

## FUNDAMENTOS DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

# Corporación Financiera de Desarrollo S.A.-COFIDE

Sesión de Comité N° 10/2019: 27 de marzo del 2019

Analista: Mariena Pizarro

Información financiera auditados al 31 de diciembre del 2018

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 en 1971 como banco de primer piso, y desde 1992, opera como banco de segundo piso enfocado en el financiamiento de proyectos de infraestructura y de inversión productiva, así como en financiamiento tradicional canalizando recursos a las instituciones financieras (IFI) para el desarrollo de la micro y pequeña empresa, principalmente.

A diciembre del 2018, COFIDE registró una cartera de colocaciones bruta de S/ 5,763.70 millones, de los cuales 37% corresponde a financiamiento tradicional y el saldo a financiamiento de proyectos de infraestructura y de inversión productiva, los cuales también son promovidos a través del otorgamiento de garantías y de inversión en sus emisiones de deuda. Adicionalmente, COFIDE administra fideicomisos y comisiones de confianza, con activos administrados totales por S/ 10,743.4 millones.

### Clasificaciones Vigentes

Información financiera al:

Inicial  
31.12.2018

|  |                 |
|--|-----------------|
| Fortaleza Financiera   | <b>A</b>        |
| Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo de COFIDE          | <b>CLA-1+</b>   |
| Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de COFIDE | <b>AA+</b>      |
| Cuarto Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de COFIDE | <b>AA+</b>      |
| Perspectivas   | <b>Estables</b> |

### FUNDAMENTACION

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

- El respaldo del Estado Peruano, puesto de manifiesto a través de aportes de capital, de su compromiso de capitalización de utilidades y de fortalecimiento de su gobierno corporativo.
- La importancia de COFIDE en el desarrollo del país, tanto en cuanto a apoyo a sectores vulnerables de la población, como respecto al financiamiento de obras que permitan disminuir la brecha existente en cuanto a infraestructura actual.
- Los resultados del Plan de Fortalecimiento Patrimonial llevado a cabo entre los años 2017 y 2018, que ha permitido contar con una estructura patrimonial más sólida, una cartera de créditos en proceso de recuperación y políticas crediticias y de control mejor definidas.
- La reorganización de sus políticas crediticias y la aplicación de medidas para recuperar la mejor calidad crediticia de la cartera, que ha permitido contar con una cartera con indicadores reales y sobre los cuales se está realizando gestiones específicas de recuperación.

- Su estructura de fondeo diversificado y que le otorga liquidez holgada, cubriendo sus necesidades de recursos actuales y de mediano plazo.
- La tendencia registrada en la recuperación de sus indicadores financieros, de eficiencia operacional y de control de gastos, que están permitiendo recuperar paulatinamente los niveles de utilidades.

### Principales Indicadores financieros

En miles de soles de diciembre del 2018

|                                      | Dic.2016   | Dic.2017   | Dic.2018   |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|
| Total Activos (incluye Contingentes) | 15,413,947 | 13,743,155 | 12,618,598 |
| Colocaciones Directas                | 7,644,234  | 7,085,940  | 5,763,703  |
| Provisiones riesgo de incobrabilidad | 626,069    | 1,176,917  | 923,302    |
| Activos Improductivos                | 27,756     | 1,291,110  | 364,901    |
| Pasivos exigibles                    | 12,322,346 | 11,393,447 | 10,376,030 |
| Patrimonio                           | 2,886,182  | 2,068,092  | 1,945,357  |
| Resultado Operac. Bruto              | 233,737    | 145,125    | 124,454    |
| Gastos de apoyo y deprec.            | 83,714     | 77,802     | 68,710     |
| Provisiones por colocac.             | (26,133)   | 46,980     | 38,027     |
| Resultado neto                       | 80,036     | 4,621      | 17,008     |
| Morosidad Básica                     | 0.36%      | 18.22%     | 6.33%      |
| Morosidad Global                     | 0.56%      | 18.38%     | 16.90%     |
| Venc.+restr.+ref.-prov./Patrim.      | -20.22%    | 6.07%      | 2.62%      |
| Tolerancia a pérdidas                | 22.79%     | 23.61%     | 23.28%     |
| Ratio de Capital Global              | 28.77%     | 25.65%     | 28.47%     |
| Resul. operac. Neto/Activos prod.    | 1.16%      | 0.58%      | 0.54%      |
| Resul.neto/Ing.Financieros           | 11.76%     | 0.79%      | 2.77%      |
| ROE                                  | 2.77%      | 0.22%      | 0.87%      |
| Gastos de apoyo/Util.Oper.Bruta      | 35.82%     | 53.61%     | 55.21%     |

\*Las cifras han sido ajustadas a soles constantes de diciembre del 2018

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 calidad profesional y experiencia de su plana gerencial, que permite fortalecer sus políticas de gobierno corporativo establecidas y lograr un adecuado cumplimiento de sus objetivos estratégicos.

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

- El menor dinamismo económico y su impacto en la demanda por créditos, la sobreoferta financiera y la calidad crediticia con que opera el sistema financiero en general.
- El nivel de cartera de alto riesgo que registra con impacto en su cartera a largo plazo, debido a los plazos a los que han sido otorgados, y que podría requerir provisiones adicionales que impacten en sus resultados.
- Los riesgos administrativos relacionados con sus actividades en el marco de operar bajo un régimen de organismo público.

COFIDE cumple un rol fundamental en el desarrollo de la economía como banco de segundo piso al canalizar recursos financieros al sistema financiero tradicional, destinados principalmente al financiamiento de mediana y pequeña empresa. A ello se suma su participación como cofinanciador de proyectos de infraestructura y de inversión productiva, apoyando en disminuir la brecha de infraestructura existente en el país.

En los dos últimos ejercicios, COFIDE ha atravesado por un proceso de reestructuración operativa, de gestión de riesgos y financiera, con el fin de recuperar la situación financiera que se vio afectada paulatinamente hasta el 2016 (por deficiencias en sus políticas de control y deterioro de su situación financiera, principalmente).

En este sentido, desde el 2017 se puso en marcha el Plan de Fortalecimiento Patrimonial, culminado exitosamente en junio del 2018 con un cumplimiento de 100% de lo planificado.

