programa Inclusivo de Desarrollo Empresarial Rural (PRIDER), Centro de Desarrollo Empresarial (CDE) y apoyo al Ecosistema Emprendedor.

Las líneas de negocio de COFIDE son las siguientes:

**a. Inversión en infraestructura e inversión productiva.** La inversión en infraestructura y en inversión productiva se da a través de: cofinanciamiento de recursos (en base a créditos puente de largo plazo), garantías otorgadas, e inversiones en instrumentos de deuda emitidos para financiar proyectos de infraestructura, principalmente en sectores agroindustriales y forestales.

**b. Intermediación financiera tradicional,** ofreciendo líneas especializadas para el sector MYPE colocadas a través de

instituciones financieras especializadas en microfinanzas, promoviendo descentralización a nivel nacional y apoyo al fortalecimiento de las IFIs mediante créditos subordinados, las cuales canalizan diversos programas de financiamiento (Propem, Coficasa, créditos subordinados, y líneas de capital de trabajo, entre otros).

**c. Agentes Fiduciarios**, conformado por fideicomisos administrados por COFIDE, tanto públicos, como privados, y por fondos administrados como los mencionados anteriormente.

A setiembre del 2021, COFIDE presenta un saldo de recursos administrados en fideicomisos y en comisiones de confianza, por S/ 16,589 millones.

**d. Mercado de Capitales**, conformado por su portafolio de inversiones (sin incluir acciones de la CAF), que a setiembre del 2021, ascienden a S/ 2,369.62 millones.

COFIDE también administra fideicomisos públicos y privados, comisiones de confianza con fines específicos. Debido al Estado de Emergencia, el gobierno peruano estableció los siguientes programas de recuperación económica: que forman parte de los Estados Financieros de COFIDE

- **Fondo de Apoyo Empresarial a la MYPE (FAE-MYPE):** creado el 29 de marzo del 2020, con recursos transferidos del Tesoro Público por S/ 300 millones para garantías, el cual fue ampliado a S/ 800 millones con recursos del Fondo Crecer, con una línea de hasta S/ 4,000 millones, con coberturas de crédito individual por hasta 98%, destinado a ofrecer financiamiento a la micro, a la pequeña y a la mediana empresa, para garantizar financiamiento para capital del trabajo y poder reducir el impacto económico generado por el Estado de Emergencia adoptado ante la pandemia del COVID-19, permitiendo la recuperación sin afectar el cumplimiento del pago de las deudas.

Estos créditos vienen siendo otorgados en condiciones preferenciales y a plazos de hasta 36 meses, con periodos de gracia de hasta 12 meses. El plazo mínimo es de 9 meses y puede incluir hasta 3 meses de gracia. La garantía otorgada cubre hasta 2 veces el promedio mensual de deuda de capital de trabajo de la MYPE en 2019, en la entidad financiera o en el COOPAC.

MONTO DE CRÉDITO OTORGADO A MYPE (S/)	COBERTURAS (%)
Hasta S/10,000	98%
Más de S/10,000 hasta S/30,000	90%

- En setiembre del 2021, el con el fin de asignar líneas de financiamiento para IFIs y COOPACs, ha llegado a otorgar créditos por un total de S/ 1,379.59 millones y

garantías de créditos por la suma por S/ 2,763 millones. El número de mypes beneficiadas ascendió a 313 mil.

El Programa solo involucra nuevos créditos para capital de trabajo, y un límite de créditos de hasta S/ 30 mil para cada pequeña y mediana empresa.

- **Fondo FAE Turismo:** dirigido a las MYPE que realizan actividades de hospedaje, transporte interprovincial terrestre y turístico, agencias de viaje, restaurantes, entre otros. Aplica para créditos de capital de trabajo, con un importe máximo por cliente de hasta S/ 750 mil, con porcentajes de cobertura de 95% y 98%, con vigencia hasta el 31 de diciembre del 2021.

A setiembre del 2021, COFIDE cuenta con créditos otorgados por el FAE Turismo por un total de S/ 152.00 millones en 12 rondas de subastas.

