

FUNDAMENTOS DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

Corporación Financiera de Desarrollo S.A.-COFIDE

Sesión de Comité N°22/2021: 25 de junio del 2021
Información financiera intermedia al 31 de marzo del 2021

Analista: Mariena Pizarro
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, que 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.

A marzo del 2021, COFIDE registra una cartera de colocaciones bruta por S/ 6,060.08 millones, de la cual, 80.83% corresponde a financiamiento mediante intermediación financiera (incluyendo *Participations Agreements*), y el saldo a financiamiento de cartera de primer piso (19.17%). Adicionalmente, COFIDE administra fideicomisos y comisiones de confianza, con recursos totales en activos administrados por S/ 15,358 millones.

Clasificaciones Vigentes

Información financiera al:

	Anterior ^{1/} 31.12.2020	Vigente 31.03.2021
Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de Corto Plazo de COFIDE	CLA-1+	CLA-1+
Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de COFIDE	AA+	AA+
Cuarto Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de COFIDE	AA+	AA+
Quinto Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de COFIDE	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables

^{1/} Sesión de Comité del 25.03.2021

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 base a: aportes de capital, y compromisos de capitalización de utilidades como apoyo al fortalecimiento de su gobierno corporativo.
- La importancia de COFIDE en el desarrollo económico del país, tanto por su apoyo a sectores vulnerables de la población, como por su participación en el financiamiento de obras buscando disminuir el déficit de infraestructura existente en el país.
- La importante estrategia de negocio adoptada, como canal financiero del Gobierno, para la implementación de planes de mitigación del impacto de la pandemia COVID-19.
- El fortalecimiento en su gestión de riesgo crediticio, incluyendo la recuperación de su cartera de créditos, mediante políticas crediticias adecuadas para controlar el deterioro de su cartera.
- Su diversificada estructura de fondeo, que proporciona adecuada liquidez, permitiendo cubrir sus necesidades de recursos, lo que incluye su proyección de colocaciones a mediano y largo plazo.

- La importante disponibilidad de fondos para el financiamiento y el apoyo a los requerimientos de grandes, medianas, pequeñas y micro empresas.

Principales Indicadores financieros

En miles de soles

	Dic.2019	Dic.2020	Mar.2021
Total Activos (incluye Contingentes)	11,287,804	13,148,285	12,816,719
Colocaciones Directas	5,065,842	6,605,153	6,060,076
Provisiones riesgo de incobrabilidad	901,437	1,067,674	1,071,935
Activos Improductivos	393,959	637,498	660,065
Pasivos exigibles	9,173,716	10,910,109	10,023,706
Patrimonio	2,047,482	2,078,356	2,061,496
Resultado Operac. Bruto	97,342	183,753	26,568
Gastos de apoyo y deprec.	65,862	62,341	17,138
Provisiones por colocac.	(86,965)	(120,107)	17,737
Resultado neto	26,409	20,458	25,149
Morosidad Básica	7.78%	9.65%	10.89%
Morosidad Global	19.28%	18.47%	20.55%
Venc.+restr.+ref.-prov./Patrim.	3.69%	7.32%	8.41%
Tolerancia a pérdidas	24.58%	23.14%	24.26%
Ratio de Capital Global	29.50%	29.73%	27.44%
Liquidez Corto Plazo/Pasivos	2.87	2.29	2.88
Posición cambiaria	-0.04	-0.29	-0.36
Resul. operac. Neto/Activos prod.	0.32%	1.23%	0.39%
Resul.neto/Inq.Financieros	5.71%	4.31%	13.42%
ROE	1.29%	0.98%	4.88%
Gastos de apoyo/Util.Oper.Bruta	67.66%	33.93%	64.51%

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.

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

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

- El menor dinamismo económico nacional de la actualidad, con impacto en la demanda por créditos y en la calidad crediticia en general, como factores que está enfrentando el sistema financiero en general, producto de la coyuntura sanitaria generada por el COVID-19.
- El incremento en su cartera de alto riesgo debido al deterioro de créditos de elevados montos individuales, que han requerido provisiones adicionales, con efecto en los resultados de la institución.
- El continuo deterioro producido en la calidad crediticia del sistema financiero en general, principal canalizador de los recursos de COFIDE.
- Los riesgos administrativos relacionados con sus actividades, al operar como componente del sector público.
- El nivel de rotación en su plana gerencial, observada en los últimos periodos, que afecta la consolidación de buenas prácticas de gobierno corporativo.
- La tendencia en sus indicadores financieros de calidad de cartera, presentando deterioro respectivo a años anteriores.