Ello ha incluido, entre otros: (i) el fortalecimiento de sus políticas de gobierno corporativo con la definición de nuevos comités y nuevas políticas de gestión de la cartera crediticia; (ii) la renovación de su plana gerencial con funcionarios de amplia experiencia en el sector financiero y redefinición de la estructura orgánica; (iii) la reestructuración de la cartera crediticia, con énfasis en créditos de alto riesgo, con el fin de reflejar la real situación financiera y calidad crediticia; (iv) de la mano con esto último, se requirieron importantes provisiones para cubrir deterioro de la calidad crediticia, que fue constituida con cargo al patrimonio, fortalecido con aportes de capital, capitalización de utilidades y capitalización de deudas; y, (v) el establecimiento de políticas de gestión operativa, que se reflejan en una recuperación de sus indicadores de eficiencia.

A diciembre del 2018, la cartera de créditos registró un saldo de S/ 5,763.70 millones, que significa una disminución promedio de 10.33% en el periodo 2016-2018 (a valores constantes), que es resultado de los ajustes antes indicados en la gestión crediticia.

A ello se sumó el menor dinamismo de la economía nacional y la paralización de importantes proyectos de infraestructura (vinculado principalmente a la coyuntura por la que está atravesando el sector construcción), así como a la menor demanda de créditos de gran envergadura.

Por el contrario, COFIDE ha logrado sentar las bases para un crecimiento ordenado, con políticas de crédito mejor definidas y en base a indicadores de calidad de cartera más reales, sobre los que está realizando gestiones específicas. Para sostener el crecimiento proyectado hacia el largo plazo y consolidar su posicionamiento en el mercado como banco de desarrollo de vital importancia para el Gobierno Central, se cuenta con el respaldo del Estado para continuar con el fortalecimiento patrimonial y reforzar sus políticas de gobierno corporativo.

COFIDE cuenta con la liquidez necesaria para cubrir desembolsos de créditos futuros, provenientes principalmente de emisiones de valores en el mercado de capitales y adeudados con instituciones financieras locales y del exterior.

La situación financiera de COFIDE presenta indicios de recuperación, con aumento en la generación de ingresos con los cuales cubrir adecuadamente sus gastos financieros, sus gastos operativos y sus requerimientos de provisiones, y que le permite obtener utilidades netas con tendencia creciente. Se cuenta con el compromiso de capitalizar el íntegro de las utilidades de libre disponibilidad obtenidas en el ejercicio 2018, lo que podría extenderse para el periodo 2019-2021, con impacto positivo en la solvencia de la institución.

## PERSPECTIVAS

Las perspectivas de las categorías de clasificación de riesgo asignadas a COFIDE son estables, debido al respaldo patrimonial del Estado peruano, por el fortalecimiento de sus políticas de gobierno corporativo y de gestión de riesgo crediticio y a la recuperación de su situación financiera, todo ello apoyado en un proceso integral de reorganización interna.

COFIDE enfrenta, al igual que el sistema financiero en su conjunto, un menor dinamismo de la economía nacional, con el deterioro de la calidad de su cartera crediticia. Ello tuvo un importante impacto en la calidad de la cartera en periodos anteriores, requiriendo medidas conservadoras de gestión de riesgo para la recuperación de sus indicadores de morosidad.

## 1. Descripción de la Empresa

La Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE fue establecida con el fin de contribuir con el desarrollo sostenible e inclusivo del país, como banco de desarrollo en apoyo de la micro y pequeña empresa y de financiamiento de proyectos de infraestructura y de inversión productiva. COFIDE intermedia recursos captados, tanto del exterior como del país, los que son canalizados a través del resto de instituciones financieras nacionales. No está autorizada a captar depósitos del público. 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 también servicios de asesoramiento financiero en zonas vulnerables del país, con programas de inclusión y de emprendimiento dirigido a microempresarios a través de diferentes proyectos y de la administración de fideicomisos y de comisiones de confianza con fines específicos.

### 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 empresa de derecho público adscrita al Ministerio de Economía y Finanzas, encargada de normar y dirigir la actividad empresarial del Estado.

El FONAFE cuenta con 1,882.85 millones de 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 es propietario de 15.64 millones de 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.

| <b>Accionistas</b>   | <b>%</b>      |
|--|---------------|
| Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado – FONAFE | 99.18         |
| Corporación Andina de Fomento - CAF  | 0.82          |
| <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 por la Dirección General de Contabilidad Pública del Ministerio de Economía y Finanzas, en sus actividades financieras, y también por la

Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), en sus actividades relacionadas con el mercado de valores nacional.

Hasta el 2016, COFIDE operó con una política de capitalización de 15% de las utilidades adicional a la política de aportes de capital por el equivalente al 45% de las utilidades en los años 2015 y 2016, y de 35% en el año del 2014. En el marco del Plan de Fortalecimiento Patrimonial llevado a cabo desde el ejercicio 2017, se aprobó el compromiso de capitalización de 100% de las utilidades de libre disponibilidad obtenidas durante los años 2017 y 2018, con la posibilidad de que ello se amplíe para el periodo 2019-2021.

### c. Estructura administrativa y rotación del personal

COFIDE cuenta con un Directorio conformado por 5 miembros que son nombrados directamente por el FONAFE a propuesta del MEF. Es un Directorio autónomo que gestiona sus decisiones con independencia del Gobierno Central.

La conformación del Directorio se ha recompuesto paulatinamente desde el 2018, y actualmente está conformado por 4 miembros, siendo presidido por el Sr. Carlos Linares, quien fue nombrado en febrero último en reemplazo del Sr. Pedro Grados Smith, quien ocupó el cargo desde el 03 de octubre del 2016. A la fecha, queda pendiente la designación de un Director.

La conformación actual del Directorio es la siguiente:

| <b>Directorio</b> |  |
|-------------------|--|
| Presidente:       | Carlos Linares Peñaloza  |
| Directores:       | Milagros Maravi Sumar<br>Marco Antonio Castillo Torres<br>José Olivares Canchari |

El Directorio de COFIDE ha fortalecido el Gobierno Corporativo de la institución instaurando nuevos comités e implementando mejoras en los ya existentes. Actualmente COFIDE cuenta con cinco Comités que se reúnen periódicamente con funciones específicas de acuerdo a la regulación vigente 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 gerencia, el cual se reúne por lo menos 2 veces al mes para definir y hacer seguimiento a las políticas de gestión integral de riesgos de la institución, así como para aprobar operaciones activas y pasivas que se encuentren dentro de su autonomía; (ii) Comité de Auditoría, Ética y Cumplimiento, que tiene a su cargo el correcto funcionamiento del Sistema de Control Interno y de Cumplimiento normativo, y está conformado por 3

Directores, el Gerente de Auditoría, el Gerente de Asesoría Jurídica y Cumplimiento, y el Gerente General como invitado, siendo liderado por el Presidente del Directorio, quienes se reúnen por lo menos cada 2 meses; (iii) Comité de Activos y Pasivos, conformado por el Gerente General, y los Gerentes de Finanzas, Riesgos, Negocios y otros invitados, que se reúne por lo menos una vez al mes y que se encarga de la gestión de tesorería de la institución y de la evaluación inicial de oportunidades de financiamiento; (iv) Comité de Elegibilidad, conformado por el Gerente General y por miembros de la plana gerencial, encargado del alineamiento y de la evaluación de las propuestas comerciales con los objetivos de la Institución, (v) Comité de Seguimiento, que se reúne con frecuencia mínima bimensual y que está conformado por el Gerente General y miembros de la plana gerencial, y se encarga del seguimiento de la cartera, de la vigente, y con mayor énfasis, de la cartera crítica.

