

FUNDAMENTOS DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

Corporación Financiera de Desarrollo S.A.-COFIDE

Sesión de Comité N° 28/2019: 26 de junio del 2019
Información financiera intermedia al 31 de marzo del 2019

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 en 1971 como banco de primer piso, y desde 1992, opera solo 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), destinados principalmente el desarrollo de la micro y de la pequeña empresa.

A marzo del 2019, COFIDE registra una cartera de colocaciones bruta de S/ 5,067.08 millones, de los cuales 37% corresponde a financiamiento tradicional y el saldo a financiamiento de proyectos de infraestructura y de inversión productiva, que también son promovidos en base al otorgamiento de garantías y/o de inversión en emisiones de deuda. Adicionalmente, COFIDE administra fideicomisos y comisiones de confianza, con activos administrados totales por S/ 10,523.6 millones.

<i>Clasificaciones Vigentes</i>	Anterior ^{1/}	Vigente
Información financiera al:	31.12.2018	31.03.2019
Fortaleza Financiera	A	A
Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo de COFIDE	CLA-1+	CLA-1+
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 27.03.2019

FUNDAMENTACION

La categoría de clasificación de riesgo asignada al Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de Corto Plazo de la Corporación Financiera de Desarrollo S.A.

– COFIDE se fundamenta en:

- El respaldo del Estado Peruano, puesto de manifiesto a través de aportes de capital, de su compromiso de capitalización de utilidades y del fortalecimiento de su gobierno corporativo.
- La importancia de COFIDE en el desarrollo del país, tanto en cuanto al apoyo a sectores vulnerables de la población, como respecto al financiamiento de obras que permitan disminuir la brecha existente en cuanto al déficit de infraestructura actualmente existente.
- 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 con políticas crediticias y de recuperación mejor definidas.
- La reorganización de sus políticas crediticias y la aplicación de medidas para alcanzar la mejor calidad crediticia de la cartera, que ha permitido contar con un portafolio de créditos con indicadores veraces, sobre los

cuales se están realizando gestiones específicas de recuperación.

Principales Indicadores financieros

En miles de soles

	Dic.2017	Dic.2018	Mar.2019
Total Activos (incluye Contingentes)	13,314,005	12,618,598	12,481,979
Colocaciones Directas	6,864,671	5,763,703	5,067,082
Provisiones riesgo de incobrabilidad	1,140,166	923,302	908,493
Activos Improductivos	1,250,793	364,901	375,081
Pasivos exigibles	11,037,670	10,376,030	10,280,722
Patrimonio	2,003,513	1,945,357	1,986,347
Resultado Operac. Bruto	140,593	124,454	24,702
Gastos de apoyo y deprec.	75,373	68,710	19,192
Provisiones por colocac.	45,513	38,027	(6,539)
Resultado neto	4,477	17,008	3,846
Morosidad Básica	18.22%	6.33%	7.40%
Morosidad Global	18.38%	16.90%	19.70%
Venc.+restr.+ref.-prov./Patrim.	6.07%	2.62%	4.51%
Tolerancia a pérdidas	23.61%	23.28%	23.20%
Ratio de Capital Global	25.65%	28.47%	28.21%
Liquidez Corto Plazo/Pasivos	8.02	6.37	16.60
Posición cambiaria	-1.05	-0.11	-0.07
Resul. operac. Neto/Activos prod.	0.57%	0.55%	0.22%
Resul.neto/Ing.Financieros	0.75%	2.77%	2.53%
ROE	0.22%	0.87%	0.77%
Gastos de apoyo/Util.Oper.Bruta	53.61%	55.21%	77.69%

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.

- Su estructura de fondeo diversificado, que le otorga liquidez holgada, cubriendo las necesidades de recursos para el momento actual y considerando las proyecciones de mediano plazo.
- La tendencia registrada en la mejora de sus indicadores financieros, tanto de eficiencia operacional, como de control de gastos, que están permitiendo recuperar paulatinamente un mejor nivel de rentabilidad.
- La experiencia y capacidad de su plana gerencial, que sumada a las políticas de fortalecimiento de gobierno corporativo, permiten lograr el adecuado cumplimiento de sus objetivos estratégicos.

