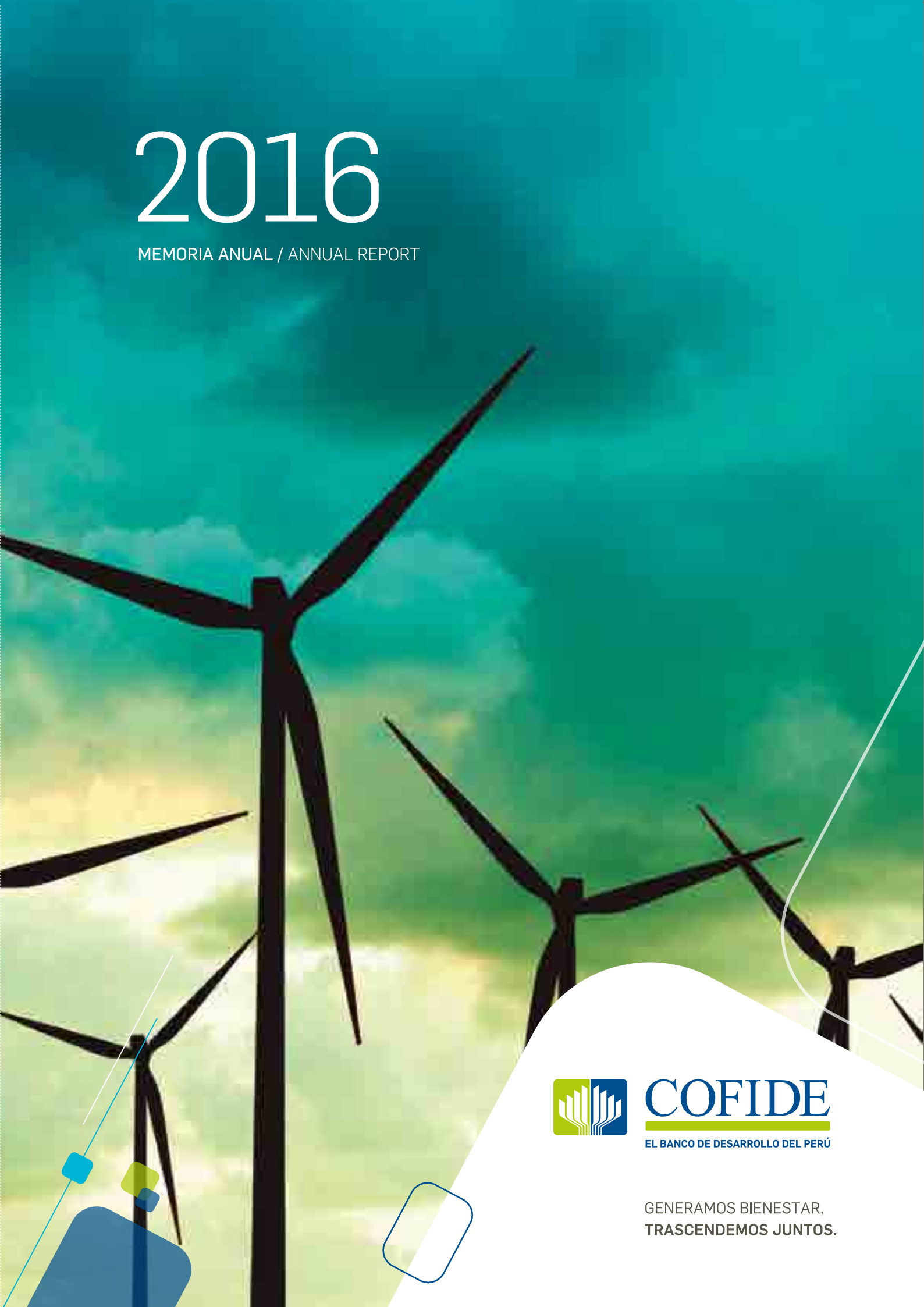
2016

MEMORIA ANUAL / ANNUAL REPORT



COFIDE

EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

GENERAMOS BIENESTAR,
TRASCENDEMOS JUNTOS.

MEMORIA ANUAL 2016
ANNUAL REPORT 2016

NUESTRO COMPROMISO
CON EL PLANETA ES HOY

OUR COMMITMENT TO THE PLANET IS TODAY.

1. MEDICIÓN DE HUELLA DE CARBONO

El cambio climático representa actualmente la mayor amenaza del planeta. Este fenómeno se debe en su mayoría a la contaminación antropogénica; es decir, aquella producida por actividades humanas.

En COFIDE basamos nuestra estrategia en una gestión de triple resultado: económico, social y ambiental. Por lo tanto, estamos comprometidos con la sostenibilidad ambiental del Perú; nos preocupamos por cuidar nuestros recursos y actuamos para preservarlos, utilizándolos de forma responsable, siempre pensando en el futuro del país.

La medición de la Huella de Carbono Corporativa es una herramienta de sostenibilidad empresarial que tiene como finalidad identificar las actividades causantes de los mayores impactos al ambiente, para así adoptar estrategias de reducción y/o compensación de sus emisiones. En COFIDE, una empresa comprometida con el desarrollo sostenible e inclusivo de nuestro país, medimos nuestra Huella de Carbono Corporativa con año base 2016. Medir nuestro impacto nos permitirá identificar las principales fuentes de emisión de GEI para poder determinar las acciones que reducirán aquella huella, generando a su vez otros beneficios de tipo ambiental, social y económico.

584

TONELADAS DE CO_2e

Generadas por las actividades de COFIDE en el año 2016.
Considerando que COFIDE tuvo
Generated by the activities of COFIDE in 2016.
Where COFIDE had

212

COLABORADORES EN EL AÑO 2016
Collaborators in 2016

2.75

DE tCO_2e PER CÁPITA EN EMISIONES DE GEI
tCO2e per capita of emissions of GHG

1. Carbon Footprint Measurement

Climate change is now the greatest environmental, social and economic threat on the planet. Such changes have occurred due to human activities.

In COFIDE we based our corporate strategy on a triple bottom line management: economic, social and environmental. Therefore, we are committed to the environmental sustainability of Peru, we care about maintaining our resources and we act to preserve them, using them in responsible way, always thinking about the future of the country.

The measurement of the corporate carbon footprint is a business sustainability tool whose purpose is to identify the activities that cause the greatest impacts to the environment, in order to adopt strategies to reduce and/or offset their emissions. As a company committed to sustainable and inclusive development in our country, we measure our Corporate Carbon Footprint with base year 2016. Measuring our impact will allow us to identify the main sources of GHG emissions in order to define actions that will reduce that footprint, and bring as well environmental, social and economic benefits.

EMISIONES DE GASES DE EFECTO INVERNADERO GEI (CO_2e) SEGÚN FUENTES:
GREENHOUSE GASES EMISSIONS (CO2e) BY SOURCE:

CONSUMO DE ENERGÍA ELÉCTRICA

989,800 kW/h

Fue el consumo de COFIDE durante el año 2016, generando

225 tCO2e
debido a esta actividad.

Esta fuente considera el consumo de electricidad en las oficinas de COFIDE proveniente de la red nacional (SEIN).

ELECTRICAL ENERGY CONSUMPTION
989,800 kW/h
Was COFIDE´s consumption during the year 2016, generating 225 tCO2 due to this activity. This source considers the consumption of electricity in COFIDE offices from the national grid (SEIN).

CONSUMO DE AGUA POTABLE

5,980 m3

Fue el consumo de COFIDE durante el año 2016, generando

2.06 tCO2e
debido a esta actividad.

Esta fuente incluye el agua potable consumida de la red pública por COFIDE.

DRINKABLE WATER CONSUMPTION
5,980 m3
Was COFIDE´s consumption during the year 2016, generating 2.06 tCO2e due to this activity. This source includes the drinkable water consumed in the public network by COFIDE.

CONSUMO DE PAPEL

4,439.44 kg

Fue el consumo de COFIDE durante el año 2016, generando

8.33 tCO2e
debido a esta actividad.

En esta fuente se considera el consumo de papel (hojas bond A4) usados en las oficinas de COFIDE.

PAPER CONSUMPTION
4,439.44 kg
Was COFIDE´s consumption during the year 2016, generating 8.33 tCO2e due to this activity. This source considers the consumption of paper (A4 bond sheets) used in COFIDE offices.

TRASLADO DE CASA - TRABAJO

COFIDE durante el año 2016, generó

141.81 tCO2e
debido a esta actividad.

En esta fuente se considera el consumo de combustible generadas por el transporte de los trabajadores de su hogar hacia su centro laboral y viceversa, bajo diferentes modos: auto propio, taxi, bus, metropolitano, etc.

HOME – WORK TRANSPORTATION
During the year 2016, COFIDE generated 141.81 tCO2e due to this activity.
This source considers the fuel consumption generated by the transportation of the workers from their home to their working center and vice versa, under different modalities: own car, taxi, bus, etc.

2. PLAN DE MITIGACIÓN/ EL SIGUIENTE PASO

Posterior a la medición de Huella de Carbono Corporativa, COFIDE pretende compensarlo a través de Créditos de Carbono de La Reserva Nacional Tambopata. Con el objetivo de reducir las emisiones de gases de efecto invernadero provocadas por deforestación evitada y promoviendo el desarrollo sostenible en Madre de Dios.

La Reserva Nacional Tambopata (RNTMB) considerada una Área Natural Protegida (ANP), se encuentra ubicada en el departamento de Madre de Dios. La misma está compuesta por 280 viveros, 14 nuevas especies, 4 comunidades y 1 300 familias beneficiadas. Además, mediante la venta de bonos de carbono y otros sistemas agroforestales ha logrado proteger 563 Ha de la deforestación.

2. Mitigation Plan/ The Next Step
After the measurement of our Corporate Carbon Footprint, COFIDE intends to compensate it through the acquisition of Carbon Credits from the Tambopata National Reserve. With the aim of reducing the emissions of greenhouse gases caused by avoiding deforestation and promoting sustainable development in Madre de Dios.

The Tambopata National Reserve (RNTMP), considered a Natural Protected Area (ANP), is located in the region of Madre de Dios. It is composed of 280 nursery gardens, 14 new species, 4 communities and 1300 benefited families. In addition, through the sale of carbon credits and other agroforestry systems, it has managed to protect 563Ha from deforestation.

El profundo respeto que siente COFIDE por la naturaleza y el medio ambiente hace que este documento sea impreso y empacado en materiales 100% reciclados.

2. EL PAPEL / THE PAPER

La utilización de "papel ecológico" no solo hace referencia a la apariencia del mismo, sino, deriva de la forma en la que este ha sido producido. Es decir, el papel utilizado es fabricado parcial o totalmente con fibras provenientes de desechos que han sido procesados para ser reutilizarlos, reduciendo así el impacto negativo sobre los bosques, el uso de energía y la generación de desperdicios adversos. Asimismo, este proceso es muy beneficioso para el medio ambiente, ya que promueve la descongestión de rellenos sanitarios y disminución de la tala de árboles.

En la actualidad, se especifica qué porcentaje se ha empleado de las fibras recicladas. Cuando se dice que el "papel es 100% reciclado PCW" significa que ha sido producido íntegramente con papel desechado por el consumidor y que ha sido reciclado para volver a usarlo (desechos posconsumo o *"Post-consumer Waste"*, en inglés).

La reducción de desperdicios nocivos en la generación de este papel se basa en el cese del uso de cloro orgánico en los procesos de blanqueo de pulpa, uno de los mayores contaminantes que proceden de las aguas residuales de los molinos de papel.

Nuestra Memoria Anual 2016 ha sido impresa en papel 100% reciclado PCW con las siguientes características:

The term "Ecological paper" does not only refer to the paper's appearance, but mainly applies to the way it has been manufactured. Indeed, the paper is partially or totally produced with fibers derived from recycled waste; thus negative impact on forests, energy consumption and harmful waste are reduced. This process, that is very advantageous for the environment, also decongests sanitary landfills and decreases deforestation. Generally, it specifies the percentage of used recycled fibers. "100% PCW recycled paper" means that the paper has been completely recycled from paper discarded by the end consumer to be further reused (Post-consumer waste).

Harmful waste is further reduced by not using organic chlorine in the pulp bleaching process; one of the pollutants in paper mill wastewater.

Our 2016 Annual Report was printed on recycled paper with the following characteristics:

270.6	kg.	de residuos *of solid waste*
40.2	kg.	de CO2 de gases de efecto invernadero *of CO2 greenhouse gas.*
7,422.6	lt.	de agua no consumida. *of water not consumed.*
463.2	kWh.	de energía no consumida. *of energy not consumed.*
436.2	kg.	de madera (fibra de árboles) no usada. *of wood fiber not used.*

The profound respect COFIDE feels for nature and environment makes this document to be printed and packed on 100% recycled materials.

3. EL EMPAQUE / PACKING

El plástico es un derivado del petróleo. El petróleo es un recurso natural no renovable, es decir que no podrá ser regenerado o reutilizado. El proceso de extracción de petróleo es altamente contaminante, ya que emite una alta cantidad de gases de efecto invernadero que provocan el cambio climático.

Igualmente, al ser un derivado petroquímico, el plástico no es biodegradable, permaneciendo en el medio ambiente para siempre. Debido a su ligereza, el plástico es fácilmente transportado por las fuerzas naturales del viento y aguas hacia el mar. La consecuencia es que hoy vemos la formación de cinco "islas de plásticos" en cada océano del mundo. De hecho, se estima que entre un 80 y 90% de los desechos marinos son plásticos. Se calcula que más de un millón de aves marinas y 100 mil mamíferos mueren anualmente debido a la ingesta de plásticos que contaminan su hábitat.

Al consumir productos derivados del plástico reciclado, como es el caso del empaque de nuestra Memoria Anual, contribuimos a mitigar esta problemática. Primero recuperamos desechos sólidos y les agregamos valor transformándolos en nuevos productos, alargando su vida útil. Segundo, evitamos extraer más recursos para producir productos vírgenes. Tercero, al ser un producto reciclado tiene un valor agregado educacional ya que invita al usuario a ser más consciente con el medio ambiente.

El empaque que COFIDE ha elaborado, conlleva los siguientes beneficios ambientales:

Plastic is a derivative from petroleum. Petroleum is a non-renewable resource, i.e., once consumed, cannot be replaced. Petroleum extraction process is highly contaminating which produces greenhouse gases affecting the climate change. As plastic is a petrochemical derivative it is non-biodegradable and lasts in the environment forever.

Due to its lightness, plastic is easily transported to the sea by natural forces (wind and water). Consequently, five "plastic islands" are formed in each ocean in the world. These thick soups are zones where marine debris is accumulated; the biggest soup is as big as Peru's territory. Approximately 80%-90% of the marine debris is plastic. There is at least 18,000 plastic waste per each square kilometer. Ingestion of and entanglement with plastic are the causes that more than one million of sea birds and 100,000 marine mammals die annually.

If we consume recycled plastic products, as in the case of our Annual Report packing, we help to mitigate this problem. Firstly, we recover solid waste and transform it into new added value products, enlarging their useful life. Secondly, we avoid to extract more resources to produce virgin products. Thirdly, as it is a recycled product, it has an educational sense because it raise awareness among the users.

The products elaborated by COFIDE helped to obtain the following benefits:

TABLA DE USO DE INSUMOS EN LA FABRICACIÓN DE LA TELA
INPUTS INTO THE FABRIC MAKING PROCESS

300	CANTIDAD / *QUANTITY*	35.4	LITROS DE PETROLEO CRUDO NO EXTRAIDOS* *NON EXTRACTED CRUDE OIL (LT)**
4,200	TOTAL BOTELLA RECUPERADAS / *RECOVERED BOTTLES TOTAL*	3.66	GJ ENERGIA AHORRADA* *SAVED ENERGY (GJ)**
		3,150	LITROS DE AGUA AHORRADA* *SAVED WATER (LT)**
50.4	KG. DE PLÁSTICO RECUPERADO / *RECOVERED PLASTIC (KG)*	0.12	TONELADAS DE EMISIONES DE CO2 EQUIVALENTES EVITADAS* *AVOIDED CARBON DIOXIDE (CO2) EMISSIONS (TON)**

* Cifras basadas en cálculos de Hopewell et Al. (2012) Plastics recycling: challenges and opportunities. Phil Trans. R. Soc. B.
** Data based on Hopewell et Al. calculations. (2012) Plastics recycling: challenges and opportunities. Phil Trans. R. Soc. B.*

CONTENIDO
CONTENT

10 — CAMBIAMOS VIDAS, CONSTRUÍMOS FUTURO. ¿QUIÉNES SOMOS?, ¿A DÓNDE VAMOS?, ¿QUÉ OFRECEMOS?
WE CHANGED LIVES. WE BUILDING FUTURE. ABOUT US? WHERE ARE WE HEADED? WHAT DO WE OFFER?

12 — CARTA DEL PRESIDENTE
LETTER FROM THE CHAIRMAN

16 — DIRECTORIO Y PLANA EJECUTIVA
BOARD OF DIRECTORS AND EXECUTIVES

18 — PRINCIPALES LOGROS Y HECHOS DESTACABLES 2016
MAIN ACHIEVEMENTS AND RELEVANT EVENTS 2016

24 — ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL Y NACIONAL 2016
GLOBAL AND NATIONAL ECONOMIC ENVIRONMENT 2016

36 — NUESTRA GESTIÓN EN EL 2016
OUR MANAGEMENT IN 2016

37 — 1. Nuestras herramientas de Apoyo para el Desarrollo
- 1.1. Apoyamos a la Inversión
- 1.2. Apoyamos a la MYPE
- 1.3. Actividad Fiduciaria
- 1.4. Apoyamos la Inclusión Financiera
- 1.5. Apoyamos el Emprendimiento

1. Our Support Tools for Development
- *1.1. Support to Investment*
- *1.2. Support to SME*
- *1.3. Fiduciary Activity*
- *1.4. Support to Financial Inclusion*
- *1.5. Entrepreneurship Support*

65 — 2. Gestión Financiera
- 2.1. Perfil Institucional
- 2.2. Gestión de Activos y Pasivos
- 2.3. Desempeño Financiero

2. Financial Management
- *2.1. Institutional Profile*
- *2.2. Asset and Liability Management*
- *2.3. Financial Performance*

81 — 3. Gestión Operativa (Buscando la Excelencia)
- 3.1. Gobernanza Corporativa
- 3.2. Sistema de Control Interno (SCI)
- 3.3. Gestión Integral de Riesgos
- 3.4. Gestión de Cultura y Talento
- 3.5. Posicionamiento Corporativo
- 3.6. Gestión de Tecnologías de Información
- 3.7. Gestión de Procesos (SGC)

3. 3.Operations Management (Pursuing Excellence)
- *3.1. Corporate Governance*
- *3.2. Internal Control System (SCI)*
- *3.3. Comprehensive Risk Management*
- *3.4. Culture and Talent Management*
- *3.5. Corporate Positioning*
- *3.6. Information Technology Management*
- *3.7. Process Management (SGC)*

CUMPLIMIENTO DE PRINCIPIOS DE GOBIERNO CORPORATIVO (versión digital)
CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE (digital version)

REPORTE DE SOSTENIBILIDAD CORPORATIVA - SMV (versión digital)
CORPORATE SUSTAINABILITY REPORT – SMV (digital version)

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS 2016 (versión digital)
2016 AUDITED FINANCIAL STATEMENTS (digital version)

CAMBIAMOS VIDAS.
CONSTRUÍMOS FUTURO.

WE CHANGE LIVES. WE BUILD FUTURE.

ABOUT US? WHERE ARE WE HEADED? WHAT DO WE OFFER?
We are COFIDE, the development bank of Peru, with more than 45 years of experience leading the development of the country, because that is our commitment with all Peruvians.

We are permanently promoting a sustainable, socially responsible culture and our human capital is focused on pursuing excellence in performance. We work with passion to fulfill our mission: bring development across the country.

Yet, being leaders is not a matter of only being the best, but also doing things right, being transparent, coherent with what we think, say and do, working with honesty and loyalty towards achieving development for the country; being supportive, looking at Peru's future with empathy; committed to development, generating the greatest positive impact in economic, social and environmental aspects, always offering quality work, seeking innovation and permanent improvement, pursuing the satisfaction of our stakeholders.

Our mission is to be the driving force of sustainable and inclusive development in the country, supporting productivity and competitiveness, offering financing and financial services, with the vision to be known as the development bank of Peru. In order to achieve all this, we rest upon four strategic pillars.

We support productive and infrastructure investment with the integrated action of our business lines, as well as the development of social infrastructure and decentralized investment. We bring financial literacy to vulnerable areas of the country, aiming to change lives and foster development. In turn, we always promote the entrepreneur spirit of MSBs, supporting and guiding their growth; always with the vision of positioning ourselves as the development bank of Peru. Each of our pillars is focused on generating development in every corner of the country, because we believe that a country with opportunities for everyone is a country with a prosperous future.

In order to foster and promote our vision, our strategy is based on a TRIPLE BOTTOM LINE management that favors infrastructure projects that may have a positive ECONOMIC impact, funding large projects that may generate positive transformations; SOCIAL impact, generating development and inclusion opportunities; and ENVIRONMENTAL impact, through innovative, ecological and renewable energy solutions. Thus, we look to the future with optimism, with a view of Peru as a sustainable country.

"We may say today that we understand the real value of transcending; with our work we change lives, we generate opportunities, we build a better future for all Peruvians. Being able to form part of growth stories fills us with pride and satisfaction, it is our primary source of motivation, because generating development is what inspires us to keep moving forward and to work with passion to bring well-being and transcend together."

¿QUIÉNES SOMOS?, ¿A DÓNDE VAMOS?, ¿QUÉ OFRECEMOS?
Somos COFIDE, el Banco de desarrollo del Perú, con más de 45 años de experiencia siendo líderes generadores de desarrollo para el país, porque ese es nuestro compromiso con todos los peruanos.

Siempre estamos en la búsqueda de fomentar una cultura sostenible, socialmente responsable. Contamos con un capital humano orientado a la excelencia en la gestión, con quienes trabajamos con pasión por cumplir nuestra misión: **Llevar desarrollo a todo el Perú.**

Pero para ser líderes, no es solo cuestión de ser los mejores, sino de hacer las cosas bien, siendo transparentes, es decir, coherentes en lo que pensamos, decimos y hacemos, trabajando con honestidad y lealtad en favor del desarrollo del país; solidarios, viendo el futuro del Perú con empatía; comprometidos con el desarrollo, generando el mayor impacto positivo en lo económico, social y ambiental, siempre brindando un trabajo de calidad, buscando innovación y mejora continua, logrando la satisfacción de nuestros grupos de interés.

Nuestra misión es ser motor de desarrollo sostenible e inclusivo en el país, impulsando su productividad y competitividad, otorgando financiamiento y servicios financieros; con la visión de ser reconocidos como el Banco de Desarrollo del Perú y para lograrlo tenemos cuatro pilares estratégicos.

Apoyamos la inversión productiva e infraestructura con la acción integrada de nuestras líneas de negocio, así como también, el desarrollo de infraestructura social e inversión descentralizada. Llevamos la alfabetización financiera a zonas vulnerables del país, buscando cambiar vidas, generando desarrollo. Por otro lado, promovemos siempre el espíritu emprendedor de las MYPES, apoyando y asesorando su crecimiento. Siempre con la visión de posicionarnos como el Banco de Desarrollo del Perú. Cada uno de nuestros pilares está enfocado en generar desarrollo para cada parte del país, porque creemos que un Perú con oportunidades para todos, es un país con un futuro próspero.

Para fomentar y promover nuestra visión, basamos nuestra estrategia a través de una gestión de **TRIPLE RESULTADO**, la cual impulsa proyectos de infraestructura que tengan un impacto positivo a nivel **ECONÓMICO**, financiando grandes proyectos que generen transformaciones positivas; **SOCIAL**, generando oportunidades de desarrollo e inclusión; y **AMBIENTAL**, mediante soluciones innovadoras, ecológicas y de energías renovables; de esta manera miramos hacia el futuro con optimismo, con la idea de un Perú sostenible.

"Hoy podemos decir que entendemos el verdadero valor de trascender, con nuestro trabajo, cambiamos vidas, generamos oportunidades, construimos un mejor futuro para todos los peruanos. Nos llena de orgullo y satisfacción poder ser parte de historias de crecimiento y esa es nuestra mayor fuente de motivación, porque generar desarrollo es lo que nos inspira a seguir adelante y trabajar con pasión para continuar llevando bienestar y seguir trascendiendo juntos."

CARTA DEL PRESIDENTE
LETTER FROM THE CHAIRMAN

Pedro Grados Smith
Presidente del Directorio
Chairman

El año 2016 estuvo caracterizado por un crecimiento de la Economía Mundial de 3.1% ligeramente inferior al resultado del año anterior según datos del Banco Mundial a enero del año 2017. Asimismo, se generó un entorno de incertidumbre por la orientación proteccionista del nuevo gobierno estadounidense y las posibles consecuencias de la decisión de Gran Bretaña de excluirse de la Unión Europea; no obstante, se espera un repunte de la actividad económica para los siguientes años. Por su parte, China que creció 6.7% el año 2016, según la misma fuente, obtendría un nivel similar durante el año 2017. En cuanto a América Latina que presentó una recesión, mostraría una ligera recuperación en los siguientes meses.

Por su parte, el Perú eligió su cuarto gobierno democrático sin interrupciones, hecho significativo si consideramos que en el siglo XX la regla en la vida política era diez años de democracia seguidos por un periodo similar de dictadura; la persistencia de la democracia muestra un avance de la institucionalidad en el país. En este contexto, la economía peruana se expandió 3.9% durante el 2016, mostrando una de las mayores tasas de crecimiento de la región, determinada por el aporte excepcional del sector minero; no obstante, el menor crecimiento del consumo interno y el menor ritmo de las inversiones. En cuanto a la inflación, el país sigue mostrando uno de los niveles más bajos de la región. Así, el Perú mantiene indicadores macroeconómicos que se encuentran dentro de los más estables a nivel mundial.

En ese contexto, COFIDE no fue ajeno a estos acontecimientos y con el objeto de responder a los desafíos que su rol demanda y considerando que se requieren instituciones sólidas que acompañen el desarrollo sostenible, realizamos un cambio en la composición del Directorio y, el último trimestre del 2016, se inició un trabajo interno de reingeniería institucional, que considera la reorientación de nuestra estrategia como banca de desarrollo, dando prioridad al financiamiento de aquellos sectores que generen altos impactos económicos, sociales y ambientales. Se mantienen como prioridades el apoyo a la inversión en infraestructura, inversión productiva, financiamiento a la micro y pequeña empresa y la inclusión financiera, con el objetivo de maximizar el impacto positivo de nuestro rol como Banco de Desarrollo del país.

Nuestro país mantiene una brecha de infraestructura en comparación a los países de la Alianza del Pacífico y a los miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), siendo relevante la participación activa de COFIDE en el financiamiento de largo plazo de proyectos impulsados por el Estado. Considerando nuestro rol desembolsamos más de US$ 550 millones a través créditos, compra de bonos y garantías para el desarrollo de diversos proyectos del sector energía, agroindustria, transporte, educación y salud a través de operaciones de Financiamiento Estructurado Empresarial Especializado (FEEE).

En lo que respecta al rol de COFIDE como agente fiduciario, continuamos ampliando nuestro patrimonio administrado, habiendo superado los US$ 3,100 millones con un crecimiento anual de 13.7%, asociado a los fideicomisos Mipyme y Mivivienda principalmente.

Perú cuenta con niveles de bancarización aún muy por debajo del promedio de la región, en este aspecto resulta relevante el desarrollo de iniciativas que contribuyan a incrementar el financiamiento a la micro y pequeña empresa. Es así que durante el año otorgamos créditos por US$ 300 millones a favor del sector MYPE mediante nuestras líneas y programas de intermediación financiera, aunado a las aprobaciones a través de fideicomisos por S/ 40 millones.

La evolución de nuestras líneas de negocio se tradujo en un crecimiento moderado de nuestra cartera, alcanzando un nivel de activos de US$ 4,000 millones y como contribución al dinamismo del mercado de capitales local, se logró colocar S/ 500 millones a 10 y 30 años.

Asimismo, se ha planteado la necesidad de clarificar el rol de COFIDE al ser un Banco de segundo piso que viene asumiendo riesgos de cliente final desde hace aproximadamente 10 años. En forma paralela se está estructurando un Plan de Fortalecimiento Patrimonial que nos permita enfrentar el futuro con solvencia, así como resolver algunos problemas que viene presentando la cartera vigente.

Cabe precisar que, en el marco de la revisión de cartera crediticia, se han identificado operaciones de Financiamiento Estructurado Empresarial Especializado (FEEE) que estarían asociadas a requerimientos de provisiones específicas por riesgo de crédito en los ejercicios 2017 y 2018. En tal sentido, en adición al Plan de Fortalecimiento Patrimonial indicado, la Gerencia tiene prevista la revisión y mejora integral del proceso de colocación de créditos FEEE y también se creará una Gerencia de Activos Especiales para hacer frente a los requerimientos indicados.

Por otro lado, COFIDE continuó impulsando la inclusión financiera y el emprendimiento. En el marco de nuestro Programa Inclusivo de Desarrollo Empresarial Rural (PRIDER), se generaron 75 nuevas Uniones de Crédito y Ahorro (UNICA) en Ayacucho y Puno, ampliando nuestra cobertura a más zonas rurales. A nivel acumulado, sumamos 1,265 UNICA desde el inicio del programa con una generación de préstamos de S/ 111.5 millones y niveles de morosidad menores al promedio del sistema financiero.

En el ámbito del emprendimiento tradicional, apoyamos la gestión de la MYPE a través de nuestro Centro de Desarrollo Empresarial, logrando capacitar y asesorar a 11,800 personas durante el año. Asimismo, venimos impulsando una nueva línea de negocio de emprendimientos dinámicos de alto impacto en alianza con FOMIN, mediante acciones que buscar fortalecer el ecosistema emprendedor.