La plana gerencial del COFIDE ha experimentado varios cambios, aunque presenta mayor estabilidad desde el ejercicio 2017, quedando liderada actualmente por el Sr. Alex Zimmermann como Gerente General, permitiendo la incorporación de funcionarios de amplia experiencia en el sistema financiero

En los últimos meses se han presentado dos nuevos cambios en la Gerencia de Riesgos y en la Gerencia de Finanzas, con la renuncia del Sr. Alonso Bueno Luján y Sr. José Carlos Valer Dávila, respectivamente, los que están siendo cubiertas interinamente por funcionarios de cada Área con cargo de Subgerente. Actualmente, se encuentra en ejecución el proceso de convocatoria para cubrir estos dos cargos.

#### Gerencia Mancomunada:

|   |                                |
|---|--------------------------------|
| Gerente General:                          | Alex Zimmermann Novoa          |
| Gerente Negocios:                         | José Antonio Vergara Oliveiros |
| Gerente Desarrollo e Innovación:          | Desirée Alayza Serra           |
| Gerente Finanzas (e):                     | Silvia Dávila Oviedo           |
| Gerente Operaciones y Tecnología:         | Juan Carlos Mejía Prado        |
| Gerente Activos Especiales:               | Pedro Bordarampé Jerí          |
| Gerente Riesgos (e):                      | Carla Ishiyama Nieto           |
| Gerente Gestión Humana Administración:    | Luz Marina Malca Ramírez       |
| Gerente Asesoría Jurídica y Cumplimiento: | Hernán Vásquez Alzamora        |
| Contador General:                         | Guillermo Liñan Alcalde        |
| Gerente Auditoría Interna:                | Roxana Elías Estrada           |

La plana gerencial se reúne quincenalmente en Comité de Gerencia, encargado de preaprobar el plan estratégico, el plan operativo, el presupuesto de la institución, entre otros.

## 2. Negocios

COFIDE es un banco de desarrollo obtiene recursos de diversas fuentes de financiamiento, tales como mercado de capitales, banca comercial, préstamos de multilaterales con o sin garantía del Estado peruano, y los canaliza a través de instituciones financieras para la inversión en infraestructura pública y privada, inversión productiva y financiamiento a las micro y a las pequeñas empresas.

Las líneas de negocio de COFIDE son:

- Inversión en infraestructura**, con un portafolio de colocaciones que a diciembre del 2018 asciende a US\$ 560 millones, donde las principales inversiones están en: (i) Infraestructura e inversión portuaria; (ii) infraestructura vial descentralizada; (iii) inversión en generación energética; y, (iv) inversión en la infraestructura de salud.
- Inversión productiva**, con un portafolio de colocaciones de US\$ 595 millones a diciembre del 2018, para el desarrollo de sectores agroindustrial y forestal.
- Intermediación financiera tradicional**, ofreciendo líneas especializadas para el sector Mype colocados a través de instituciones financieras especializadas en microfinanzas (IFIE), promoviendo la descentralización a nivel nacional y el apoyo al fortalecimiento de las IFIE mediante créditos subordinados, con un portafolio ascendente a US\$ 676 millones a diciembre del 2018 que canaliza diversos programas de financiamiento (Propem, Coficasa, Créditos subordinados, líneas de capital de trabajo, entre otros)

La inversión en infraestructura e inversión productiva se da a través del cofinanciamiento de recursos (en base a créditos puente, de mediano y de largo plazo), garantías otorgadas e inversiones en instrumentos de deuda emitidos para financiar proyectos de infraestructura.

Los principales sectores donde COFIDE ha realizado colocaciones e inversiones a diciembre del 2018 son:

#### Creditos e Inversiones a diciembre del 2018

| Sectores              | Porcentaje |
|-----------------------|------------|
| Energía               | 27%        |
| Agroindustrial        | 14%        |
| Carreteras            | 11%        |
| Trasporte             | 9%         |
| MYPE                  | 6%         |
| Retail                | 4%         |
| Minería               | 4%         |
| Aeropuertos y Puertos | 3%         |
| Saneamiento           | 1%         |
| Salud                 | 1%         |
| Pesca                 | 1%         |
| Otros                 | 19%        |

Fuente: COFIDE

Adicionalmente, COFIDE administra fideicomisos públicos y privado, así como comisiones de confianzas con fines específicos. A diciembre del 2018, contó con activos bajo administración por S/ 10,743.4 millones correspondiente a 169 patrimonios fideicometidos y 7 Fondos, entre los que se encuentran el Fondo para el Fortalecimiento Productivo de las Mype - FORPRO, el Bono Extraordinario de Mitigación Agropecuaria por Emergencia - FOGASA, Fondo MIVIVIENDA, Programa FOGEM, FONDEMI, DUE contratado por la Delegación de la Unión Europea en el Perú, COFIGAS, MIPYME, FISE y Comisión de Confianza SEPYMEX, entre otros.

En su rol de inclusión financiera, COFIDE opera: (i) el Programa Inclusivo de Desarrollo Empresarial Rural – PRIDER, que tiene como objetivo el desarrollo económico de las familias rurales proponiendo la generación de las Uniones de Crédito y Ahorro (UNICA), que son grupos de personas que forman un fondo común de ahorro y acceso al crédito, con la finalidad de financiar sus actividades productivas; (ii) Centros de Desarrollo Empresarial (CDE), donde brinda asesoría financiera presencial, mediante cursos y charlas; y (iii) el desarrollo de ecosistemas de emprendimientos innovadores, dinámicos, tecnológicos y de alto impacto (*Start ups*).

COFIDE cuenta con una oficina principal ubicada en Lima y con tres CDE ubicados en Lima, Tarapoto y Piura (está última en proceso de cierre).