COFIDE cumple un rol fundamental en el desarrollo de la economía nacional, como principal banco de segundo piso, al canalizar recursos financieros al sistema financiero, destinados principalmente al financiamiento de la mediana, pequeña y micro empresa. A ello se agrega su participación como co-financiador en proyectos de infraestructura y de inversión productiva, buscando contribuir en disminuir la brecha de infraestructura existente en el país.

En el periodo 2017-2018, COFIDE atravesó por un proceso de reestructuración, tanto operativa, como de gestión financiera y de riesgos, que permitió sincerar su cartera crediticia y definir políticas de riesgo más restrictivas, así como fortalecer su fondeo en base a la emisión de bonos corporativos.

En marzo del 2020 se decretó Estado de Emergencia y se determinaron medidas de confinamiento social y de ayuda gubernamental, tanto para la totalidad de la población, como para la operación de distintos sectores económicos los que se vieron seriamente afectados.

Al primer trimestre del 2021, el Estado de Emergencia se mantiene y las medidas de confinamiento social se han flexibilizado con las campañas de vacunación que desarrolla el Estado.

COFIDE ha sido el principal canalizador de recursos y de programas, impulsados por el Estado, para brindar ayuda

financiera para mitigar el impacto de la pandemia, a través de las instituciones financieras del país, canalizando recursos y permitiendo a las empresas en general mantener sin interrupción la cadena de pagos en la economía.

A marzo del 2021, su cartera de créditos registró un saldo de S/ 6,060.08 millones, lo que significó una reducción de 8.25% respecto a diciembre del 2020, producto del menor volumen de financiamiento de proyectos, y de menores desembolsos en intermediación financiera a las MYPEs. Desde el primer trimestre del 2021 se proyecta una recuperación de la economía peruana, reduciéndose la incertidumbre sobre el futuro desempeño de las carteras de las instituciones del sistema financiero, donde COFIDE es el principal canalizador de recursos, debido a la recuperación de la demanda en los principales sectores económicos del país.

La morosidad de la cartera de la institución continúa aumentando, lo que es evidenciado por el ratio de morosidad básica que pasó de 9.65% a diciembre del 2020 a 10.89% a marzo del 2021, llegando a 20.55%, si se incluye créditos refinanciados y reestructurados (18.47% al cierre del 2020), debido al importante deterioro en créditos de la cartera de primer piso de gran envergadura, en donde COFIDE participa como cofinanciador.

El Fondo Crecer, creado en el segundo semestre del 2019, ha llegado a beneficiar a 13,375 Mipymes, agrupando a varios fondos existentes a cargo de COFIDE, con el fin de 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, mediante líneas de crédito canalizadas por COFIDE a través de las IFI, con una cobertura de hasta 98% de los créditos financiados, concertadas a tasas bajas buscando ampliar alternativas de financiamiento a las mypes afectadas, por la desaceleración de la economía, tanto mundial, como local.

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

A través del Fondo Crecer, FAE MYPE y Reactiva Perú, a marzo del 2021, más de 800,000 empresas se han visto beneficiadas, accediendo a recursos que proporcionan dichos fondos en condiciones muy competitivas.

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 hasta el ejercicio 2021.

COFIDE cuenta con la liquidez necesaria para cubrir los desembolsos de sus créditos futuros, los mismos que provendrán de emisiones de valores en el mercado de capitales y/o de adeudados, con instituciones financieras locales y del exterior, complementadas con la recuperación normal que producen sus operaciones.

En abril del 2019, COFIDE emitió su primer Bono Verde y en octubre del 2019 realizó la subasta del primer Bono Sostenible el Perú, ambas emisiones por un monto de S/100 millones cada una. Estas emisiones se encuentran dentro del Quinto Programa de Instrumentos Representativos de Deuda con un plazo de 3 años cada una.

En enero del 2021, COFIDE realizó una emisión del Bono COVID por S/ 143.85 millones, donde participaron, como en anteriores emisiones, el BID y la Cooperación Suiza – SECO, lo que se realizó también dentro del marco del Quinto Programa de Bonos Corporativos.