Buscamos la excelencia en la gestión, alineados a estándares que nos permitieron ser reconocidos por cuarto año consecutivo por nuestras buenas prácticas de Gobierno Corporativo. Asimismo, contamos con un Sistema de Gestión de Calidad certificado con alcance a tres procesos, obteniendo una satisfacción promedio de 87% de nuestros clientes. Continuamos fortaleciendo nuestro sistema de gestión de riesgos, en el año implementamos el Marco de Apetito de Riesgo alineado a nuestros objetivos estratégicos.

Creemos en que el capital humano es elemento esencial de nuestra organización, en esa línea, desarrollamos los modelos de innovación y liderazgo y nos posicionamos en el quinto lugar del ranking Great Place To Work. Nuestros esfuerzos están orientados a alcanzar nuestra visión al 2021: “Ser reconocido como un Banco de Desarrollo referente, con alto impacto en el desarrollo sostenible e inclusivo del Perú” y seguiremos trabajando por ello “Generando bienestar, trascendemos juntos”.

LETTER FROM THE CHAIRMAN

The year 2016 was marked by a 3.1% growth of the Global Economy, slightly lower than the previous year according to World Bank data as of January 2017, in the midst of a scenario of uncertainty generated by the protectionist focus of the new government administration of the United States and the possible consequences of Great Britain's decision to withdraw from the European Union. Nevertheless, a recovery of the economic activity is expected for the next years. In turn, China grew 6.7% in 2016, according to the same source, and it would show similar figures in 2017. As for Latin America, which evidenced recession, the region may show a slight upturn in the next months.

Meanwhile, Peru elected its fourth democratic government without interruptions, a significant event if we consider that in the twentieth century, the rule in the country's political life was ten years of democracy followed by a similar period under a dictatorship. The persistency of democracy evidences the progress of institutionality in the country. In this scenario, the Peruvian economy grew 3.9% during 2016, one of the highest growth rates in the region, determined by the exceptional contribution of the mining sector, despite the lower internal consumption growth and the slower pace of investments. With regard to inflation, the country still shows the lowest figures in the region. Thus, Peru's macroeconomic indicators are among the most stable globally.

In line with this context and to stand up to the challenges we face, considering that sustainable development requires solid institutions, we made some changes in the composition of the Board of COFIDE and during the last quarter of 2016 we began an internal work of institutional redesign, prioritizing funding for sectors that may generate high economic, social and environmental impacts. Priority is also for support to investment on infrastructure, productive investment, financing for Small and Micro Enterprises and financial inclusion, as we aim to maximize the positive impact of our role as the Development Bank of the country.

Our country still shows a gap in infrastructure when compared to the Pacific Alliance countries and the members of the Organization for Economic Cooperation and Development (OECD). Thus, the active participation of COFIDE is quite relevant in the funding of long-term projects fostered by the State. Considering our role, we disbursed more than US$ 550 million through loans, purchase of bonds and guarantees for the development of different projects in the energy, agribusiness, transportation, education and health sectors, through Specialized Structured Financing for Businesses (FEEE).

With respect to the role of COFIDE as fiduciary agent, we continued expanding our managed fund, which amounts to more than US$ 3.1 billion, with an annual growth of 13.7%, associated mainly to the Mipyme and Mivivienda trusts.

The access to banking services in Peru is still far below the average of the region. In this regard, the development of initiatives that may contribute to increasing funding to Small and Micro Enterprises is highly relevant. Therefore, over the year we granted loans totaling US$ 300 million to the SME sector through our financial intermediation lines and programs, in addition to approvals given through the trusts, totaling S/ 40 million.

The evolution of our business lines translated into moderate growth of our portfolio, which reached US$ 4,000 million in assets and we placed S/ 500 million at 10 and 30 years, contributing to the dynamism of the local capital market.

The need to clarify the role of COFIDE has been determined, being a second-tier bank that has been taking up final client risks for the past 10 years. At the same time, a Equity Strengthening Plan is being structured that will enable us to face the future with solvency and fix some issues in the current portfolio.

We must specify that within the framework of the loan portfolio revision, we have identified Specialized Structured Finance for Businesses (FEEE) that would be associated to the requirement of reserves specific to loan risks in the years 2017 and 2018. In this respect, in addition to the above-mentioned Equity Strengthening Plan, the Management has planned the revision and comprehensive improvement of the FEEE loan placement process and will also create a Special Assets Management to address said requirements.

COFIDE continued promoting financial inclusion and entrepreneurship. Within the framework of our Rural Inclusion Program for Entrepreneurship Development (PRIDER), 75 new Loans and Savings Associations (UNICA) were created in Ayacucho and Puno, expanding our coverage to other rural areas. Altogether, since the onset of the program, 1,265 UNICA have been created, generating loans totaling S/ 111.5 million with Non - Performing loans rates (NPL) below the average of the financial system.

Within the scope of traditional entrepreneurship, we supported SME performance through our Business Development Center, providing training courses and advisory services to 11,800 persons over the year. Furthermore, we have been promoting a new business line of high-impact dynamic enterprises in joint efforts with FOMIN, through actions that will strengthen the entrepreneurship ecosystem.

We pursue excellence in performance, in line with standards that have enabled us to be recognized for the fourth year in a row for our good Corporate Governance practices. We also have in place a certified Quality Management System that covers three processes, having obtained an average of 87% client satisfaction. We continue strengthening our risk management system, having implemented during the year the Risk Appetite Framework (RAF) in line with our strategic goals.

We believe that human capital is an essential element of our organization. Along that line, we developed innovation and leadership models that positioned us in 5th place in the Great Place to Work ranking. Our efforts are focused towards our 2021 vision: “To be recognized as a benchmark among Development Banks, with high impact in sustainable and inclusive development in Peru” and we will continue working in that direction: “Generating well-being, transcending together”.

DIRECTORIO Y PLANA EJECUTIVA
BOARD OF DIRECTORS AND MANAGEMENT

DIRECTORIO / *Board*

Pedro Grados Smith
Presidente del Directorio / *Chairman of the Board*
09 de octubre de 2016
Claudia Cooper Fort
Vicepresidenta / *Vice-president*
14 de septiembre de 2016
Gioconda Naranjo Landerer
Directora / *Director*
14 de septiembre de 2016
Enrique Felices Saavedra
Director / *Director*
14 de septiembre de 2016
Félix Arroyo Rizo Patrón
Director / *Director*
27 de diciembre de 2017
Enzo Defilippi Angeldonis
Presidente del Directorio / *Chairman of the Board*
Del 21-07-2015 al 14-09-2016
Oscar Portocarrero Quevedo
Vicepresidente / *Vice-president*
Del 05-10-2006 al 14-09-2016
Carlos Carrillo Mora
Director / *Director*
Del 06-02-2015 al 14-09-2016
Giancarlo Marchesi Velásquez
Director / *Director*
Del 08-04-2015 al 14-09-2016
Luis Salazar Steiger
Director / *Director*
Del 21-09-2015 al 27-12-2016

PLANA EJECUTIVA / *Executives*

Rita Untiveros Mondoñedo
Gerente General (e) / *Chief Executive Officer (a.i.)*
Alonso Bueno Luján
Gerente de Riesgos (e) / *Chief Risk Officer (a.i.)*
Arturo Martens Godínez
Gerente de Operaciones / *Chief Operations Officer*
Gustavo Ibargüen Chavarri
Gerente de Negocios (e) / *Chief Business (a.i.)*
Pierina Figueroa Villegas
Gerente de Gestión Comercial (e)
Chief Commercial Officer (a.i.)
Ronald Espinoza Icaza
Gerente de Fideicomisos / *Chief Trust Officer*
Ives Huaytán Matallana
Gerente de Finanzas / *Chief Finance Officer*
Juan Quispe Quispe
Jefe Órgano de Control Institucional
Head of Institutional Control Body
Marlene Falera Ripas
Gerente de Planeamiento y Control de Gestión
Chief Planning and Management Control Officer
Luigi Berrospi Pedreschi
Gerente de Gestión Humana y Administración
Chief Human Management and Administration Officer
Luis Terrones Morote
Gerente de Emprendimiento
Chief Entrepreneurship Officer
Ninovska Tejada Figueroa
Gerente de Unidad de Auditoría Interna
Chief Internal Audit Unit Officer
Germán Torres Zambrano
Gerente de Asesoría Jurídica / *Chief Legal Officer*

PRINCIPALES LOGROS Y HECHOS DESTACABLES 2016

MAIN ACHIEVEMENTS AND RELEVANT EVENTS 2016

800

millones de dólares
en créditos aprobados inversiones y garantías
million
in approved loans, investments and guarantees.

300

millones de dólares
en créditos destinados a las MYPE
million were loans for Small and Micro Enterprises (SME).

13.7%

crecimiento anual del patrimonio administrado de fideicomisos
The trust-managed funds achieved an annual growth.

Financing Sustainable Development in the Country
Support to Productive Investment and Infrastructure

- *During 2016, we approved loans, investments and guarantees for the execution of infrastructure and productive investment projects totaling more than US$ 800 million, which contribute to growth and to the generation of employment in the areas of influence.*
- *Financial resources will be assigned to the construction of infrastructure projects such as the Electrozaña Hydroelectric Plant, the development of agribusiness projects of Inagro and Coazúcar and to promote the forestry sector with funding granted to Maquiwood and ICGGSA.*

Strengthening Small and Micro Enterprises (SME)
Financial Intermediation and Trusts

- *During 2016, we approved operations for a total of US$ 447 million under financial intermediation programs and lines, out of which US$ 300 million were loans for Small and Micro Enterprises (SME).*
- *Most of the loans granted to this sector were channeled through Crediscotia Financiera and Financiera Confianza, totaling US$ 84.9 million (28.3%) and US$ 55.1 million (18.4%), respectively.*
- *Through loan trusts for the SME, we approved S/ 40.1 million, S/ 33.6 million of which correspond to the Microbusiness Development Fund (FONDEMI) and S/ 6.5 million to the Puno Microfinance Credit Program (DUE).*

Fiduciary Role
Trusts and Trust Accounts

- *The trust-managed funds achieved an annual growth of 13.7%, totaling more than US$3,100 million, as a result of the higher balance amount of the Mipyme, Mivivienda, FISE and Regional Airports Fund.*

Promoting Financial Inclusion
Rural Inclusion Program for Entrepreneurship Development (PRIDER)

- *Our Rural Inclusion Program for Entrepreneurship Development (PRIDER) aims to contribute to the social and economic development of rural communities across the country, through the provision of financial education and business training to Loans and Savings Associations (UNICA).*
- *We expanded coverage of the program generating 75 new UNICA in Ayacucho and Puno.*
- *We achieved the graduation of 77 UNICA in the department of Cajamarca.*
- *Since the onset of the Program, we have formed 1,265 UNICA in 6 departments of the country, which have accumulated a capital stock of S/ 16.0 million and loans for S/ 111.5 million.*

Financiamos el desarrollo sostenible del país
Apoyamos la inversión productiva e infraestructura

- Durante el 2016, hemos aprobado créditos, inversiones y garantías para el desarrollo de proyectos de infraestructura e inversión productiva por más de US$ 800 millones, los cuales aportan al crecimiento y a la generación de empleo en las zonas de influencia.
- Los recursos financieros serán destinados a la construcción de proyectos de infraestructura como la Central Hidroeléctrica Electrozaña, al desarrollo de proyectos agroindustriales de las empresas Inagro y Coazúcar; así como, a impulsar el sector forestal con los financiamientos otorgados a las empresas Maquiwood e ICGGSA.

Fortalecemos a la micro y pequeña empresa
Intermediación Financiera y Fideicomisos

- Durante el 2016, hemos realizado aprobaciones por US$ 440 millones con cargo a programas y líneas de financiamiento de intermediación, de los cuales US$ 300 millones fueron créditos destinados a la MYPE.
- Las mayores colocaciones a este sector las canalizamos a través de Crediscotia Financiera y Financiera Confianza, por US$ 84.9 millones (28.3%) y US$ 55.1 millones (18.4%), respectivamente.
- A través de fideicomisos crediticios para las MYPE hemos aprobado S/ 40.1 millones, de los cuales S/ 33.6 millones corresponden al Fondo de Desarrollo de la Microempresa (FONDEMI) y S/ 6.5 millones al Programa de Crédito Microfinanzas Puno (DUE).

Cumplimos un rol fiduciario
Fideicomisos y comisiones de confianza

- Logramos un crecimiento anual del 13.7% del patrimonio administrado de fideicomisos, superando los US$ 3,100 millones, como resultado del mayor saldo del Fondo Mipyme, Mivivienda, FISE y Aeropuertos Regionales.

Promovemos la inclusión financiera
Programa Inclusivo de Desarrollo Empresarial Rural – PRIDER

- Nuestro Programa Inclusivo de Desarrollo Empresarial Rural (PRIDER), busca contribuir en el desarrollo socioeconómico de las poblaciones rurales del país, a través de la educación financiera y formación empresarial a las Uniones de Crédito y Ahorro (UNICA).
- Ampliamos la cobertura del programa generando 75 nuevas UNICA en Ayacucho y Puno.
- Logramos la graduación de 77 UNICA en el Departamento de Cajamarca.
- Desde el inicio del Programa, hemos formado 1,265 UNICA en 6 departamentos del país, las cuales han acumulado un capital social de S/ 16.0 millones y préstamos por S/ 111.5 millones.

Dinamizamos el emprendimiento
Centro de Desarrollo Empresarial y Ecosistema de alto impacto

- A través de nuestro Centro de Desarrollo Empresarial (CDE) hemos brindado servicios de asesorías y capacitaciones empresariales a más de 11,800 personas.
- Hemos realizado 8,223 atenciones presenciales, tanto en la sede central como en los módulos descentralizados.
- Asimismo, brindamos capacitación empresarial a 3,612 usuarios por un staff de expositores especializados.
- En el ámbito de emprendimiento de alto impacto, en alianza con FOMIN, hemos implementado acciones orientadas a fortalecer, dinamizar y generar masa crítica de emprendimientos. Hemos organizado 37 *meet ups* logrando convocar a 4,283 personas y el *Business Model Competition* con la participación de 8 universidades a nivel nacional.
- Realizamos el "Perú Venture Capital Conference", la primera conferencia de capital de riesgo para inversionistas del ecosistema de emprendimiento dinámico en el Perú.

Revitalizing Entrepreneurship
Business Development Center and High-Impact Ecosystem

- *Through our Business Development Center (CDE) we have offered entrepreneurship consultancy and training to more than 11,800 persons.*
- *We have provided 8,223 consultancies in our offices, both in our headquarters and in decentralized modules.*
- *We also offered entrepreneurship training to 3,612 users, by a staff of specialized lecturers.*
- *Within the scope of high-impact entrepreneurship and in alliance with FOMIN, we implemented actions aimed at strengthening, revitalizing and generating a critical mass of undertakings. We organized 37 meet-ups, attracting 4,283 persons and the Business Model Competition, with the participation of 8 universities across the country.*
- *We carried out the "Peru Venture Capital Conference", the first conference on risk capital for investors of the dynamic entrepreneurship ecosystem in Peru.*

Generating Financial Soundness for the Development of Peru
Balance Sheet Structure and Results

- *During 2016, we grew to reach a total of approximately US$ 2,900 million in loans, guarantees and investments, mostly consisting of the infrastructure and productive investment business lines, focused on the energy, transportation and agribusiness sectors.*
- *Along that line, the assets of COFIDE totaled more than US$ 4,000 million, more than 50% corresponded to loans and 15% to negotiable investments, the latter balance sheet item being the one that evidenced the greatest growth in the year (13.6%). In turn, the liabilities amounted to US$ 3,166 million, similar to the previous year as a result of the net effect of the repayment of the US$ 200 million syndicated loan and the issuance of securities in the amount of S/ 500 million in the local market.*
- *Our net worth totaled S/ 2,812.6 million, S/ 111.8 million higher (+4,1%) than the closing balance of the previous year, mainly due to the increase of the capital stock and legal reserve, and the greater balance amounts of adjustments to the stockholders e quity.*
- *Net earnings for the year totaled S/ 78.0 million, in line with the institutional budget.*

Pursuing Excellence
COFIDE Management Model

- ***ISO Certification:** Our Quality Management System, implemented in 2010, continued with its consolidation in 2016. SGS del Perú awarded the second recertification for the main trust management processes and trust accounts, generation of payment schedules and collection of placements from financing programs and lines, as well as for its management, control, support and improvement processes.*
- ***Good Corporate Governance:** We obtained recognition from the Lima Stock Exchange for our Good Corporate Governance Practices for the fourth consecutive year, having once again surpassed the score established in the Good Corporate Governance Index (GCGI) reaching a higher level than the previous year and being favorably evaluated by different stakeholders using the "Market Voice" methodology led by E&Y.*
- ***Great Place to Work:** We kept our position among the TOP 10 of the GPTW ranking at a national level for the fourth consecutive year, obtaining the fifth place in the 250-employee category and among the TOP 50 best companies to work in in Latin America, obtaining the 16th place.*
- ***Positioning:** It is essential for COFIDE to be recognized as the Development Bank of Peru through actions that will maximize impacts generated on our prioritized stakeholders.*
- ***Risk Management:** We implemented the Risk Appetite Framework (RFA) with performance and risk indicators in line with COFIDE's strategic goals.*

Generamos solidez financiera para el desarrollo del Perú
Estructura de balance y resultados

- Durante el 2016, crecimos alcanzando un stock de créditos, garantías e inversiones de alrededor de US$ 2,900 millones, compuesto principalmente por las líneas de negocio de infraestructura e inversión productiva con enfoque en los sectores de energía, transporte y agroindustria.
- En esa línea, nuestro activo superó los US$ 4,000 millones, correspondiendo más del 50% a colocaciones y 15% a inversiones negociables, siendo este último rubro de balance el de mayor crecimiento en el año (13.6%). Por su parte, el pasivo resultó en US$ 3,166 millones, similar al año anterior producto del efecto neto de la amortización del préstamo sindicado por US$ 200 millones y las emisiones de valores por S/ 500 millones en el mercado local.
- Nuestro patrimonio neto alcanzó los S/ 2,812.6 millones, creciendo en S/ 111.8 millones (+4.1%) con respecto al saldo de cierre del año anterior, esto se debe al incremento de capital social, reserva legal y mayor saldo de ajustes al patrimonio.
- Nuestra utilidad neta del año se situó en S/ 78.0 millones, en línea con el presupuesto institucional.

Buscamos la excelencia
Nuestro Modelo de Gestión

- **Certificación ISO:** Nuestro Sistema de Gestión de Calidad, implementado desde el año 2010, continuó con su consolidación en el 2016. La empresa SGS del Perú, nos otorgó la segunda recertificación para los procesos principales de administración de fideicomisos y comisiones de confianza, generación de calendarios de pago y, cobranza de colocaciones de programas y líneas de financiamiento, administración del programa de capacitación empresarial; así como, para sus procesos de gestión, control, soporte y mejora.
- **Buen Gobierno Corporativo:** Fuimos reconocidos por la Bolsa de Valores de Lima por nuestras Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo por cuarto año consecutivo, al superar nuevamente el puntaje establecido en la metodología del Índice de Buen Gobierno Corporativo (IBGC) alcanzando un nivel mayor al año anterior, y ser evaluado, favorablemente, por distintos grupos de interés bajo la metodología "Voz del Mercado" liderada por E&Y.
- **Great Place to Work:** Nos mantuvimos en el TOP 10 del ranking GPTW a nivel nacional por cuarto año consecutivo, al obtener el quinto lugar en la categoría de 250 colaboradores; y en el TOP 50 de las mejores empresas para trabajar en América Latina, al alcanzar el puesto 16.
- **Posicionamiento:** Para nosotros es fundamental ser reconocido como Banco de Desarrollo del Perú a través de acciones que maximicen los impactos generados en nuestros grupos de interés priorizados.
- **Gestión de Riesgos:** Implementamos el Marco de Apetito de Riesgo con indicadores de desempeño y de riesgos, alineados a nuestros objetivos estratégicos.

ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL Y NACIONAL 2016

GLOBAL AND NATIONAL ECONOMIC ENVIRONMENT 2016

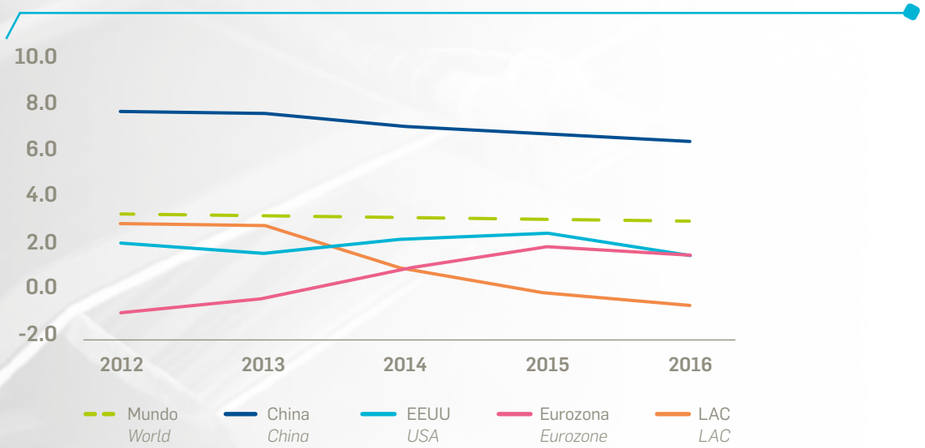
I. Entorno Económico Internacional

Durante el 2016, la pauta del entorno mundial estuvo marcada por el aspecto político y su relación con el mundo de la economía, siendo un año en exceso desafiante en materia de estabilidad y crecimiento económico. Bajo este aspecto, se destacan 3 eventos políticos, a) el "Brexit": un evento que en su momento fue catalogado como altamente improbable, la salida del Reino Unido de la Eurozona, cuyos efectos políticos y económicos todavía son difíciles de cuantificar, pero que se estima que le cueste el 3% del PBI del Reino Unido al 2020 y la recuperación de la Eurozona se vea mermada; b) la victoria de D. Trump: de forma similar al anterior, fue catalogado como un evento altamente improbable, un cisne negro, que sin embargo poco a poco fue tomando color, y que con un discurso desafiante y antisistema logró ganar la presidencia de los Estados Unidos de América. En cuanto a las implicancias economías, la salida de EE.UU. del potencial acuerdo transpacífico es un retroceso en las políticas de comercio mundial. Adicionalmente del contraste que genere los resultados de su plan económico respecto a la euforia y a las expectativas positivas que se tiene, del mismo en Estados Unidos dependerá la velocidad y la dirección de los movimientos del dólar. Por último, c) el caso "lava jato": el operativo anticorrupción más grande de la historia de Brasil, cuyos efectos han paralizado diferentes proyectos en toda la región, mientras que los nuevos planes de inversión se encuentran en stand by, haciendo que la actividad económica se reduzca. Sin embargo, esta puede ser una oportunidad única para fortalecer el factor institucional, algo que adolece de manera transversal toda Latinoamérica.

1. Crecimiento

Durante el 2016, las principales economías del mundo redujeron su velocidad de crecimiento comparado con el 2015, esencialmente por la debilidad en el comercio mundial y el menor ritmo de inversiones, manteniendo como único motor de crecimiento el consumo interno. Sin embargo, en promedio, la economía mundial continúa creciendo por encima del 3.0% principalmente por el aporte de las economías emergentes, cuyo crecimiento es alrededor del doble de las economías avanzadas.

CRECIMIENTO PBI (VAR. % REAL) / *GDP GROWTH (VAR. % REAL)*



Caso aparte es la situación de Latinoamérica, que continúa desacelerándose principalmente por la contracción en las economías de Venezuela y Brasil, ambas afectadas por la coyuntura política y su vínculo con la economía.

I. Global economic environment
During 2016, the global environment was marked by political aspects and their relationship with the economy, a year of absolute challenges in terms of stability and economic growth. Three political events take the lead: a) the Brexit, an event that was at one time seen as highly unlikely to happen, the exit of the United Kingdom from the Eurozone, with political and economic effects still hard to quantify, but which will presumably cost the United Kingdom 3% of its GDP as of 2020 and will weaken the recovery of the Eurozone; b) the victory of Donald Trump, seen as highly unlikely, just as the previous event; a black swan that nevertheless, little by little, took shape and color and with a challenging anti-establishment discourse managed to make its way to the presidency of the United States of America. As for the economic implications, the exit of the United States from the potential Transpacific Partnership is a setback in world trade policies. In addition, the contrast that the results of his economic plan may generate with respect to the euphoria and positive expectations in the United States will set the pace and direction of the dollar. Lastly, c) the "lava jato" case, the largest anticorruption operation in the history of Brazil, whose effects have paralyzed different projects throughout the region, and placed the new investment plans on standby, slowing down economic activity. However, this may be a unique opportunity to strengthen the institutional factor, a weak point across Latin America.

1. Growth
During 2016, the leading world economies slowed down their growth with respect to 2015, essentially due to weaker world trade and the slower pace of investments, with internal consumption as their only driving force. Nevertheless, in average, the world economy keeps growing at more than 3.0%, mainly owing to the contribution of emerging economies that have been growing at around twice the pace of the leading economies.

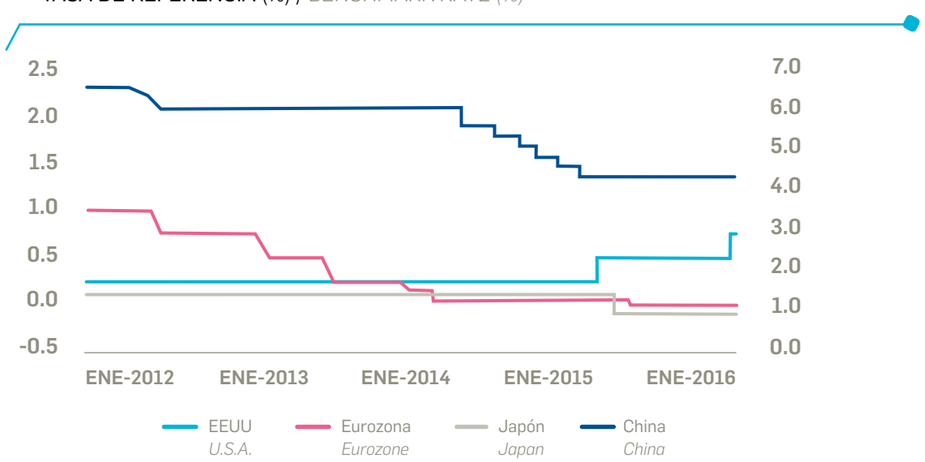
Latin America is a different story, as its slowdown continues, mainly explained by the contraction of the economies of Venezuela and Brazil, both affected by the political situation and its relation with the economy.

2. Inflation
The level of world prices is gradually recovering, leaving behind the effects of the fall of oil prices worldwide (2014-2015). This recovery and stabilization of prices is framed in line with the goals of the leading central banks, even approaching their monetary policy target range.

In turn, in Latin America, the appreciation of the US dollar worldwide in the past 4 years influenced the price increase in regional economies through higher prices in the import of consumables or consumer goods.

3. Monetary Policy and Exchange Rate
The world monetary policy pointed at two opposite directions during 2016; the United States continued its normalization cycle and increased its prime rate, for the second consecutive time, to 0.75%. The foregoing, taking into account that the inflation level closed 2016 at 2.1% and an unemployment rate of around 4.7%, both key variables (and currently close to their target range) in its monetary policy decisions. Meanwhile, Japan, China and the Eurozone keep their monetary policy flexible in order to stimulate their economies through the granting of loans.

TASA DE REFERENCIA (%) / *BENCHMARK RATE (%)*



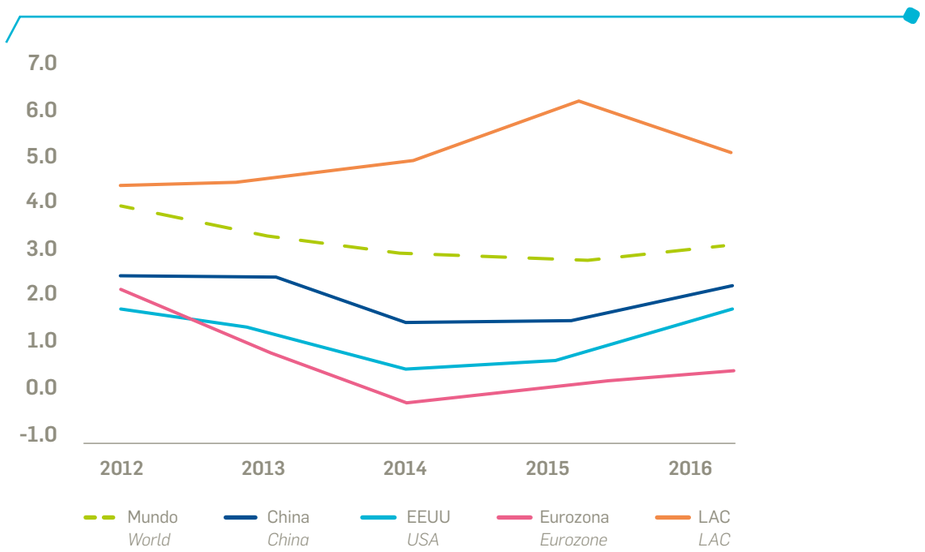
However, the situation in Latin America is highly heterogeneous, related to the particular situation of each economy. For instance, in Brazil and Argentina, the benchmark rate has been gradually decreasing, in line with the control of inflation achieved by both countries, although there is still a long way ahead. In turn, Colombia and Chile increased their benchmark rates preemptively during 2016 in order to hold back inflation.

Following the announcements by the FED regarding the end of a flexible policy era, the US dollar evidenced a sustained appreciation with respect to its peer currencies in the past years.