### 3. Sistema Financiero Peruano

El sistema financiero peruano es regulado y supervisado por la SBS, así como por la SMV y por el BCR, de acuerdo a sus respectivas competencias. Está conformado por 54 instituciones financieras, entre Bancos, Empresas Financieras, Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (“CMAC”), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (“CRAC”) y Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa (“Edpymes”).

Existen otras entidades financieras reguladas de propósito específico, como son las empresas de Arrendamiento Financiero, de Factoring y las Administradoras Hipotecarias, así como un número importante de otras entidades no supervisadas por la SBS que otorgan financiamiento, como son las Organizaciones No Gubernamentales (ONG) y las Cooperativas de Ahorro y Crédito (“Coopac”).

Respecto a estas últimas, en junio del 2018 se aprobó la Ley N° 30822 que otorga a la SBS el mandato de supervisar a las Coopac no autorizadas a captar recursos del público. Esta Ley ha entrado en vigencia a partir de enero del 2019 y tiene un periodo de adecuación progresivo de seis años bajo un esquema modular de acuerdo al nivel de activos de cada

Coopac. A la fecha, se han inscrito cerca de 190 Coopac en el Registro de la SBS, dentro de un total de alrededor de 240 solicitudes recibidas.

| Dic.2018     | Activos        | Cart.Bruta     | Vigentes       | CAR 1/        | Provisiones   | Depósitos      | Patrimonio    |
|--------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| Bancos       | 385,344        | 270,662        | 281,496        | 12,022        | 12,266        | 243,860        | 47,495        |
| Financieras  | 14,842         | 12,882         | 11,854         | 1,028         | 1,149         | 7,467          | 2,789         |
| CMAC         | 26,727         | 21,368         | 19,488         | 1,880         | 1,800         | 21,254         | 3,488         |
| CRAC         | 1,921          | 1,565          | 1,430          | 149           | 115           | 1,331          | 272           |
| EDPYME       | 2,488          | 2,230          | 2,122          | 108           | 147           | 0              | 578           |
| Otros 2/     | 597            | 511            | 487            | 25            | 25            | 0              | 146           |
| <b>TOTAL</b> | <b>431,919</b> | <b>309,218</b> | <b>316,877</b> | <b>15,212</b> | <b>15,502</b> | <b>273,913</b> | <b>54,767</b> |

En millones de S/.  
 1/ Cartera de Alto Riesgo: C.Atrasada + Refinanciada + Reestructurada.  
 2/ Otros incluye Emp.Arrendamiento Financiero, Factoring y EAH.  
 Fuente: SBS

El total de activos de las empresas reguladas que conforman el sistema financiero ascendió a S/ 431.92 mil millones, registrando un crecimiento promedio anual de 6.13% en los últimos cinco años (considerando valores constantes). En el último año han registrado menor desempeño, con un crecimiento de 1.22% respecto al 2017 (+4.49% a valores corrientes), afectados por el menor dinamismo de la economía nacional y por la menor demanda pública y privada.

El sistema financiero se caracteriza por su alto grado de concentración en sus operaciones entre los cuatro principales bancos (Banco de Crédito, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank), los que a diciembre del 2018 en conjunto concentraban 72.62% de la cartera de créditos y 72.87% de los depósitos totales del público.

En los últimos años se ha observado cierta tendencia hacia la consolidación de las instituciones financieras buscando ampliar sus áreas de influencia y sus mercados de operación, con el paulatino ingreso de nuevos operadores para atender nichos específicos de mercado.

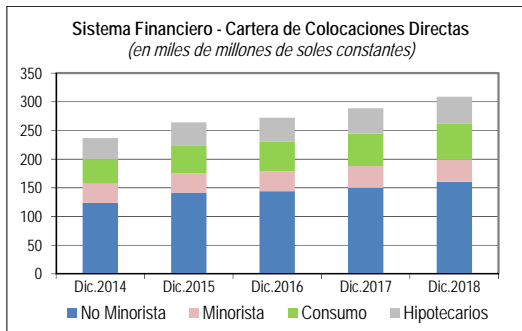
El nivel de concentración del mercado financiero local define patrones de desempeño general del sistema, ya sea en términos de composición, de calidad de cartera, de crecimiento y de resultados en el negocio financiero en general.

A diciembre del 2018, la cartera total de créditos en el sistema financiero registró un saldo de S/ 309.22 mil millones, con un crecimiento de 6.79% respecto a lo alcanzado al cierre del 2017 (a valores constantes).

El desempeño del sistema financiero también está reflejando señales de recuperación de la economía nacional, principalmente por la demanda de créditos corporativos, así como la de los créditos de banca personal, que se han incrementado 8.51% y 7.84% en promedio anual en los últimos cinco años (a valores constantes).

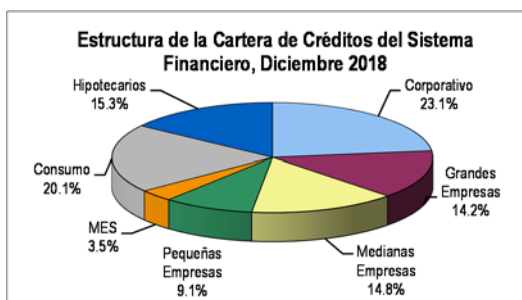
A diciembre del 2018, los créditos al segmento de banca personal representaron 35.36% de la cartera total del sistema, mientras que la cartera de créditos no minoristas representó 52.06% del total.





Fuente: SBS

La cartera de créditos minoristas otorgado a la pequeña y microempresa no ha mostrado el mismo ritmo de crecimiento (+2.95% promedio anual), llegando a representar 12.58% de la cartera total a diciembre del 2018, lo que es explicado por la fuerte competencia y por el mayor nivel de sobreendeudamiento de los clientes. Ello ha conllevado a políticas de mayor prudencia en las instituciones financieras y a la búsqueda para incorporar nuevos clientes, de menor monto de crédito promedio, ampliando las áreas de influencia y mejorando la penetración de mercado. El impacto posterior a la ocurrencia del Fenómeno El Niño Costero ("FEN") del primer trimestre del 2017, con mayor efecto en la zona norte del país, afectó la capacidad crediticia de una importante base de clientes, que aún no logran recuperar el nivel de operación que tenían, impactando en la cartera de alto riesgo. Ello ha obligado a que se adopten medidas para atenuar los efectos de futuros eventos climatológicos, las mismas que han tratado de ser promovidas desde el Estado con diversas regulaciones y normas específicas.