- **Fondo FAE-AGRO:** dirigido al pequeño agricultor agrario, con préstamos garantizados a la institución financiera para el otorgamiento de créditos por un importe máximo de S/ 30 mil, con coberturas de 95% y 98%.

A setiembre del 2021, COFIDE cuenta con créditos y garantías de créditos que son otorgados por el FAE Agro por un total de S/ 172.00 millones en 8 rondas de subastas.

COFIDE participa en los siguientes programas como administrador:

- **Fondo Crecer:** inició la operación en el segundo semestre del 2019, el cual busca ampliar el acceso al financiamiento de las MIPYME, el cual ha sido creado por el gobierno para promover el desarrollo productivo y empresarial a través de créditos a favor de micro, pequeña y medianas empresas, contando para ello con recursos del MEF y del Banco de la Nación. Cuenta con recursos por aproximadamente S/ 1,000 millones destinados a diferentes instrumentos financieros, como coberturas, créditos para activo fijo o capital de trabajo, e inversiones. En abril del 2020, se permitió a las empresas de factoring, supervisadas y/o registradas ante la SBS, acceder al otorgamiento de créditos, garantías y/o coberturas de dicho Fondo-
- **Programa Reactiva Perú:** creado el 12 de abril del 2020, busca asegurar continuidad en la cadena de pagos, otorgando garantías a micro, pequeñas, medianas y grandes empresas a fin de que puedan acceder a créditos de capital de trabajo, y cumplir de esta manera, con sus obligaciones de corto plazo con trabajadores y proveedores de bienes y servicios. El Gobierno Nacional, a través del Ministerio de Economía y Finanzas, garantiza los créditos colocados por las Empresas del Sistema Financiero. El Programa

comenzó con S/ 30,000 millones en garantías, para posteriormente, ampliar el monto en garantías hasta por S/ 60,000 millones.

La garantía que otorga el Programa “Reactiva Perú” cubre el saldo pendiente de pago del crédito otorgado, con una cobertura que, dependiendo del monto de crédito, va desde 80%, hasta 98%.

El plazo del crédito, al obtener la garantía de “Reactiva Perú” es 36 meses, incluye un periodo de gracia de hasta 12 meses. El monto máximo del crédito por empresa beneficiaria es de S/ 10 millones.

TOTAL PRÉSTAMOS POR EMPRESA DEUDORA (S/)	COBERTURAS (%)
Hasta 90,000	98%
De 90,001 a 750,000	95%
De 750,001 a 7,500,000	90%
De 7,500,001 a 10,000,000	80%

Las garantías relacionadas con este Programa tienen un factor de riesgo de ponderación de 0% para las instituciones financieras, por corresponder a una cobertura otorgada por el Gobierno Central. En caso de que los créditos otorgados a través de las instituciones financieras bajo este Programa entren en mora y las instituciones financieras requieran honrar la garantía, el Estado peruano, a través de COFIDE, pagará al BCRP el monto adeudado y subrogará el monto adeudado a favor de la institución financiera. Posteriormente, las instituciones financieras continuarán con el cobro correspondiente y pagarán a COFIDE manteniendo la proporción de la cobertura.

Programa de Apoyo Empresarial a las Micro y Pequeñas Empresas – PAE MYPE: creado con el objeto otorgar garantías a créditos de capital de trabajo a las micro y pequeñas empresas más afectadas por la coyuntura sanitaria debido a la pandemia. Los porcentajes de cobertura están definidos entre 40% y 80% para créditos de consumo, MYPE y vehiculares, y entre 50% y 80% para los créditos hipotecarios para vivienda. Los plazos considerados son entre 6 y 36 meses, dependiendo del tipo de crédito, y los topes para consumo, y personal llegan hasta S/10 mil.; MYPE hasta S/20 mil.; vehicular hasta S/50 mil.; hipotecario hasta S/250 mil.

A setiembre del 2021, dicho Programa ha colocado S/ 197.00 millones a través de subastas.