2. Inflación

El nivel de precios a nivel mundial viene recuperándose paulatinamente, principalmente porque se deja atrás los efectos de la caída mundial de los precios del petróleo (2014-2015). Esta recuperación y estabilización de precios se enmarca en línea con los objetivos de los principales bancos centrales del mundo, acercándose inclusive hacia su rango meta de política monetaria.

INFLACIÓN (VAR. %) / *INFLATION (VAR. %)*



Por otro lado, en Latinoamérica, la apreciación de dólar a nivel mundial en los últimos 4 años influyó en el incremento de precios de las economías regionales, vía el incremento de precios en las importaciones de insumos o de bienes de consumo.

3. Política Monetaria y Tipo de cambio

La política monetaria mundial apuntó en 2 direcciones contrarias durante el 2016, Estados Unidos continuó su ciclo de normalización e incrementó por segunda vez consecutiva su tasa de referencia hasta un nivel de 0.75%, lo anterior teniendo en cuenta que su nivel de inflación cerró en 2.1% el 2016, y una tasa de desempleo de alrededor 4.7%, ambas variables críticas (y actualmente cercanas a su rango meta) en sus decisiones de política monetaria. Por otro lado, Japón, China y Eurozona mantienen flexible su política monetaria con el objetivo de estimular sus respectivas economías vía el canal del crédito.

En Latinoamérica, sin embargo, la situación es altamente heterogénea asociada a la situación particular de cada economía; por ejemplo, en los casos de Brasil y Argentina, la tasa de referencia viene disminuyendo paulatinamente en línea con el control de la inflación que ambos países vienen logrando, aunque todavía con un amplio camino que recorrer. Por otro lado, Colombia y Chile incrementaron sus tasas de referencia de forma preventiva durante el 2016 con el objetivo de mantener la inflación.

Tras los anuncios del fin de una era de política flexible por parte de la FED, se observó una apreciación del dólar respecto a sus pares de manera sostenida en los últimos años.

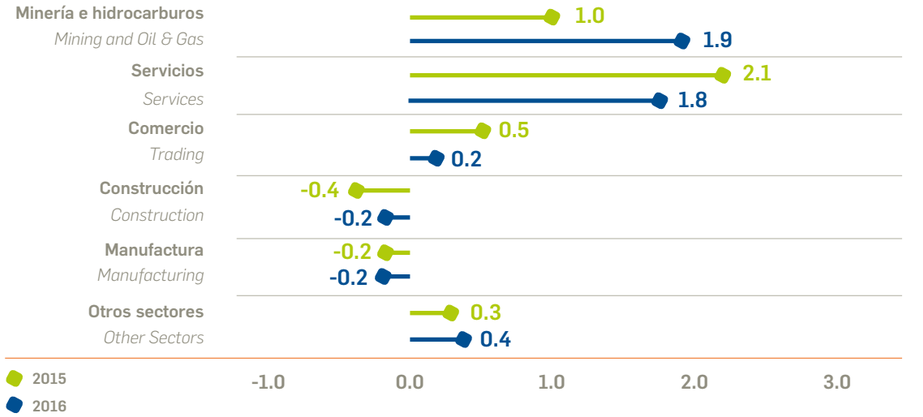
II. National Economic Environment
The national scenario was marked by an apparent recovery of the economy, evidenced by the greater expansion of the GDP and the trade balance surplus. Meanwhile, due to the offer shocks in production, inflation could be kept barely within the target range for 2 months, although with inflation expectations anchored within the target range. In addition, the global economic and financial volatility made it hard to forecast the foreign exchange rate trend, with an initial depreciation expected by the market and closing the year with an appreciation.

1. Growth
With a 3.9% growth, the Peruvian economy closed 2016 with the best expansion figure in 3 years.

However, this greater GDP expansion was determined by the exceptional contribution of the mining sector (if it had grown at the same pace as in 2015, overall growth would have been around 3.0%).

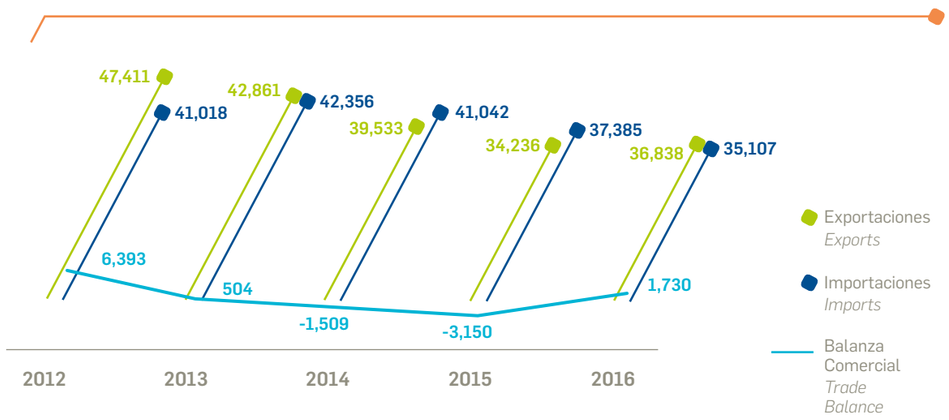
The foregoing is based on the slower growth of the trade and services sectors in 2016, both sectors closely associated to internal consumption and performance indicators of the economy, added to the persisting downtrend in the construction and manufacturing sectors, both related to the investment activity.

CONTRIBUCIÓN ANUAL SEGÚN SECTOR / *ANNUAL CONTRIBUTION BY SECTOR*



2. Trade Balance
After two years of trade deficit, imports surpassed exports during 2016, as a result of a better performance of traditional exports and the persistent contraction of the imports sector, the latter associated to the economy slowdown and the higher exchange rate.

BALANZA COMERCIAL (VALORES FOB US$MM) / *TRADE BALANCE (FOB VALUES US$ million)*



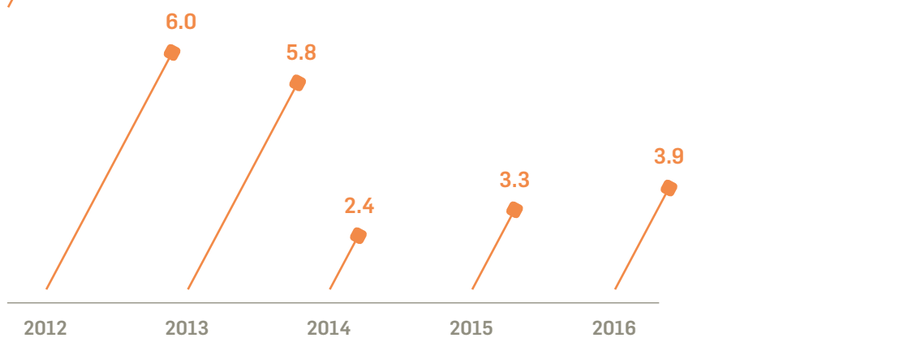
II. Entorno Económico Nacional

El escenario nacional estuvo marcado por una aparente recuperación de la economía, situación que se refleja en la mayor expansión del PBI y el superávit logrado en la balanza comercial. Por otro lado, los choques de oferta en la producción originaron que la inflación solo logre estar 2 meses dentro del rango meta, aunque con unas expectativas de inflación ancladas dentro del rango meta. Adicionalmente la volatilidad económica y financiera mundial hizo complicado pronosticar la tendencia del tipo de cambio, con una depreciación inicial esperada por el mercado y cerrando el año con una apreciación.

1. Crecimiento

Con un crecimiento de 3.9%, la economía peruana cierra el 2016 con la mejor expansión en 3 años.

CRECIMIENTO PBI PERU (VAR. % REAL) / *PERUVIAN GDP GROWTH (% VAR ACTUAL)*



Sin embargo, esta mayor expansión del PBI estuvo determinada por el aporte excepcional del sector minero (en caso hubiera crecido al mismo ritmo del 2015, el crecimiento global se ubicaría en torno al 3.0%).

Lo anterior se fundamenta en el menor crecimiento de los sectores de comercio y servicios para el 2016, ambos sectores muy ligados al consumo interno, y como termómetro del desempeño de la economía, además que persisten las caídas en los sectores de construcción y manufactura, ambos sectores vinculados al rubro de inversión.

2. Balanza comercial

Después de 2 años de déficit comercial, durante el 2016 se logró exportar por encima de lo importado, producto del mejor desempeño de las exportaciones tradicionales y a la continua contracción del sector importador, esto último asociado a la desaceleración de la economía y al incremento del tipo de cambio.

Las exportaciones del Perú se concentran en un 70.6% en productos tradicionales (Minería metálica, café, harina de pescado, entre otros), entre los cuales destaca el cobre, cuyo volumen de exportación se expandió en 39.1% durante el 2016, asociado a la puesta en marcha de megaproyectos de minería como las Bambas y Cerro Verde. Por otro lado, los productos no tradicionales, que componen el 29.1% de exportaciones, no logran despegar debido esencialmente a la debilidad de los mercados hacia donde exportan (Zona euro, EE.UU., Japón) y los precios permanentemente bajos.

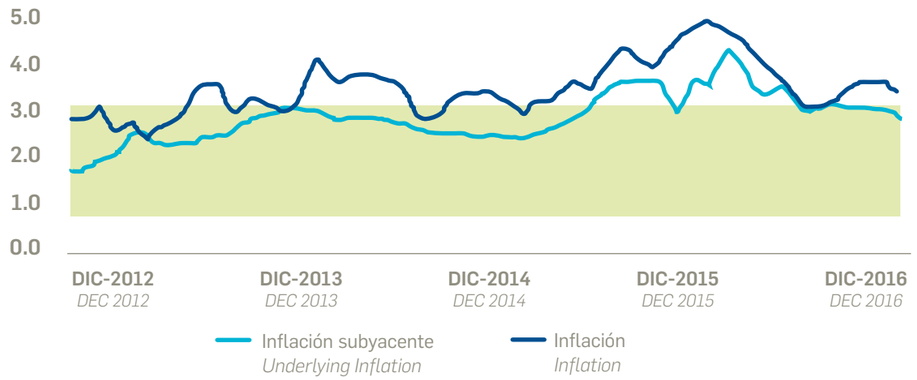
Traditional exports such as metallic minerals, coffee, fishmeal and others, account for 70.6% of the country's exports, with copper in the lead, with a volume that grew 39.1% in 2016, driven by the startup of operations of megaprojects such as Las Bambas and Cerro Verde. In turn, non-traditional products, which account for 29.1% of exports, still don't manage to take off, essentially due to the weak destination markets (Eurozone, United States, Japan) and the permanently low prices.

As for imports, reductions include consumables and capital goods, in both cases associated to the weakness of economic activity in the country and to the increase of the foreign exchange rate that increases the price of imports. The weak economic activity also reflected on private consumption, causing a reduction of imported consumer goods, although less significantly than the other two import categories.

3. Inflation

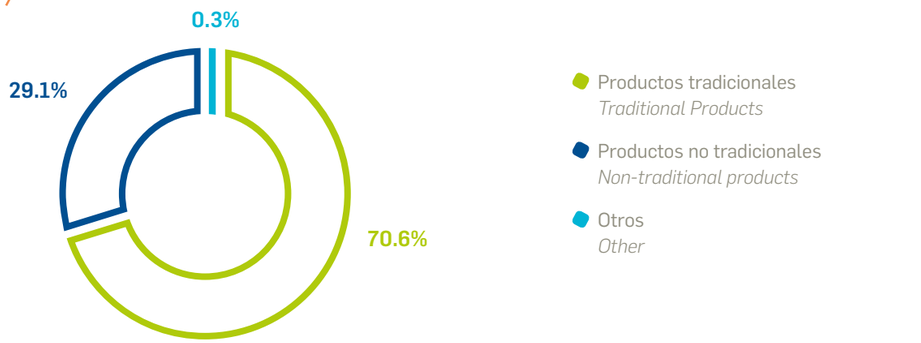
During 2016, inflation only remained within the upper limit of the target range of the BCRP in 2 opportunities (July and August), while the rest of the month its value exceeded this limit essentially by 2 factors: supply shocks in food and depreciation Of the currency and its impact on imported goods and / or prices and rates indexed to the dollar. Without taking into account the variations on the most sensitive factors to external factors (energy and food), core inflation remained 4 months within the target range of the BCRP, and with a more pronounced downward trend, closing 2016 at one level Of 2.87% compared to 3.23% of total inflation.

INFLACIÓN E INFLACIÓN SUBYACENTE ANUALIZADA (VAR.%)
ANNUAL INFLATION AND UNDERLYING INFLATION (% VAR.)

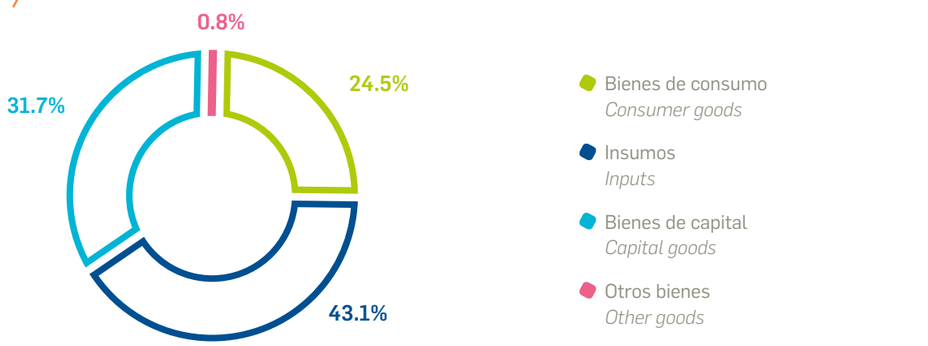


At consumer group level, the weight within the consumption basket and the month variation of the Food and Beverages group caused it to represent 40% of the year's inflation, associated to the offer shocks. Furthermore, the effect of cultural and teaching services was explained by the higher prices at the beginning of the school season and the housing rental, fuel and electricity segment, due to the readjustment of the domestic energy tariff. The three consumer groups represent altogether 73% of the year's inflation.

EXPORTACIONES / *EXPORTS*



IMPORTACIONES / *IMPORTS*



Por el lado de las importaciones, estas se redujeron tanto a nivel de insumos como en bienes de capital, ambos asociados a la debilidad de la actividad económica del país y al incremento del tipo de cambio que encarece las importaciones. La debilidad de la actividad económica también se trasladó hacia el consumo privado, lo cual hizo reducir los bienes de consumo importados, aunque en menor cuantía a los otros 2 rubros de importación.

3. Inflación

Durante el 2016, la inflación solamente se mantuvo dentro del límite superior del rango meta del BCRP en 2 oportunidades (julio y agosto), mientras que el resto de meses su valor superó dicho límite esencialmente por 2 factores: choques de oferta en alimentos y depreciación de la moneda y su impacto en los bienes importados y/o precios y tarifas indexadas al dólar. Sin tener en cuenta las variaciones sobre los rubros más sensibles a factores externos (energía y alimentos), la inflación subyacente se mantuvo 4 meses dentro del rango meta del BCRP, y con una tendencia más pronunciada hacia la baja, cerrando el 2016 en un nivel de 2.87% comparado con el 3.23% de la inflación total.

A nivel de grupos de consumo, el peso dentro de la canasta de consumo y la variación del mes del grupo "Alimentos y bebidas" hizo que represente el 40% de la inflación del año, asociado a los choques de oferta. Asimismo, el efecto de "Servicios culturales y enseñanza" fue explicado por los mayores precios en el inicio de la temporada escolar y el segmento de "Alquiler de vivienda, combustible y electricidad" por el reajuste de tarifa eléctrica residencial. Entre los 3 grupos de consumo representan un 73% de la inflación del año.

INCIDENCIA EN EL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE LIMA METROPOLITANA, SEGÚN GRUPOS DE CONSUMO ENERO - DICIEMBRE 2016

IMPACT ON THE METROPOLITAN LIMA CONSUMER PRICE INDEX BY CONSUMER GROUPS JANUARY - DECEMBER 2016

4. Monetary Policy and Exchange Rate

During 2016, due to the gradual and persistent increase of inflation beyond the target range, the governing body of the country's monetary policy decided to increase the benchmark rate in order to reduce possible inflationary pressures on the economy.

Among the responsibilities of the Central Bank (BCRP), aside from price stability, is the stability of the exchange rate of our currency, a function also discharged applying a flexible flotation system, in which it intervenes when there is excess offer or demand of the currency in the exchange market through direct, over-the-counter foreign currency purchases or sales.

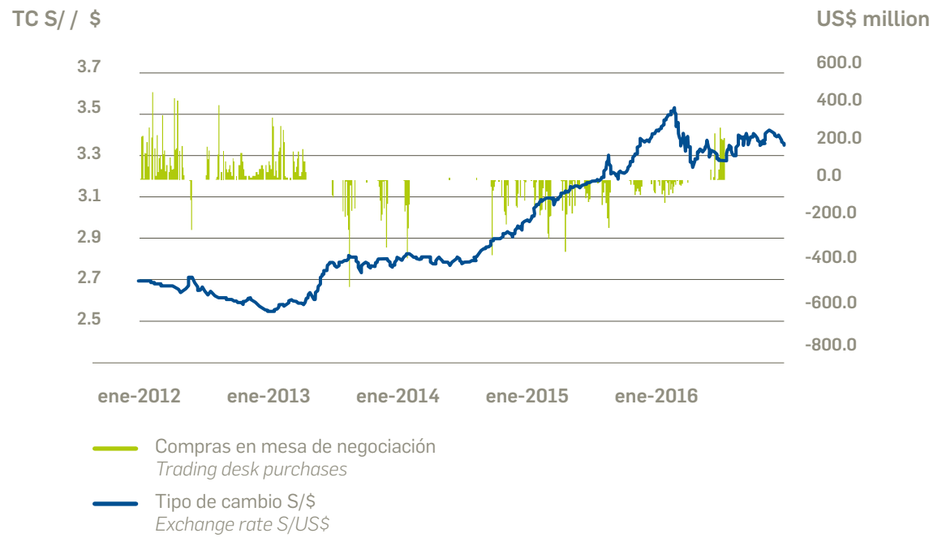
With regard to the domestic currency, during the first part of the year it was influenced by the expectations of a faster increase pace of the prime rate by the FED, which made it rise at the end of February to maximum figures, reaching S/ 3.537 per dollar, and dropping to S/ 3.249 by the end of April, after the collapse of expectations in the face of the lower growth figures evidenced by the United States. From that point on, the exchange rate has been oscillating, showing greater volatility, clinging to any new data on its medium-term trend. It is worth noting the role of the Central Bank during the first semester of 2016, selling dollars for an amount of US$ 1,304 million to prevent the exchange rate from rising excessively and buying dollars for an amount of US$ 2,090 million to prevent it from sharp falls in the midst of weak information on the performance of the United States economy.

4. Política monetaria y tipo de cambio

Durante el 2016, debido al incremento paulatino de la inflación de forma persistente por encima del rango meta, el ente rector de la política monetaria del país decidió aumentar la tasa de referencia con el objetivo de disminuir las posibles presiones inflacionarias sobre la economía.

El BCRP, además de tener como objeto la estabilidad de precios, también tiene dentro de sus funciones la estabilidad cambiaria de la moneda nacional, función que también cumple mediante un sistema de flotación flexible, en la cual, ante sobre ofertas o sobre demandas de la divisa en el mercado cambiario, interviene a través de compras/ventas en mesa de negociación directa.

EVOLUCIÓN TIPO DE CAMBIO / *EXCHANGE RATE EVOLUTION*



Con respecto a la moneda nacional, en la primera parte del año se vio influenciada por la expectativa de un mayor ritmo de incremento de la tasa de referencia por parte de la FED, lo que hizo que tocara máximos a fines de febrero alcanzado el valor de S/ 3.537 soles por dólar, después de ello, ante el derrumbe de dichas expectativas dado el menor dato de crecimiento en Estados Unidos, el tipo de cambio alcanzó mínimos en fines de abril con un valor de S/ 3.249. A partir de ahí, el tipo de cambio vino fluctuando con mayor volatilidad, aferrándose a cualquier nuevo dato sobre su tendencia en el mediano plazo. Cabe destacar el rol del Banco Central durante el primer semestre del 2016 vendiendo dólares por un monto de US$ 1,304 millones para evitar que el tipo de cambio siga trepando, y comprando dólares por un monto de US$ 2,090 millones para evitar una caída más pronunciada en medio de datos débiles sobre el desempeño de la economía estadounidense.

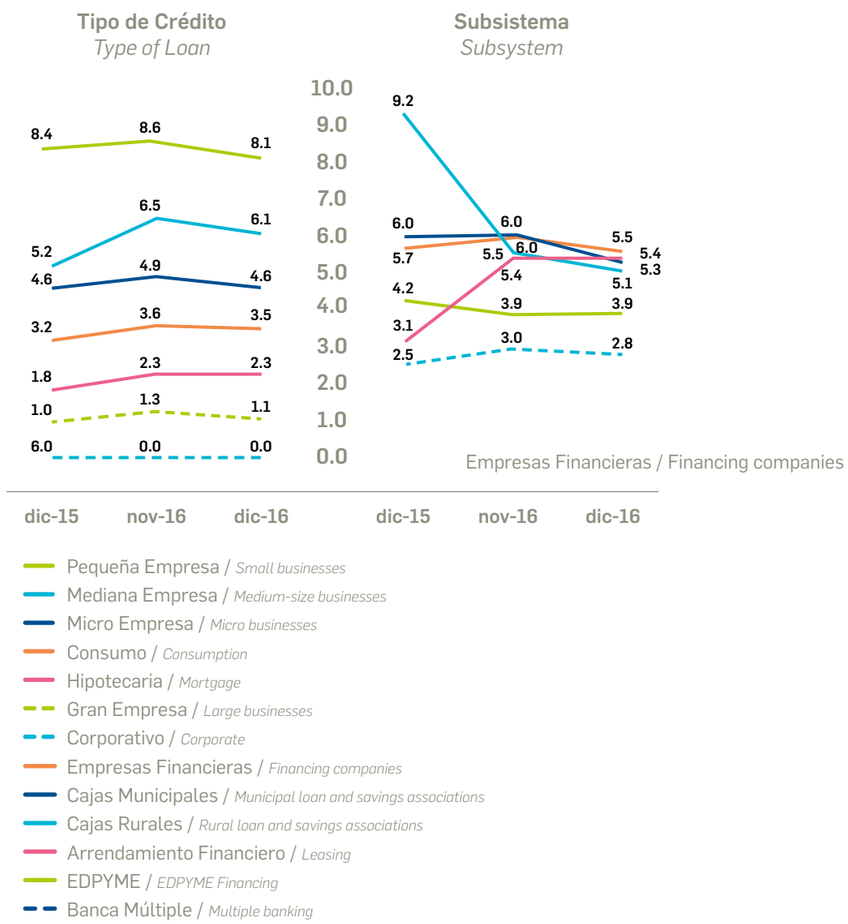
5. Financial System

Total credits of the financial system registered an annual growth of 4.9%, reaching S/ 271,671 million as of December 2016. By currency, domestic currency credit totaled S/ 194,831 million, registering 7.0% growth, while foreign currency credit totaled US$ 22,896 million, or 1.6% expansion, meaning that 28.3% of total credits is composed of foreign currency loans, which puts companies with high level of dollar debts in a highly vulnerable position on account of the exchange rate (loans to large-size companies with 51.9%, followed by medium-size companies with 43.3%, and corporate loans with 41.3%).

Meanwhile, the evolution of SME loans registered an annual expansion of 6.2%, accounting for 12.8% of total direct loans.

The Non - Performing Loans rate (NPL) level of the financial system was 3.09%, 24 basis points higher than in December 2015. SME NPL rate was 7.1%, 22 basis points lower with respect to the previous year figure. It should be noted that this portfolio is the one that reflects the highest delinquency rates of all loan portfolios, in particular the small businesses portfolio, which evidenced 8.1% NPL rate.

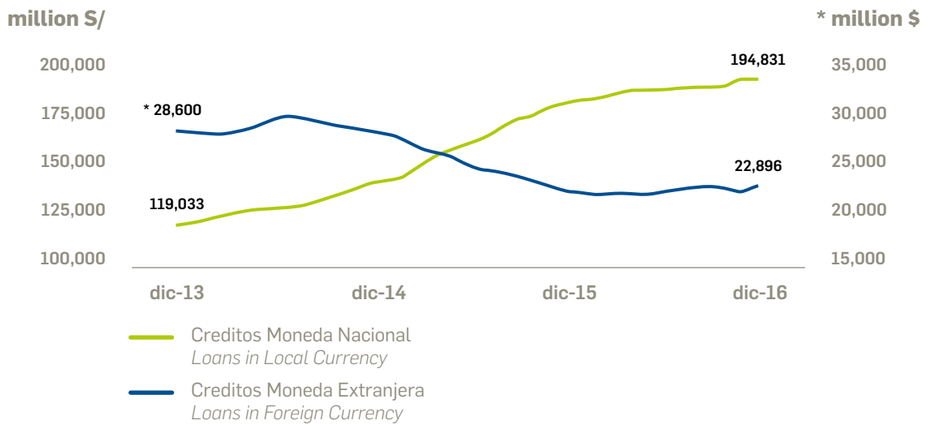
MOROSIDAD SEGÚN: / *NPL RATE BY*



5. Sistema financiero

Las colocaciones del sistema financiero registraron un incremento anual de 4.9% alcanzando un nivel de S/ 271,671 millones a diciembre del 2016. Según moneda, los créditos en soles registraron un nivel de S/ 194.831 millones, acumulando un crecimiento de 7.0%, mientras que los créditos en dólares totalizaron US$ 22,896 millones, registrando una expansión de 1.6%, con lo que del total de colocaciones, un 28.3% está compuesto por créditos en moneda extranjera, poniendo en situación altamente vulnerable por el tipo de cambio a aquellas empresas con un gran nivel de endeudamiento en dólares (Crédito gran empresa con un 51.9%, seguido de medianas empresas con un 43.3%, y créditos corporativos con 41.3%).

EVOLUCIÓN CRÉDITOS DIRECTOS POR MONEDA
EVOLUTION OF DIRECT LOANS BY CURRENCY



Por otro lado, la evolución de los créditos MYPE registró una expansión anual de 6.2%, pasando a representar un 12.8% del total de créditos directos.

El nivel de morosidad del sistema financiero se ubicó en 3.09%, mayor en 24 puntos básicos respecto a diciembre de 2015. La morosidad de la MYPE fue de 7.1%, menor por 22 puntos básicos frente a similar mes del año previo, cabe resaltar que esta cartera es la que representa los mayores niveles de morosidad del total de carteras de crédito, en específico la cartera de pequeña empresa que registró una mora de 8.1%.

NUESTRA GESTIÓN EN EL 2016

OUR MANAGEMENT IN 2016

I. Nuestras herramientas de Apoyo para el Desarrollo

Con la finalidad de fomentar el desarrollo sostenible y descentralizado, en beneficio de los peruanos, enfocamos nuestras herramientas de apoyo para el desarrollo, basándonos en los pilares estratégicos que nos permiten ser reconocidos como un banco de desarrollo referente, con una cultura innovadora y de capital humano orientada a la excelencia en la gestión y comprometido con el desarrollo sostenible e inclusivo del país.

1. Apoyamos la Inversión

1.1. INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURA E INVERSIÓN PRODUCTIVA

APOYAMOS LA GENERACIÓN DE ENERGÍA

Nos encontramos negociando la aprobación del financiamiento de largo plazo de la Central Hidroeléctrica Electrozaña por un monto de hasta US$ 10 millones a favor de Interbank para su cliente Electrozaña S.A.C. La estructuración tiene como objetivo financiar la construcción del proyecto hidroeléctrico Electrozaña.

El proyecto contempla el diseño, ingeniería, construcción y operación de una central hidroeléctrica con una potencia instalada de 13.2 MW y su respectiva línea de transmisión de 50.3km de longitud. La central estará ubicada en el distrito de La Florida y Catache, provincia de San Miguel y Santa Cruz, departamento de Cajamarca, en la cuenca del río Provincia de San Miguel y Santa Cruz, departamento de Cajamarca, en la cuenca del río Zaña, cerca de la frontera con el departamento de Lambayeque. Esta central tiene la finalidad de aprovechar los recursos hídricos de la cuenca del río Zaña. La inversión del proyecto se estima en US$ 38.5 millones.

Cabe señalar que la Central Hidroeléctrica Electrozaña aporta con el desarrollo en el país, así como con la contribución con el cambio de la matriz energética y con los Mecanismos de Desarrollo Limpio, debido a que incrementará la oferta de energía renovable y cumple con lo especificado en El Contrato de Concesión para el Suministro de Energía Renovable.

APOYAMOS LA GENERACIÓN DE ENERGÍA
WE SUPPORT POWER GENERATION

I. Our Support Tools for Development

In order to promote sustainable and decentralized development for the benefit of all Peruvians, we focused our support tools for development based on the strategic pillars that showcase us as a benchmark development bank, with an innovative culture and human capital aiming for excellence in terms of performance, and committed to the country's sustainable and inclusive development.

1. Support to Investment

1.1. INVESTMENT ON INFRASTRUCTURE AND PRODUCTIVE INVESTMENT

WE SUPPORT POWER GENERATION

COFIDE is currently negotiating the approval of long-term funding for the Electrozaña Hydroelectric Plant, for an amount of up to US$ 10 million on behalf of Interbank for its client Electrozaña S.A.C. The structuring seeks to finance the construction of the Electrozaña hydroelectric project.

The project comprises the design, engineering, construction and operation of a hydroelectric plant with 13.2 MW installed capacity and a transmission line covering 50.3 km. The plant will be located in the district of La Florida and Catache, province of San Miguel and Santa Cruz, department of Cajamarca, in the Zaña River Basin, close to the border with the department of Lambayeque. This plant will use the water resources of the Zaña River Basin. Total investment is estimated in US$ 38.5 million.

It is worth noting that the Electrozaña Hydroelectric Plant contributes to development in the country, as well as to the transformation of the energy grid and the Clean Development Mechanisms, as it will increase the renewable energy offer, complying with the Concession Agreement for Renewable Energy Supply.