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

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

COFIDE cumple un rol fundamental en el desarrollo de la economía nacional, como banco de segundo piso, al canalizar recursos financieros al sistema financiero tradicional, destinados principalmente al financiamiento de la mediana y de la pequeña empresa. A ello se suma su participación como cofinanciador de 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, con el fin de recuperar su situación que se vio afectada paulatinamente hasta el 2016 (por deficiencias en políticas de control y deterioro de su posición 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 definición de nuevos comités y nuevas políticas de gestión de cartera crediticia; (ii) la renovación de su plana gerencial con funcionarios con experiencia en el sector financiero, incluyendo la redefinición de la estructura orgánica; (iii) la reestructuración de la cartera crediticia, con énfasis en créditos de alto riesgo, con

el fin de reflejar su real situación financiera y de calidad crediticia; (iv) de la mano con esto último, se requirieron importantes provisiones para cubrir deterioros de la calidad crediticia, lo que fue constituido 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 los indicadores de eficiencia.

A marzo del 2019, la cartera de créditos registró un saldo de S/ 5,067.08 millones, lo que significa una disminución de 12.09%, como resultado de la recuperación de créditos deteriorados y la reducción de la deuda de corto plazo, a lo que se suma el efecto de la apreciación del Sol en su cartera, pues más de 60% está denominada en dólares.

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, con una gestión específica para la recuperación de la cartera de alto riesgo.

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, COFIDE cuenta con el respaldo del Estado para continuar con el proceso de fortalecimiento patrimonial y reforzar sus políticas de gobierno corporativo. Parte de esto es el compromiso de capitalizar el íntegro de las utilidades de libre disponibilidad a obtener en el ejercicio 2019.

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

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la categoría de clasificación de riesgo asignada al Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de Corto Plazo de 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 alcanzada en su situación financiera, todo esto impulsado por un proceso integral de reorganización interna y financiera.

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

A marzo del 2019, el FONAFE cuenta con 1,896.29 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.

Accionistas	%
Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado – FONAFE	99.18
Corporación Andina de Fomento - CAF	0.82
Total	100.00

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 a 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.

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 cuatro miembros, siendo presidido por el Sr. Carlos Linares, quien fue nombrado en febrero del 2019 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:

Directorio	
Presidente:	Carlos Linares Peñaloza
Directores:	Milagros Maravi Sumar Marco Antonio Castillo Torres 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 por 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, tanto de la vigente, como con mayor énfasis, de la cartera crítica.

Desde el ejercicio 2017, la plana gerencial de COFIDE está liderada por el Sr. Alex Zimmermann como Gerente General, y se han observado diversos cambios con la incorporación paulatina de funcionarios con experiencia en el sistema financiero

Los últimos nombramientos que se han realizado han sido en: (i) la Gerencia de Riesgos, que ha sido cubierta por la Sra. Sandra Jauregui, en abril del 2019, en reemplazo del Sr. Alonso Bueno Luján; y (ii) la Gerencia de Finanzas, que ha sido cubierta en mayo del 2019 por el Sr. Paul Bringas en reemplazo del Sr. José Carlos Valer Dávila.

A ello se agregan los cambios observados en algunas gerencias en los primeros meses del 2019, las cuales vienen siendo desempeñadas interinamente por funcionarios del área, como es el caso de la renuncia de la Sra. Luz Marina Malca a la Gerencia de Gestión Humana y Administración, el Sr. Hernán Vásquez a la Gerencia de Asesoría Jurídica y Cumplimiento, y del Sr. Pedro Bordarampé a la Gerencia de Activos Especiales.

Plana Gerencial:

Gerente General:	Alex Zimmermann Novoa
Gerente Negocios:	José Antonio Vergara Oliveros
Gerente Desarrollo e Innovación:	Desirée Alayza Serra
Gerente Finanzas:	Paul Bringas Arbocco
Gerente Operaciones y Tecnología:	Juan Carlos Mejía Prado
Gerente Activos Especiales (e):	César Lazo Chafloque
Gerente Riesgos:	Sandra Jáuregui Puertas
Gerente Gestión Humana y Administración (e):	Sandra Cavero Aquije
Gerente Asesoría Jurídica y Cumplimiento (e):	Marco Roncagliolo Vásquez
Contador General:	Guillermo Liñan Alcalde

La plana gerencial se reúne quincenalmente en Comité de Gerencia, el cual está encargado de preaprobar el Plan Estratégico, el Plan Operativo, el Presupuesto de la institución, entre otros detalles administrativos.