Programa de Garantías COVID-19: garantiza los créditos reprogramados de consumo, personales, hipotecarios para vivienda, vehiculares y MYPE, sean

estos de personas naturales o MYPE, previa reducción de tasa de interés, condonación de una o más cuotas en el cronograma de pagos o una combinación de ambas por parte de las entidades del sistema financiero, quienes previamente deberán suscribir con COFIDE un contrato de garantía, que establece el marco operativo del otorgamiento de garantía dentro del ámbito del Programa. Los porcentajes de cobertura están definidos entre 40% y 80% para los créditos de consumo, MYPE y vehiculares y entre 50% y 80% para los créditos hipotecarios para vivienda. Los plazos son entre 6 y 36 meses dependiendo del tipo de crédito y los topes para consumo y personal llegan hasta S/10 mil.; MYPE hasta S/20 mil.; Vehicular hasta S/50 mil.; Hipotecario hasta S/250 mil.

Al 30 de setiembre de 2021, el saldo de garantías otorgadas por medio de Programa de Garantías COVID-19 ascendió a S/ 94.15 millones.

Fortalecimiento Patrimonial de las Instituciones Especializadas en Microfinanzas:

permite el fortalecimiento patrimonial de las instituciones especializadas en microfinanzas, así como facilitar su reorganización societaria, a fin de proteger los ahorros del público, preservar la estabilidad macroeconómica y mantener la continuidad de la cadena de pagos en la economía. Este programa estaría financiado mediante emisión de bonos de parte del Gobierno Nacional. El Programa está conformado por tres subprogramas: a) fortalecimiento de Cajas Municipales; b) Fortalecimiento de las instituciones privadas especializadas en microfinanzas; y c) facilitación de la reorganización societaria de instituciones especializadas en microfinanzas.

Al 30 de setiembre de 2021, se ha registrado una reprogramación de préstamos de S/ 861.47 millones.

En su rol de apoyar la inclusión financiera, COFIDE opera los siguientes programas: (i) el Programa Inclusivo de Desarrollo Empresarial Rural – PRIDER, que tiene como objetivo el desarrollo económico de las familias rurales proponiendo la generación de Uniones de Crédito y Ahorro (UNICA), conformados por grupos de personas que forman un fondo común de ahorro y de acceso a crédito, con la finalidad de financiar actividades productivas. Al tercer trimestre del 2021, se cuenta con 126 UNICA en los departamentos de Piura, San Martín, Huánuco, Lima y Cajamarca, las cuales han beneficiado a 2,075 socios aportantes; (ii) los Centros de Desarrollo Empresarial (CDE), que brindan asesoría financiera presencial, mediante cursos y charlas; y (iii) apoyo al Ecosistema Emprendedor, fomentando proyectos innovadores, dinámicos, tecnológicos

y de alto impacto (Startup grind), aparte de participación en convenios y en talleres.

- COFIDE contaba con dos CDE ubicados en las ciudades de Lima (sede central) y Tarapoto. Al tercer trimestre del 2021, se han realizado 12,054 atenciones virtuales, 12,048 de ellas atendidas en Lima y 4 en Tarapoto.

### 3.. Situación Financiera

#### a. Calidad de Activos

Al 30 de setiembre del 2021, el saldo total de activos de COFIDE ascendió a S/ 12,458.10 millones, donde la cartera de colocaciones representa el principal activo (49.65%), junto a las inversiones financieras (35.21%).

El Presupuesto General de la República para el año en curso, consideró la recompra de las acciones de CAF, que COFIDE mantiene en su portafolio, por parte del Gobierno. El 30 de junio de 2021, COFIDE y el MEF firmaron un convenio, por el cual el MEF adquirió un total de 13,490 acciones serie B de la CAF de propiedad de COFIDE, a un valor unitario de US\$ 14,200 y se comprometió a cancelar el monto total de las acciones adquiridas (US\$ 191.56 millones), en un plazo de 10 años que incluye un periodo de gracia de 02 años, con una tasa de interés anual de 1.5%.