SUPPORT TO EXPORT AGROINDUSTRY

We participated in the acquisition of corporate bonds for S/ 67 million at 15 years-term, issued in the local market by Corporación Azucarera del Perú (COAZÚCAR S.A.). Coazúcar is the holding company that manages the agribusiness lines of Grupo Gloria.

Coazúcar placed a total of S/ 295 million in two issues of S/ 150 million with 8 year maturity and S/ 145 million with 15 year maturity, at 8.125% and 9.000%, respectively. The issues form part of the First Corporate Bonds Program of Corporación Azucarera del Perú S.A. for corporate purposes and is the first placement of a company in the agricultural sector since 2007.

With this operation, we ratify our interest to participate in sectors of national interest as is the case of agribusiness. Furthermore, it enables new issuers, like Coazúcar, to meet their funding needs at increasingly competitive terms and rates.

It should be noted that the placement had a total demand of more than S/ 400 million, 1.35 times the amount placed, thus evidencing the trust of the market in the strategy of Coazúcar and Grupo Gloria.

SUPPORT TO REFORESTATION AND TIMBER PROCESSING

Maquiwood is a company engaged in harvesting, transforming and selling of lumber from forest plantations. Its industrial plant, located in the Carretera Federico Basadre, department of Ucayali, started operating in 2014 and has timber transformation lines, kilns to dry the product and a high-technology impregnation line.

The company forms part of the group Reforestadora Amazónica (RAMSA) engaged in the establishment and operation of forest plantations of its own and for third party investors. The group's activities cover the productive and commercial chain of reforestation all the way through, from research, design, sowing and maintenance of planted trees, to the selling and export of high value-added lumber. In 2011, the company obtained the Forest Stewardship Council certification awarded by Rainforest Alliance, which promotes the environmentally appropriate, socially beneficial and economically viable management of forests. In February 2015, RAMSA completed the first export of wooden products from forest plantations in the history of Peru.

COFIDE approved participation in the financing granted to Maquiwood for an amount of up to S/ 5 million. The total financing granted to the company amounts to S/ 19 million. The structuring seeks to fund the purchase of fixed assets, installation of new forest plantation and working capital.

SUPPORT TO REFORESTATION

COFIDE approved participation in the loan granted to the company IGCGSA Forestal for an amount of S/ 2.3 million. This company started operating in the tree-growing business in 2011 and has 265 reforested hectares to date.

The amount granted will be assigned to the purchase of land and forestry services, maintenance, pruning and thinning of plantations of white Guazuma crinita in Puerto Inca, in the region of Huánuco. The operations will be managed by Reforestadora Amazónica S.A.

This Project is backed with a credit line from the Forestry Financing and Guarantee Program created with resources from the MIPYME Fund. Thus, we contribute to the promotion and sustainable development of forestry businesses, since forests constitute a considerable wealth of the country.

APOYAMOS LA AGROINDUSTRIA DE EXPORTACIÓN

Participamos en la adquisición de bonos corporativos por S/ 67 millones a un plazo de 15 años, que fueron emitidos en el mercado local por Corporación Azucarera del Perú S.A. (COAZÚCAR S.A.). Coazúcar es la empresa holding que dirige el negocio agroindustrial del Grupo Gloria.

Coazucar, colocó en total S/ 295 millones en dos emisiones de S/ 150 millones a 8 años y S/ 145 millones a 15 años, a 8.125% y 9.000%, respectivamente. Las emisiones forman parte del Primer Programa de Bonos Corporativos de Corporación Azucarera del Perú S.A., los fondos tienen como objetivo usos corporativos. Siendo así, la primera colocación de una empresa del sector agrícola desde el 2007.

Con esta operación, reafirmamos nuestro interés de participar en sectores de interés nacional como es el agroindustrial. Además, permite que nuevos emisores, como Coazúcar, puedan satisfacer sus necesidades de financiamiento en plazos y tasas cada vez más competitivas.

Cabe recalcar que la colocación tuvo una demanda total de más de S/ 400 millones, 1.35x veces el monto colocado, demostrando así la confianza del mercado en la estrategia de Coazúcar y del Grupo Gloria.

APOYAMOS LA AGROINDUSTRIA DE EXPORTACIÓN
SUPPORT TO EXPORT AGROINDUSTRY

APOYAMOS LA REFORESTRACIÓN Y PROCESAMIENTO DE LA MADERA
SUPPORT TO REFORESTATION AND TIMBER PROCESSING

APOYAMOS LA REFORESTRACIÓN Y PROCESAMIENTO DE LA MADERA

Maquiwood, es una empresa dedicada a la cosecha, transformación y comercialización de madera proveniente de plantaciones forestales. La planta industrial de Maquiwood, que está ubicada en la Carretera Federico Basadre, departamento de Ucayali, empezó a operar en el año 2014 y cuenta con líneas de transformación de madera, hornos para el secado y una línea de impregnado de alta tecnología.

La empresa forma parte del grupo Reforestadora Amazónica (RAMSA), el cual se dedica al establecimiento y operación de plantaciones forestales propias y de terceros inversionistas. Las actividades del grupo abarcan íntegramente la cadena productiva y comercial de la reforestación, desde la investigación, diseño, siembra y mantenimiento de los árboles plantados, hasta la comercialización y exportación con alto valor agregado de madera. En el año 2011, la empresa consiguió la certificación de manejo de bosques FSC (Forest Stewardship Council), certificada por Rainforest Alliance, la cual promueve el manejo ambientalmente apropiado, socialmente benéfico, y económicamente viable de los bosques. En febrero de 2015, RAMSA realizó la primera exportación en la historia del Perú, de productos de madera de plantaciones forestales.

Aprobamos el financiamiento a favor de Maquiwood por un monto de hasta S/ 5 millones. El financiamiento total otorgado a la empresa es de S/ 19 millones. La estructuración tiene como objetivo financiar la adquisición de activo fijo, la instalación de nuevas plantaciones forestales y capital de trabajo.

APOYAMOS LA REFORESTRACIÓN
SUPPORT TO REFORESTATION

WE FINANCE AN IRRIGATION PROJECT

COFIDE approved participation with US$ 7.8 million in a structured financing of up to US$ 15.7 million on behalf of Inversiones Agrícolas Olmos II, a company that was awarded a total of 1,000 hectares of the Olmos Irrigation Project. The credit line will be used to fund the installation of 600 hectares of "Kent" Mangos for export.

COFIDE contributes participating with resources for development in Lambayeque, promoting the Olmos Project that will generate agricultural development in an area that has wasteland characteristics, to improve the living conditions of the people that lives in the north of the country.

FINANCIAMOS PROYECTOS
DE IRRIGACIÓN
WE FINANCE AN IRRIGATION PROJECT

WE FINANCE EDUCATIONAL INFRASTRUCTURE

The company Colegios Peruanos S.A. was formed in July 2010, when Intercorp acquired the San Felipe Neri chain of educational centers, changing its corporate and trade name to "Innova Schools". The value proposal offered by Innova Schools is quality education at affordable prices and they are in line with the needs parents have, to provide first class education to their children at costs within their family budget.

We participated in a credit line through a co-fund of S/ 25 million equivalent to 50% of the total amount of up to S/ 50 million, jointly structured with Interbank. The funds are earmarked to finance the construction and implementation of six new schools: Reych-Lima, Trujillo 2, Cusco, Surco 4, San Juan de Lurigancho and San Miguel; as well as the expansion of 240 new classrooms in existing schools across the country.

APOYAMOS LA REFORESTACIÓN

Aprobamos el préstamo a favor de la empresa ICCGSA Forestal por un monto de S/ 2.3 millones. Desde el 2011, dicha empresa viene incursionando en el negocio de cultivo de árboles, a la fecha cuenta con 265 ha reforestadas.

El monto otorgado, servirá para la compra de terreno y servicios de reforestación, mantenimiento, poda y deshije de plantaciones de Bolaina blanca en Puerto Inca, en la región de Huánuco. Las operaciones serán manejadas por Reforestadora Amazónica S.A.

Este proyecto cuenta con facilidades del Programa de Financiamiento y Garantía Forestal, creado con recursos del Fondo MIPYME. De esta manera, contribuimos a impulsar y desarrollar de forma sostenible los negocios forestales, pues los bosques son un recurso muy rico en el país.

FINANCIAMOS PROYECTOS DE IRRIGACIÓN

Participamos por US$ 7.8 millones en un financiamiento estructurado de hasta US$ 15.7 millones a favor de Inversiones Agrícolas Olmos II, empresa que se adjudicó un total de 1,000 Has del Proyecto de Irrigación Olmos. La facilidad servirá para financiar la instalación 600 Has de Mango "Kent", para exportación.

Contribuimos participando con recursos para el desarrollo en Lambayeque, impulsando el proyecto en Olmos cuyo objetivo es generar un desarrollo agrícola en una zona con características eriazas, para así mejorar las condiciones de vida de la población que habita en el norte del país.

FINANCIAMOS INFRAESTRUCTURA EDUCATIVA

La empresa Colegios Peruanos S.A. se formó en julio del 2010 cuando Intercorp adquirió la cadena de centros educativos San Felipe Neri, cambiando su denominación social y comercial a "Innova Schools". La propuesta de valor ofrecida por Colegios Innova es la educación de calidad a precios accesibles y están alineados a las necesidades que tienen los padres por brindarles una buena educación a sus hijos a costos que van con su presupuesto familiar.

Participamos en una facilidad a través de un cofinanciamiento por S/ 25 millones equivalente al 50% del monto total por hasta S/ 50 millones, estructurado conjuntamente con Interbank. Los fondos están destinados para financiar la construcción e implementación de seis nuevos colegios: Reych-Lima, Trujillo 2, Cusco, Surco 4, San Juan de Lurigancho y San Miguel; así como a la ampliación de 240 nuevas aulas en colegios existentes a nivel nacional.

Nuestra participación en esta clase de proyectos es trascendental, porque podemos promover mejoras que generen impacto positivo en el ámbito educativo, facilitando los recursos que permitan construir e implementar centros educativos adecuados que brinden las herramientas para una educación de primer nivel, cubriendo las necesidades formativas de la clase media emergente (SCE B y C) bajo un programa con altos estándares de calidad pedagógica.

FINANCIAMOS
INFRAESTRUCTURA EDUCATIVA
WE FINANCE EDUCATIONAL INFRASTRUCTURE

Our participation in this kind of projects is vital as it can promote improvements to generate a positive impact in the educational field, facilitating resources to build and implement adequate educational centers to provide tools for a first class level education, covering the needs of the emerging middle class (socio-economic sectors B and C) under a program with high pedagogical quality standards.

SUPPORT TO HEALTH INFRASTRUCTURE
The purpose of Oncosalud is to provide medical services related to oncological diseases through a portfolio of prepaid health programs with annual coverage for all kinds of attention and treatment related to this type of diseases.

The Corporation participated in a credit line through the co-funding of S/ 92.5 million, equivalent to 50% of the total credit line for up to S/ 185 million, jointly structured with Scotiabank. The funds will be used to change the financial structure of the Company, resulting from the investments in Clínica Delgado, related financial expenses and other corporate uses.

The project contributes with support to social infrastructure (health sector) and enables diversifying the sectors where COFIDE participates. The Auna Group contributes in disseminating the importance of prevention, benefitting more than 15,000 persons every year and has several social programs.

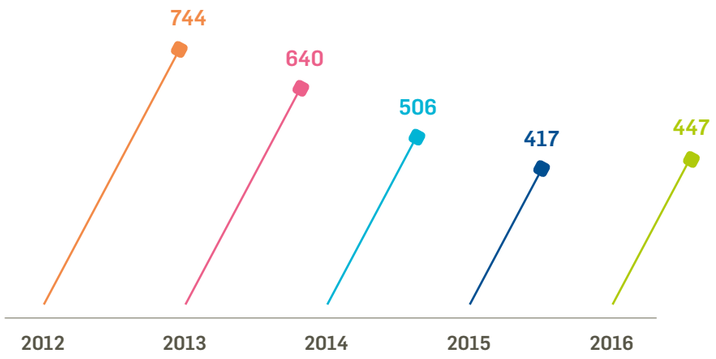
2. Support to SME

2.1. FINANCIAL INTERMEDIATION

APPROVALS
In 2016, approvals totaled US$ 446.7 million under the financing intermediation programs and lines offered by COFIDE.

Out of total approvals granted, US$ 112.6 million were medium- and long-term resources (investment and working capital) and US$ 334 million were for short-term working capital.

EVOLUCIÓN DE APROBACIONES CON CARGO A LÍNEAS Y PROGRAMAS DE INTERMEDIACIÓN (EN MILLONES DE US$)
EVOLUTION OF APPROVALS UNDER INTERMEDIATION LINES AND PROGRAMS (IN MILLIONS OF US$)



APOYAMOS LA INFRAESTRUCTURA EN SALUD
SUPPORT TO HEALTH INFRASTRUCTURE

APOYAMOS LA INFRAESTRUCTURA EN SALUD
Oncosalud tiene como objetivo dedicarse a la prestación de servicios médicos relacionados con enfermedades oncológicas, a través de un portafolio de programas de salud prepagados de cobertura anual para cualquier tipo de atención y tratamiento relacionado con este tipo de enfermedades.

Participamos en una facilidad a través de un cofinanciamiento por S/ 92.5 millones en equivalente al 50% de la facilidad total por hasta S/ 185 millones estructurado conjuntamente con Scotiabank. Los Fondos del Financiamiento serán destinados para el cambio en la estructura financiera de la Compañía, producto de las inversiones en la Clínica Delgado, gastos financieros relacionados y otros usos Corporativos.

El proyecto contribuye con el apoyo a la infraestructura social (sector salud) y permite diversificar los sectores en donde participamos. El grupo Auna contribuye con la difusión y la importancia de la prevención, beneficiando a más de 15,000 personas cada año. Asimismo, cuenta con diversos programas sociales.

2. Apoyamos la MYPE

2.1. INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

APROBACIONES
En el año 2016, registramos aprobaciones por un monto de US$ 440.4 millones con cargo a los programas y líneas de financiamiento de intermediación que brindamos.

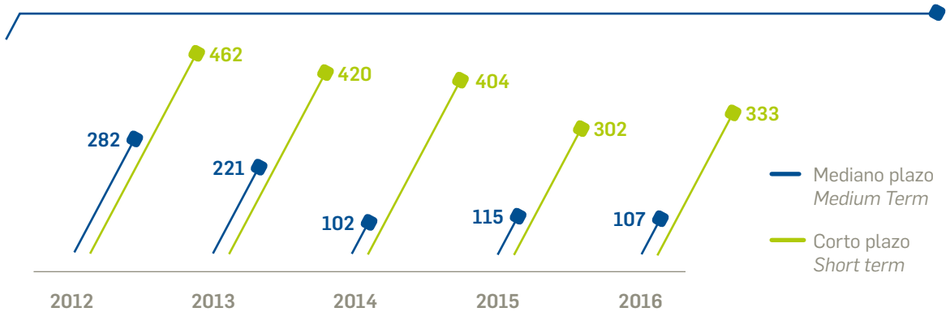
Del total de aprobaciones efectuadas, US$ 107.0 millones correspondieron a recursos de mediano y largo plazo (inversión y capital de trabajo), y US$ 333.4 millones a capital de trabajo de corto plazo.

PROGRAMAS Y LÍNEAS DE FINANCIAMIENTO
FINANCING PROGRAMS AND LINES

PROGRAMAS / *Programs*
PROPEM / Propem
MULTISECTORIAL NUEVOS SOLES
Multi-sector Nuevos Soles
COFIGAS
COFICASA
CRÉDITOS SUBORDINADOS
Subordinated Loans

LINEAS / Lines
LÍNEAS DE CAPITAL DE TRABAJO DE CORTO PLAZO
Short-term working capital lines
LÍNEAS DE CAPITAL DE TRABAJO DE MEDIANO PLAZO
Medium-term working capital lines
COMEX EXPORTACIÓN
COMEX Exports
COMEX IMPORTACIÓN
COMEX Imports

APROBACIONES SEGÚN MODALIDAD (EN MILLONES DE US$)
APPROVALS BY TERM (IN MILLIONS OF US$)



FINANCIAL INTERMEDIATION
During 2016, placements were channeled through 22 financial institutions.

Participation by type of intermediary in the approvals during this period was: 88.2% (US$ 394.06 million) approvals granted through banks, leasing entities, factoring companies and financial institutions; and the remaining 11.7% (US$ 52.5 million) were channeled through institutions specialized in the micro and small business sector, namely, municipal savings and loans associations (CMAC), rural savings and loans associations (CRAC), and small and micro business development companies (EDPYME).

The main financial institutions through which most placements were made were:

- *Banks: Financiero and Agrobanco*
- *Financial Institutions: Crediscotia, Confianza and Proempresa.*
- *CMAC: Sullana and Huancayo*
- *CRAC: Los Andes and Raíz*
- *EDPYME: Solidaridad and Alternativa*

SUPPORT TO THE MICRO FINANCING SECTOR
In its mission to support the development of Small and Micro Enterprises (SME) COFIDE approved loans under its intermediation lines and programs, for a total amount of US$ 300.4 million.

The largest placements to this sector were channeled through Crediscotia Financiera and Financiera Confianza, US$ 84.92 million (28.3%) and US$ 55.1 million (18.4%), respectively.

2.2. CREDIT, GUARANTEE AND INSURANCE FUNDS

FONDEMI TRUST
With resources pertaining to the Ministry of Production (PRODUCE), FONDEMI seeks to offer financial services in favor of Small and Micro Enterprises, channeling its resources through the Specialized Intermediary Financial Institutions (IFIEs), under supervision of the SBS, or under self-regulatory systems.

During 2016, S/ 33.0 million were disbursed against the fund's resources, which were channeled through 9 IFIEs, distributed as follows: 1 financing institution, 2 EDPYMEs, 2 rural savings associations, 2 Cooperatives and 2 NGOs.
As of the closing of 2016, the balance of loans placed totaled S/ 43.7 million, and accumulated approvals since the beginning of the trust totaled S/ 395.6 million.

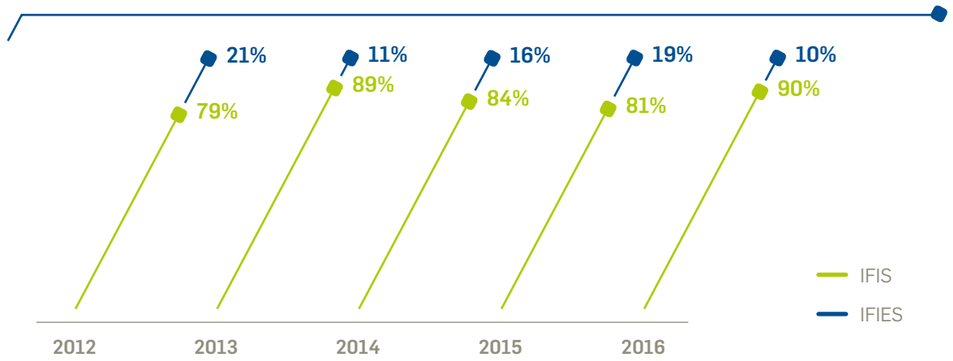
INTERMEDIARIOS FINANCIEROS
Durante el año 2016 el total de colocaciones fueron canalizadas a través de 22 instituciones financieras.

En tal sentido, nuestra participación por tipo de intermediario en el total de aprobaciones durante este período fue: el 89.5% (US$ 394.1 millones) correspondió a las aprobaciones realizadas a través de bancos, arrendadoras, empresas de factoring y financieras; mientras que, el 10.5% (US$ 46.2 millones) restante la canalizamos a través de las instituciones especializadas en el sector de la micro y pequeña empresa, conformado por Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC), Cooperativas y Empresas de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa (EDPYME).

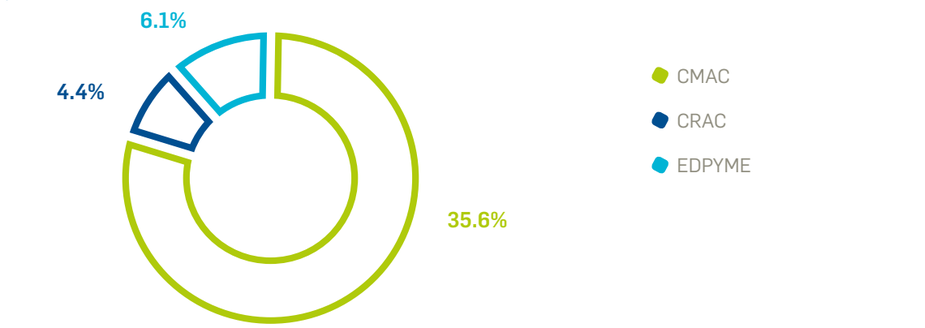
Las instituciones financieras a través de las cuales realizamos las mayores colocaciones son:

- Bancos: Financiero y Agrobanco
- Financieras: Crediscotia, Confianza y Proempresa.
- CMAC: Sullana y Huancayo
- CRAC: Los Andes y Raíz
- EDPYME: Solidaridad y Alternativa

APROBACIONES POR INTERMEDIARIO FINANCIERO
APPROVALS BY FINANCIAL INTERMEDIARY



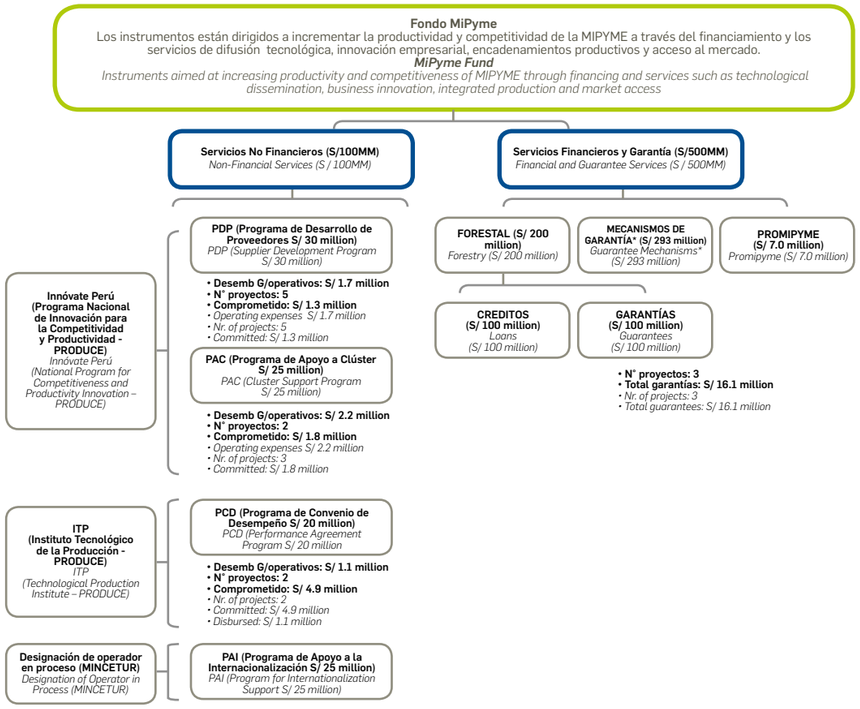
APROBACIONES A IFIES (EN MILLONES US$) / *APPROVALS FOR IFIES (IN MILLION OF US$)*



DUE TRUST
The Microfinanzas Puno Credit Program is a component of the trust engaged with the Delegation of the European Union in Peru (DUE). Its purpose is to facilitate access to credit for MSBs in the Region of Puno.

In 2016, credit operations totaled S/ 6.5 million. Resources were channeled through CRACs Raíz and Los Andes.

MIPYME FUND
The MIPYME Fund was created in July 2014, by Law 30230, to finance guarantee or surety funds for companies within the financial system or the securities market and to increase productivity of the micro, small and medium-size companies (MIPYME) through instruments for the dissemination of technology, entrepreneurial innovation and performance improvement, integrated production and market access.

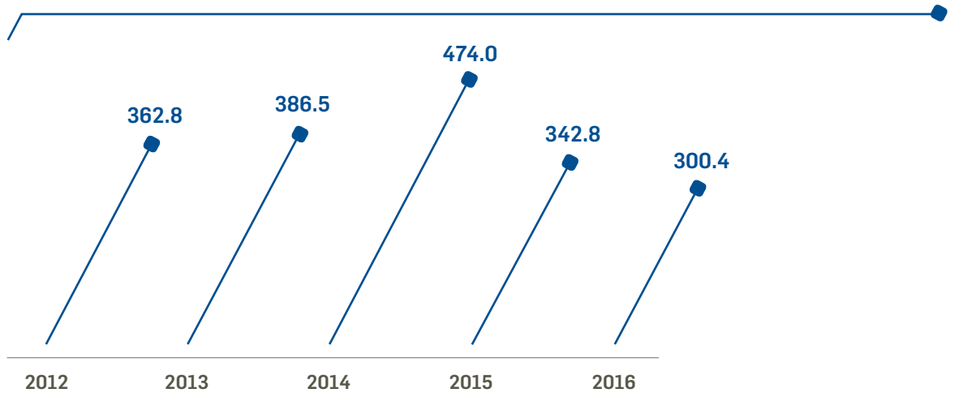


APOYAMOS AL SECTOR MICROFINANCIERO

En nuestra misión de apoyar el desarrollo de la micro y pequeña empresa (MYPE), aprobamos créditos para este sector, con cargo a nuestras líneas y programas de intermediación por un monto total de US$ 300.4 millones.

Las mayores colocaciones a este sector las canalizamos a través de Crediscotia Financiera y Financiera Confianza, US$ 84.92 millones (28.3%) y US$ 55.1 millones (18.4%), respectivamente.

APROBACIONES MYPE (EN MILLONES DE US$) / *APPROVALS FOR MSBS (IN MILLIONS OF US$)*



2.2. FONDOS DE CRÉDITO, GARANTÍA Y SEGUROS

FIDEICOMISO FONDEMI

El FONDEMI, cuyos recursos pertenecen al Ministerio de la Producción (PRODUCE), tiene por objeto brindar servicios financieros a favor de la MYPE, canalizando sus recursos a través de las Instituciones Financieras Intermediarias Especializadas en Microfinanzas (IFIES), supervisadas por la SBS, o que se encuentren bajo sistemas de autorregulación.

Durante el 2016, con cargo a los recursos del fondo, desembolsamos S/ 33.0 millones. Los recursos han sido canalizados por 9 IFIES, distribuidas en 1 Financiera, 2 Edpymes, 2 Cajas Rurales, 2 Cooperativas y 2 ONG.

Al cierre del 2016, registramos un saldo de colocaciones de S/ 43.7 millones; así como, aprobaciones acumuladas desde el inicio del fideicomiso por un monto de S/ 395.6 millones.

FIDEICOMISO DUE

El Programa de Crédito Microfinanzas Puno es un componente del fideicomiso contratado con la Delegación de la Unión Europea en el Perú (DUE). Su objetivo consiste en facilitar el acceso al crédito de las MYPE ubicadas en las regiones de Apurímac, Ayacucho, Cusco, Huancavelica y Puno.

En el 2016, efectuamos operaciones de crédito por S/ 6.5 millones. Canalizamos los recursos a través de las CRAC Raíz y Los Andes.

FONDO MIPYME

En julio de 2014, mediante Ley N° 30230, se creó el Fondo MIPYME con la finalidad de financiar fondos de garantía o afianzamiento para empresas del sistema financiero o mercado de valores, así como incrementar la productividad de las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYME) a través de instrumentos para la difusión tecnológica, innovación empresarial y mejora de la gestión, encadenamientos productivos y acceso a mercados.

BUSCAMOS DESARROLLAR Y DEJAR UN LEGADO A LAS PRÓXIMAS GENERACIONES

WE SEEK TO DEVELOPT AND LEAVE A LEGACY FOR THE NEXT GENERATIONS

3. FIDUCIARY ACTIVITY

During 2016, COFIDE managed 191 Trust Agreements, Business Trust Accounts and Financial Service Agreements, with a total portfolio of US$ 3,137 million.

3.1. ADMINISTRATION OF HEDGE, INVESTMENT AND PAYMENT TRUSTS

FISE TRUST

Created in 2012 to support operations of the Social Energy Inclusion Fund (FISE) in the programs it manages as GLP Gas Bottle Subsidy, it paid more than S/ 155 million in credit slips during 2016.

As of August 2016, we started the operational support to the Compensation Mechanism for Domestic Energy Rates, disbursing payments for more than S/ 77 million, and since October we support the Subsidy Program for Installation of Domestic Natural Gas, with operations totaling close to S/ 2 million.

FOGEM TRUST

It was created in 2009 to guarantee loans granted by the IFIEs to the micro, small and medium-size businesses engaged in production, services and trade for acquisition of fixed assets, as working capital and pre- and post-shipping operations.

During 2016, FOGEM guaranteed 2,266 loan operations for an amount of S/ 136 million and US$ 35 million to MIPYME. It should be noted that the program has been renewed until the year 2021.

SEPYMEX BUSINESS TRUST ACCOUNT

It was established in 2002 to promote exporting PYME growth through mechanisms to facilitate access to credit through guarantee and insurance programs, in order to support the issuance of guarantees on the loans granted to these companies by entities within the national financial system.

Seeking to adopt measures to promote foreign trade for the exporting SME, the Ministry of Economy and Finance (MEF), in coordination with MINCETUR and COFIDE, published in September D.S. 266-2016-EF establishing as beneficiaries of the Program exporting companies with annual sales of up to US$ 30 million and in December, it approved the Pre-shipment Operating Regulations Extended to Post-shipment, in force until December 31, 2025.

During 2016, SEPYMEX guaranteed 3,096 loan operations for an amount of US$ 234.7 million for the benefit of exporting SME.

SAN MARTÍN REGIONAL GOVERNMENT TRUST

It was established on January 31, 2006 to support Regional Governments in the management of their funds assigned to pay investments in public infrastructure and prioritized infrastructure maintenance.