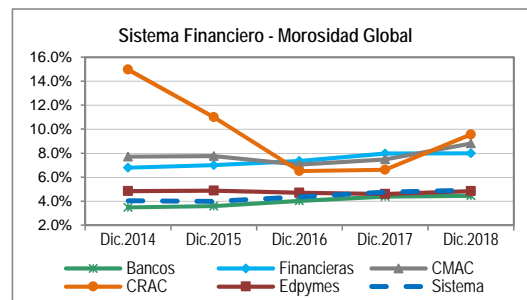
Fuente: SBS

En líneas generales, el desarrollo del sistema financiero está siendo impulsado por enfoques de negocio y de fomento de productos para atender nichos específicos de mercado, con amplia cobertura geográfica en zonas urbanas y creciente penetración en zonas rurales. A ello se agrega el énfasis en el desarrollo de la banca electrónica y de la transformación digital, lo que favorece la eficiencia operativa y el acceso a mayor número de clientes. Respecto a la morosidad, se observa una ligera tendencia al deterioro de la calidad crediticia del sistema, principalmente

en créditos empresariales, tanto no minoristas, como minoristas, afectados por los efectos remanentes del FEN, el menor dinamismo de la economía y el sobreendeudamiento de parte de los clientes.

Ello ha implicado que las instituciones financieras adopten políticas conservadoras en cuanto a admisión, seguimiento y recuperación, así como respecto a constitución de provisiones por riesgo de incobrabilidad, adicional a lo requerido reglamentariamente en forma adicional por la SBS. Se han observado situaciones particulares de mayor impacto en ciertas entidades financieras, principalmente en microfinanzas y banca de consumo, pero que por su tamaño relativo no generan un impacto sistémico.

Al cierre del 2018, la morosidad global del sistema financiero, que incluye cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, fue de 4.92% frente a 4.77% y 4.36% que se registró al cierre de los años 2017 y 2016, respectivamente.



Fuente: SBS

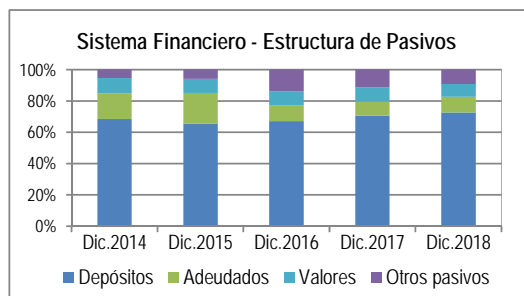
El sistema financiero nacional ha disminuido su exposición al riesgo cambiario, en línea con las políticas dictadas tanto por la SBS, como por el BCR, y también por la tendencia creciente en el volumen de créditos personales.

A diciembre del 2018, 28.47% del saldo de colocaciones total está denominado en dólares, lo que está relacionado principalmente con clientes de banca empresarial con baja exposición a riesgo cambiario.

La posición cambiaria de las instituciones financieras se mitiga con la cada vez mayor participación de pasivos en moneda nacional, ya sea en depósitos (64.09% de los depósitos están denominados en soles), como en deuda con entidades financieras y por emisión de valores. A ello se agrega la posición de encaje exigida por el regulador, el financiamiento otorgado por el BCR a través de operaciones de reporte (para otorgar liquidez en moneda nacional), y la cobertura con instrumentos financieros derivados.

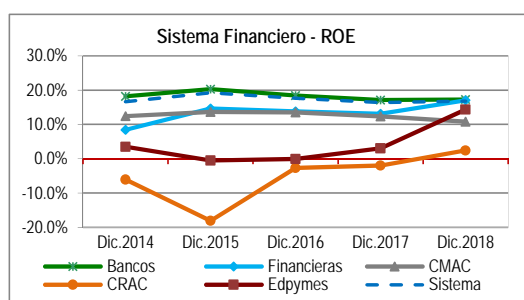
El sistema financiero presenta holgados niveles de liquidez, con continua diversificación en el fondeo a través de crecimiento sostenido de pasivos, principalmente en cuanto a la captación de depósitos de personas naturales (que representan alrededor de 49% de los depósitos totales del sistema financiero).

Ello permite mantener un calce adecuado de las operaciones en términos de plazos y de monedas, con menor dependencia en recursos del exterior, reduciendo el impacto en el sistema financiero peruano del comportamiento de los mercados internacionales.



Fuente: SBS

El reducido crecimiento de las colocaciones, sumado a la situación de competencia existente, la amplia oferta crediticia y las condiciones de las tasas de mercado (incluyendo la tasa de referencia del BCR que se mantiene en 2.75%), ha determinado la tendencia a la baja en las tasas de interés. Para atenuar el impacto en los márgenes financieros, las entidades ponen énfasis en incrementar el fondeo proveniente de personas naturales, así como fomentar la mejora de procesos y la de su eficiencia operativa, así como la obtención de ingresos por servicios financieros. Ello permite mejorar márgenes operativos y ampliar la capacidad de generación de recursos para la cobertura de provisiones (en algunas instituciones, incluyendo provisiones voluntarias y aquellas exigidas por la SBS), a la vez de contribuir a mejorar los resultados netos.

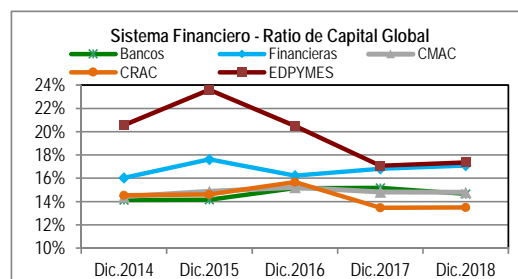


Fuente: SBS

La rentabilidad del sistema financiero se mantiene en niveles estables (con un ROE promedio de 16.75% a diciembre del 2018), lo cual permite fortalecer la solvencia patrimonial de la mayoría de las instituciones financieras con la capitalización de parte importante de las utilidades, de acuerdo a sus necesidades.

A ello se agregan los aportes de capital realizados por algunas instituciones y la emisión de deuda subordinada, que es incorporada en el patrimonio efectivo, con lo que el ratio de capital global promedio del sistema financiero se

ubica en alrededor de 15%, uno de los más sólidos de la región (14.77% a diciembre del 2018, en promedio). Se observan algunos casos puntuales en donde la exigencia en cuanto al requerimiento patrimonial es mayor, situación que es supervisada permanentemente por la SBS, lo cual impulsa la incorporación de socios estratégicos y la consolidación de operaciones a través de fusiones y adquisiciones, buscando fomentar economías de escala que permitan una gestión más eficiente de los recursos.