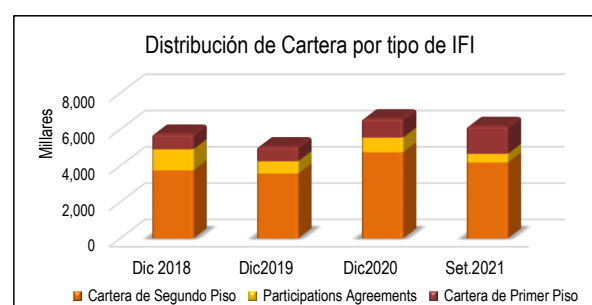
La cartera de colocaciones bruta ascendió a S/ 6,185.65 millones, lo que implica una disminución de 6.35%, respecto a lo registrado al cierre del 2020 (S/ 6,359.57 millones), principalmente por la cancelación de préstamos y por menores desembolsos de diversos programas ofrecidos por la institución.

La composición de la cartera es: (i) 67.60% en colocaciones de Segundo Piso (incluyendo FEEE); (ii) 7.77% en contratos de participación (*Participations Agreements*), mediante los cuales se canalizan los recursos a bancos, para que estos a

su vez, financien a deudores; y (iii) 24.63% en cartera de primer piso, asumida por COFIDE por cesión de derechos y por posiciones contractuales en contratos de préstamos transferidos por instituciones financieras.

Los créditos de la banca de segundo piso han disminuido 11.90% en relación al cierre del 2020, producto de la amortización de créditos de deudores finales.

Las medidas aplicadas por deterioro de la calidad de cartera han incluido la cobertura de provisiones de la cartera de alto riesgo, con la constitución de provisiones específicas para operaciones realizadas mediante contratos de "*Participation Agreements*", en relación a la calificación de los beneficiarios finales.



Fuente: SBS

La cartera de COFIDE ha sufrido un deterioro durante el 2021, debido principalmente a los créditos de la banca de segundo piso (-11.89% respecto al cierre del 2020), mediante su cartera vencida que ha podido ser recolocada por completo. Los créditos de *Participations Agreements* se redujeron (-40.67% con respecto al cierre del 2020), por la caída que créditos puntuales (Lis Argentis Corporation, Clean Enregy Peru y Especialistas en Gas Perú). A setiembre del 2021, la cartera pesada de COFIDE represento 21.69% de sus colocaciones, superior a la registrada al cierre del 2020 (17.79%).

#### Riesgo de la Cartera de Colocaciones

				Sistema Bancario		
	Dic.2019	Dic.2020	Set.2021	Dic.2019	Dic.2020	Set.2021
Pérdida Potencial	6.96%	7.63%	11.28%	1.96%	2.47%	2.50%
Cartera Atrasada/Coloc. Brutas	7.78%	9.65%	11.74%	3.02%	3.80%	3.73%
Cartera Atras.+Reestr.+Refin./Coloc. Brutas	19.28%	18.47%	26.10%	4.46%	5.52%	5.69%
Cartera Atras.+Reestr.+Refin.-Prov./Coloc.	1.49%	2.30%	1.85%	-0.14%	-1.23%	-0.61%
Provisiones/Cartera atrasada+reestr.+refinanc.	92.27%	87.53%	92.90%	103.07%	122.28%	110.66%
Cartera Atras.-Prov./Patrimonio	-24.79%	-20.70%	-34.93%	-8.56%	-17.88%	-16.25%
Cartera Atras.+Reestr.+Ref.-Prov./Patrimonio	3.69%	7.32%	5.17%	-0.74%	-7.45%	-3.85%
<b>Estructura de la Cartera</b>						
Normal	65.69%	63.87%	56.62%	92.69%	87.61%	89.45%
CPP	16.86%	18.33%	21.69%	2.39%	6.11%	4.48%
Cartera Pesada	17.44%	17.80%	21.69%	4.92%	6.28%	6.06%



El mayor índice de morosidad global de la institución (26.10% a setiembre del 2021 vs 18.47% a diciembre del 2020) fue el resultado del incremento de sus créditos refinanciados (cesión de derechos de la empresa Liss Argentis Corporation y los créditos otorgados a 4 operadores de COSAC).

La cobertura de la cartera alcanzó 92.90% superior a la registrada al cierre del 2020, producto de la mayor constitución de provisiones durante el 2021, impulsado por los recursos provenientes de la venta de las acciones de la CAF al MEF.