Dichas emisiones siguen los principios del ICMA (*International Capital Market Association*), en relación al: (i) uso de fondos, (ii) procesos de selección y evaluación, (iii) gestión de fondos, y (iv) reportes; con la finalidad de financiar el segmento de microempresa 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 los cambios permanentes que se han producido en el gobierno central, lo que afecta indirectamente a 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 sus políticas de gobierno corporativo y de gestión de riesgo, y por la seguridad de las líneas de crédito que mantiene la institución en el sistema financiero, entre otras fuentes que puede utilizar en situaciones de estrés de liquidez.

Su margen operacional se ha visto favorecido por la reducción de los gastos financieros ocasionados por los menores costos financieros obtenidos en los adeudados con instituciones financieras y en las emisiones en el mercado de valores.

A marzo del 2021, el país continúa en Estado de Emergencia, siendo las proyecciones de recuperación de la economía peruana favorables para el año 2021 en adelante, debido a la reactivación de gran parte de sectores económico, a la flexibilización de medidas de confinamiento social, y a la aceleración de la campaña de vacunación de la población.

A marzo del 2021, COFIDE ha registrado un incremento en el índice de morosidad de su cartera, en niveles superiores a los del promedio del sistema bancario nacional.

A ello se suma la situación de los sectores económicos a los que atiende, cuyos créditos están sujetos a operaciones de reprogramación y de refinanciación, así como a ciertos atrasos en los pagos de sus clientes, lo que ha impactado en sus ratios de morosidad.

1. Descripción de la Empresa

La Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE se estableció 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 Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado – FONAFE.

COFIDE brinda además servicios de asesoría financiera en zonas vulnerables del país, con programas de inclusión y de emprendimiento, dirigidos a microempresarios en diferentes proyectos y 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, que son 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			
	Moody's	S&P	Fitch
COFIDE	Baa2 (Estable)	BBB (Estable)	BBB+ (Negativo)

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, el cual 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 marzo 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 marzo del 2021 es propietaria de 12,511,811 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	0.74
COFIDE (en cartera)	0.08
Total	100.00

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 el marco del Plan de Fortalecimiento Patrimonial llevado a cabo desde el ejercicio 2017, se aprobó el compromiso de capitalización de 100% de utilidades de libre disponibilidad, lo cual ha sido efectuado, en el pasado con las utilidades de los ejercicios 2017, 2018 y 2019.

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 2021, tal como se viene haciendo desde el ejercicio 2017.

c. Estructura administrativa y rotación del personal

COFIDE cuenta con un Directorio conformado por 7 miembros nombrados directamente por FONAFE, habiendo sido nombrados en el ejercicio 2021 tres miembros nuevos. En marzo del 2021, fueron nombrados: la Sra. Mirtha Zamudio Rodriguez y el Sr. César Burga Rivera como miembros del Directorio.

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
	Marco Castillo Torres
	Mirtha Zamudio Rodriguez
	César Burga Rivera
	Brigitt Bencich Aguilar
	Carlos Oliva Neyra

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

Actualmente COFIDE cuenta con diversos Comités, que 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 el 2019 y 2020 se observó continuos cambios administrativos, con la incorporación paulatina de funcionarios de experiencia en el sistema financiero.

Los últimos nombramientos son: (i) el 01 de julio del 2020, el Sr. Eduardo Escobar Mc Evoy pasó a ocupar la Gerencia de Negocios en reemplazo del Sr. Elard Arévalo que estuvo ocupando el cargo de forma interina, pasando este a ocupar, en diciembre del 2020, la Gerencia de Operaciones y Tecnología ante la renuncia del Sr. Juan Carlos Mejía Prado; (ii) En agosto del 2020, ingresó a ocupar la Gerencia de Cumplimiento, la Sra. Ana María Rodríguez Zúñiga, en reemplazo de la Sra. Masiel Aranzazu que ocupó la Gerencia desde febrero del 2020; (iii) desde diciembre del 2020, la Gerencia de Riesgos es ocupada por el Sr. Sandro Gardella Gardella, que reemplazó a la Sra. Sandra Jáuregui Puertas quien laboró hasta junio del 2020.

Desde junio del 2021, la Sra. Silvia Dávila Oviedo ocupa interinamente el cargo de Gerente de Finanzas ante el pedido de licencia del Sr. Paul Bringas.