Contributions and payments during 2016 totaled US$14 million and US$ 12 million, respectively.

The funds received were made profitable at competitive rates.

SEDAPAL TRUST

This trust was set up on February 12, 2009 to ensure timely payment of the obligations of SEDAPAL with the Ministry of Economy and Finance.

Debt payments during 2016 totaled US$ 55 million.

3.2. ADMINISTRATION OF MANAGEMENT AND GUARANTEE TRUSTS

INFOGAS TRUST

Established in 2005, its main purpose is to safeguard the comprehensive safety of the Natural Vehicle Gas (GNV) in the country through the computerized control of all participants in the chain, from importers of GNV equipment, conversion workshops, certifying companies to gas stations supplying end consumers.

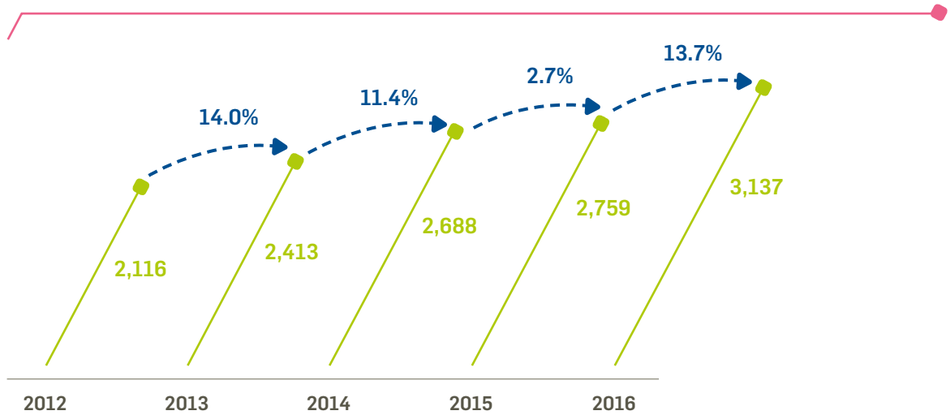
The Trust also manages the payments that guarantee fulfillment of the financing granted for conversions. These payments are generated at the moment vehicles are recharged with GNV at the gas stations.

From the onset of the program, 233,639 vehicles have been converted to natural gas through 106,403 financing operations for a total of S/ 2,685 million, in support of a change of the energy grid of the country towards having a more environmentally responsible country.

3. Actividad Fiduciaria

Durante el año 2016, administramos 191 contratos de Fideicomisos, Comisiones de Confianza y Servicios Financieros; alcanzando un patrimonio administrado de US$ 3,137 millones.

PATRIMONIO ADMINISTRADO (EN MILLONES DE US$)
TRUSTED ASSETS (IN MILLIONS OF US$)



3.1. ADMINISTRACIÓN DE FIDEICOMISOS DE COBERTURA, INVERSIÓN Y PAGOS

FIDEICOMISO FISE

Se constituyó en el año 2012 con la finalidad de apoyar las operaciones del Fondo de Inclusión Social Energético – FISE, en los programas que administra como Subvención al Balón de Gas- GLP, atendiendo durante el año 2016 el pago de más de S/ 155 millones en vales.

Asimismo, a partir del mes de agosto del 2016, iniciamos el soporte operativo al Mecanismo de Compensación de Tarifa Eléctrica Residencial, realizando pagos por más S/ 77 millones; y, desde octubre apoyamos al programa de Subvención a la Instalación de Gas Natural Residencial, con operaciones por cerca de S/ 2 millones.

FIDEICOMISO FOGEM

Se constituyó en el año 2009 con la finalidad de garantizar los préstamos que las IFIs otorgan a la micro, pequeña y mediana empresa productiva, de servicios y comercio para la adquisición de activo fijo, capital de trabajo, operaciones de pre embarque y post embarque.

El FOGEM durante el año 2016, ha garantizado 2,266 operaciones de crédito, por un monto de S/ 136 millones y US$ 35 millones en beneficio de la MIPYME. Cabe indicar que renovamos el programa hasta el año 2021.

COMISIÓN DE CONFIANZA SEPYMEX

Se constituyó en el año 2002, con la finalidad de impulsar el crecimiento de la PYME exportadora, mediante mecanismos que faciliten su acceso al crédito, a través de programas de garantía y seguros, que respalden la emisión de garantías sobre los créditos que las empresas del sistema financiero nacional otorguen a dichas empresas.

El MEF, en coordinación con MINCETUR y nosotros, con la finalidad de adoptar medidas para promover el comercio exterior de las PYME exportadoras, publicó en el mes de setiembre de 2016 el D.S. N° 266-2016-EF; mediante el cual se establece que serán beneficiarias del Programa, las empresas exportadoras con ventas anuales hasta US$ 30 millones; y en el mes de diciembre aprobamos el Reglamento Operativo para Pre embarque con ampliación a Post embarque, con vigencia hasta el 31 de diciembre del 2025.

SEPYMEX durante el año 2016, ha garantizado 3,096 operaciones de crédito, por un monto de US$ 234.7 millones, en beneficio de la PYME exportadora.

4. SUPPORT TO FINANCIAL INCLUSION

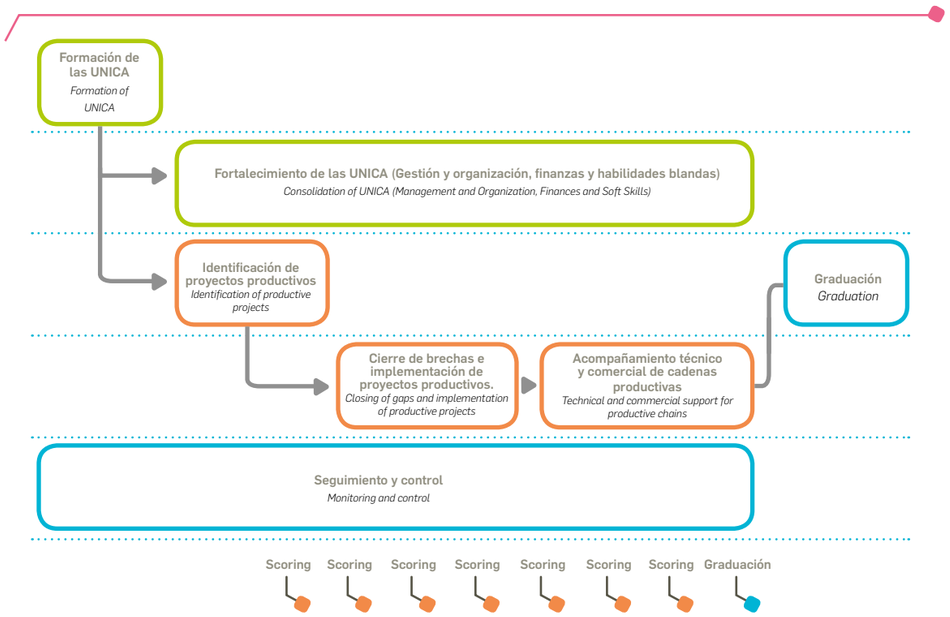
RURAL INCLUSION PROGRAM FOR ENTREPRENEURSHIP DEVELOPMENT

The Rural Inclusion Program for Entrepreneurship Development (PRIDER) aims to contribute to the local economic development of families living in poverty mainly in the rural areas of the country, through financial literacy and building market-based productive capacities.

The program proposes facilitating access to financial services for low-income population living mainly in rural areas of the country, to reduce poverty, promote social equity and foster economic development. Unión de Crédito Ahorro (UNICA) was created as a vehicle to reach this goal, a grassroot social organization formed by 10 to 30 families within the same community, offering savings and loan services, mostly to its members, to cover their needs in the first place and with a productive goal later on, to make the program sustainable.

The Goals of PRIDER include:
- *Developing a savings and payment compliance culture.*
- *Expanding access to self-financing mechanisms.*
- *Generating technical and productive self-sustainability.*
- *Increasing its members' income.*
- *Strengthening productive chains.*
- *Empowering women.*
- *Strengthening trust ties in the community*

ESQUEMA DE INTERVENCIÓN PRIDER / *PRIDER INTERVENTION OUTLINE*



PRIDER EVOLUTION

Since 2006, PRIDER has been present in several areas of the country, having initiated its activities in the department of Lambayeque, with the support of the Andean Development Corporation (CAF), the United Nations Development Program (UNDP), and the Latin American Association of Financial Institutions for Development (ALIDE) followed by Cajamarca, in 2008, in alliance with Asociación Los Andes de Cajamarca (ALAC) and the UNDP. Later, in 2012, it started operating in Incahuasi, Ica, Chincha and Pisco, in alliance with UNDP, in 2013, in the departments of Piura and Ayacucho, in alliance with PETROBRAS and the UNDP, respectively, and in 2016 two pilot projects were implemented in the departments of Ayacucho and Puno, within the framework of the Joint Program "Economic Inclusion and Sustainable Development of Quinoa Producers in Extreme Poverty Rural Areas of Ayacucho and Puno" (PC-Granos Andinos), an initiative where UNESCO, ILO and the FAO work together on a multi-dimensional approach (social, labor, productive, cultural and gender).

FIDEICOMISO GOBIERNO REGIONAL SAN MARTÍN

Se constituyó el 31 de enero del 2006 con la finalidad de apoyar a los Gobiernos Regionales en la administración de sus fondos destinados al pago de inversión en infraestructura pública y el mantenimiento de infraestructura prioritaria.

Durante el 2016 recibimos aportes por US$14 millones y realizamos pagos por US$12 millones.

Asimismo, rentabilizamos los fondos recibidos a tasas competitivas.

FIDEICOMISO SEDAPAL

Con la finalidad de asegurar la atención oportuna de las obligaciones que SEDAPAL mantiene con el Ministerio de Economía y Finanzas, el 12 de febrero del 2009 constituimos este fideicomiso.

Durante el 2016 realizamos pagos de deuda por US$55 millones.

3.2. ADMINISTRACIÓN DE FIDEICOMISOS DE GESTIÓN Y EN GARANTÍA

FIDEICOMISO INFOGAS

Se constituyó en el año 2005, tiene como principal función el velar por la seguridad integral del sistema de Gas Natural Vehicular - GNV - en el país, a través del control informático de todos los participantes de la cadena, desde los importadores de equipos de GNV, los talleres de conversión, las empresas certificadoras, hasta las estaciones de servicio que abastecen al usuario final.

Asimismo, el Fideicomiso administra los pagos que garantizan el cumplimiento del financiamiento de las conversiones; los cuales se generan a través de la recaudación al momento de la recarga de GNV en las estaciones de servicio.

Desde el inicio del programa, hemos logrado convertir 233,639 vehículos a gas natural, a través de 106,403 financiamientos por un total de S/ 2,685 millones, apoyando al cambio de la matriz energética, permitiendo tener un país más responsable con el medio ambiente.

4. Apoyamos la Inclusión Financiera

PROGRAMA INCLUSIVO DE DESARROLLO EMPRESARIAL RURAL

El Programa Inclusivo de Desarrollo Empresarial Rural -PRIDER-, busca contribuir al desarrollo económico local de las familias en situación de pobreza ubicadas principalmente en las zonas rurales del país, a través de la alfabetización financiera y el desarrollo de capacidades productivas con enfoque de mercado.

Nuestro programa propone fomentar el acceso a servicios financieros para la población de bajos ingresos ubicada principalmente en las zonas rurales del país, con el fin de reducir la pobreza, promover la igualdad social y estimular el desarrollo económico. Para alcanzar este objetivo, creamos un vehículo denominado: Unión de Crédito y Ahorro (UNICA), una organización social de base conformada por 10 a 30 familias de la misma comunidad, brindando, principalmente a sus socios, servicios de ahorro y crédito, en un primer lugar para cubrir necesidades básicas y que luego para un destino productivo, con el fin de generar que el programa sea sostenible.

Los objetivos del PRIDER se enmarcan en:
- Desarrollar una cultura de ahorro y cumplimiento de pago.
- Expandir acceso a mecanismos de autofinanciamiento.
- Generar autosostenibilidad técnica-productiva.
- Incrementar los ingresos de los socios.
- Fortalecer las cadenas productivas.
- Empoderar a la mujer.
- Fortalecer los vínculos de confianza en la comunidad.

EVOLUCIÓN DEL PRIDER

Desde el año 2006, el PRIDER viene interviniendo en varias zonas del país, iniciando sus actividades en el departamento de Lambayeque, con el apoyo de la Corporación Andina de Fomento (CAF), Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) y la Asociación Latinoamericana de Instituciones Financieras para el

As of the closing of 2016, 75 UNICA were generated: 65 in Ayacucho and 10 in Puno, hence 426 UNICA were operating: 104 in Cajamarca, 57 in Ica, 255 in Ayacucho and 10 in Puno.

Over the intervention of the program, PRIDER had 1,265 UNICA: 354 in Lambayeque, 97 in Incahuasi, 82 in Piura, 347 in Cajamarca, 120 in Ica, 255 in Ayacucho and 10 in Puno.

EVOLUCIÓN DEL PRIDER / *PRIDER EVOLUTION*

DEPARTAMENTO *DEPARTMENT*	Nº DE UNICA *Nº OFUNICA*	Nº DE ASOCIADOS *NUMBER OF MEMBERS*	CAPITAL SOCIAL (S/ MILLONES) *CAPITAL STOCK (S / MILLIONS)*	MONTO PRÉSTAMOS ACUMULADOS (S/ MILLONES) *AMOUNT OF ACCUMULATED LOANS (S / MILLIONS)*	MORA *DELINQUENCY*
AYACUCHO	255	3147	1.0	51.4	0.0%
CAJAMARCA	347	4025	7.1	1.9	2.2%
ICA	120	884	0.5	3.9	0.6%
PUNO	10	119	0.0	3.6	0.0%
LAMBAYEQUE	354	5,748	6.3	46.1	N/A
INCAHUASI	97	1,266	0.3	4.4	N/A
PIURA	82	1255	0.6	0.0	N/A
TOTAL	1,265	16,444	16,0	111.5	1.6%

PROGRESS IN IMPACT MEASUREMENT

With the support of the CAF, the impact measurement study is being conducted by the Research Center "Analysis Group for Development" (GRADE), under the experimental design of PRIDER in the department of Ayacucho, from 2014 to 2018. As part of the first phase, intervention took place in the provinces of Huanta and Huamanga during 2014 and 2015. Thereafter, in 2016, the program entered the provinces of Cangallo and Vilcashuamán. Upon completion of the intervention in the above-mentioned areas, scientific evidence will be available about the impact that PRIDER generates.

Due to the vulnerable socio-economic situation, it was recommended to apply the PRIDER intervention for the Impact Measurement study in the provinces of Huanta, Huamanga, Cangallo and Vilcashuamán; in 120 villages during the first year and in other 120 in the second year, each one with more than 150 families, representing 50% as treatment group and 50% as control group within the framework of the experimental design using a randomized method.

Subsequently, during the years 2017 and first half of 2018, these villages would be revisited to compare their real situation and draw the conclusions for the impact measurement study.

The research will take 4 years. During the first 2, the survey will be applied to learn the situation prior to the PRIDER (baseline) and during the next 2 years we will observe the degree of socio-economic impact of the PRIDER in these villages.

The gathering and systematization of information for the research is aimed at persons between 20 and 60 years old, 50% men and 50% women, heads of family or housewives living in 120 villages selected by GRADE.

At the end of 2016, the program has formed a total of 171 UNICA in 120 locations of Huanta, Huamanga, Cangallo and Vilcashuamán, involving a total of 2,135 beneficiaries, of whom 1,316 are women. The accumulated value of the social capital of the UNICA as of December 2016 is S/ 0.6 million, and it may be observed that the UNICA are adequately performing in terms of their accumulation patterns.

Desarrollo (ALIDE); desde el 2008 en Cajamarca, en alianza con la Asociación los Andes de Cajamarca (ALAC) y el PNUD; posteriormente en el 2012 en Incahuasi, Ica, Chincha y Pisco, en alianza con el PNUD; en el 2013 en los departamentos de Piura y Ayacucho, en alianza con PETROBRAS y el PNUD respectivamente; y en el 2016 en los departamentos de Ayacucho y Puno se implementaron dos proyectos pilotos en el marco del Programa Conjunto "Inclusión Económica y Desarrollo Sostenible de Productores y Productoras de Quinua en Zonas Rurales de Extrema Pobreza de Ayacucho y Puno" (PC-Granos Andinos), iniciativa en la que la UNESCO, OIT y FAO trabajan juntos un enfoque multidimensional (sociolaboral, productivo, cultural y de género).

Al cierre del 2016, se generaron 75 UNICA: 65 en Ayacucho y 10 en Puno. Por otro lado, se encontraron operando 426 UNICA: 104 en Cajamarca, 57 en Ica, 255 en Ayacucho y 10 en Puno.

A lo largo de la intervención del programa, el PRIDER contó con 1,265 UNICA: 354 en Lambayeque, 97 en Incahuasi, 82 en Piura, 347 en Cajamarca, 120 en Ica, 255 en Ayacucho y 10 en Puno.

AVANCES EN LA MEDICIÓN DE IMPACTO

Con el apoyo de CAF, y ejecutado por el Centro de Investigación "Grupo de Análisis para el Desarrollo" (GRADE), estamos llevando a cabo el estudio de medición de impacto, bajo el diseño experimental del PRIDER en el departamento de Ayacucho, en un horizonte que va del 2014 al 2018. Como parte de la primera fase, durante el 2014 y 2015 intervenimos las provincias de Huanta y Huamanga, posteriormente, en el 2016 ingresamos a las provincias de Cangallo y Vilcashuamán. Una vez finalizada la intervención en las zonas mencionadas, podremos contar con evidencia científica del impacto que genera el PRIDER.

Por la situación socio económica vulnerable, se recomendó aplicar la intervención del PRIDER para el estudio de Medición de Impacto en las provincias de Huanta, Huamanga, Cangallo y Vilcashuamán; en 120 centros poblados en el primer año y 120 centros poblados en el segundo año, cada uno con una población de más de 150 familias, constituyendo el 50% como grupo de tratamiento y 50% como grupo de control, en el marco del diseño experimental con método aleatorizado.

Posteriormente, durante el 2017 y primer trimestre del 2018, volveríamos a visitar dichos centros poblados para contrastar con su real situación y poder emitir las conclusiones del estudio de medición de impacto.

La investigación demandará 4 años de trabajo, de los cuales, en los 2 primeros años se efectuará la aplicación de la encuesta para conocer su situación antes del ingreso del PRIDER (línea de base), y los 2 años posteriores serán para conocer el nivel de impacto que tiene el PRIDER a nivel de centros poblados en el ámbito socioeconómico.

El levantamiento y sistematización de encuestas para la investigación está dirigida a personas entre 20 y 60 años, 50% hombres y 50% mujeres, jefes de hogar o amas de casa residentes en 120 centros poblados seleccionados por GRADE.

A fines del 2016, nuestro programa ha formado un total de 171 UNICA en 120 localidades de Huanta, Huamanga, Cangallo y Vilcashuamán, involucrando a un total de 2,135 beneficiarios, de los cuales 1,316 son mujeres. El valor acumulado del capital social de las UNICA a diciembre del 2016 es de S/ 0.6 millones, observándose que las UNICA vienen desempeñándose adecuadamente en términos de sus patrones de acumulación.

5. ENTREPRENEURSHIP SUPPORT

5.1. TRADITIONAL ENTREPRENEURSHIP

Since 1993, we design and promote initiatives free of charge, focused on strengthening the business performance of MSBs, towards reducing the market gaps that hinder the growth and permanence of enterprises in the country.

COFIDE BUSINESS DEVELOPMENT CENTER – CDE
This physical platform of business services that offers supports to MSBs, is an innovative and important player in the establishment of public-private alliances committed to strengthening and building capacities, to improving business performance and to increasing productivity in the sector.

Among the services offered we may mention customized advisory and educational business talks. This year we launched a new product called AVANZA, finances to grow, which promotes safe access to bank financing.

In 2016, we had 11,854 interventions, of which 8,223 correspond to personal consultation, 3,612 to business training and 19 to support provided to the formalization of businesses; 6,231 users were served (52.6%) in our CDE head office in San Isidro, of which 66% were entrepreneurs with ongoing businesses, with a satisfaction rate of 99.02%. We are also present in the cities of Piura and Tarapoto, as well as in Citizen Service Centers (MAC) of the Prime Minister's Office in the constitutional province of El Callao and in the district of Independencia. In addition, we solved 15,820 queries by telephone and email.

Business training was provided to 3,612 users by a staff of qualified professionals in business management fields such as legal, accounting, trade, marketing, social networks, strategic planning, cash flow and others. Particular mention must be made of our business talks Business Thursday, with 1,353 entrepreneurs served.

	INDICADOR *INDICATOR*	TOTAL *TOTAL*
ORIENTACIÓN *GUIDANCE*	**USUARIOS (N° DE PERSONAS)** *USERS (NUMBER OF PERSONS)*	11,854
	ATENCIONES PRESENCIALES *SERVICE PROVIDED IN OFFICE*	8,223
	ATENCIÓN EN MÓDULOS *SERVICE PROVIDED IN OUR MODULES CDE – SAN ISIDRO*	7,316
	CDE - San Isidro	2,677
	CDE - Piura	151
	CDE - Tarapoto	624
	MAC Independencia	2,548
	Mac Callao	1,316
	CONSULTORIO EMPRESARIAL *BUSINESS GUIDANCE OFFICE*	926
	ATENCIONES VIRTUALES *SERVICE PROVIDED REMOTELY*	15,820
	Telefónicas *Telephone*	12,141
	Postmaster *Postmaster*	3,679
FORMACIÓN *TRAINING*	**FORMACIÓN EMPRESARIAL** */ BUSINESS TRAINING*	3,612
	Miércoles Financiero *FINANCIAL WEDNESDAY*	895
	Jueves empresarial *ENTREPRENEURIAL THURSDAY*	1,353
	Talleres Emprendedor Peruano *PERUVIAN ENTREPRENEUR WORKSHOPS*	576
	Formación In-house *IN-HOUSE TRAINING*	424
	Conferencia de Aliados *CONFERENCE OF ALLIES*	306
	Charlas de Capacitación(organizadas por MAC y/o Of. Regional COFIDE) *TRAINING TALKS (ORGANIZED BY MAC AND/OR REGIONAL COFIDE OFFICE)*	58

5. Apoyamos el Emprendimiento

5.1. EMPRENDIMIENTO TRADICIONAL

Desde el año 1993 diseñamos y promovemos iniciativas gratuitas orientadas a fortalecer la gestión empresarial de la MYPE, en favor de disminuir las brechas de mercado que imposibilitan el crecimiento y permanencia de los emprendimientos en el país.

CENTRO DE DESARROLLO EMPRESARIAL CDE DE COFIDE
Esta plataforma física de servicios empresariales de apoyo a la MYPE, se configura como un actor innovador e importante para establecer alianzas público privadas comprometidas con el fortalecimiento, desarrollo de competencias, mejora de la gestión empresarial e incremento de la productividad del sector.

Entre los servicios que brindamos, destacan las asesorías personalizadas, así como charlas de formación empresarial. Este año logramos lanzar un nuevo producto denominado AVANZA, finanzas para crecer, que promueve el acceso seguro al financiamiento bancario.

En el 2016 realizamos 11,854 intervenciones, de las cuales 8,223 corresponden a atenciones presenciales, 3,612 atenciones en formación empresarial y 19 atenciones en apoyo a formalizaciones de empresas. 6,231 atenciones (52.6%) las brindamos en la sede principal del CDE San Isidro, destacando que el 66% fueron emprendedores con negocio en marcha con un 99.02% de grado de satisfacción del servicio. Cabe precisar que nuestra intervención cuenta con brazos de acción en las ciudades de Piura y Tarapoto, así como en los Centros de Mejor Atención al Ciudadano (MAC) de la Presidencia del Consejo de Ministros (PCM), ubicados en la provincia constitucional de El Callao y en el distrito de Independencia. Adicionalmente resolvimos 15,820 consultas realizadas vía telefónica y correo electrónico.

La formación empresarial otorgada a 3,612 usuarios, fue llevada a cabo por un staff de profesionales especializados en las siguientes áreas de gestión empresarial como legal, contable, comercio, marketing, redes sociales, planeamiento estratégico, flujo de caja, entre otros; especial mención tiene la charla empresarial "Jueves Empresariales", con 1,353 empresarios capacitados.

5.2. EMPRENDIMIENTO DE ALTO IMPACTO

Nosotros, como Banco de Desarrollo del Perú, buscamos contribuir al desarrollo del ecosistema de emprendimientos innovadores, dinámicos, tecnológicos y de alto impacto en el país; desde el año 2014, hemos implementado -acciones de impacto comprobado- orientadas a fortalecer, dinamizar y generar oportunidades de colaboración y negocio entre los actores del ecosistema. Asimismo, esperamos generar y articular comunidades de emprendedores, así como incrementar la masa crítica de emprendimientos que aprovechen la oferta del Estado para apoyar e impulsar las startups, la innovación, investigación y tecnología.

MEET UP "STARTUP GRIND"
Este evento busca inspirar, educar y conectar a la comunidad emprendedora. Se realiza bajo la metodología de Google: "Startup Grind", la cual consiste en entrevistar a un emprendedor referente en el ecosistema y generar networking entre los participantes.

Esta metodología es replicada en 200 ciudades de 85 países y cuenta con la participación de 400,000 personas.

Entre los emprendedores que han sido entrevistados durante el 2016 se encuentran: Carcool, Chazki, Easy Taxi, Culqi, Blazing DB, Afiniate Inc., Redphare y Alta Ventures.

Desde el inicio del programa hemos realizado 37 meet ups y contamos con la participación de 4,283 personas.

INTERNATIONAL BUSINESS MODEL COMPETITION (IBMC)
Competencia de modelos de negocio que se realiza en conjunto con universidades con la finalidad de educar e inspirar a los estudiantes para ser emprendedores y lograr desarrollar empresas exitosas. El ganador de cada universidad participa en la final a nivel nacional, y el ganador nacional participa en el IBMC en la competencia que se realiza en Estados Unidos.

Durante el 2016 participaron 8 universidades: en Lima, la Universidad Nacional de Ingeniería (UNI), Universidad Peruana Cayetano Heredia (UPCH), Pontificia Universidad Católica del Perú (PUCP), Universidad San Ignacio de Loyola (USIL) y Universidad del Pacífico (UP); en Arequipa, la Universidad Católica de San Pablo; y en Trujillo la Universidad Privada Antenor Orrego (UPAO). Dictamos 102 talleres y participaron 745 equipos.

5.2. HIGH-IMPACT ENTREPRENEURSHIP

As the Development Bank of Peru, COFIDE seeks to contribute to the development of the ecosystem of innovative, dynamic, technological and high-impact entrepreneurship in the country. Since 2014, we have implemented actions –of proven impact– aimed at strengthening, revitalizing and generating collaboration and business opportunities between actors in the ecosystem. We also expect to generate and articulate communities of entrepreneurs and increase the critical mass of entrepreneurships that may benefit from the State's offer to support and promote startup, innovation, research and technology.

"STARTUP GRIND" MEET UP

This event seeks to inspire, educate and connect the entrepreneurial community. It is carried out using the "Startup Grind" Google method, which consists in interviewing key entrepreneurs in the ecosystem and generating networking among participants.

This methodology is replicated in 200 cities in 85 countries, with 400,000 participants.

Entrepreneurs interviewed in 2016 include: Carcool, Chazki, Easy Taxi, Culqi, Blazing DB, Afiniate Inc., Redphare and Alta Ventures.

Since the Program started, 37 meet ups have been held, with the participation of 4,283 persons.

INTERNATIONAL BUSINESS MODEL COMPETITION (IBMC)

This is a competition that is carried out with the universities to educate and inspire students to be entrepreneurs and develop successful businesses. The winner of each university participates in the national finals and the national winner participates in the IBMC, in the United States.

Eight universities participated in 2016: in Lima, Universidad Nacional de Ingeniería (UNI), Universidad Peruana Cayetano Heredia (UPCH), Pontificia Universidad Católica del Perú (PUCP), Universidad San Ignacio de Loyola (USIL), and Universidad del Pacífico (UP); in Arequipa, Universidad Católica de San Pablo; and in Trujillo, Universidad Privada Antenor Orrego (UPAO). A total of 102 workshops were conducted with the participation of 745 teams.

PERU VENTURE CAPITAL CONFERENCE

Jointly organized with FOMIN and Alta El Dorado Emprendimiento, the first edition was held of the most important Venture Capital conference of Peru and the Pacific Alliance.

This event seeks to promote and consolidate the development of Venture Capital in Peru and in the region.

More than 40 speakers participated in the conference, 35 of them foreign, among whom were renowned regional and international actors, including investors, entrepreneurs, students, public and private actors of the ecosystem and others.

KICKSTART PERU

This is a Pre-Seed and Seed Capital program focused on investing in disruptive start-ups with exponential growth potential. Applicant start-ups are evaluated by an Investment Committee that meets on a monthly basis. From the onset of the program 107 start-ups have been evaluated. During 2016, US$ 45,000 were disbursed to 3 high-impact entrepreneur projects.

In addition, within the framework of the International Cooperation Agreement entered into with ALIDE, implementation of the Project "Instrument to support strengthening of the entrepreneurship ecosystem in Peru" continued in alliance with Universidad de Ingeniería y Tecnología (UTEC) as from November 2016.

The International Social Innovation Festival (FIIS) was held within the framework of this project, during which more than 30 workshops were held with the participation of 7,000 persons. The annual impact of activities are estimated as follows:

PERÚ VENTURE CAPITAL CONFERENCE

En coorganización con FOMIN y Alta El Dorado Emprendimiento, realizamos la primera edición de la conferencia más importante de Venture Capital en el Perú y de la Alianza del Pacífico.

Este evento busca fomentar y consolidar el desarrollo de la industria de Venture Capital en el Perú y en la región.