#### b. Solvencia

COFIDE cuenta con el respaldo del Estado Peruano respecto a su fortalecimiento patrimonial, siendo además su principal proveedor de recursos, para financiar sus operaciones crediticias y sus líneas de garantía.

El respaldo del Estado se ha puesto de manifiesto a través del compromiso de capitalización de 100% de las utilidades, en práctica desde el año 2017, ratificando ello hasta las utilidades a obtener en el 2021.

COFIDE ha diseñado un nuevo Plan de Fortalecimiento Patrimonial para el año 2020-2021, con el objetivo de enfrentar el deterioro de cartera y el incremento de provisiones producto de la pandemia. COFIDE busca mantener adecuados indicadores de solvencia, a fin de lograr su sostenibilidad en el largo plazo.

Al 30 de setiembre del 2021, el ratio de capital global de COFIDE fue 30.26%, superior al nivel alcanzado al cierre del 2020 (29.73%), al ratio mínimo interno de 22% y al promedio con el que opera el sistema financiero nacional, lo cual determina una cómoda posición para el futuro crecimiento de sus colocaciones.

El 18 de junio del 2020, el Banco de la Nación y COFIDE suscribieron un contrato de línea revolvente por S/ 1,000 millones, mediante el cual, COFIDE constituirá una garantía mobiliaria sobre parte de sus acciones en titularidad en el

capital social de CAF, a favor del Banco de la Nación, destinando la totalidad de esta línea a financiar los programas FAE.

A setiembre del 2021, los adeudados financieros representan 20.66% de los pasivos exigibles (sin incluir contingentes). Este saldo está compuesto por S/ 2,222.03 millones en adeudados con instituciones financieras locales, -28.17% respecto a diciembre de 2020 (S/ 3,093.30 millones) explicado por el vencimiento y la menor utilización de líneas con instituciones financiera locales.

COFIDE mantiene S/ 972.02 millones en adeudados con bancos internacionales, específicamente con American Family Life Assurance of Columbus Japan Branch – AFLAC por S/ 334.04 millones, KFW por S/ 491.89 millones y Instituto de Crédito Oficial de España – ICO por S/ 103.35 millones y Japan International Cooperation Agency – JICA por S/ 42.74 millones.

La principal fuente de fondeo de la institución corresponde a valores emitidos, tanto en el mercado local, como en el internacional, con un saldo actual de S/ 6,749.91 millones (incluyendo rendimientos por pagar), que representan 62.76% de los pasivos exigibles a setiembre del 2021.

COFIDE registra un saldo en circulación de bonos emitidos en moneda extranjera en el mercado internacional que representa 78.30% del saldo de valores en circulación, lo que incluye, tanto deuda *senior*, como deuda subordinada, ésta última aplicada para el cálculo del patrimonio efectivo de Nivel 2.

Las emisiones en el mercado local representan 21.70% de las obligaciones financieras de la Corporación (incluyendo intereses devengados).

Al 30 de setiembre del 2021, COFIDE tenía los siguientes programas emitidos: (i) Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda con cuatro emisiones vigentes por un total de S/ 340.00 millones con vencimiento entre el 2027 al 2042; (ii) Cuarto Programa de Instrumentos

#### Indicadores de Adecuación de Capital, Riesgo de Il liquidez y Posición Cambiaria

	Dic.2019	Dic.2020	Set.2021	Sistema Bancario		
				Dic.2019	Dic.2020	Set.2021
<b>Adecuación de Capital</b>						
Tolerancia a Pérdidas	24.58%	23.14%	26.04%	14.44%	8.88%	7.99%
Endeudamiento Económico	3.07	3.32	2.84	5.92	10.26	11.51
Ratio de Capital Global	29.50%	29.73%	30.26%	14.57%	15.52%	15.17%
<b>Riesgo de Il liquidez y exposición cambiaria</b>						
Fondos disponibles / Activos totales	13.01%	15.06%	18.59%			
Fondos disponibles / Pasivos Exigibles	16.01%	18.15%	22.60%			
Liquidez básica sobre pasivos	2.87	2.29	4.21			
Liquidez corto plazo sobre pasivos	0.62	-0.01	8.31			
Activos US\$ - Pasivos US\$/ Patrim. Econom.	-0.04	-0.29	-0.43			

Representativos de Deuda con cuatro emisiones vigentes por un total de S/ 600.00 millones; (iii) Quinto Programa de Instrumentos Representativos de Deuda por un total de S/ 450.82 millones.