Fuente: SBS

El sistema financiero peruano presenta perspectivas positivas, pues a pesar del menor dinamismo reciente que se refleja en un crecimiento de alrededor de 1.5 veces el del PBI (frente a niveles de hasta 3 veces en lustros anteriores), se están aplicando políticas más conservadoras de gestión de calidad crediticia y de mayor eficiencia, lo que finalmente permite mejorar los niveles de rentabilidad y los de cobertura de provisiones.

El sistema financiero mantiene niveles holgados de liquidez y de solvencia patrimonial, permitiendo a sus instituciones enfrentar el crecimiento esperado.

La recuperación de la demanda interna está impulsando el crecimiento de las colocaciones en el sector privado, con crecientes niveles de bancarización, en un entorno económico relativamente estable.

La reducida escala operativa de ciertas entidades, principalmente en los sectores de consumo y de microfinanzas, no genera mayor riesgo sistémico, fomentando la consolidación de las operaciones, lo cual debe permitir recuperarse de resultados negativos y generar mayor nivel de rentabilidad en el sistema.

Todo ello es adecuadamente respaldado por una regulación local conservadora, que promueve el fortalecimiento patrimonial y las buenas prácticas de gobierno corporativo, fomentando la bancarización a la vez que facilita el acceso de todos los segmentos al sistema financiero.

#### 4. Situación Financiera

A partir de enero del 2005, el Consejo Normativo de Contabilidad suspendió el ajuste contable de los estados financieros para reflejar los efectos de la inflación. Sin

embargo, para efectos de análisis comparativo, las cifras contables de la institución han sido ajustadas a valores constantes de diciembre del 2018.

| Año           | Dic.2014 | Dic.2015 | Dic.2016 | Dic.2017 | Dic.2018 |
|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| IPM           | 214.5729 | 220.1306 | 224.3467 | 223.0259 | 230.2147 |
| Fct.Actualiz. | 1.0729   | 1.0458   | 1.0262   | 1.0322   | 1.0000   |

#### a. Calidad de Activos

Los activos totales de COFIDE presentaron una tendencia creciente hasta el ejercicio 2015, periodo en que se registró un saldo de S/ 14,165.74 millones (a valores constantes), producto del crecimiento de la cartera de créditos y del mayor saldo de fondos disponibles.

La mayor disponibilidad de recursos provino principalmente de la emisión de valores en el mercado capitales, con el fin de contar con recursos para continuar con su rol de banco de segundo piso y canalizador de recursos a instituciones financieras y a proyectos de inversión y de infraestructura productiva.

A partir del ejercicio 2016 se registró una contracción en los activos y en la cartera de colocaciones, afectada por un menor dinamismo económico, por disminución de la demanda de financiamiento en el sistema financiero de proyectos de gran envergadura, y el deterioro del riesgo crediticio de la cartera.

En este contexto, desde el ejercicio 2017 se inició un proceso de reingeniería en la institución liderado por su nuevo Directorio y por una nueva plana gerencial, en el marco del Plan de Fortalecimiento Patrimonial. Este Plan contó con el completo apoyo del Gobierno Central e involucró el fortalecimiento de la estructura de gobierno corporativo, la redefinición del apetito de riesgo de la institución, el aporte de capital y la capitalización de acreencias con el fin de cubrir requerimientos de provisiones por deterioro de cartera, entre otros aspectos.

A diciembre del 2018, la cartera de colocaciones bruta ascendió a S/ 5,763.70 millones, lo que significa una

disminución de 18.66% respecto a lo registrado al cierre del 2017 (S/ 7,085.94 millones, a valores constantes), con un ratio de decrecimiento promedio anual de 10.33% en los últimos tres ejercicios.

COFIDE proyecta un crecimiento en sus colocaciones para los próximos periodos, alineado a políticas de control de riesgo establecidas, a los fondos disponibles, a las perspectivas de crecimiento de la economía nacional y a la importante cartera de proyectos de inversión en desarrollo. En este sentido, en el ejercicio 2018, se realizaron desembolsos por S/ 2,758 millones, principalmente por intermediación tradicional a través de instituciones financieras (S/ 2,318 millones en el ejercicio 2017). Al cierre del 2018, la cartera bruta de COFIDE está compuesta en: (i) 65.08% por cartera de segundo piso canalizada principalmente por la banca (81.93% de esta); (ii) 20.18% en contratos de participación ("Participations Agreements"), mediante el cual se canalizan los recursos a un banco no domiciliado, para que este a su vez financie al deudor; y (iii) 14.74% de cartera de primer piso, asumido por COFIDE por cesión de derechos y posición contractual de ciertos contratos de préstamos que han sido transferido por las instituciones financieras.

La cartera actual muestra indicadores de morosidad "sincerados" luego de las acciones llevadas a cabo como parte del Plan de Fortalecimiento Patrimonial, registrando un ratio de morosidad básica de 6.33% a diciembre del 2018, frente al 18.22% registrado al cierre del 2017.

La morosidad de ese periodo fue inusualmente alta debido a: (i) se reclasificaron operaciones de Financiamiento Estructural, Empresarial y Especializado (FEEE) según el riesgo del deudor final y no de institución intermediaria, principalmente de FEEE del exterior; y, (ii) COFIDE asumió la cartera de primer piso cedida por las entidades financieras de acuerdo a los contratos globales de canalización de recursos, que tenían mala calidad crediticia.

#### Riesgo de la Cartera de Colocaciones

|   | Dic.2016 | Dic.2017 | Dic.2018 | Sistema Bancario |          |          |
|---|----------|----------|----------|------------------|----------|----------|
|   |          |          |          | Dic.2016         | Dic.2017 | Dic.2018 |
| Pérdida Potencial                           | 0.19%    | 9.05%    | 5.32%    | 0.99%            | 1.10%    | 0.95%    |
| Cartera Atrasada/Coloc. Brutas              | 0.36%    | 18.22%   | 6.33%    | 2.80%            | -4.68%   | 2.95%    |
| Cartera Atras.+Reestr.+Refin./Coloc. Brutas | 0.56%    | 18.38%   | 16.90%   | 4.02%            | -6.75%   | 4.44%    |
| Cartera Atras.+Reestr.+Refin.-Prov./Coloc.  | -7.63%   | 1.77%    | 0.89%    | -0.47%           | 0.38%    | -0.09%   |
| Prov./Cartera Atrasada                      | 1468.95% | 90.36%   | 94.76%   | 111.62%          | 105.65%  | 102.03%  |
| Cartera Atras.-Prov./Patrimonio             | -20.73%  | 5.52%    | -28.70%  | -10.16%          | -9.00%   | -9.01%   |
| Cartera Atras.+Reest.+Ref.-Prov./Patrimonio | -20.22%  | 6.07%    | 2.62%    | -2.80%           | -1.40%   | -0.51%   |
| <b>Estructura de la Cartera</b>             |          |          |          |                  |          |          |
| Normal                                      | 89.85%   | 63.85%   | 65.91%   | 93.23%           | 92.47%   | 92.34%   |
| CPP   | 9.01%    | 13.19%   | 18.81%   | 2.45%            | 2.48%    | 2.70%    |
| Cartera Pesada                              | 1.13%    | 22.96%   | 15.28%   | 4.32%            | 5.05%    | 4.95%    |