2. Negocios

COFIDE es un banco de desarrollo que obtiene recursos de diversas fuentes de financiamiento, como son: mercado de capitales, banca comercial, y 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**, 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. A marzo del 2019, representa alrededor de 32% del total de portafolio de colocaciones.
- Inversión productiva**, para el desarrollo de sectores agroindustrial y forestal. A marzo del 2019, ello representa alrededor de 37% del total de portafolio de colocaciones.
- Intermediación financiera tradicional**, ofreciendo líneas especializadas para el sector Mype colocadas 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, que canaliza diversos programas de financiamiento (Propem, Coficasa, Créditos subordinados, líneas de capital de trabajo, entre otros). A marzo del 2019, representa alrededor de 31% del total de portafolio de colocaciones.

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

Los principales sectores donde COFIDE ha realizado colocaciones a marzo del 2019 son:

Créditos a marzo del 2019

Sectores	Porcentaje
Intermediación financiera	61.81%
Electricidad, gas y agua	11.19%
Transporte	10.85%
Actividades inmobiliarias	9.41%
Minería	4.58%
Agricultura	1.15%
Otros	1.01%

Fuente: COFIDE

Adicionalmente, COFIDE administra fideicomisos públicos y privado, así como comisiones de confianzas con fines específicos. A marzo del 2019, contó con activos bajo administración por S/ 10,523.6 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 el segundo semestre del 2019, se iniciaría la colocación de Fondo Crecer, creado por el gobierno para promover el desarrollo productivo y empresarial a través de créditos a favor de micros, pequeñas y medianas empresas, contando para ello con recursos del MEF y el Banco de la Nación.

En su rol de inclusión financiera, COFIDE opera los siguientes programas de inclusión y emprendimiento: (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, contando con 286 UNICA a marzo del 2019 que acumulan 2,536 préstamos por un monto total de S/ 3.8 millones; (ii) Centros de Desarrollo Empresarial (CDE), donde brinda asesoría financiera presencial, mediante cursos y charlas; y (iii) apoyo al Ecosistema Emprendedor fomentando proyectos innovadores, dinámicos, tecnológicos y de alto impacto (*Startup grind*), además de su participación en convenios y talleres con este enfoque.

COFIDE cuenta con una oficina principal ubicada en Lima y con dos CDE ubicados en Lima y Tarapoto.

3. Situación Financiera

a. Calidad de Activos

Al 31 de marzo del 2019, la cartera de colocaciones bruta ascendió a S/ 5,067.08 millones, lo que significa una disminución de 12.09% respecto a lo registrado al cierre del 2018 (S/ 5,763.70 millones).

La disminución registrada se debe principalmente a la cancelación de préstamos de corto plazo, a las gestiones de seguimiento y cobranza y al efecto de la apreciación del Sol en la cartera, pues 60.02% de la cartera registrada a marzo del 2019 estaba denominada en dólares.

COFIDE proyecta crecimiento en sus colocaciones para los próximos periodos, alineado a políticas de control de riesgo establecidas, a la disponibilidad de recursos, 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 primer trimestre del ejercicio 2019 se realizaron desembolsos por S/ 201.0 millones, principalmente por intermediación tradicional a través de instituciones financieras.

Al cierre del primer trimestre del 2019, la cartera bruta de COFIDE está compuesta en: (i) 62.10% por cartera de segundo piso canalizada principalmente por la banca (79.28% de esta); (ii) 21.33% 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) 16.57% 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. Desde fines del ejercicio 2018, la cartera crediticia muestra indicadores de morosidad "sincerados" luego de las acciones llevadas a cabo como parte del Plan de Fortalecimiento Patrimonial. De este modo, a marzo del 2019, el saldo de

Riesgo de la Cartera de Colocaciones

	Dic.2017	Dic.2018	Mar.2019	Sistema Bancario		
				Dic.2017	Dic.2018	Mar.2019
Pérdida Potencial	9.05%	5.32%	6.16%	1.10%	0.95%	0.94%
Cartera Atrasada/Coloc. Brutas	18.22%	6.33%	7.40%	3.04%	2.95%	3.10%
Cartera Atras.+Reestr.+Refin./Coloc. Brutas	18.38%	16.90%	19.70%	4.39%	4.44%	4.63%
Cartera Atras.+Reestr.+Refin.-Prov./Coloc.	1.77%	0.89%	1.77%	-0.25%	-0.09%	-0.14%
Prov./Cartera Atrasada	90.36%	94.76%	91.02%	105.65%	102.03%	103.00%
Cartera Atras.-Prov./Patrimonio	5.52%	-28.70%	-26.85%	-9.00%	-9.01%	-9.62%
Cartera Atras.+Reestr.+Ref.-Prov./Patrimonio	6.07%	2.62%	4.51%	-1.40%	-0.51%	-0.80%
Estructura de la Cartera						
Normal	63.85%	65.91%	62.63%	92.47%	92.34%	92.15%
CPP	13.19%	18.81%	20.33%	2.48%	2.70%	2.76%
Cartera Pesada	22.96%	15.28%	17.04%	5.05%	4.95%	5.09%

cartera atrasada es de S/ 375.08 millones, lo que significa un ratio de morosidad básica de 7.40% (6.33% a diciembre del 2018), menor que el promedio de la banca de desarrollo, que según el Banco Mundial es de 10%.