En el marco del Quinto Programa, COFIDE ha emitido: (i) la Primera Emisión de Bonos Verdes, por S/ 100 millones, en abril del 2019, recursos que han sido destinados a financiar la cartera de “proyectos verdes”, o de impactos ambientales positivos; (ii) la Corporación colocó la Segunda Emisión de Bonos VAC por S/ 100 millones, en julio del 2019, (iii) la Tercera Emisión de Bonos Sostenibles, en octubre del 2019, por un monto de S/ 100.00 millones, cuyos recursos han sido destinados a financiar proyectos en el segmento microempresa para fines sociales; y (iv) en enero del 2021, COFIDE realizó la Cuarta Emisión del Bono Covid, por un monto de S/ 143.90 millones.

En cuanto a emisiones en el mercado internacional, COFIDE mantiene a junio del 2021: (i) la Primera Emisión Internacional de *Senior Unsecured Notes Due 2022* por US\$ 400 millones, de la cual se realizó la reapertura de dicho bono internacional por US\$ 100 millones a 10 años; (ii) la Segunda Emisión Internacional *Senior* por US\$ 600 millones, segundo *Senior Tier II*, por US\$ 300 millones a una tasa de 5.25%; (iii) la Tercera Emisión de Bonos Internacionales por US\$ 800 millones, la cual fue colocada en dos tramos, la primera *Notes Due 2019* por US\$ 200 millones a 4 años con tasa 3.250% y *Notes Due 2025* por US\$ 600 millones a 10 años con tasa 4.750%; y (iv) la Cuarta Emisión de Bonos Internacionales por US\$ 500 millones, colocados a una tasa de 2.40% y con vencimiento en el año 2027.

Esta última emisión fue utilizada, en setiembre del 2020, para realizar la recompra de Bonos *Senior Notes Due 2022* y *Notes Due 2025* por un importe de US\$ 363.70 millones de bono con vencimiento en el 2022 y US\$ 96.90 millones del bono con vencimiento en el 2025, en el mercado secundario.

Las emisiones internacionales de Bonos cuentan con una calificación con grado de inversión BBB por parte de Standard & Poor's y de BBB por Fitch Ratings.

En el marco del Plan de Gestión de Deuda aprobado en el 2019, en setiembre del 2020, COFIDE recompró acciones por un importe de US\$ 91.5 millones en el mercado secundario; y el 28 de setiembre del 2020, US\$ 96.9 millones.

### c. Liquidez

Al 30 de setiembre del 2021, los fondos disponibles registran un saldo de S/ 2,430.74 millones, con un incremento de 22.79% respecto al cierre del 2020 (S/ 1,979.66 millones), por gestiones de tesorería, y por mayores depósitos restringidos en el BCRP en moneda extranjera en respaldo de operaciones de reporte, así como de un “escrow account” con JP Morgan por 9 millones de JPY. A ello se agrupa la cartera de inversiones que representa 35.21% de sus activos totales, lo que corresponde a inversiones en valores de primera categoría de riesgo en: (i) acciones de CAF (45.98% del portafolio de inversiones), por inversión realizada por el Gobierno Peruano en dicha institución entre los años 1989 y 2000; (ii) inversión en bonos estructurados (26.12%), con recursos que han sido destinados a financiar proyectos de inversión; (iii) bonos corporativos y bonos titulizados (22.53%), emitidos por empresas nacionales e internacionales; y (iv) otras inversiones (5.37%) correspondiente a inversiones en fondos mutuos y de inversión, bonos titulizados y papeles comerciales, y pactos de recompra con el BCRP.

La participación en acciones de la CAF ha disminuido en el 2021, producto de la venta de 13,490 acciones serie B de la CAF de propiedad de COFIDE al MEF por el monto total de US\$ 191.56 millones, a cancelarse en un plazo de plazo 10 años que incluye un periodo de gracia de 02 años.

### Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic.2019	Dic.2020	Set.2021	Sistema Bancario		
				Dic.2019	Dic.2020	Set.2021
<b>Rentabilidad</b>						
Utilidad Neta/Ing.Financieros	5.71%	4.31%	3.22%	27.70%	7.13%	21.50%
Mg.Operc.Financ./Ing.Financieros	15.07%	28.41%	44.86%	75.71%	77.60%	78.04%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	0.32%	1.23%	6.26%	4.06%	4.56%	4.02%
Utilidad Neta / Activos Prod.	0.27%	0.21%	0.44%	2.09%	0.62%	1.67%
ROE	1.29%	0.98%	1.98%	17.25%	3.92%	11.43%
<b>Eficiencia Operacional</b>						
Gtos. Apoyo y Deprec./ Activos Produc.	0.67%	0.63%	0.66%	2.81%	3.48%	3.40%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Mg.Oper.Bruto	67.66%	33.93%	9.60%	40.88%	43.29%	45.79%
Gdtos. Personal / Activos Produc.	0.66%	0.68%	0.34%	1.36%	1.74%	1.02%
Gtos. Generales / Activos Produc.	0.30%	0.26%	0.29%	1.23%	1.58%	0.87%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS/)	127.1	129.6	129.3	91.9	95.7	59.7
Gtos. Generales / No. de sucurs. (MS/)	29,593.0	25,944.0	28,805.3	2,806.1	2,969.3	1,680.9

COFIDE provee los recursos para el financiamiento del Programa FAE-MYPE, constituido como una garantía de S/ 800 millones, para reducir el impacto económico del COVID-19 en las microempresas del país.

d. Rentabilidad y Eficiencia

Durante el periodo de enero a setiembre del 2021, COFIDE registró ingresos totales por S/ 1,021.10 millones, superiores a los registrados en el mismo periodo del 2020 (S/ 206.07 millones). Ello debido a mayores ingresos por inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, y por valorización de inversiones que representan en conjunto 87.86%, de sus ingresos.

Los gastos financieros totales ascendieron a S/ 563.05 millones, 1.66 veces lo que se registró en el mismo periodo del 2020 (S/ 210.90 millones), producto del mayor gasto en adeudados y en emisiones vigentes, así como por diferencia de cambio.

El mayor margen operacional financiero, sumado al importante incremento de ingresos por servicios financieros por los fideicomisos administrados por los programas del

gobierno para mitigar el impacto de la pandemia, determinaron una utilidad operacional neta ascendente a S/ 466.63 millones en el periodo enero a setiembre del 2021, muy superior a los registrados en el mismo periodo del 2020 (S/ 109.99 millones).

Durante el periodo enero a setiembre del 2021, se produjo un mayor gasto de administración y ventas, producto del aumento de los gastos por servicios prestados a terceros (prorrateo fiscal, entre otros).

COFIDE registró un gasto en provisiones que ascendió a S/ 337.91 millones, asociado al deterioro de la cartera que se presentó durante el periodo en análisis con el mayor índice de mora y el incremento de los créditos refinanciados. Ello determinó una utilidad neta ascendente a S/ 32.87 millones, superior a la registrada en el periodo enero a setiembre del 2020 (S/ 10.47 millones).

A setiembre del 2021, el ROE anualizado fue 1.98%, superior al registrado en periodos anteriores, debido al incremento en los ingresos financieros por revalorización de inversiones durante el periodo en análisis.

## DETALLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

### 1. Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de Corto Plazo de COFIDE

Comprende la emisión de instrumentos de corto plazo no mayores a un año, a ser emitidos en Soles por oferta pública o privada hasta por un monto máximo en circulación de US\$ 200,000,000. El plazo de Programa es de 6 años desde la fecha de inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV.