La conferencia contó con la participación de más de 40 speakers, 35 de ellos extranjeros, entre los cuales se encuentran los más reconocidos actores en la industria tanto a nivel regional como internacional, entre los cuales figuran inversionistas, emprendedores, estudiantes, actores públicos y privados del ecosistema, entre otros.

KICKSTART PERÚ

Es un Fondo de Capital Pre-Semilla y Semilla enfocado en inversión a startups disruptivas con potencial de crecimiento exponencial. A través de un comité de inversión que se reúne mensualmente, evaluamos a las startups postulantes. Desde el inicio del programa hemos evaluado 107 startups. Durante el 2016 hemos desembolsado US$ 45,000 destinado a 3 proyectos de emprendimiento de alto impacto.

EMPRENDIMIENTOS DE ALTO IMPACTO
PROGRAMA DE APOYO AL FORTALECIMIENTO DEL ECOSISTEMA
DATA DE OCTUBRE 2014 A DICIEMBRE 2016
HIGH-IMPACT ENTERPRISES SUPPORT PROGRAM FOR ECOSYSTEM STRENGTHENING
DATA FROM OCTOBER 2014 TO DECEMBER 2016

ACTIVIDAD *ACTIVITY*	CAPACIDADES *CAPACITIES*	RESULTADOS *RESULTS*
Startup GRIND	INNOVADORA *INNOVATIVE*	37 meet ups *37 meet ups* 4,283 participantes *4,283 participants*
BMC BusinessModel COMPETITION	EMPRENDEDORA *ENTREPRENEURIAL*	8 universidades *8 universities* 102 talleres *102 workshops* +745 equipos participantes *+745 participating teams*
E|100 Top Emprendedores	EMPRENDEDORA *ENTREPRENEURIAL*	75 reconocimientos en Lima *75 recognitions in Lima* 50 en Arequipa *50 in Arequipa*
VENTURE CAPITAL CONFERENCE Alianza del Pacífico	INVERSIÓN *INVESTMENT*	Primera conferencia de VC en el Perú *First conference of VC in Peru* + 35 speakers *+ 35 speakers*
KICKSTART. PERÚ	INVERSIÓN *INVESTMENT*	107 startups *107 applicant startups* 72 startups evaluadas *72 startups evaluated* 8 desembolsos *8 disbursements*

EMPRENDIMIENTOS DE ALTO IMPACTO
PROGRAMA DE APOYO AL FORTALECIMIENTO DEL ECOSISTEMA
DATA DE NOVIEMBRE 2016 A ABRIL 2018 **ALIDE - UTEC**
HIGH-IMPACT ENTERPRISES SUPPORT PROGRAM FOR ECOSYSTEM STRENGTHENING
DATA FROM NOVEMBER 2016 TO APRIL 2018 ALIDE - UTEC

ACTIVIDAD *ACTIVITIES*	CAPACIDADES *CAPABILITIES*	IMPACTO ANUAL ESTIMADO *ESTIMATED ANNUAL IMPACT*
MIT GSL	EMPRENDEDORA *ENTREPRENEURIAL*	40 Universitarios / *40 university students*
IBMC		8 Universidades / *8 universities*
Bootcamp UTEC-MIT *UTEC-MIT Bootcamp*		80 startups / MIT / *80 startups / MIT*
Competencia de Modelo de Negocio *Competence of Business model*		20 startups / DC / *20 startups / DC*
FiiS	INNOVADORA *INNOVATIVE*	4,000 participantes / *48 startups evaluated*
PRIDER Challenge *COMPETENCE OF BUSINESS MODEL*		Hasta 17,400 beneficiarios *Up to 17,400 beneficiaries*
Green Carpet *COMPETENCE OF BUSINESS MODEL*		120 postulantes / 8 ganadores *120 postulants / 8 winners*
Meet Ups (Lima y Arequipa) *COMPETENCE OF BUSINESS MODEL*		2,400 participantes Lima y Arequipa *2,400 participants in Lima and Arequipa*
VENTURE CAPITAL CONFERENCE *COMPETENCE OF BUSINESS MODEL*	INVERSIÓN *INVESTMENT*	600 participantes / *600 participants*
Capital para etapas tempranas (Capital O y UTEC Ventures) *COMPETENCE OF BUSINESS MODEL*		48 startups evaluadas / *48 startups evaluated*

ARTICULATION OF THE ENTREPRENEURSHIP ECOSYSTEM – MIT REAP

It is an MIT initiative with the participation of eight countries, for support to economic growth and creation of employment through innovation entrepreneurship that seeks to accelerate the ecosystem in the region. The approach consists in elaborating a diagnostic, designing a strategy (and evaluation system) and implementing actions towards strengthening comparative advantages and boosting the dynamic and high-impact entrepreneurship ecosystem in Peru. The program involves two years to accelerate the ecosystem of the region (Lima).

Adicionalmente, en el marco del Convenio de Cooperación Internacional suscrito entre nosotros y ALIDE, se continuó con la implementación del proyecto "Instrumento de apoyo al fortalecimiento del ecosistema de emprendimiento en el Perú" en alianza con la Universidad de Ingeniería y Tecnología (UTEC) a partir de noviembre del 2016.

En el marco de este proyecto se realizó el Festival Internacional de Innovación Social (fiiS), en el cual se desarrollaron más de 30 talleres con la participación 7,000 personas. Asimismo, se estima el impacto anual de las actividades del proyecto:

ARTICULACIÓN DEL ECOSISTEMA DE EMPRENDIMIENTO - MIT REAP

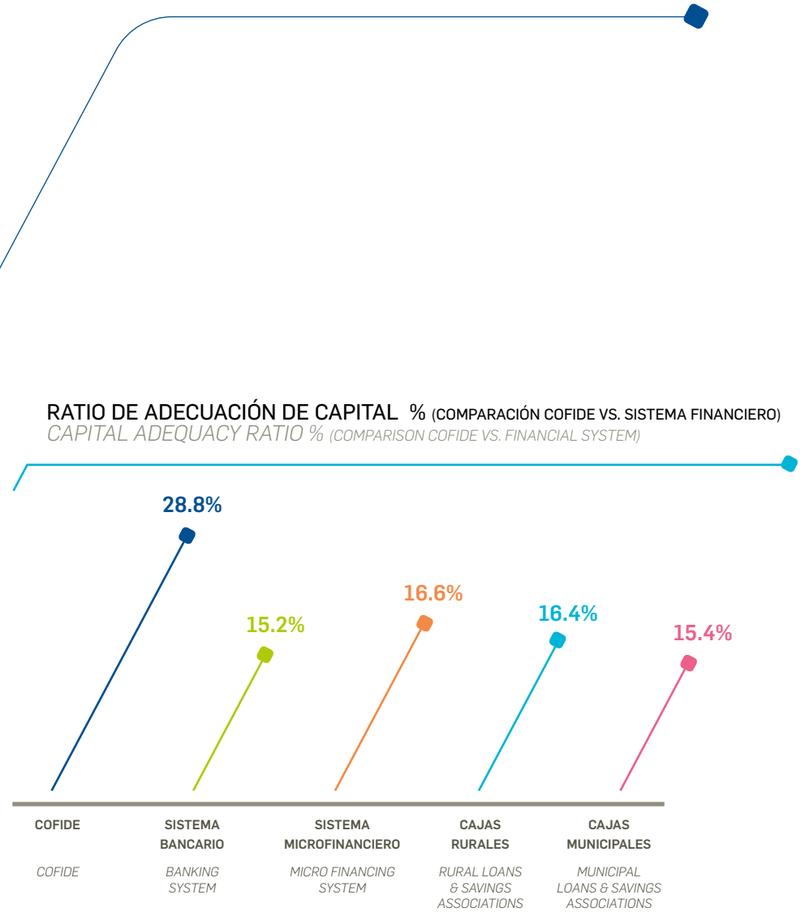
Es una iniciativa del MIT (Massachusetts Institute of Technology) de apoyo al crecimiento económico y la creación de empleo a través del emprendimiento de innovación, que busca acelerar el ecosistema de la región, en el que participan ocho países. La metodología consiste en elaborar un diagnóstico, diseño de estrategia (y sistema de evaluación), e implementar acciones para fortalecer las ventajas comparativas y potenciar el ecosistema de emprendimiento dinámico y de alto impacto en el Perú. El programa consta de dos años para acelerar el ecosistema de la región (Lima).

SOMOS EL BANCO DE DESARROLLO PARA TODOS LOS PERUANOS

WE ARE THE DEVELOPMENT BANK FOR ALL PERUVIANS

GESTIÓN FINANCIERA

FINANCIAL MANAGEMENT



II. Financial Management

1. Institutional Profile

Keeping adequate financial solvency indicators is one of COFIDE's priorities for long-term sustainability. The equity of our main shareholder is one of the main strength elements, another one being our capitalization level, with a global capital ratio of 28.8% as of December 2016, higher than the average of the banking system (15.7%).

INTERNATIONAL RATING: "INVESTMENT RATE"

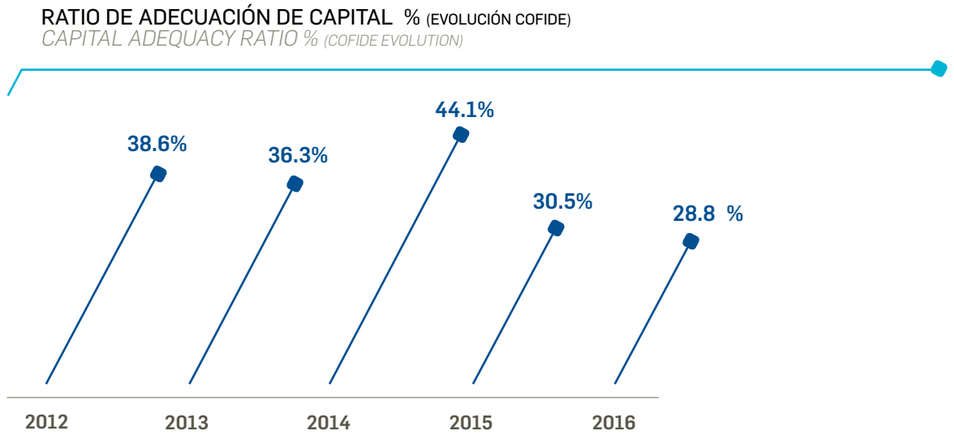
Risk rating agencies Standard & Poor's, Fitch Ratings and Moody's, kept their risk rate for our financial instruments during 2016.

Our financial profile reflects the good quality of our assets and strong capitalization, and confirms our key role as a development bank that contributes to the strengthening and implementation of the Peruvian Government's public policies.

II. Gestión Financiera

1. Perfil Institucional

Mantener adecuados indicadores de solvencia financiera es una de nuestras prioridades para ser sostenible en el largo plazo. En ese sentido, el respaldo patrimonial de nuestro principal accionista es uno de los principales elementos de solidez, así como nuestro grado de capitalización, con un ratio de capital global de 28.8% a diciembre 2016, superior al promedio del sistema bancario (15.7%).



CALIFICACIÓN INTERNACIONAL: "GRADO DE INVERSIÓN"

Las agencias calificadoras de riesgo, Standard & Poor's, Fitch Ratings y Moody's, mantuvieron la calificación de riesgo de nuestros instrumentos financieros durante el año 2016.

Nuestro perfil financiero refleja la buena calidad de sus activos, su fuerte capitalización, y reafirma el rol fundamental que tenemos como banco de desarrollo, que contribuye en el fortalecimiento e implementación de las políticas públicas del Gobierno Peruano.

Las clasificadoras internacionales destacan nuestro rol como banco de desarrollo, atendiendo fallas de mercado relevantes del país, como el elevado déficit de infraestructura y el aún bajo nivel de inclusión financiera. Asimismo, consideran que nuestra rentabilidad es congruente con otros bancos de desarrollo en la región.

En la misma línea, las clasificadoras de riesgo local ratifican nuestro rating y los instrumentos que emitimos basándose en la sólida estructura económica y financiera que poseemos. Esta solidez se ve plasmada en la más alta capacidad de pago de nuestras obligaciones, dentro de los términos y condiciones pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios como institución, en la industria a la que pertenecemos, o en la economía.

A continuación, detallamos nuestra clasificación y la de nuestros instrumentos financieros:

CLASIFICACIÓN INTERNACIONAL / *INTERNATIONAL RISK RATING*

	Standard & Poor's	Fitch Ratings	Moddy's
Foreign Long Term	BBB+	BBB+	Baa2
Foreign Short Term	A-2	F2	
Local Long Term	BBB+	A-	Baa2
Local Short Term	A-2	F2	
Senior Unsecured Debt		BBB+	
Subordinated Debt		BBB	

Fuente: Informes de clasificadoras de riesgo Moody's, S&P y Fitch Rating con fechas 05 de julio de 2016, 02 de agosto de 2016 y 20 de octubre de 2016, respectivamente.
Source: Moody's, S & P and Fitch Ratings risk classifier reports dated July 5, 2016, August 2, 2016 and October 20, 2016, respectively.

International risk rating agencies have noted our role as development bank, addressing market weaknesses relevant to the country, such as the high deficit of infrastructure and the persisting low level of financial inclusion. They consider that our return is consistent with other development banks in the region.

Along the same line, local risk rating agencies confirm our rating and the instruments we issue based on our solid economic and financial structure. This soundness is evidenced by the highest payment performance of our obligations, within the agreed terms and conditions, which would not be affected in the face of possible changes in the institution, in the industry we operate in or to the economy.

Below we detail the ratings awarded to our institutions and to our financial instruments:

CLASIFICACIÓN LOCAL / *LOCAL RATING*

	APOYO	EQUILIBRIUM
Institucional	A	A+
Segundo, Tercer y Cuarto Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de Mediano y Largo plazo	AAA (pe)	AAA.pe
Segundo Programa de Instrumentos Representtivos de Deuda de Corto Plazo COFIDE	CP-1+(pe)	EQL1+.pe

2. Gestión de Activos y Pasivos

2.1. CARTERA CREDITICIA

APROBACIONES

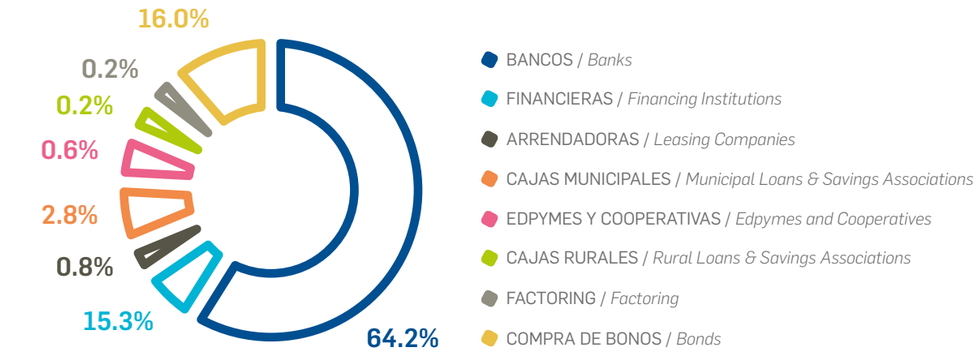
El monto total de las aprobaciones durante el año 2016 ascendió a US$ 1,282.5 millones, correspondiente a estructuraciones financieras, garantías y a los programas y líneas de financiamiento multisectoriales que brindamos.

Por plazo de colocación, las aprobaciones anuales las destinamos principalmente a operaciones de mediano y largo plazo (74.0%), destacando el financiamiento de la inversión en infraestructura e inversión productiva, así como capital de trabajo de mediano plazo.

Por otro lado, el 26.0% de las aprobaciones las destinamos a operaciones de capital de trabajo de corto plazo.

Por tipo de intermediario, el 80.4% correspondió a las aprobaciones de créditos realizadas a través de bancos, arrendadoras y financieras (representaban el 82.5% en el 2015); mientras que, el 3.6% las canalizamos a través de las IFIES, conformado por Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC), Cooperativas y Empresas de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa (EDPYME). El restante 16.0% de las aprobaciones corresponde a compra de instrumentos de deuda.

APROBACIONES 2016 SEGÚN INTERMEDIARIO / *2016 APPROVALS BY INTERMEDIARY*



2. Asset and Liability Management

2.1. LOANS PORTFOLIO

APPROVALS

Approvals during 2016 totaled US$ 1,282.5 million, corresponding to financial structuring, guarantees and the multi-sector financial programs and lines we offer.

By loan-term, annual approvals were mainly allocated to medium- and long-term operations (74.0%) in particular, investment in infrastructure and productive investment, as well as medium-term working capital.

In turn, 26.0% of approvals were allocated to short-term working capital operations.

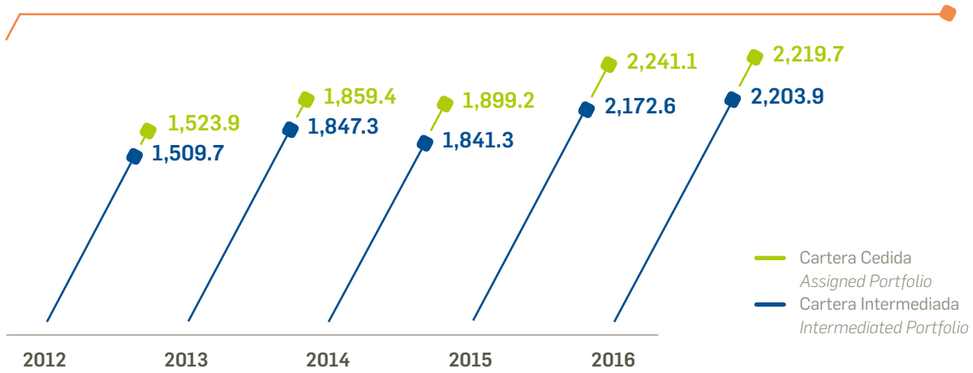
By type of intermediary, 80.4% corresponded to loan approvals granted through banks, leasing entities and financial institutions (82.5% in 2015) while 3.6% was channeled through IFIEs consisting of municipal savings and loans associations (CMAC), rural savings and loans associations (CRAC), cooperatives and SME development companies (EDPYME). The remaining 16.0% of approvals corresponds to the purchase of debt instruments.

GROSS LOANS

As of the closing of 2016, the balance of gross loans amounted to US$ 2,219.7 million. Within this total, the balance of our intermediate portfolio reached US$ 2,203.9 million and the balance of the assigned portfolio, US$ 15.8 million. The delinquency ratio of the gross portfolio was 0.36%, lower than the previous year (0.76%).

With respect to the composition of the intermediated portfolio by currency, the balance in soles was S/ 2,654.2 million (35.9%) and the balance in dollars reached the amount of US$ 1,413.1 million (64.1%).

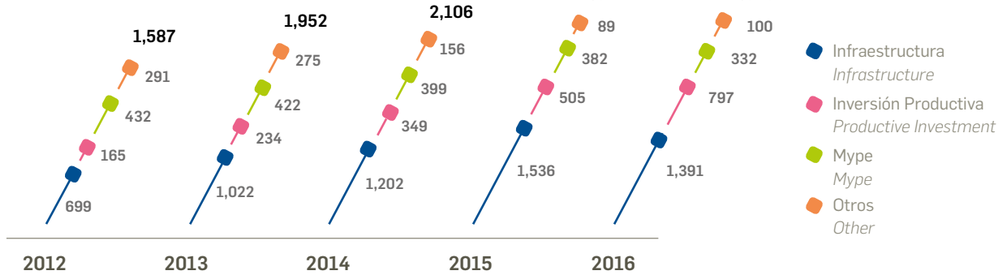
COLOCACIONES BRUTAS (EN MILLONES DE US$) / *GROSS LOANS (IN MILLIONS OF US$)*



The aggregate of our intermediated portfolio and the balance of our disbursements through the purchase of bonds to finance productive investment and investment in infrastructure, totaled US$ 2,619.7 million, US$ 107.7 million more (4.1%) than the balanced recorded as of the closing of 2015. From this total, 6.8% corresponds to short-term lines, 12.8% to medium-term and the balance of 80.3%, to structured financing operations.

By strategic pillar, financing granted to infrastructure projects (US$ 1,391.5 million), to programs and projects associated to microfinance (US$ 331.7 million), and productive investment (US$ 797.2 million) are the most relevant. This meant 20.0% average annual growth of our portfolio in the past 5 years.

POR PILAR ESTRATEGICO (EN MILLONES DE US$)
BY STRATEGIC PILLAR (IN MILLIONS OF US$)



* No incluye operaciones de tesorería. ** Does not include treasury operations.*

2.2. TREASURY AND INVESTMENT MANAGEMENT

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. (COFIDE) plays an important role in the money market and is an active participant in the local capitals market, managing both its own resources and those of third parties, entrusted through trusts and trust accounts.

As of December 2016, COFIDE managed an investment portfolio of its own amounting to US$ 601 million (US$ 529 million in 2015). This portfolio is distributed among different types of debt instruments at different terms, both in domestic currency (S/ 561 million) and foreign currency (US$ 434 million).

COFIDE participated during 2016 in financing operations to Volcan Compañía Minera, PRIMAX and Corporación Azucarera del Perú, through the acquisition of commercial papers and corporate bonds, respectively. Thus, the portfolio of COFIDE is mainly composed by Structured Bonds (61%) and Corporate Bonds (26%) in soles and U.S. dollars. In addition, the portfolio includes investments in Investment Funds, Securitized Bonds, Subordinated Bonds, Participation Certificates and Shares (participation in Bladex).

COLOCACIONES BRUTAS

Al cierre del 2016, el saldo de las colocaciones brutas ascendió a US$ 2,219.7 millones. Dentro de este total, el saldo de nuestra cartera intermediada alcanzó los US$ 2,203.9 millones y el saldo de la cartera cedida los US$ 15.8 millones. Con ello, el ratio de morosidad de la cartera bruta se situó en 0.36%, menor al registrado el año anterior (0.76%).

Respecto a la composición de la cartera intermediada según moneda, el saldo en soles se situó en S/ 2,654.2 millones (35.9%) y el saldo en dólares alcanzó un monto de US$ 1,413.1 millones (64.1%).

Sumando la cartera intermediada y el saldo de lo desembolsado mediante la compra de bonos para el financiamiento de proyectos de inversión productiva e infraestructura, nuestro saldo de la cartera asciende a US$ 2,619.7 millones, cifra superior en US$ 107.7 millones (4.1%) al saldo registrado al cierre de 2015. De este total, el 6.8%, corresponde a líneas de corto plazo, 12.8% a mediano plazo, y el restante 80.3% a financiamientos estructurados.

Según nuestro pilar estratégico, destaca el financiamiento otorgado a proyectos en infraestructura (US$ 1,391.5 millones); programas y proyectos vinculados a las microfinanzas (US$ 331.7 millones); e inversiones productivas (US$ 797.2 millones). Ello, ha significado un crecimiento promedio anual de la cartera de 20.0% en los últimos 5 años.

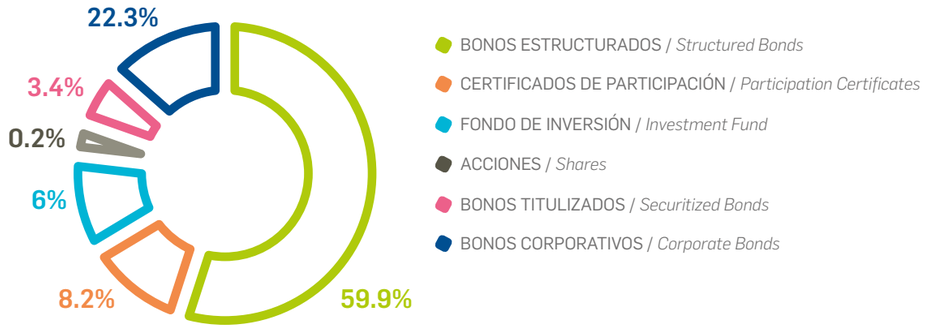
2.2. GESTIÓN DE TESORERÍA Y ADMINISTRACIÓN DE INVERSIONES

Nosotros desempeñamos un rol importante en el mercado de dinero y somos un participante activo en el mercado de capitales local, administrando tanto nuestros propios recursos, como recursos de terceros, encargados a través de fideicomisos y comisiones de confianza.

A diciembre del 2016, administramos un portafolio de inversión propio de US$ 601 millones (US$ 529 millones en el 2015). Dicho portafolio se encuentra distribuido en diversos tipos de instrumentos de deuda, a diferentes plazos, tanto en moneda nacional (S/ 561 millones) como extranjera (US$ 434 millones).

Durante el 2016 participamos en el financiamiento de Volcán Compañía Minera, PRIMAX y Corporación Azucarera del Perú, mediante la adquisición de papeles comerciales y bonos corporativos, respectivamente. Así, nuestro portafolio está compuesto principalmente por Bonos Estructurados (61%) y por Bonos Corporativos (26%) en soles y dólares americanos. Adicionalmente, comprende inversiones en Fondos de Inversión, Bonos Titulizados, Bonos Subordinados, Certificados de Participación y Acciones (participación en Bladex).

PORTAFOLIO 2016 (MONEDA EXTRANJERA) / *PORTFOLIO 2016 (FOREIGN CURRENCY)*



MANAGEMENT OF THIRD-PARTY INVESTMENT PORTFOLIOS
COFIDE operates as a fiduciary entity, offering treasury services and managing other institutions' portfolios, mainly for the public sector. As of December 2016, COFIDE managed resources in domestic and foreign currency amounting to S/ 1,851 million and US$ 226 million, respectively, corresponding to trusts and trust accounts. Altogether, the managed amount in 2016 was 53% higher than the managed amount in 2015.

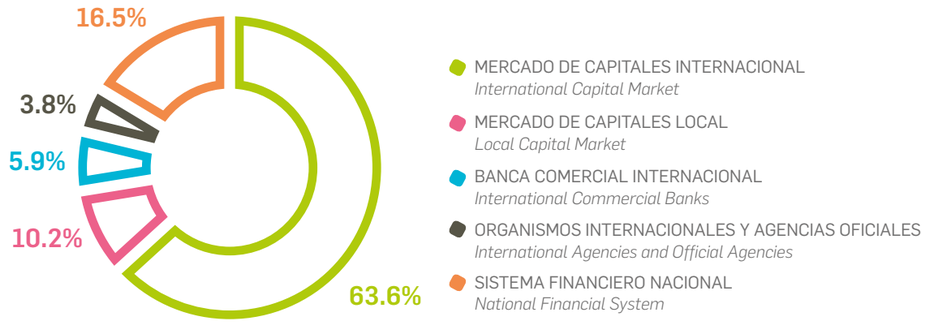
According to the investment conditions of each fund, funds are invested at different terms, in money market instruments such as term deposits and mutual funds and in fixed income instruments such as short-term instruments and bonds.

2.3. LIABILITY MANAGEMENT

FINANCIAL SOURCES
COFIDE resorts to the different markets to obtain resources at the best financial conditions that may enable it to continue financing the country's development.

The chart below shows the participation of the different financial sources as of the closing of 2016:

ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO (A DICIEMBRE DE 2016)
FINANCING STRUCTURE (AS OF DECEMBER 2016)



- *INTERNATIONAL CAPITAL MARKET*
  Financing in this market represents 63.6% of total borrowings, with an outstanding balance of US$ 1,900 million, corresponding to senior bonds with 2019 maturity (US$ 500 million), 2022 maturity (US$ 500 million), and 2025 maturity (US$ 600.0 million); and subordinated bonds maturing in 2029 (US$300 million).

  These resources have enabled us to obtain financing for medium- and long-term loans and to improve the capital ratio of the Corporation.

- *NATIONAL FINANCIAL SYSTEM*
  This financing that represents 16.5% (equivalent to US$ 492.8 million) of total borrowings originates mainly in credit lines with the local banks, and to a lesser extent, in debts with municipal savings associations, repurchase agreements and guarantee deposits. Resources are mostly agreed upon in soles and are allocated to financing working capital operations.

- *LOCAL CAPITAL MARKET*
  As of the closing of 2016, the balance of outstanding securities from issuances in the Local Capital Market amounted to S/ 1,204.4 million (equivalent to US$ 305.3 million), which represents 10.2% of total borrowings.

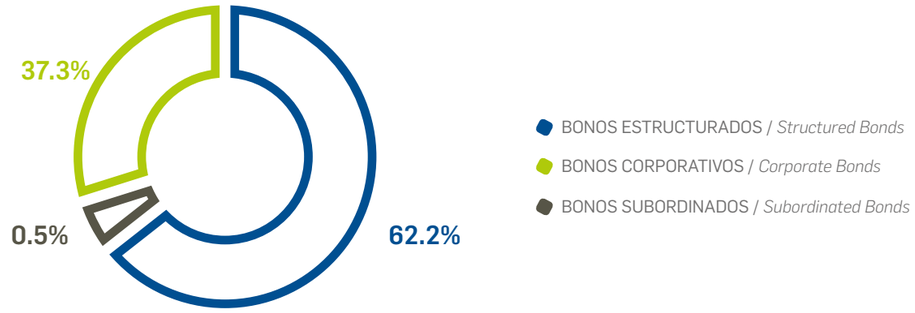
  Three issuances were made during 2016, for a total amount of S/ 500.0 million, corresponding to the Tenth Issue Series A and B and the Eleventh Issue Series A of the Fourth Debt Instrument Program of COFIDE:

  The Tenth Issue – Series A for S/ 150 million auctioned on October 5, 2016 at 10 years term had a nominal annual rate of 6.8750% (111 basis points above the Sovereign Bond). Awardees were Pension Fund Management Companies (AFPs) (72.8%), insurance companies (23.3%), and stock brokers (SABs) (3.9%).

  Series B of the Tenth Issue for S/ 50 million, auctioned on October 27, 2016, had an equivalent demand of 2.04 times the amount offered and a nominal annual rate of 6.6750% (94 basis points above the Sovereign Bond), at 10 years term. Awardees were Pension Fund Management Companies (AFPs) (77.5%), insurance companies (12.0%), and stock brokers (SABs) (10.5%).