En abril del 2021, el Sr. Marco Roncagliolo Vásquez asumió el cargo interinamente de Gerente General ante la renuncia del Sr. Gerardo Freiberg Puente, quien desempeño esta responsabilidad desde noviembre del 2019.

Plana Gerencial:

Gerente General (e):	Marco Roncagliolo Vásquez
Gerente Negocios:	Eduardo Escobar Mc Evoy
Gerente Desarrollo e Innovación:	Aimi Yamamuro Kinjo
Gerente Finanzas (e):	Silvia Dávila Oviedo
Gerente Operaciones y Tecnología:	Elard Arevalo Rengifo
Gerente Riesgos:	Sandro Gardella Gardella
Gerente Gestión Humana y Administración:	Karina Flores Rodas
Gerente Asesoría Jurídica:	Marco Roncagliolo Vásquez
Gerente de Cumplimiento:	Ana María Rodríguez Zúñiga
Gerente Auditoría Interna (e):	Nancy Quinteros García

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

2. Negocios

COFIDE es una entidad de desarrollo que obtiene recursos de diversas fuentes, como: transferencias directas de Gobierno Central, en el mercado de capitales, 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 cuenta con más de 20 años de experiencia administrando fideicomisos públicos y privados. Entre los principales fondos administrados se encuentran: Fondo FAE MYPE, Turismo y Agro, SEPYMEX, CRECER, COFIGAS, Reactiva Perú, y el Fondo MiVivienda.

Adicionalmente, COFIDE 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 marzo del 2021, COFIDE presenta un saldo de recursos administrados en fideicomisos y en comisiones de confianza, por S/ 15,358 millones.

d. Mercado de Capitales, conformado por su portafolio de inversiones (sin incluir acciones de la CAF), que a marzo del 2021, ascienden a S/ 2,752 millones.

COFIDE también administra fideicomisos públicos y privados, comisiones de confianza con fines específicos. En el segundo semestre del 2019, se inició la operación del Fondo Crecer que 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, el Gobierno, publicó el DS N° 1399-2020, que permite de manera inmediata a las empresas de factoring, supervisadas y/o registradas ante la SBS, acceder al otorgamiento de créditos, garantías y/o coberturas para operaciones de factoring o descuento de instrumentos de contenido crediticio otorgados mediante el Fondo CRECER, permitiendo con ello ampliar el acceso a alternativas de financiamiento para la MYPEs, para mantener e impulsar su desarrollo productivo y evitar el riesgo de la ruptura de la cadena de pagos.

El 29 de marzo del 2020, se creó el Fondo de Apoyo Empresarial a la MYPE (FAE-MYPE), mediante DS 029-2020 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%

A marzo del 2021, el FAE-MYPE, con el fin de asignar líneas de financiamiento para IFIs y COOPACs, ha llegado a desembolsar recursos destinados por COFIDE directamente (sin subasta) al FAE-MYPE por la suma por S/ 1,602.76 millones, con un monto en cobertura ascendente a S/ 1,433.43 millones. El número de mypes beneficiadas ascendió a 278 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.

El 12 de abril del 2020, se creó el Programa Reactiva Perú, buscando 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.

COFIDE no otorga créditos directamente a las empresas, las que pudieron solicitar créditos a las instituciones financieras que contaron con contratos marco de garantías, o con un convenio de adhesión al acto constitutivo de titulización con COFIDE.

El Gobierno Nacional, a través del Ministerio de Economía y Finanzas, garantiza los créditos colocados por las Empresas del Sistema Financiero (ESF). El Programa se inició con S/ 30,000 millones en garantías, para posteriormente, ampliar el monto en garantías hasta por S/ 60,000 millones, equivalentes a 8% del PBI.

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%.

TOTAL PRÉSTAMOS POR EMPRESA DEUDORA (S/)	COBERTURA %
Hasta 30,000	98%
De 30,001a 300,000	95%
De 300,001a 5,000,000	90%
De 5,000,001a 10,000,000	80%

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.

En julio del 2020, se inició la segunda etapa del Programa Reactiva Perú, asignando S/ 45,000 millones en garantías, procurando mayor enfoque a micro y a pequeñas empresas.

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%

Se ha creado también, el 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 marzo del 2021, COFIDE cuenta con créditos otorgados por el FAE Turismo por un total de S/ 45.75 millones. En este programa, el importe desembolsado por COFIDE corresponde al mismo importe de cobertura.

El 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%, vigente hasta el 30 de junio del 2021.