La cartera refinanciada bruta ascendió a S/ 623.07 millones, monto similar a lo registrado al cierre del 2018 (+2.24%, S/ 609.44 millones), luego de la reclasificación como crédito refinanciado de cuatro créditos de alto monto individual realizado a fines del 2018.

Con dicha operación, el ratio de morosidad global se incrementó a 16.90% al cierre del 2018, y se ubica en 19.70% a marzo del 2019 debido a la disminución del saldo de cartera en este periodo.

En el primer trimestre del 2019, no se han registrado castigos, mientras que en el ejercicio 2018 estos ascendieron a S/ 867.85 millones (equivalente a US\$ 257.3 millones), correspondiente a 6 créditos de alto monto individual y baja probabilidad de recuperación, que estuvieron calificados como pérdida.

Las medidas aplicadas para la recuperación de la calidad de cartera han incluido el fortalecimiento en la cobertura de provisiones de la cartera de alto riesgo con la constitución de provisiones, ya sea con recursos generados por la institución, como por cargos contra capital social y reservas. Al 31 de marzo del 2019, el ratio de cobertura de la cartera de alto riesgo fue de 91.02%, inferior al registrado al cierre del 2018, de 94.76%, por el recupero de cartera y el efecto adverso de la diferencia cambiaria. No obstante, este nivel es bastante mejor que el observado durante el periodo en que se implementó el Plan de Fortalecimiento Patrimonial (65.82% a marzo del 2018).

Como parte de las políticas establecidas para la gestión de riesgo y la recuperación de la calidad crediticia, se 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, entre otros.

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.

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 ejercicios 2017 y 2018 y la capitalización de adeudos al MEF, por un total de S/ 558.70 millones.

Esto permite que en los ejercicios 2017 y 2018 se aplicara S/ 1,042.83 millones con cargo al patrimonio para cubrir provisiones por riesgo de incobrabilidad.

En Junta General de Accionistas del 29 de marzo del 2019, se aprobó la capitalización del 100% de las utilidades distribuibles del 2018 a favor del Fonafe, por S/ 13.44 millones, que representaron 87.8% de las utilidades de libre disposición del ejercicio. La diferencia fue entregada como dividendos a la CAF, por su participación en el accionariado a través de acciones Clase B.

Al 31 de marzo del 2019, el ratio de capital global de COFIDE fue de 28.21%, superior al del promedio en el 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

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

	Dic.2017	Dic.2018	Mar.2019	Sistema Bancario		
				Dic.2017	Dic.2018	Mar.2019
Adecuación de Capital						
Tolerancia a Pérdidas	23.59%	23.30%	23.13%	9.22%	8.37%	8.77%
Endeudamiento Económico	3.24	3.29	3.32	9.84	10.95	10.40
Ratio de Capital Global	25.65%	28.47%	28.21%	15.18%	14.66%	14.71%
Riesgo de Il liquidez y exposición cambiaria						
Fondos disponibles / Activos totales	14.77%	13.51%	18.56%	13.70%	9.95%	9.80%
Fondos disponibles / Pasivos Exigibles	17.81%	16.43%	22.52%	14.99%	10.79%	10.58%
Liquidez básica sobre pasivos	8.02	6.37	16.60			
Liquidez corto plazo sobre pasivos	-0.33	1.92	2.09			
Activos US\$ - Pasivos US\$/ Patrim. Econom.	-1.05	-0.11	-0.07			

total de S/ 1,060.67 millones, que representa 10.31% de los pasivos exigibles a marzo del 2019 (que incluyen los créditos contingentes).

Además, registra un saldo de S/ 114.90 millones de depósitos provenientes de entidades financieras locales y garantías que respaldan operaciones crediticias.

La principal fuente de fondeo de la institución corresponde a los valores emitidos, tanto en el mercado local, como internacional, con un saldo de S/ 7,358.60 millones, que representan 71.51% de los pasivos exigibles a marzo del 2019.