  On December 19, 2016, we auctioned the Eleventh Issue for S/ 300 million, which had a demand of S/ 603.2 million, 2.01 times the amount offered, placed at nominal annual rate of 7.84375% (83 basis points above the Sovereign Bond), at 30 years term. Awardees were insurance companies (82.4%), Pension Fund Management Companies (AFPs) (9.3%), and government entities (8.3%).

PORTAFOLIO 2016 (MONEDA NACIONAL) / *PORTFOLIO 2016 (NATIONAL CURRENCY)*



ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS DE INVERSIONES DE TERCEROS
Nos desempeñamos como entidad fiduciaria, brindamos servicios de tesorería y administramos portafolios de otras instituciones, principalmente del sector público. A diciembre del 2016, administrábamos recursos en moneda nacional y moneda extranjera por S/ 1,851 millones y US$ 226 millones, respectivamente, correspondientes a fideicomisos y comisiones de confianza. En total, el monto administrado en el 2016 supera en un 53% al monto administrado en el 2015.

De acuerdo al mandato de inversión de cada fondo, el patrimonio de los fondos administrados es invertido a diferentes plazos, en instrumentos de mercado de dinero, como depósitos a plazo y fondos mutuos, y en instrumentos de renta fija, como instrumentos de corto plazo y bonos.

2.3. GESTIÓN DE PASIVOS

FUENTES DE FINANCIAMIENTO
Acudimos a los diferentes mercados para obtener recursos a las mejores condiciones financieras que nos permiten continuar financiando el desarrollo del país.

En la siguiente figura se describe la participación de las diferentes fuentes de financiamiento al cierre del 2016:

- MERCADO DE CAPITALES INTERNACIONAL
  El financiamiento en este mercado representa el 63.6% del total adeudado con un saldo en circulación de US$ 1,900 millones correspondiente a bonos senior con vencimientos en el año 2019 (US$ 500 millones), 2022 (US$ 500 millones) y 2025 (US$ 600.0 millones); y, bonos subordinados con vencimiento en el año 2029 (US$ 300 millones).

  Estos recursos nos han permitido obtener financiamiento para colocaciones de mediano y largo plazo y mejorar nuestro ratio de capital.

- SISTEMA FINANCIERO NACIONAL
  Este financiamiento que representa el 16.5% (equivalente a US$ 492.8 millones) del total adeudado proviene principalmente de líneas de crédito con la banca local y en menor medida por adeudos con las cajas municipales, pactos de recompra y depósitos en garantía. Los recursos son pactados en su mayoría en soles y son destinados a financiar operaciones de capital de trabajo.

- MERCADO DE CAPITALES LOCAL
  Al cierre del año 2016, el saldo de valores en circulación por emisiones realizadas en el Mercado de Capitales Local ascendió a S/ 1,204.4 millones (equivalentes a US$ 305.3 millones) que representa el 10.2% del total adeudado.

  Durante el año 2016, realizamos tres emisiones por un total de S/ 500.0 millones correspondientes a la Décima Emisión Serie A y B y la Undécima Emisión Serie A de nuestro Cuarto Programa Instrumentos Representativos de Deuda.

  La Décima Emisión – Serie A por S/ 150 millones subastada el 05/10/2016 a un plazo de 10 años tuvo una tasa nominal anual de 6.8750% (111 pbs. sobre el Bono Soberano). Los adjudicatarios fueron las AFPs (72.8%), compañías de seguros (23.3%) y SABs (3.9%).

It is worth noting that the resources obtained from auctions during 2016 will be used for: (i) financing new intermediation operations of COFIDE through the National Financial System; and to a lesser extent: (ii) cancellation of current operations in order to increase efficiency in liability management; and (iii) optimization of financial results through the financing of negotiable investments in the capital market.

- *INTERNATIONAL COMMERCIAL BANKING*

Resources obtained from the international banking system through bilateral loans reach US$ 177.1 million and represent 5.9% of total borrowings. This is an important source to access resources with greater flexibility to meet medium-term funding needs with an adequate management of amounts, rates and terms.

Under this heading we have a current bilateral loan with Bank of Tokyo – Mitsubishi UFJ, Ltd., in the amount of US$ 100 million, and it includes direct financing agreed in the Japanese market for an amount equivalent to US$ 77.1 million (JPY 9,000.0 million) with American Family Life Assurance Company of Columbus Japan Branch (AFLAC).

- *INTERNATIONAL AGENCIES AND GOVERNMENT AGENCIES*

This heading considers loans granted to the Republic of Peru, in which we participate as the Executive Agency, with resources transferred by the Ministry of Economy and Finance (MEF) to COFIDE, through Funds Transfer Agreements (funds from JICA and KfW). It also includes the loan granted directly to COFIDE by the Andean Development Bank (CAF).

This type of credit has enabled us to finance long-term loan programs with adequate financial conditions. As of December 2016, the balance with this kind of financing (own account and as executive agency) was US$ 112.3 million, equivalent to 3.8% of total borrowings.

During 2016, we made two disbursements from loans granted by the KfW, the first one corresponding to the Renewable Energy and Energy Efficiency Program – Phase II, and the second one to the Rural Loans Program for the amount of US$ 16.3 million and EUR 0.99 million, respectively. A fifth disbursement from the JICA (Japan International Cooperation Agency) was also made in the amount of JPY 508 million, equivalent to US$ 4.4 million, to finance the Energy Renewal Infrastructure Assistance Program.

EVOLUTION OF BORROWINGS

As of December 2016, the total balance of liabilities expressed in dollars was US$ 2,987.5 million, resulting in a reduction of US$ 33.8 million with respect to the previous year's closing, due to payments made for the Syndicated Loan in the amount of US$ 200.0 million and for the CAF loan in the amount of US$ 30 million; compensated by the disbursements made of credits approved by KfW and JICA, and issuances in domestic currency in the local capital market.

The structural funding of COFIDE is mostly long-term, in line with the financing operations it engages in, and it is managed seeking balance in terms of maturities, currencies and types of interest rate. Non-current obligations (maturities greater than 12 months) account for 86% of the total (equivalent to US$ 2,573.6 million), corresponding mostly to medium and long-term obligations in dollars. Obligations with maturities of less than 12 months amount to an equivalent of US$ 413.9 million (14% of total obligations) corresponding mainly to obligations in domestic currency.

Most borrowings of COFIDE are made in dollars, accounting for 68.8% of total borrowings, equivalent to US$ 2,054.2 million; 98% of total financing in dollars is on our own account, while in the remaining 2% we act as the executive agency for loans granted to the State.

The sol is the currency with the second greatest participation, as it accounts for 26.7% of total borrowings, amounting to S/ 2,677.7 million (equivalent to US$ 797.9 million) and from our own account only, followed by yens (under agreements with JICA and AFLAC) and euros (with KfW).

Furthermore, hedging operations are carried out in order to protect the Corporation from the volatility of the exchange rate with respect to functional currencies and interest rate variations, with a current balance amounting to US$ 376.3 million as of December 2016. These operations change the borrowings structure, which adequates better to the loan and investment portfolio. The chart below details the structure including the swaps:

SALDO ADEUDADO POR MONEDA (INCLUYE SWAPS) (EN US$ MILLONES)
OUTSTANDING BORROWINGS BY CURRENCY (INCLUDING SWAPS) (In millions of US$)

MODALIDAD / MODALITY	PEN	USD	EUR	JPY	TOTAL (US$)	(%)
Corto Plazo / Short Term	281.46	0.21	-	-	281.67	9.3 %
Mediano y Largo Plazo / Medium and Long Term	516.43	2,230.26	0.92	4.35	2,751.97	90.7 %
TOTAL	797.89	2,230.47	0.92	4.35	3,033.63	100.0 %
(%)	26.30 %	73.52 %	0.03 %	0.14 %	100.00 %	

La Serie B de la Décima Emisión por S/ 50 millones subastada el 27/10/2016, tuvo una demanda equivalente a 2.04 veces el monto ofertado y una tasa nominal anual de 6.6750% (94 pb. sobre el Bono Soberano) a un plazo de 10 años. Los adjudicatarios fueron las AFPs (77.5%), Compañías de Seguros (12.0%) y las SABs (10.5%)

El 19/12/2016 realizamos la subasta de la Undécima Emisión por S/ 300 millones, tuvo una demanda de S/ 603.2 millones de soles, 2.01 veces el monto ofertado y se colocó a una tasa nominal anual de 7.84375% (83 pbs. sobre el Bono Soberano) a un plazo de 30 años. Los adjudicatarios fueron las compañías de seguros (82.4%), AFPs (9.3%) y las entidades públicas (8.3%).

Cabe señalar que los recursos obtenidos de la subastas realizadas durante el año 2016 serán destinados a: (i) el financiamiento de nuevas operaciones de intermediación propias de nuestro negocio, a través del Sistema Financiero Nacional; y en menor medida a: (ii) la cancelación de operaciones vigentes con la finalidad de aumentar la eficiencia en el manejo de los pasivos; y (iii) la optimización del resultado financiero mediante el financiamiento de inversiones negociables en el mercado de capitales.

- BANCA COMERCIAL INTERNACIONAL

Los recursos provenientes del sistema bancario internacional a través de préstamos bilaterales alcanzan US$ 177.1 millones y representan el 5.9% del total adeudado. Esta es una fuente importante para acceder recursos con mayor flexibilidad para atender el financiamiento de mediano plazo buscando una adecuada gestión de montos, tasas y plazos.

En este rubro tenemos vigente un préstamo bilateral con Bank of Tokyo – Mitsubishi UFJ, Ltd. por US$ 100 millones; y, se incluye un financiamiento directo concertado en el mercado japonés por un equivalente a US$ 77.1 millones (JPY 9,000.0 millones) con American Family Life Assurance Company of Columbus Japan Branch (AFLAC).

- ORGANISMOS INTERNACIONALES Y AGENCIAS DE GOBIERNO

En este rubro, consideramos los préstamos otorgados a la República del Perú, en los cuales actuamos como Organismo Ejecutor, siendo los recursos que nos transfiere el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), mediante la suscripción entre nuestras instituciones de Convenios de Traspaso de Recursos (recursos provenientes de JICA y KfW). Del mismo modo se incluyen en este rubro, el préstamo otorgado directamente por la Corporación Andina de Fomento (CAF).

Este tipo de financiamiento ha permitido financiar programas de créditos de largo plazo con adecuadas condiciones financieras. A diciembre del 2016, el saldo con esta fuente de financiamiento (en las modalidades de cuenta propia y como organismo ejecutor) fue US$ 112.3 millones, equivalente al 3.8% del total adeudado.

Durante el año 2016, realizamos dos desembolsos con cargo a financiamientos otorgados por el KfW, el primero correspondiente al Programa de Energías Renovables y Eficiencia Energética – Fase II, y el segundo al Programa de Crédito Rural, por US$ 16.3 millones y EUR 0.9 millones, respectivamente. Asimismo, realizamos el quinto desembolso del financiamiento otorgado por JICA (Japan International Cooperation Agency), destinado al financiamiento del Programa de Asistencia para Infraestructura de Renovación Energética por JPY 508 millones equivalentes a US$ 4.4 millones.

EVOLUCIÓN DE LOS ADEUDOS

A diciembre de 2016, el saldo total de los pasivos expresado en dólares fue US$ 2,987.5 millones, resultando en una reducción de US$ 33.8 millones respecto del cierre del año 2015 debido a los pagos del Préstamo Sindicado por US$ 200.0 millones y del préstamo de CAF por US$ 30 millones; compensado por los desembolsos de los financiamientos aprobados por KFW y JICA y las emisiones en moneda nacional en el mercado de capitales local.

Nuestro fondeo estructural es principalmente de largo plazo, acorde con las operaciones de financiamiento que realizamos, y es gestionado buscando calces en términos de plazos, monedas y tipos de tasa de interés. Las obligaciones no corrientes (vencimiento mayor a 12 meses) representan el 86% del total (equivalente US$ 2,573.6 millones), constituida principalmente por obligaciones en dólares de mediano y largo plazo. Las obligaciones con plazo menor a 12 meses ascienden a un equivalente en dólares de US$ 413.9 millones (14% del total de obligaciones), constituido principalmente por obligaciones en moneda nacional.

La moneda con mayor participación en nuestro endeudamiento es el dólar, que representa el 68.8% del total de endeudamiento equivalente a US$ 2,054.2 millones. El 98% del total del financiamiento en dólares lo realizamos bajo la modalidad de cuenta propia, en tanto el 2% restante lo realizamos como organismo ejecutor de los préstamos otorgados a la República.

El sol es la moneda con la segunda mayor participación, pues representa el 26.7% del total adeudado, cuyo monto asciende a S/ 2,677.7 millones (equivalente US$ 797.9 millones) y es concertado solo bajo la modalidad de cuenta propia. Con menor participación están los yenes (concertados con JICA y AFLAC) y los euros (concertados con KfW).

Asimismo, con la finalidad de protegernos ante la volatilidad del tipo de cambio referente a las monedas funcionales y ante las variaciones en las tasas de interés, realizamos derivados de cobertura, cuyo saldo vigente a diciembre de 2016, expresado en dólares asciende a US$ 376.3 millones. Estas operaciones cambian la estructura del adeudado adecuándose mejor a la cartera de créditos e inversiones. A continuación, se detalla la estructura incluyendo los swaps:

3. Financial Performance

BALANCE SHEET ACCOUNTS

As of December 2016, our assets amounted to US$ 4,003.9 million, an increase of US$ 32.9 million with respect to the end of 2015, explained by the higher balance amounts of investments available for sale (US$ 83.0 million higher) and net portfolio (US$ 11.7 million higher), despite the lower balances of available funds (US$ 42.3 million less), other assets (US$ 11.0 million less), and accounts receivable (US$ 8.5 million less).

Expressed in domestic currency, the balance of assets (S/ 13,437.1 million was S/ 108.1 million less than the 2015 closing figures.

Our profitable assets[1] amounted to US$ 3,342.7 million, US$ 18.8 million higher than the balance recorded the previous year, as a result of the higher balance of our second-tier current portfolio, despite the reduction of our first-tier portfolio. The profitable assets consist of 65.9% by the second-tier current portfolio (US$ 2,203.9 million), 33.9% by available funds and investments (US$ 1,131.8 million), and the remaining 0.2% corresponds to the first-tier current portfolio (US$ 7.0 million).

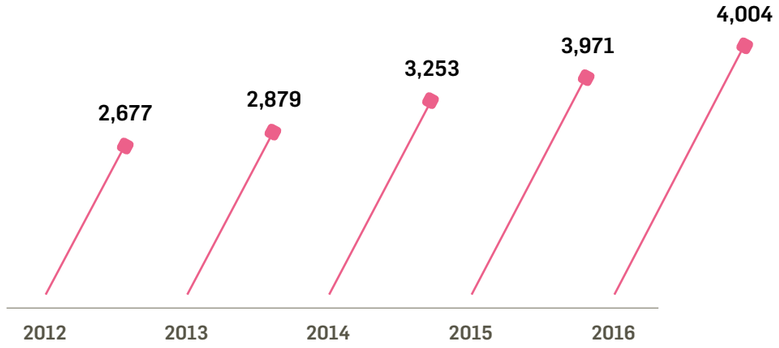
In turn, our liabilities amounted to US$ 3,165.8 million, US$ 13.4 million less than the December 2015 figures, due to a lower balance of borrowings and financial obligations (US$ 208.8 million less), deposits (US$ 29.4 million less), and hedging derivatives (US$ 10.4 million less) despite the higher balance of outstanding securities (US$ 100.3 million higher), accounts payable (US$ 107.4 million higher), and deferred taxes (US$ 27.1 million higher).

Liabilities expressed in domestic currency (S/ 10,624.5 million) decreased by S/ 219.9 million with respect to the 2015 year-end figures.

Affordable liabilities amounted to US$ 2,899.3 million, and incorporates the net nominal value of the hedge swap operations to the exchange rate and interest rate risk for liabilities acquired in yens. This balance amount is comprised of US$ 2,195.4 million in outstanding securities (75.7%), US$ 422.3 million of long-term borrowing in foreign currency (14.6%), and U$ 281.7 million of short-term borrowing and deposits (9.7%).

Net equity[2] amounted to US$ 838.1 million, US$ 46.3 million higher than the previous year, due to the capital increase with the contribution of 45% of the 2015 earnings corresponding to FONAFE and the capitalization of 15%[3] of these earnings. Expressed in domestic currency (S/ 2,812.6 million), the net equity registered S/ 111.8 million (+4.1%) growth with respect to the balance registered at the end of 2015.

ACTIVO TOTAL (EN MILLONES DE US$) / *TOTAL ASSETS (IN MILLIONS OF US$)*



FINANCIAL RESULTS

During 2016, our financial income amounted to S/ 645.9 million, S/ 86.7 million higher than the amount recorded the previous year. This result obeys to the higher income from interest and portfolio fees (S/ 55.4 million higher), in addition to interest from available funds and investment (S/ 31.3 million higher).

With regard to financial expenses, they amounted to S/ 469.8 million, surpassing the previous year levels by S/ 111.2 million, given the higher balance of outstanding securities and borrowings and financial obligations.

As a result, the gross financial margin was S/ 176.1 million (equivalent to 27.3% of financial income) lower than the margin recorded as of December 2015 (S/ 200.6 million).

3. Desempeño Financiero

CUENTAS DEL BALANCE GENERAL

A diciembre del año 2016, nuestro activo ascendió a US$ 4,003.9 millones, mayor en US$ 32.9 millones al cierre de 2015, debido a los mayores saldos de las inversiones disponibles para la venta (mayor en US$ 83.0 millones), y cartera neta (mayor en US$ 11.7 millones); no obstante, los menores saldos de disponible (menor en US$ 42.3 millones), otros activos (menor en US$ 11.0 millones) y cuentas por cobrar (menor en US$ 8.5 millones).

Expresado en moneda nacional el saldo del activo (S/ 13,437.1 millones) se ubicó en S/ 108.1 millones por debajo del obtenido al cierre de 2015.

Nuestro activo rentable[1] ascendió a US$ 3,342.7 millones, superior en US$ 18.8 millones al saldo registrado el año anterior, producto del mayor saldo de cartera vigente de segundo piso y recursos disponibles e inversiones; no obstante, la reducción de la cartera de primer piso. El activo rentable está compuesto en 65.9% por la cartera vigente de segundo piso (US$ 2,203.9 millones), 33.9% por los recursos disponibles e inversiones (US$ 1,131.8 millones) y el 0.2% restante corresponde a la cartera vigente de primer piso (US$ 7.0 millones).

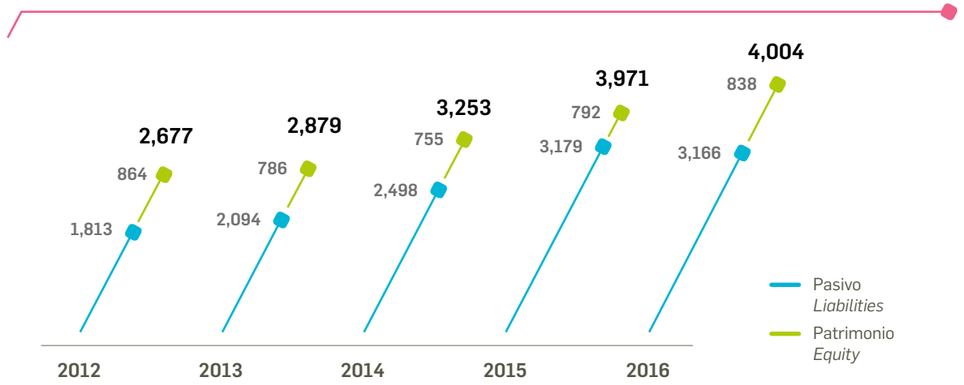
Por su parte, nuestro pasivo, ascendió a US$ 3,165.8 millones, menor en US$ 13.4 millones con respecto a diciembre de 2015, debido a un menor saldo de adeudos y obligaciones financieras (menor en US$ 208.8 millones), depósitos (menor en US$ 29.4 millones) y derivados de cobertura (menor en US$ 10.4 millones); no obstante, el mayor saldo de valores en circulación (mayor en US$ 100.3 millones), cuentas por pagar (mayor en US$ 107.4 millones) e impuesto diferido (mayor en US$ 27.1 millones).

Nuestro pasivo expresado en moneda nacional (S/ 10,624.5 millones) se redujo en S/ 219.9 millones con respecto al cierre de diciembre de 2015.

Nuestro pasivo costeable alcanzó los US$ 2,899.3 millones, el mismo que incorpora el valor nominal neto de las operaciones swaps de cobertura al riesgo de tipo de cambio y tasa de interés para los pasivos contraídos en yenes. Dicho saldo está compuesto por US$ 2,195.4 millones de valores en circulación (75.7%), US$ 422.3 millones de adeudos de largo plazo en moneda extranjera (14.6%) y US$ 281.7 millones de adeudos de corto plazo y depósitos (9.7%).

Nuestro patrimonio neto ascendió a US$ 838.1 millones, mayor en US$ 46.3 millones respecto al cierre del año anterior, debido al incremento de capital, al efectuarse el aporte de capital del 45% de las utilidades del ejercicio 2015 correspondientes a FONAFE, así como la capitalización del 15%[3] de dichas utilidades. Expresado en moneda nacional (S/ 2,812.6 millones), el patrimonio neto acumula un crecimiento de S/ 111.8 millones (+4.1%) respecto al saldo registrado al cierre de 2015.

PASIVO Y PATRIMONIO NETO (EN MILLONES DE US$)
LIABILITIES AND STOCKHOLDERS' EQUITY (IN MILLIONS OF US$)



[1] Compuesto por recursos disponibles e inversiones negociables, cartera vigente, refinanciada y reestructurada tanto de segundo piso como de primer piso.
[2] A partir de 2013, las acciones que son propiedad de la CAF se registran como pasivos financieros.
[3] Según la Política de Dividendos de COFIDE a partir del ejercicio 2012 en adelante, conforme a lo dispuesto por el Directorio de FONAFE mediante Acuerdo N.º 001-2012/021-FONAFE del 23 de agosto de 2012, se aprueba la capitalización del 15% de las utilidades distribuibles a favor de FONAFE.
[1] Comprised by available funds and negotiable investments, re-financed both second- and first-tier current portfolio.
[2] As of 2013, shares owned by CAF are recorded as financial liabilities.
[3] According to the Dividends Policy of COFIDE, as of the 2012 reporting year, the Board of Directors of FONAFE by Agreement Nº 001-2012/021-FONAFE dated August 23, 2012, approved capitalization of 15% of the distributable earnings corresponding to FONAFE.

In turn, our net income from contingent operations, trusts and trust accounts resulted in S/ 32.9 million, S/ 5.5 million higher than the December 2015 figures.

Meanwhile, we recorded income associated to foreign exchange difference due to balancing and derivatives in the amount of S/ 26.7 million, while as of December 2015, we recorded expenses in the amount of S/ 21.4 million.

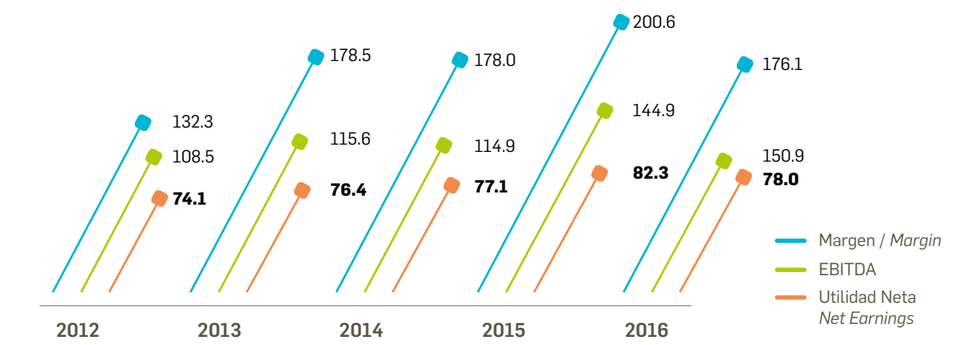
Operating expenses amounted to S/ 76.7 million, S/ 4.4 million higher than the level recorded as of December 2015. Thus, participation on financial income dropped from 12.9% to 11.9% for the same period, resulting in a S/ 6.0 million EBITDA increase to S/ 150.9 million, with respect to the previous year figures, as a result of the higher financial margin reached.

Furthermore, as of December 2016, we recorded other net expenses in the amount of S/ 10.1 million. Expenses for current income tax amounted to S/ 34.2 million, higher than the figures recorded at the end of the previous year, bringing net results to S/ 106.6 million, down S/ 5.7 million from the 2015 figures.

Transactions that do not generate flow of funds resulted in a net outflow of S/ 28.6 million, slightly less than the amount recorded over a similar period in 2015 (S/ 30.0 million).

As a result, net earnings for the year amounted to S/ 78.0 million, S/ 4.4 million less than earnings obtained as of December 2015.

RESULTADOS FINANCIEROS (EN MILLONES DE S/) / *FINANCIAL RESULTS (IN MILLIONS OF S/)*



The need to clarify the role of COFIDE has been determined, being a second-tier bank that has been taking up final client risks for the past 10 years. At the same time, a Equity Strengthening Plan is being structured that will enable us to face the future with solvency and fix some issues in the current portfolio.

We must specify that within the framework of the loan portfolio revision, we have identified Specialized Structured Finance for Businesses (FEEE) that would be associated to the requirement of reserves specific to loan risks in the years 2017 and 2018. In this respect, in addition to the above-mentioned Equity Strengthening Plan, the Management has planned the revision and comprehensive improvement of the FEEE loan placement process and will also create a Special Assets Management to address said requirements.

BOND PRICING

During 2016, no trading of type C or debt instruments was recorded in the Stock Exchange.

RESULTADOS FINANCIEROS

Durante el ejercicio 2016, nuestros ingresos financieros ascendieron a S/ 645.9 millones, superiores en S/ 86.7 millones al monto registrado el año anterior. Dicho resultado responde a los mayores ingresos por intereses y comisiones de cartera (mayor en S/ 55.4 millones), además de intereses por disponible e inversiones (mayores en S/ 31.3 millones).

Respecto a nuestro gasto financiero, este fue equivalente a S/ 469.8 millones, superando en S/ 111.2 millones los niveles del año anterior, dado el mayor saldo de valores en circulación y adeudos y obligaciones financieras.

Como resultado, nuestro margen financiero bruto se situó en S/ 176.1 millones (equivalente al 27.3% de los ingresos financieros), inferior al margen registrado a diciembre de 2015 (S/ 200.6 millones).

Por su parte, nuestros ingresos netos por operaciones contingentes, fideicomisos y comisiones de confianza resultaron en S/ 32.9 millones, sobrepasando en S/ 5.5 millones a los niveles de diciembre del año anterior.

Por otro lado, registramos ingresos asociados a la diferencia de cambio por nivelación y derivados por S/ 26.7 millones, mientras que a diciembre del año anterior registramos gastos en S/ 21.4 millones.

En cuanto a nuestros gastos operativos, estos ascendieron a S/ 76.7 millones, superiores en S/ 4.4 millones a los niveles registrados a diciembre del año anterior. Así, su participación sobre los ingresos financieros se redujo de 12.9% a 11.9% en el mismo periodo. Con ello, el EBITDA ascendió a S/ 150.9 millones, superando en S/ 6.0 millones al obtenido a diciembre de 2015, producto del mayor margen financiero alcanzado.

Asimismo, en diciembre de 2016, registramos otros gastos netos por S/ 10.1 millones. Además, nuestro gasto por concepto de impuesto a la renta corriente ascendió a S/ 34.2 millones, mayor al registrado al mes de diciembre del año 2015. Con ello, el resultado líquido alcanzó los S/ 106.6 millones, menor en S/ 5.7 millones a diciembre de 2015.

De otra parte, los movimientos que no generan flujo de fondos, resultaron en un egreso neto de S/ 28.6 millones, monto menor al saldo registrado en similar periodo el año 2015 (S/ 30.0 millones).

Como resultado, nuestra utilidad neta del año se situó en S/ 78.0 millones, menor en S/ 4.4 millones a la obtenida a diciembre de 2015.

Asimismo, se ha planteado la necesidad de clarificar el rol de COFIDE al ser un Banco de segundo piso que viene asumiendo riesgos de cliente final desde hace aproximadamente 10 años. En forma paralela se está estructurando un Plan de Fortalecimiento Patrimonial que nos permita enfrentar el futuro con solvencia, así como resolver algunos problemas que viene presentando la cartera vigente.

Cabe precisar que, en el marco de la revisión de cartera crediticia, se han identificado operaciones de Financiamiento Estructurado Empresarial Especializado (FEEE) que estarían asociadas a requerimientos de provisiones específicas por riesgo de crédito en los ejercicios 2017 y 2018. En tal sentido, en adición al Plan de Fortalecimiento Patrimonial indicado, la Gerencia tiene prevista la revisión y mejora integral del proceso de colocación de créditos FEEE y también se creará una Gerencia de Activos Especiales para hacer frente a los requerimientos indicados.

COTIZACIÓN DE INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA

Durante el ejercicio 2016, no registramos negociación de las acciones tipo C y los instrumentos representativos de deuda en Rueda de bolsa.