A marzo del 2021, COFIDE cuenta con créditos y garantías de créditos que son otorgados por el FAE Agro por un total de S/ 35.16 millones. Para este Programa, el importe desembolsado por COFIDE corresponde al mismo importe de la cobertura.

En febrero del 2021, mediante DU 019-2021, el Gobierno creó el Programa de Garantías COVID19, 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.

En su rol de apoyar la inclusión financiera, COFIDE opera entre otros, 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 primer trimestre del 2021, se cuenta con 144 UNICA en los departamentos de Piura, San Martín, Huánuco, Ayacucho, Tumbes y Loreto, las cuales han beneficiado a 2,356 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. En el 2020 se inauguraron dos CDE adicionales en las regiones de San Martín y Huánuco. En total se ha beneficiado a 12,939 usuarios a marzo del 2021.

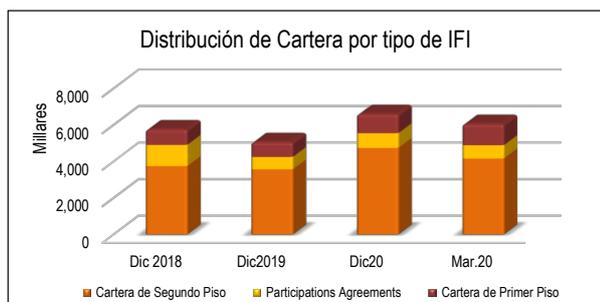
3. Situación Financiera

a. Calidad de Activos

Al 31 de marzo del 2021, la cartera de colocaciones bruta ascendió a S/ 6,060.08 millones, lo que implica una disminución de 8.25%, respecto a lo registrado al cierre del 2020 (S/ 6,605.15 millones).

A marzo del 2021, la cartera bruta de COFIDE está compuesta por: (i) 68.70% en colocaciones de Segundo Piso (incluyendo FEEE); (ii) 12.13% en contratos de participación (*Participations Agreements*), mediante los cuales se canalizan los recursos a bancos, para que estos a su vez, financiaron a deudores; y (iii) 19.18% en cartera de primer piso, asumida por COFIDE por cesión de derechos y por posiciones contractuales en contratos de préstamos transferidos por instituciones financieras.

Las medidas aplicadas por el 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.



Al 31 de marzo del 2021, el saldo de cartera atrasada es de S/ 660.07 millones, incrementado 3.54% respecto al cierre del 2020, debido al deterioro en ciertos créditos de elevado monto individual. A marzo del 2021, COFIDE presenta una mora básica de 10.89%.

A ello se suman créditos refinanciados y reestructurados por un saldo de S/ 660.07 millones, lo que significa una mora global de 20.55% en términos de las colocaciones brutas. El incremento importante de la cartera de refinanciados se dio en el año 2018 por la política de sinceramiento de la cartera de alto riesgo, dentro de su Plan de Fortalecimiento Patrimonial.

En el primer trimestre del 2021, no se ha realizado castigos de créditos, y se ha recuperado créditos castigados por S/ 25.10 millones, lo que ha permitido liberar provisiones por riesgo de incobrabilidad (S/. 35.67 millones al cierre del 2020).

Debido al deterioro de operaciones realizadas mediante contratos de *Participation Agreements*, se ha requerido un mayor monto de provisiones, tomando en consideración la calificación de beneficiarios finales, lo que determinó la reasignación de provisiones voluntarias para estos deudores. A marzo del 2021, el saldo de provisiones ascendió a S/ 1,104.38 millones, de las cuales, las provisiones específicas ascendieron a S/ 946.94 millones, las voluntarias a S/ 138.40 millones, y las provisiones genéricas a S/ 19.04 millones.

A pesar del mayor nivel de provisiones constituidas, el ratio de cobertura de la cartera de alto riesgo fue 86.08% a marzo

del 2021, algo inferior al registrado al cierre del 2020 (87.53%), debido al incremento relativo de la cartera atrasada.

b. Solvencia

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

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

COFIDE ha diseñado un nuevo Plan de Fortalecimiento Patrimonial para el año 2020-2021, con el objetivo de enfrentar el potencial deterioro de cartera y el requerimiento de provisiones producto de la pandemia del COVID-19. Con ello, COFIDE busca mantener adecuados indicadores de solvencia, para lograr su sostenibilidad en el largo plazo. Para ello, se incluyó en el Presupuesto General de la República para el año 2021, la recompra de 13,490 acciones de CAF, que COFIDE mantiene en su portafolio, por parte del Gobierno (D.S. 158-2021).