Para recuperar esta situación y presentar razonablemente la situación crediticia de la cartera, en el ejercicio 2018 se han refinanciado dos créditos por un total de S/ 613.7 millones (Generación Andina por US\$ 18.0 millones y 4 operadores del Consorcio Corredores Segregados de Buses de Alta Capacidad - COSAC por US\$ 163.9 millones), que si bien determina que el ratio de morosidad global siga siendo alto, de 16.90% (18.38% al cierre del 2017), permite una mejor gestión de estos créditos.

A ello se suman los castigos realizados, por S/ 736.2 millones (equivalente a US\$ 225 millones), correspondiente a 4 créditos con baja probabilidad de recuperación:

Inversiones en Infraestructura de Transporte por Ductos S.A.C. (vinculada a Odebrecht) por US\$ 125 millones, Líneas de Transmisión Peruanas por US\$ 62.5 millones, Generadora Eléctrica Molloco por US\$ 30.0 millones y de Petroleum Gas Company-PEGACO S.A. por US\$ 7.5 millones.

En los dos últimos ejercicios se ha fortalecido el nivel de cobertura de provisiones de la cartera de alto riesgo gracias a la constitución de provisiones, ya sea con recursos generados por la institución, como por cargos contra capital social y reservas. A diciembre del 2018, el ratio de cobertura de la cartera de alto riesgo fue de 94.76%, el que según estimaciones de la Gerencia mostraría una recuperación en línea con las medidas de gestión de riesgo adoptadas.

A las favorables perspectivas de crecimiento de las colocaciones se suma las nuevas políticas de gestión de riesgo establecidas, que considera un límite máximo de participación de 25% por proyecto (que podría incrementarse hasta 50% con la aprobación del Directorio de FONAFE), límites por monto otorgado por cliente, condiciones requeridas a las IFI canalizadoras de recursos, supervisión y seguimiento de la cartera, y la participación de diversas instancias de gobierno corporativo en el seguimiento y en la supervisión de la cartera.

#### b. Solvencia

COFIDE cuenta con el respaldo del Estado Peruano para su fortalecimiento patrimonial y como proveedor de recursos para financiar operaciones crediticias.

El respaldo del Estado se ha puesto de manifiesto a través del compromiso de capitalización de 100% de las utilidades disponibles obtenidas en los años 2017 y 2018, con opción a ser ampliado para el periodo 2019-2021.

En la práctica, también se capitalizó el 100% de las utilidades disponibles del 2016, primero mediante la capitalización de 15% y luego mediante un aporte en efectivo equivalente al 85% restante.

A ello se sumaron los aportes realizados en los dos últimos años que fueron destinados a cubrir provisiones por riesgo de incobrabilidad: (i) aporte de efectivo por S/ 32.69 millones en el ejercicio 2017, (ii) aporte en efectivo por S/ 167.5 millones en mayo del 2018, y (iii) capitalización de adeudos al MEF por S/ 332.89 millones. En los últimos dos años, COFIDE ha reducido su patrimonio en S/ 731.75 millones, siendo compensando parcialmente por los aportes y capitalizaciones señaladas.

A diciembre del 2018, el ratio de capital global de COFIDE fue de 28.47% superior al promedio del sistema financiero nacional, lo que le otorga una sólida posición para continuar con el crecimiento de sus colocaciones.

El fondeo de COFIDE está adecuadamente diversificado, ya sea con adeudados de instituciones multilaterales del exterior, como de bancos locales, con un saldo adeudado total de S/ 1,038.52 millones, que representan 10.01% de los pasivos exigibles.

A ello se suman las emisiones de valores, tanto en el mercado local, como internacional, con un saldo de S/ 7,464.98 millones, que representan 71.94% de los pasivos exigibles a diciembre del 2018.

El fondeo principal proviene de emisiones realizadas en moneda extranjera en el mercado internacional (85.9% del saldo de valores en circulación), con vencimiento de largo

Indicadores de Adecuación de Capital, Riesgo de Ilíquidez y Posición Cambiaria

|   | Dic.2016 | Dic.2017 | Dic.2018 | Sistema Bancario |          |          |
|---|----------|----------|----------|------------------|----------|----------|
|   |          |          |          | Dic.2016         | Dic.2017 | Dic.2018 |
| <b>Adecuación de Capital</b>                      |          |          |          |                  |          |          |
| Tolerancia a Pérdidas                             | 22.79%   | 23.61%   | 23.28%   | 8.56%            | 9.22%    | 8.37%    |
| Endeudamiento Económico                           | 3.39     | 3.23     | 3.30     | 10.68            | 9.84     | 10.95    |
| Ratio de Capital Global                           | 28.77%   | 25.65%   | 28.47%   | 15.18%           | 15.18%   | 14.66%   |
| <b>Riesgo de Ilíquidez y exposición cambiaria</b> |          |          |          |                  |          |          |
| Fondos disponibles / Activos totales              | 11.87%   | 14.77%   | 13.51%   | 15.66%           | 13.70%   | 9.95%    |
| Fondos disponibles / Pasivos Exigibles            | 14.85%   | 17.82%   | 16.43%   | 17.02%           | 14.99%   | 10.79%   |
| Liquidez básica sobre pasivos                     | 4.59     | 8.02     | 6.37     |                  |          |          |
| Liquidez corto plazo sobre pasivos                | -0.25    | -0.33    | 1.92     |                  |          |          |
| Activos US\$ - Pasivos US\$/ Patrim. Econom.      | -0.08    | -1.01    | -0.11    |                  |          |          |

plazo, que incluye tanto deuda subordinada, como deuda *senior*.

La institución está desarrollando y evaluando nuevas emisiones de deuda, entre ellas los denominados “bonos verdes”, por el tipo de proyectos al que se destinarán los recursos.

Además, la institución registra un saldo de S/ 111.81 millones de depósitos provenientes de entidades financieras locales y garantías que respaldan operaciones crediticias.