COFIDE registra un saldo en circulación de bonos emitidos en moneda extranjera en el mercado internacional (85.67% del saldo de valores en circulación), con vencimiento de largo plazo, que incluye, tanto deuda *senior*, como deuda subordinada que es aplicada para el cálculo del patrimonio efectivo de Nivel 2.

Como parte del Quinto Programa de Instrumentos Representativos de Deuda, en abril del 2019 COFIDE ha emitido la Primera Emisión de Bonos Verdes, por S/ 100 millones, cuyos recursos serán destinados a financiar su cartera de "proyectos verdes" con impacto ambiental positivos.

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 primer trimestre del 2019, los fondos disponibles registraron un saldo de S/ 2,317.2 millones, que representan 18.56% de los activos totales (incluyendo operaciones contingentes) y 45.73% de la cartera bruta.

A ello se suma su cartera de inversiones, ascendente a S/ 4,420.65 millones, que representa 35.42% de sus activos totales, y que corresponde a la inversión en: (i) acciones de la CAF (52.91% 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 (26.90%), cuyos recursos han sido destinados a financiar proyectos de inversión; (iii) bonos corporativos (15.75%), emitidos por empresas nacionales, y (iv) otras inversiones (4.44%) correspondiente a instrumentos de renta variable, bonos titulizados y papeles comerciales.

d. Rentabilidad y Eficiencia

Durante el primer trimestre del ejercicio 2019, COFIDE ha registrado ingresos por S/ 151.72 millones, 3.31% superiores a los registrados en el primer trimestre del ejercicio 2018, que fueron S/ 146.86 millones.

Este desempeño se explica al mayor rendimiento de las inversiones y la ganancia por diferencia cambiaria, que compensó la disminución de los intereses de la menor cartera de colocaciones vigentes.

Los gastos financieros presentaron un crecimiento de 7.86% respecto a lo registrado en el primer trimestre del 2018 (S/ 133.15 millones vs. S/ 123.45 millones), por el mayor costo asumido por instrumentos financieros derivados.

Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic.2017	Dic.2018	Mar.2019	Sistema Bancario		
				Dic.2017	Dic.2018	Mar.2019
Rentabilidad						
Utilidad Neta/Ing.Financieros	0.75%	2.77%	2.53%	25.44%	27.28%	25.61%
Mg.Operc.Financ./Ing.Financieros	21.67%	16.74%	12.24%	76.30%	76.49%	75.41%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	0.57%	0.55%	0.22%	3.43%	3.18%	3.18%
Utilidad Neta / Activos Prod.	0.04%	0.17%	0.15%	1.69%	1.62%	1.55%
ROE	0.22%	0.87%	0.77%	17.09%	17.31%	18.50%
Eficiencia Operacional						
Gtos. Apoyo y Deprec./ Activos Produc.	0.66%	0.67%	0.76%	2.52%	2.30%	2.27%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Mg.Oper.Bruto	53.61%	55.21%	77.69%	42.31%	41.92%	41.62%
Gdtos. Personal / Activos Produc.	0.33%	0.64%	0.21%	1.20%	1.10%	1.14%
Gtos. Generales / Activos Produc.	0.28%	0.31%	0.30%	1.13%	1.02%	0.96%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS)	150.8	126.2	148.5	85.6	88.6	86.0
Gtos. Generales / No. de sucurs. (MS/)	32,032.5	31,347.1	30,359.9	2,388.4	2,542.6	1,995.9

Esto último impactó el margen operacional financiero de COFIDE del primer trimestre del 2019, que ascendió a S/ 18.57 millones, 20.67% inferior al registrado en el mismo periodo del 2018 (S/ 23.41 millones).

Adicionalmente, se han registrado mayores ingresos por servicios financieros por la gestión de fideicomisos y operaciones contingentes (S/ 6.13 millones), en línea con la mayor actividad de estos productos.

Durante el primer trimestre del 2019, se registró S/ 19.19 millones de gastos operativos, siendo 11.58% inferior a lo registrado en el mismo periodo 2018 (S/ 21.71 millones), explicado por eficiencia y control en la gestión de gastos. En el primer trimestre del ejercicio 2019, COFIDE registró una utilidad neta de S/ 3.85 millones, 15.35% superior a la registrada en el primer trimestre del ejercicio 2018 (S/ 3.33 millones), que se refleja en un ROE de 0.77%.

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.

Bonos Corporativos	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 a Corto Plazo de COFIDE

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

3. 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

4. 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

5. Quinto Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de COFIDE

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

Bonos Corporativos	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

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.