Al 31 de marzo del 2021, el ratio de capital global de COFIDE fue 27.44%, algo inferior al nivel alcanzado al cierre del 2020 (29.73%), superior al ratio mínimo interno de 22% y el promedio con el que opera el sistema financiero nacional, lo cual le otorga 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.

Riesgo de la Cartera de Colocaciones

	Dic.2019			Dic.2020			Mar.2021		
	Dic.2019	Dic.2020	Mar.2021	Dic.2019	Dic.2020	Mar.2021	Dic.2019	Dic.2020	Mar.2021
Pérdida Potencial	6.96%	7.63%	8.75%	1.96%	2.47%	1.12%			
Cartera Atrasada/Coloc. Brutas	7.78%	9.65%	10.89%	3.02%	3.80%	3.75%			
Cartera Atras.+Reestr.+Refin./Coloc. Brutas	19.28%	18.47%	20.55%	4.46%	5.52%	5.65%			
Cartera Atras.+Reestr.+Refin.-Prov./Coloc.	1.49%	2.30%	2.86%	-0.14%	-1.23%	-1.24%			
Provisiones/Cartera atrasada+reestr.+refinanc.	92.27%	87.53%	86.08%	103.07%	122.28%	121.86%			
Cartera Atras.-Prov./Patrimonio	-24.79%	-20.70%	-19.98%	-8.56%	-17.88%	-19.47%			
Cartera Atras.+Reestr.+Ref.-Prov./Patrimonio	3.69%	7.32%	8.41%	-0.74%	-7.45%	-7.68%			
Estructura de la Cartera									
Normal	65.69%	63.87%	62.57%	92.69%	87.61%	92.34%			
CPP	16.86%	18.33%	17.70%	2.39%	6.11%	2.70%			
Cartera Pesada	17.44%	17.80%	19.73%	4.92%	6.28%	4.95%			

Asimismo, el Banco de Desarrollo de Alemania KFW (Kreditanstalt Fur Wiederaufbau – RV) y COFIDE firmaron en setiembre del 2020, un contrato de préstamo por 250 millones de euros para la ejecución del Programa COVID 19, Programa de Reactivación Verde, destinando recursos a los programas de apoyo empresarial FAE-MYPE y FAE Turismo.

A marzo del 2021, los adeudados financieros representan 26.35% de los pasivos exigibles (sin incluir contingentes). Este saldo está compuesto por S/ 2,641.05 millones en adeudados con instituciones financieras locales, (-14.62% respecto a diciembre de 2020, S/ 3,093.30 millones) explicado por el vencimiento de adeudados con dos instituciones financieras locales.

Al primer trimestre del 2021, mantiene S/ 918.74 millones en adeudados con bancos internacionales, específicamente con American Family Life Assurance of Columbus Japan Branch – AFLAC por S/ 305.40 millones y KFW por S/ 370.08 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/ 6,245.91 millones (incluyendo rendimientos por pagar), que representan 62.31% de los pasivos exigibles a marzo del 2021 (sin incluir contingentes).

COFIDE registra un saldo en circulación de bonos emitidos en moneda extranjera en el mercado internacional por S/ 4,794.43 (incluyendo diferencia de precio neto y gastos relacionados), que representa 76.76% 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 23.24% de las obligaciones financieras de la Corporación, ascendiendo a marzo del 2021 a S/ 1,451.51 millones (incluyendo intereses devengados).

Al 31 de marzo del 2021, COFIDE tenía los siguientes programas emitidos: (i) Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda con tres emisiones vigentes por un total de S/ 340.00 millones con vencimiento entre el 2027 al 2042; (ii) Cuarto Programa de Instrumentos 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/ 400.00 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; (iv) en enero del 2021, COFIDE realizó la Cuarta Emisión del Bono Covid, por un monto de hasta S/ 143.85 millones.

En cuanto a emisiones en el mercado internacional, COFIDE mantiene a marzo 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 vencimiento en el año 2027.