#### c. Liquidez

Los niveles de liquidez de COFIDE son bastante holgados, denominados principalmente en moneda extranjera, pues se cuenta con elevada disponibilidad de recursos provenientes principalmente de las emisiones de valores en el mercado de capitales internacional y de los prepagos de créditos y bonos otorgados, a ser destinadas progresivamente a la colocación de préstamos.

COFIDE mantiene instrumentos vigentes a ser emitidos en el mercado de capitales que buscan brindar los recursos necesarios para el crecimiento proyectado para el mediano plazo.

Al cierre del 2018, los fondos disponibles registraron un saldo de S/ 1,704.45 millones, que representan 13.51% de sus activos totales y 29.57% de su cartera bruta.

A ello se suma su cartera de inversiones, ascendente a S/ 4,467.78 millones, que representan 35.41% de los activos totales, y que corresponde a la inversión en: (i) acciones de la CAF (52.36% del portafolio de inversiones), por la inversión que realizó 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 (26.33%), cuyos recursos han sido destinados a financiar proyectos de inversión; (iii) bonos corporativos (16.67%), emitidos por empresas nacionales, y (iv) otras inversiones (4.64%) correspondiente a instrumentos de renta variable, bonos titulizados y papeles comerciales, principalmente.

#### d. Rentabilidad y Eficiencia

Durante el ejercicio 2018, COFIDE ha registrado ingresos por S/ 613.77 millones, 0.13% superiores a lo registrado en el ejercicio 2017, de S/ 614.58 millones (a valores constantes). Este comportamiento se da por mayor rendimiento de los fondos disponibles, pues el menor saldo de colocaciones vigentes generó menores ingresos por intereses de la cartera.

Los gastos financieros presentan tendencia creciente (6.15%), pero con un ritmo de crecimiento controlado en línea con la gestión más eficiente de los recursos y la amortización paulatina de los adeudados.

En el ejercicio 2018, el margen operacional financiero ascendió a S/ 102.76 millones, que si bien es 22.85% inferior al registrado en el ejercicio 2017 (S/ 133.19 millones, a valores constantes), se traslada positivamente al resultado neto por: (i) la generación de ingresos no financieros por la gestión de fideicomisos y operaciones contingentes, (ii) los ingresos extraordinarios generados por venta de activos no estratégicos, que además permite disminuir los gastos operativos relacionados; (iii) la eficiencia y control en el gestión de gastos; y (iv) el menor cargo en provisiones por riesgo de incobrabilidad, luego del importante sinceramiento de la calidad crediticia de la cartera y del recupero de cartera de alto riesgo.

En el ejercicio 2018, COFIDE registró una utilidad neta de S/ 17.09 millones, 3.68 veces la registrada en el ejercicio 2017 (S/ 4.62 millones), y que se refleja en un ROE de 0.87%.

Este nivel es bastante menor a lo registrado en periodos anteriores al 2016. Sin embargo, el indicador de dicho año estuvo influenciado por los intereses y comisiones no devengados del Gasoducto Sur Peruano - GSP y COSAC que posteriormente han sido revertidos. Sin considerar este efecto, el rendimiento sobre el patrimonio de COFIDE hubiera sido mínimo e incluso negativo en los ejercicios 2015 y 2016 (-0.5% y -0.8%, respectivamente).

Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

|  | Dic.2016 | Dic.2017 | Dic.2018 | Sistema Bancario |          |          |
|--|----------|----------|----------|------------------|----------|----------|
|  |          |          |          | Dic.2016         | Dic.2017 | Dic.2018 |
| <b>Rentabilidad</b>                    |          |          |          |                  |          |          |
| Utilidad Neta/Ing.Financieros          | 11.76%   | 0.79%    | 2.77%    | 26.37%           | 26.93%   | 28.95%   |
| Mg.Operc.Financ./Ing.Financieros       | 30.32%   | 22.73%   | 16.74%   | 81.75%           | 80.76%   | 81.16%   |
| Resul. Operac. neto / Activos Prod.    | 1.16%    | 0.58%    | 0.54%    | 3.22%            | 7.04%    | 3.11%    |
| Utilidad Neta / Activos Prod.          | 0.62%    | 0.04%    | 0.16%    | 1.60%            | 3.47%    | 1.59%    |
| ROE                                    | 2.77%    | 0.22%    | 0.87%    | 18.41%           | 17.09%   | 17.31%   |
| <b>Eficiencia Operacional</b>          |          |          |          |                  |          |          |
| Glos. Apoyo y Deprec./ Activos Produc. | 0.65%    | 0.67%    | 0.66%    | 2.41%            | 5.17%    | 2.25%    |
| Glos. Apoyo y Deprec./ Mg.Oper.Bruto   | 35.82%   | 53.61%   | 55.21%   | 42.85%           | 42.31%   | 41.92%   |
| Gdts. Personal / Activos Produc.       | 0.33%    | 0.33%    | 0.63%    | 1.19%            | 2.47%    | 2.18%    |
| Glos. Generales / Activos Produc.      | 0.28%    | 0.28%    | 0.30%    | 1.11%            | 2.32%    | 1.00%    |
| Glos. Personal / No. de Empleados (MS) | 142.6    | 155.6    | 252.5    | 89.5             | 117.8    | 177.1    |
| Glos. Generales / No. de sucurs. (MS)  | 36,158.4 | 33,065.0 | 62,694.1 | 2,418.4          | 3,287.2  | 5,085.3  |

## DETALLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

### 1. Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo de COFIDE

Comprende la emisión de instrumentos de corto plazo, con plazos no mayores a un año, emitidos por oferta pública hasta por un monto de máximo en circulación de US\$ 200'000,000, o su equivalente en Soles.

| Instrumentos de Corto Plazo | Monto Colocado | Fecha de Emisión | Plazo    | Tasa de interés | Fecha de Vencimiento | Estado  |
|-----------------------------|----------------|------------------|----------|-----------------|----------------------|---------|
| Quinta Emisión Serie A      | S/ 35'950,000  | 25/09/2018       | 360 días | 4.25%           | 20/09/2019           | 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 de máximo en circulación de US\$ 200'000,000 o su equivalente en moneda nacional o cualquier otra moneda. El plazo de vigencia de este Programa venció en diciembre del 2013.

| Bonos Corporativos       | 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 de 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.

| Bonos Corporativos       | 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           | 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 |

## SIMBOLOGIA

### Fortaleza Financiera

**A:** Corresponde a instituciones con una sólida fortaleza financiera. Esta categoría agrupa a las principales instituciones del sistema financiero y del sistema de seguros, que cuentan con un sólido reconocimiento en el mercado, solidez en sus principales indicadores financieros y un entorno muy estable para el desarrollo de su negocio.

### 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.