Instrumentos	Monto Colocado	Fecha de Emisión	Plazo	Tasa de interés	Fecha de Vencimiento	Estado
Primera Emisión Serie A	S/ 50'000,000	24/07/2019	359 días	4.03125%	17/07/2020	Cancelada
Primera Emisión Serie B	S/ 48,500,000	21/10/2019	360 días	3.31250%	15/10/2020	Cancelada
Primera Emisión Serie C	S/ 79,800,000	30/10/2019	268 días	3.34375%	24/07/2020	Cancelada
Primera Emisión Serie D	S/ 57,330,000	29/01/2020	359 días	3.40625%	22/01/2021	Cancelada
Primera Emisión Serie E	S/ 64,370,000	21/01/2021	359 días	0.50000%	16/01/2022	Vigente

### 2. Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de COFIDE

Comprende la emisión de bonos corporativos y/o instrumentos de corto plazo, emitidos por oferta pública o privada hasta por un monto máximo de circulación de US\$ 200,000,000 o su equivalente e moneda nacional o cualquier otra moneda. El plazo de vigencia de este Programa venció en diciembre del 2013.

Instrumentos	Monto Colocado	Fecha de Emisión	Plazo	Tasa de interés	Fecha de Vencimiento	Estado
Novena Emisión Serie A	S/ 150'000,000	27/04/2012	15 años	6.650%	27/04/2027	Vigente
Décima Emisión Serie A	S/ 100'000,000	28/06/2012	25 años	6.200%	28/06/2037	Vigente
Undécima Emisión Serie A	S/ 90'000,000	30/10/2012	30 años	5.625%	30/10/2042	Vigente

### 3. Cuarto Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de COFIDE

Comprende la emisión de bonos corporativos, emitidos por oferta pública, hasta por un monto máximo en circulación de US\$ 400,000,000 o su equivalente en Soles. El plazo de vigencia de este Programa venció en marzo del 2017.

Instrumentos	Monto Colocado	Fecha de Emisión	Plazo	Tasa de interés	Fecha de Vencimiento	Estado
Segunda Emisión Serie A	S/ 100'000,000	30/04/2013	30 años	5.350%	30/04/2043	Vigente
Quinta Emisión Serie A	S/ 78'445,000	30/01/2015	5 años	5.650%	30/01/2020	Cancelada
Décima Emisión Serie A	S/ 150'000,000	06/10/2016	10 años	6.875%	06/10/2026	Vigente
Décima Emisión Serie B	S/ 50'000,000	28/10/2016	10 años	6.675%	28/10/2026	Vigente
Undécima Emisión Serie A	S/ 300'000,000	20/12/2016	30 años	7.84375%	20/12/2046	Vigente

### 4. Quinto Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de COFIDE

Comprende la emisión de valores mobiliarios de contenido crediticio, a ser emitidos en Soles por la oferta pública o privada, hasta por un monto máximo en circulación de US\$ 500,000,000. El plazo del Programa es por 6 años desde la fecha de inscripción en el Registro Público de Mercado de Valores de la SMV (abril 2019).

Instrumentos	Monto Colocado	Fecha de Emisión	Plazo	Tasa de interés	Fecha de Vencimiento	Estado
Primera Emisión Bono Verde Serie A	S/ 100'000,000	26/04/2019	3 años	5.125%	26/04/2022	Vigente
Segunda Emisión Serie A	S/ 100'000,000	19/07/2019	10 años	VAC + 3.0%	19/07/2029	Vigente
Tercera Emisión Bono Sostenible Serie A	S/ 100'000,000	25/10/2019	3 años	3.78125%	25/10/2022	Vigente
Cuarta Emisión Bono Covid Serie A	S/ 143'900,000	28/01/2021	3 años	1.84375%	28/01/2024	Vigente

## SIMBOLOGIA

### Instrumentos de Deuda de Corto Plazo

**CLA-1:** Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía.

### Instrumentos de Deuda de Largo Plazo

**Categoría AA:** Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo indicadas, **Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo** utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativa.

## PRINCIPALES FUENTES DE INFORMACION

- Corporación Financiera de Desarrollo S.A. – COFIDE
- Ministerio de Economía y Finanzas - MEF.
- Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado FONAFE
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP - SBS
- Superintendencia del Mercado de Valores – SMV
- Banco Central de Reserva del Perú – BCRP
- Instituto Nacional de Estadística e Informática - INEI

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.class.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, las metodologías de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.