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

	Dic.2019	Dic.2020	Mar.2021	Sistema Bancario		
				Dic.2019	Dic.2020	Mar.2021
Adecuación de Capital						
Tolerancia a Pérdidas	24.58%	23.14%	24.26%	14.44%	8.88%	8.39%
Endeudamiento Económico	3.07	3.32	3.12	5.92	10.26	10.92
Ratio de Capital Global	29.50%	29.73%	27.44%	14.57%	15.52%	14.32%
Riesgo de Il liquidez y exposición cambiaria						
Fondos disponibles / Activos totales	13.01%	15.06%	15.31%			
Fondos disponibles / Pasivos Exigibles	16.01%	18.15%	19.58%			
Liquidez básica sobre pasivos	2.87	2.29	2.88			
Liquidez corto plazo sobre pasivos	0.62	-0.01	2.42			
Activos US\$ - Pasivos US\$/ Patrim. Econom.	-0.04	-0.29	-0.36			

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. Estos Bonos fueron calificados con grado de inversión de BBB por parte de Standard & Poor's y Fitch Ratings de BBB+.

Las otras 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.

c. Liquidez

Al 31 de marzo del 2021, los fondos disponibles registran un saldo de S/ 1,962.64 millones, con una leve disminución de 0.86% respecto al cierre del 2020 (S/ 1,979.66 millones), debido a gestiones de tesorería, y de mayores depósitos restringidos en el BCRP en moneda extranjera, así como de un "escrow account" con JP Morgan. Por ello, los niveles de liquidez de COFIDE a corto plazo se han incrementado, adicionalmente a los prepagos recibidos.

La cartera de inversiones representa 41.86% de sus activos totales, y corresponde a inversiones en valores de primera categoría de riesgo en: (i) acciones de la CAF (45.85% del portafolio de inversiones), por inversión realizada por el Gobierno Peruano en dicha institución entre los años 1989 y 2000, que representa 9.5% del capital de la CAF; (ii) inversión en bonos estructurados (22.55%), cuyos recursos han sido destinados a financiar proyectos de inversión; (iii) bonos corporativos y bonos titulizados (20.48%), emitidos por empresas nacionales e internacionales; y (iv) otras inversiones (11.12%) correspondiente a inversiones en fondos mutuos y de inversión, bonos titulizados y papeles comerciales, y pactos de recompra con el BCRP.

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 primer trimestre 2021, COFIDE registró ingresos totales por S/ 187.37 millones, 0.69% inferiores respecto a los obtenidos en el primer trimestre del 2020. Los ingresos por cartera de colocaciones representan 64.63% de los ingresos totales (considerando ingresos por operaciones financieras). A marzo de 2021, COFIDE ha devengado ingresos de cartera asociada a FAE por más de S/ 65.0 millones. Los gastos financieros totales ascienden a S/ 177.94 millones, con una disminución de 3.75% respecto a lo registrado en el ejercicio 2020 (S/ 184.87 millones), producto de menores pérdidas por diferencia cambiaria respecto a dicho trimestre.

El mayor margen operacional financiero, sumado al importante incremento de ingresos por servicios financieros por los fideicomisos administrados, y en menor medida, por mayores gastos de administración y ventas, determinaron una utilidad operacional neta ascendente a S/ 9.43 millones en el primer trimestre del 2021 (pérdidas de S/ 4.47 millones en el primer trimestre del 2020).

En el primer trimestre del 2021, se registró una reversión de provisiones que ascendió a S/ 17.73 millones, asociada a la reducción de la cartera de créditos respecto al mismo periodo en el 2020, lo que determinó una utilidad neta ascendente a S/ 25.15 millones, muy superior a lo registrado en el primer trimestre del 2020 (S/ 3.41 millones).

A marzo del 2021, el ROE fue 4.88%, superior al registrado en periodos anteriores, debido al ingreso por provisiones que produjo un incremento en la utilidad neta.

Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic.2019	Dic.2020	Mar.2021	Sistema Bancario		
				Dic.2019	Dic.2020	Mar.2021
Rentabilidad						
Utilidad Neta/Ing.Financieros	5.71%	4.31%	13.42%	27.70%	7.13%	14.32%
Mg.Operc.Financ./Ing.Financieros	15.07%	28.41%	5.03%	75.71%	77.60%	77.93%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	0.32%	1.23%	0.39%	4.06%	4.56%	2.56%
Utilidad Neta / Activos Prod.	0.27%	0.21%	1.03%	2.09%	0.62%	0.70%
ROE	1.29%	0.98%	4.88%	17.25%	3.92%	7.54%
Eficiencia Operacional						
Gtos. Apoyo y Deprec./ Activos Produc.	0.67%	0.63%	0.70%	2.81%	3.48%	2.13%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Mg.Oper.Bruto	67.66%	33.93%	64.51%	40.88%	43.29%	45.42%
Gdtos. Personal / Activos Produc.	0.66%	0.68%	0.17%	1.36%	1.74%	1.07%
Gtos. Generales / Activos Produc.	0.30%	0.26%	0.31%	1.23%	1.58%	0.92%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS)	127.1	129.6	118.6	91.9	95.7	93.3
Gtos. Generales / No. de sucurs. (MS)	29,593.0	25,944.0	30,544.0	2,806.1	2,969.3	2,710.4

DETALLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

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

Instrumentos de corto plazo, con plazos no mayores a un año, de oferta pública o privada por un importe de hasta US\$ 200,000,000 con un plazo de 6 años. Nominativos, indivisibles, libremente negociables y representados por anotaciones en cuenta en CAVALI.

El destino de los recursos es para el financiamiento de operaciones de intermediación propias del giro negocio de COFIDE a través del sistema financiero, y en menor medida: cancelación de obligaciones vigentes, optimización del resultado financiero mediante el financiamiento de inversiones negociables en el mercado de capitales, y reducción de la exposición cambiaria. Las garantías son genéricamente con el patrimonio del Emisor.

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.

Bonos corporativos y/o Instrumentos de corto plazo, de oferta pública o privada por un importe de hasta US\$ 200,000,000 con un plazo de 2 años. Nominativos, indivisibles, libremente negociables y representados por anotaciones en cuenta en CAVALI, donde podrá realizarse uno o más emisiones, y cada uno podrá comprender uno o más emisiones.

El destino de los recursos es para el financiamiento de operaciones de intermediación propias del giro negocio de COFIDE a través del sistema financiero nacional, y en menor medida: cancelación de obligaciones vigentes, con la finalidad de aumentar la eficiencia en el manejo de los pasivos de COFIDE y la optimización del resultado financiero mediante el financiamiento de inversiones negociables en el mercado de capitales. Todas las Emisiones del Programa estarán respaldados por garantía genérica sobre el patrimonio del Emisor.

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

Bonos corporativos y/o Instrumentos de corto plazo, de oferta pública o privada por un importe de hasta US\$ 400,000,000 con un plazo de 2 años. Nominativos, indivisibles, libremente negociables y representados por anotaciones en cuenta en CAVALI, donde podrá realizarse uno o más emisiones, y cada uno podrá comprender uno o más emisiones.

El destino de los recursos es para el financiamiento de operaciones de intermediación propias del giro negocio de COFIDE a través del sistema financiero nacional, y en menor medida: cancelación de obligaciones vigentes, con la finalidad de aumentar la eficiencia en el manejo de los pasivos de COFIDE y la optimización del resultado financiero mediante el financiamiento de inversiones negociables en el mercado de capitales. Todas las Emisiones del Programa estarán respaldados por garantía genérica sobre el patrimonio del Emisor.

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
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

Bonos corporativos y/o Instrumentos de corto plazo, de oferta pública o privada por un importe de hasta US\$ 500,000,000 con un plazo de 2 años. Valores Mobiliarios de contenido crediticio nominativo, indivisible, libremente negociable y representado por anotaciones en cuenta en Cavali, donde podrá realizarse uno o más emisiones, y cada uno podrá comprender uno o más emisiones.

El destino de los recursos es para (i) Financiamiento o refinanciamiento de operaciones propias del negocio de COFIDE, incluyéndose en ellas operaciones de financiamiento de proyectos ambientales (producción de energía renovable (eólica, fotovoltaica y pequeñas centrales hidroeléctricas), tecnologías de la información y comunicación, manejo forestal sostenible, transporte limpio, acuicultura sostenible, agricultura sostenible, saneamiento (tratamiento de aguas residuales), entre otros; en menor medida, (ii) cancelación de obligaciones vigentes con la finalidad de aumentar la eficiencia en el manejo de los pasivos de COFIDE; y (iii) la optimización del resultado financiero mediante el financiamiento de inversiones negociables en el mercado de capitales. Todas las Emisiones del Programa estarán respaldados por garantía genérica sobre el patrimonio del Emisor.

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/ 143'850,000	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.