NOS ESFORZAMOS POR UN FUTURO MEJOR

WE STRIVE FOR A BETTER FUTURE

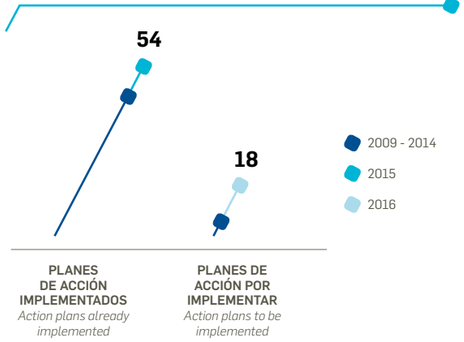
GESTIÓN OPERATIVA

(Buscando la excelencia)

OPERATIONS MANAGEMENT (Pursuing excellence)

COMPONENTES EVALUADOS Y PLANES PARA LA MEJORA DEL SCI
ASSESSED COMPONENTS AND SCI IMPROVEMENT PLANS

PLANES DE ACCIÓN DEL SCI
SCI ACTION PLANS



III. Gestión Operativa (Buscando la Excelencia)

El modelo de negocio se complementa con el modelo de gestión, por lo cual resaltamos la importancia del talento humano, la tecnología y los procesos que lo sostienen en su operativa.

1. Gobernanza Corporativa

Un Buen Gobierno Corporativo está orientado a proteger a los accionistas, inversionistas y stakeholders de una empresa, permitiendo una mayor transparencia y generación de valor. Así, la adopción de buenas prácticas de Gobierno Corporativo refleja una gestión eficiente y contribuyen al logro de un óptimo desempeño.

Desde el 2007 hemos venido implementando prácticas de Buen Gobierno Corporativo (BGC), iniciando el proceso con las aprobaciones del Código de Buen Gobierno Corporativo (CBGC) y la guía para la implementación del mismo. Desde entonces, continuamos mejorando nuestras prácticas de gobernanza, mediante la ejecución de una serie de iniciativas y planes de acción.

En enero de 2015, la Bolsa de Valores de Lima (BVL) publica la nueva metodología y parámetros de evaluación de buenas prácticas de gobernanza, como resultado del nuevo Código de Gobierno Corporativo para Sociedades Peruanas de la SMV, compuesto por 31 principios agrupados en 5 Pilares. Y, adjunto a nuestra memoria anual 2015, presentamos en febrero de 2016 el informe de cumplimiento de los principios de Buen Gobierno Corporativo, en el marco de este nuevo código.

En julio de 2016, fuimos reconocidos por cuarto año consecutivo por parte de la BVL, tras superar nuevamente el puntaje mínimo establecido en la Metodología IBGC de la BVL (puntaje mínimo: 75%) y ser evaluados favorablemente por distintos grupos de interés bajo la metodología "Voz del Mercado" liderada por E&Y. Cabe señalar que la puntuación obtenida fue validada por un consultor externo acreditado. De este modo, continuamos formando parte de las empresas con mejores prácticas de gobierno corporativo según el índice de la BVL.

Por su parte, bajo la Metodología de autoevaluación del CBGC de FONAFE, obtuvimos un nivel de madurez 3 (75.7%: Cumplimiento Parcial Alto) en febrero de 2016, ocupando por tercer año consecutivo el segundo lugar en el Ranking de BGC de las 31 empresas bajo el ámbito de FONAFE.

Por otro lado, nosotros como miembros del equipo de trabajo del "Marco de Gobierno Corporativo para el Desarrollo" (CGDF por sus siglas en inglés), conformado por 34 prestigiosas multilaterales e instituciones financieras de desarrollo (DFIs) a nivel mundial, con el objetivo de ser promotores del gobierno corporativo en nuestro país y en la región, organizamos el Workshop "Buen Gobierno Corporativo para Instituciones Microfinancieras", dirigido a los directores de dichas instituciones, el mismo que se realizó el 01 de diciembre de 2016 en nuestra sede.

2. Sistema de Control Interno (SCI)

Contamos con un Sistema de Control Interno implementado, el cual ha sido objeto de evaluaciones externas e internas desde el año 2009. Las evaluaciones tienen como objetivo determinar el nivel de madurez de los cinco componentes del modelo de Control Interno COSO: Entorno de Control, Evaluación de Riesgos, Actividades de Control, Información y Comunicación, y Actividades de Supervisión. Asimismo, producto de cada evaluación definimos planes de acción para la mejora continua de nuestro SCI.

Desde el año 2016 y conforme al lineamiento de "Sistema de Control Interno para las Empresas bajo el ámbito de FONAFE" la autoevaluación de nuestro SCI se realiza conforme al marco COSO 2013. Este estándar incorpora la evaluación de 17 principios de control interno y 86 puntos de foco dentro de los 5 componentes de control interno. Asimismo, durante el 2016 implementamos 5 planes de acción identificados en las autoevaluaciones de control interno, con lo cual al cierre del 2016 tenemos un acumulado de 54 planes de acción implementados para la mejora del SCI.

III. Operations Management (Pursuing Excellence)

The business model is complemented with the management model, hence COFIDE underscores the importance of human talent and the technology and processes on which it relies to operate.

1. CORPORATE GOVERNANCE
Good Corporate Governance is aimed at protecting the shareholders, investors and stakeholders of a company, providing transparency and generation of value. Accordingly, the adoption of good Corporate Governance practices reflects sound management and contributes to the achievement of optimal performance.

Since 2007, COFIDE has been implementing Good Corporate Governance practices (GCG) having initiated the process with the approvals to the Good Corporate Governance Code (GCGC) and the guide for its implementation. Since then, we have continued improving our governance practices by executing a series of initiatives and action plans.

In January 2015, the Lima Stock Exchange (BVL) published the new methodology and parameters to evaluate good governance practices as a result of the new Corporate Governance Code for Peruvian Corporations of the Stock Market Authority (SMV), consisting of 31 principles grouped in 5 pillars. Attached to our 2015 Annual Report we presented in February 2016 our Good Corporate Governance compliance report within the framework of this new code.

In July 2016, COFIDE was recognized for the fourth consecutive year as part of the Lima Stock Exchange, after once more passing the minimum score established in the Good Corporate Governance Index of the BVL (minimum score: 75%) and being favorably evaluated by different stakeholders using the "Market Voice" approach led by E&Y. It is worth noting that the score obtained was validated by an accredited external consultant. Thus, we continue forming part of the companies with best corporate practices, according to the BVL index.

Meanwhile, under the self-assessment methodology of FONAFE CBGC, COFIDE obtained a compliance level of 3 (75.7%: High Partial Compliance) in February 2016, ranking second in the GCG Ranking of 31 companies within the scope of FONAFE for the third consecutive year.

As a member of the work team of the "Corporate Governance Development Framework" (CGDF) formed by 34 renowned international multilateral and development financial institutions (DFIs) and to promote corporate governance in our country and the region, COFIDE organized the "Good Corporate Governance Workshop for Micro Financial Institutions", aimed at the directors of such institutions, held on December 1, 2016 at COFIDE.

2. INTERNAL CONTROL SYSTEM (SCI)
COFIDE has in place an Internal Control System that has undergone external and internal evaluations since 2009. These evaluations seek to determine the compliance level of the five components of the COSO Internal Control model: Control Environment; Risk Assessment; Control, Information and Communication Activities; and Supervision Activities. As a result of each evaluation, we define action plans for the permanent improvement of the Internal Control System (SCI) of COFIDE.

Since 2016 and in line with the guideline "Internal Control System for Companies within the scope of FONAFE", the SCI self-assessment of COFIDE is performed in line with the 2013 COSO framework. This standard incorporates the assessment of 17 internal control principles and 86 focus points within the 5 internal control components. During 2016, we implemented 5 action plans identified in these internal control self-assessments, hence, by the end of 2016, we accumulated 54 action plans implemented for the improvement of our SCI.
Our financial profile reflects the good quality of our assets and strong capitalization, and confirms our key role as a development bank that contributes to the strengthening and implementation of the Peruvian Government's public policies.

3. COMPREHENSIVE RISK MANAGEMENT
Comprehensive Risk Management is paramount for COFIDE to consolidate in the medium and long term, generating value and competitive advantages, in line with its strategic vision. In this regard, we develop, insert and uphold internal policies and limits for the management of the different risks we incur in.

During 2016, as part of the comprehensive risk management optimization process, COFIDE implemented the Risk Appetite Framework, which includes the establishment of performance and risk indicators associated to our strategic goals.

With its risk management model, COFIDE is able to identify, assess and measure the risks to which it is exposed, using a comprehensive approach, so that the risks assumed adjust to its Risk Appetite Framework (appetite and tolerance to risk levels).

CREDIT RISK
Credit Risk management at COFIDE is aligned with the standards established by the Superintendence of Banking, Insurance and Pension Fund Administration Companies of Peru (SBS), and takes into consideration the best practices of the Financial System, implementing the following processes to that end: (i) establishment of policies, (ii) selection and evaluation of counterparties or operations according to the previously determined parameters, (iii) approval of exposure involving credit risks using approved methodologies, procedures and autonomy levels, (iv) follow up of compliance with policies and limits, and (v) credit risk management reports.

3. Gestión Integral de Riesgos

La Gestión Integral de Riesgos es vital para nosotros, para consolidarnos en el mediano y largo plazo, generando valor y ventajas competitivas, en línea con nuestra visión estratégica. Para esta labor, desarrollamos, implantamos y observamos políticas y límites internos para la gestión de los diferentes riesgos en los que incurre.

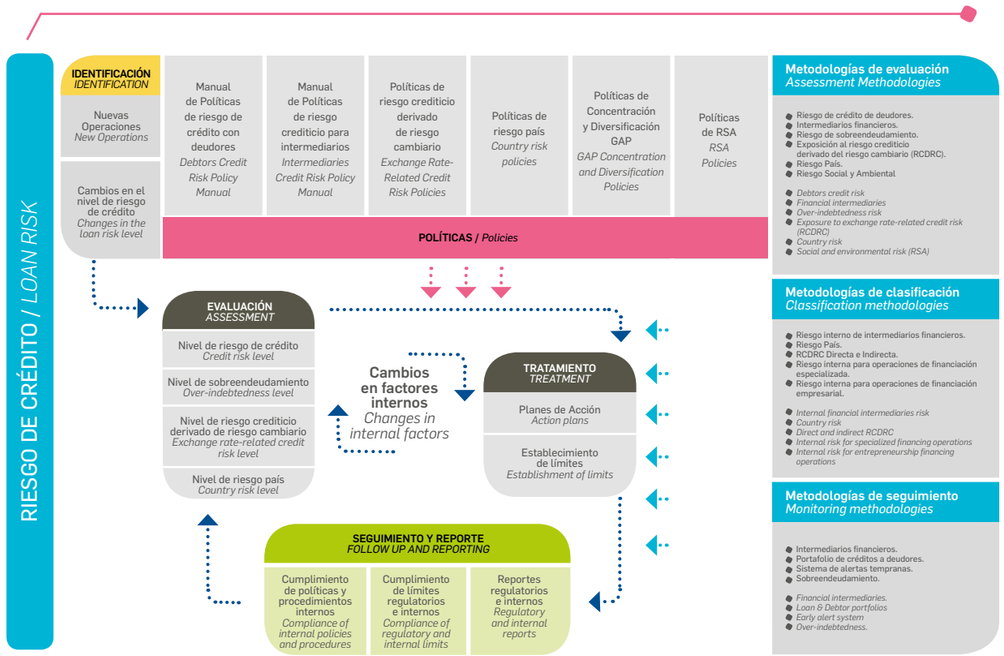
Durante el 2016, como parte del proceso de optimización de la gestión integral de riesgos, implementamos el Marco de Apetito al Riesgo, que incluye el establecimiento de indicadores de desempeño y de riesgos, vinculado a nuestros objetivos estratégicos.

Nuestro modelo de gestión de riesgos nos permite identificar, evaluar y medir los riesgos a los que nos exponemos, bajo un enfoque integral, de forma que los riesgos asumidos se ajusten a nuestro Marco de Apetito al Riesgo (niveles de apetito y tolerancia al riesgo).

RIESGO DE CRÉDITO

Nuestra gestión de Riesgo de Crédito se encuentra alineada con las normas establecidas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP de Perú (SBS), y toma en consideración las mejores prácticas del Sistema Financiero, para ello desarrollamos los siguientes procesos: (i) establecimiento de Políticas, (ii) selección y evaluación de contrapartes u operaciones conforme a parámetros previamente determinados, (iii) aprobación de exposiciones afectas a riesgos de crédito conforme a las metodologías, procedimientos y niveles de autonomía aprobados, (iv) seguimiento del cumplimiento de las políticas y límites, y (v) reportes de gestión de riesgo de crédito.

PRINCIPIOS, CRITERIOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGO DE CRÉDITO
CREDIT RISK MANAGEMENT PRINCIPLES, CRITERIA AND POLICIES



Cabe mencionar que, durante el 2016, como parte del proceso de optimización de la gestión de riesgos, desarrollamos herramientas de rating para la determinación de la calificación de riesgo interna en el proceso de admisión de las operaciones de financiamiento especializado y empresarial. La contribución principal de esta herramienta es la difusión de la cultura de riesgos e integración en la gestión de las unidades responsables en el proceso de admisión crediticia.

Asimismo, como parte del proceso de optimización de la gestión y calibración de herramientas de gestión, durante el 2016, revisamos las siguientes políticas: Manual de Políticas de Riesgo de Crédito con Deudores, Política para Niveles de Autonomía, Política de Riesgo País; así como las siguientes metodologías: Sistema de Alertas de intermediarios financieros, Clasificación del Riesgo País, Evaluación del Riesgo de Crédito de Deudores, Seguimiento de Intermediarios Financieros y Seguimiento del Portafolio de Crédito a Deudores, en esta última

It should be noted that during 2016, as part of the comprehensive risk optimization process, we developed rating tools for internal risk rating determination in the admission process of specialized and entrepreneurial financing operations. The main contribution of this tool is to disseminate a risk and integration culture within the management of the responsible units in the loan admission process.

Also as part of the comprehensive risk optimization process and calibration of management tools, during 2016 the following policies were reviewed: Debtors Credit Risk Policy Manual, Policy for Autonomy Levels and Country Risk Policy, as well as the following methodologies: financial intermediaries Alert System, Country Risk Rating, Debtors Credit Risk Assessment, Financial Intermediaries Follow Up and Loans to Debtors Portfolio Follow Up, with the last one named including an adjustment for specialized financing operations.

During 2016, the Regulations for Social and Environmental Risk Management established by the SBS came into full force and effect, to which end COFIDE is applying the policies and methodologies of the model approved for the management of such risks, aligned with our strategic goals and which follow international standards and those set by the regulatory agency. From the economic-financial point of view, the need to manage social and environmental risk is to mitigate the risk transfer from environmental and social issues to aspects directly related to loan risks.

MARKET RISK AND BALANCE SHEET STRUCTURAL RISK

COFIDE has specific policies defined for the management of market risk and the balance sheet structural risk.

- ***MARKET RISK***

  At present, COFIDE does not have positions in the trading portfolio, while with respect to positions in currencies, it has exposures in the following currencies: dollars, euros and yens (considering cash and forward exchange positions).

  Value at risk is the basic concept for developing internal models. Calculating the value at risk involves the use of variations of the risk factors, which are obtained from information sources of public access or from one or more independent price suppliers.

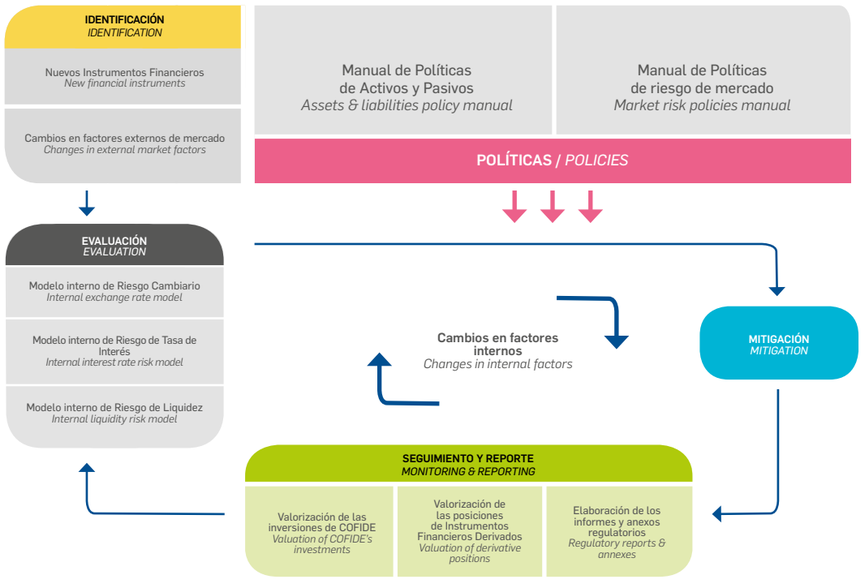
  We have determined alerts and limits considering, among the main risk factors, interest rates associated to the position that can be held in the trading portfolio, as well as exchange rates.

  The main control tools updated during 2016 include: Market Risk Policies, Exchange Rate Risk Policies, and Interest Rate Risk Policies for trading positions, which use calibrated methodologies and clearly defined procedures, as well as periodic retrospective and stress tests.

- ***BALANCE SHEET STRUCTURAL RISK***

  Balance sheet structural risk focuses on the management of the liquidity risk, the interest rate risk of assets and liabilities sensible to interest rate, and the exchange risk of global positions in foreign currency.
  As part of the optimization process of the management and calibration of management tools, during 2016 we reviewed the Assets and Liabilities Management Policies and the Market Risks Policies and developed the methodology to measure the risk in our Bond Portfolio.

RIESGO DE MERCADO Y ESTRUCTURAL DEL BALANCE
MARKET & STRUCTURAL BALANCE SHEET



adecuándose el seguimiento para las operaciones de financiamiento especializado.

Por otro lado, en el año 2016, entró en vigencia el Reglamento para la Gestión del Riesgo Social y Ambiental establecido por la SBS, para lo cual venimos aplicando las políticas y metodologías del modelo aprobado para la gestión de dichos riesgos, alineado a nuestros objetivos estratégicos y que siguen los estándares internacionales, así como lo normado por el ente regulador. Cabe señalar que, desde el punto de vista económico-financiero, la necesidad de gestionar el riesgo social y ambiental es mitigar la transferencia de riesgo derivados de temas ambientales y sociales a los aspectos directamente relacionados al riesgo crediticio.

RIESGO DE MERCADO Y ESTRUCTURAL DE BALANCE

Tenemos definidas políticas específicas para la gestión del riesgo de mercado y la gestión del riesgo estructural de balance.

- **RIESGO DE MERCADO**

  Actualmente no presentamos posiciones en la cartera de negociación. En tanto, respecto a las posiciones en divisas, mantenemos exposiciones en las siguientes monedas: dólares, euros y yenes (considerando las posiciones de cambio al contado y a plazo).

  El valor en riesgo es el concepto básico para el desarrollo de los modelos internos. Para el cálculo del mismo usamos variaciones de los factores de riesgo, los mismos que obtenemos desde fuentes de información de libre acceso o de uno o más proveedores independientes de precios.

  Hemos determinado alertas y límites considerando, entre los principales factores de riesgo, las tasas de interés asociadas a la posición que se pueda mantener en la cartera de negociación, así como los tipos de cambio.

  Asimismo, entre las principales herramientas de control actualizadas durante el 2016, se encuentran: las Políticas de riesgo de mercado, las Políticas de riesgo cambiario y Políticas de riesgo de tasa de interés para las posiciones de negociación; las cuales hacen uso de metodologías calibradas y procedimientos claramente definidos, además de la ejecución periódica de pruebas retrospectivas y de estrés.

- **RIESGO ESTRUCTURAL DE BALANCE**

  La gestión del riesgo estructural de balance se enfoca en la gestión del riesgo de liquidez, del riesgo de tasa de interés de los activos y pasivos sensibles a tasas de interés, así como del riesgo cambiario de las posiciones globales en monedas extranjeras.

  Asimismo, como parte del proceso de optimización de la gestión y calibración de herramientas de gestión, durante el 2016, revisamos las Políticas de Gestión de Activos y Pasivos, y las Políticas de Riesgo de Mercado; además desarrollamos la metodología para la medición del riesgo en el Portafolio de Renta Fija.

- **RIESGO OPERACIONAL**

  Hemos desarrollado un marco de trabajo basado en buenas prácticas y cumpliendo lo establecido por el ente regulador. Este marco contempla entre otras políticas, metodologías y procedimientos que se encuentran en el Manual de Gestión de Riesgo Operacional (MGRO), el mismo que establece como principal objetivo contribuir con el cumplimiento de nuestros objetivos empresariales, a través de la reducción de la posibilidad de ocurrencia de fallas en los procesos o controles, pérdidas resultantes de sistemas inadecuados, problemas asociados con las personas tales como fraude, error humano, legales; o eventos externos.

  En el año 2016, continuamos con la aplicación de la metodología de evaluación de riesgos a los procesos de negocio y de soporte. Estas actividades permiten tener un mapa de riesgo operacional actualizado, de alcance general y con la totalidad de los riesgos revaluados.

  A través de las herramientas de GRO, continuamos aplicando el proceso periódico de búsqueda de eventos de pérdida en la contabilidad, por medio de una actividad mensual, así como de la conciliación de estos eventos entre los registros contables y la información de la base de datos de eventos de riesgo operacional.

  Realizamos difusión periódica sobre la GRO a fin de que todos nuestros colaboradores tengan la capacidad de identificar riesgos, reportar eventos de pérdida, reportar fallas en controles, mejorar sus procesos a fin de reducir la posibilidad de que se repitan o generen eventos de pérdida.

  Los indicadores clave de riesgo – KRI, mantienen un nivel permanente de seguimiento a efectos de ajustar sus umbrales y activar acciones de respuesta ante excesos en los mismos.

SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN Y CONTINUIDAD DE NEGOCIO

- **SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN**

  El sistema de gestión de la seguridad de la información - SGSI se desarrolla en base a la NTP ISO 27001, siendo esta norma un conjunto de buenas prácticas que ofrece un modelo para establecer, implementar, operar, monitorear, mantener y mejorar un efectivo Sistema de Gestión de Seguridad de Información.

- *OPERATIONAL RISK*

  We have constructed a framework based on good practices and in line with the requirements of the regulatory agency. This framework considers, among other things, policies, methodologies and procedures found in the Operational Risk Management Manual (MGRO), and sets as main goal to contribute to the compliance of the entrepreneurial goals of COFIDE by reducing the possibility of failure occurrences in the processes or controls, losses resulting from inadequate systems, person-related problems, such as fraud, human error or legal and external events.

  In 2016, we continued with the application of the risk evaluation methodology to our business and support processes. These activities provide an updated operating risk map that covers a general scope and includes all risks assessed.

  Using the GRO tools, we continue applying the periodic searches for loss events in our accounting on a monthly basis and reconciling these events with the operating risk information in our database.

  A periodical dissemination of the GRO is made among our employees, so that they are all capable of identifying the risks, report loss events, report monitoring failures and improving their processes so as to reduce the possibility that they may happen again or that they generate loss events.

  The key risk indicators (KRI) maintain a permanent monitoring level to adjust their thresholds and activate response actions in the event of excesses.

DATA SECURITY AND BUSINESS CONTINUITY

- *DATA SECURITY*

  The Information Security Management System (ISMS) is based on the NTP ISO 27001 standard, which encompasses a set of good practices that offer a model to establish, implement, operate, monitor, maintain and improve an effective Data Security Management System.

- *BUSINESS CONTINUITY*

  The primary purpose of business continuity management is to secure the continuity of our business operations, protecting our human resource, developing alternate procedures and preparing the information technology services for timely recovery.

  This process covers understanding the organization, the selection of continuity strategies, the development and testing of plans and procedures for Business Continuity and integration with the organizational culture, towards achieving an efficient coordination of the activities to be applied in a contingency situation.

  As part of the permanent improvement process, in 2016 we applied the business impact analysis approach, which together with the business continuity risk assessment enables us to prioritize our efforts towards the key processes of COFIDE in the face of a disruptive event. This involved updating its components: emergency plan, crisis management plan, IT service recovery plan and alternate procedures manual.

CAPITAL MANAGEMENT

The capital adequacy policy seeks to provide a general framework to allow for flexible adjustments in line with the changes in market conditions and in line with the appetite and tolerance to risk established by the Senior Management.
The policy incorporates capital management indicators, tolerance areas and allocation of capital by type of risk; monthly results are reported to the decision-making divisions.

COFIDE estimates the capital requirement using the parameters demanded by the supervisor, so we are able to quantify the corporate risk profile considering all significant risks to which we are exposed.

- CONTINUIDAD DE NEGOCIO

  El fin primordial de la gestión de continuidad de negocios es asegurar la continuidad de las operaciones de negocio, protegiendo el recurso humano, desarrollando procedimientos alternos y preparando los servicios de tecnología de información para una recuperación oportuna.

  Esta gestión abarca el entendimiento de la organización, la selección de estrategias de continuidad, el desarrollo y prueba de los planes y procedimientos para la Continuidad del Negocio, y la integración con la cultura organizacional para lograr una coordinación eficiente de las actividades que debamos aplicar en una situación de contingencia.

  Como parte de la mejora continua, en el año 2016, se aplicó la metodología de análisis de impacto del negocio, lo cual, junto a la evaluación de riesgos de continuidad de negocios, permiten priorizar los esfuerzos hacia nuestros procesos críticos ante un evento disruptivo. Asimismo, se actualizaron sus componentes: plan de emergencia, plan de gestión de crisis, plan de recuperación de servicio de TI y manual de procedimientos alternos.

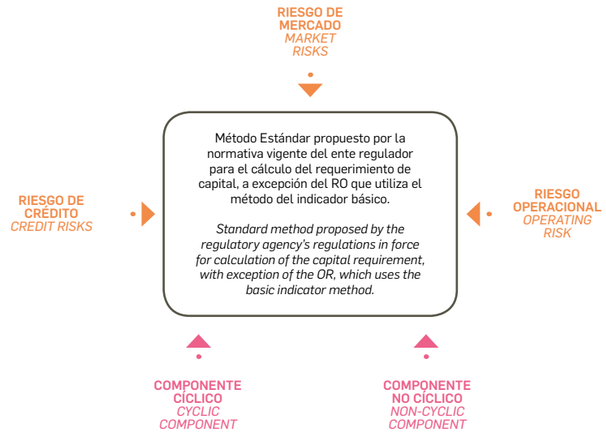
GESTIÓN DE CAPITAL

La política de adecuación de capital busca proveer un marco general que permite a la administración hacer ajustes flexibles acordes con los cambios en las condiciones de mercado y en línea con el apetito y tolerancia al riesgo constituidos por la Alta Dirección.

La política incorpora indicadores de gestión de capital, zonas de tolerancia y asignación de capital por tipo de riesgo, cuyos resultados mensuales se informan a las instancias de decisión.

Estimamos el requerimiento de capital de acuerdo con los parámetros exigidos por el supervisor. Ello permite cuantificar el perfil de riesgo corporativo considerando todos los riesgos significativos a los que nos encontramos expuestos.

GESTIÓN DEL CAPITAL / *CAPITAL MANAGEMENT*



- Riesgos Convencionales
  Conventional risks
- Riesgos adicionales
  Additional risks

4. CULTURE AND TALENT MANAGEMENT

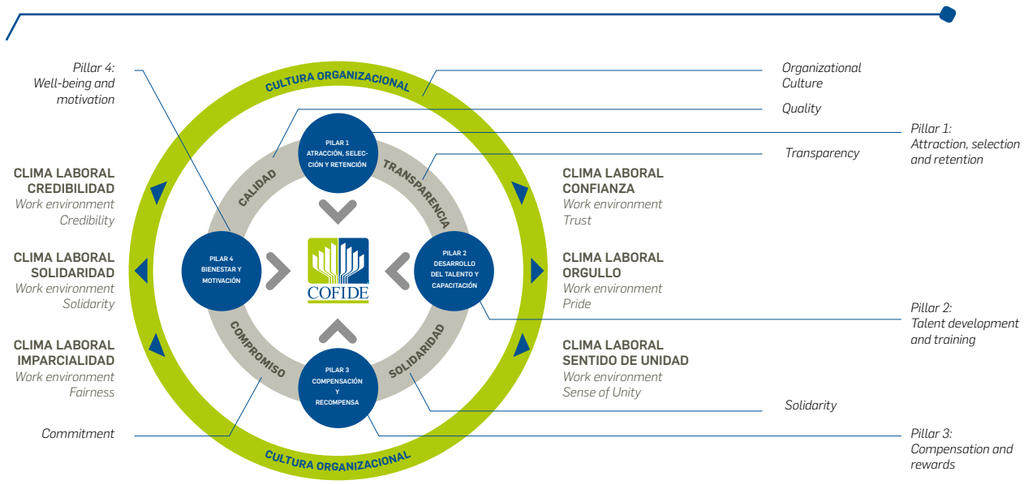
We are a company committed to Excellence in Management. Our culture is mainly focused on our Human Capital, supported with an "Innovation" and "Leadership" culture. These concepts are aligned with our strategy as Development Bank of Peru, hence, our staff and employees make a positive impact on the development of the country.

In this respect, the management of our personnel is performed applying the Competencies-based Human Management Model, through the development of our employees at personal and professional level. Under the slogan "better persons, better professionals", we have consolidated COFIDE as an excellent place to work. This orientation has enabled us to position ourselves among the 50 best companies to work in in the country for the fourth consecutive year, ranking fifth in the category of companies with up to 250 employees.

We figure among the TOP 50 companies (50 to 500 employees) to work in in Latin America ranking tenth, having shown high levels of reliability, commitment, pride and comradeship as part of our organizational culture.

This culture is still being built under the framework of four pillars: recruitment and retention of best talent; development of talent and training; compensation and reward; and finally, the pillar of well-being and motivation, which seek to generate an atmosphere of trust, credibility and fairness, thus strengthening our model as a socially responsible development bank.

MODELO DE GESTIÓN HUMANA POR COMPETENCIAS
COMPETENCIES-BASED HUMAN MANAGEMENT MODEL



ORGANIZATIONAL CULTURE

COFIDE, as a Development Bank of Peru, is committed to the sustainable and inclusive development of all Peruvians, fostering an innovative and socially responsible culture involving human capital in the pursuit of excellence in management.

In order to encourage and promote this vision, we based our strategy on generating development through the Triple Bottom Line management, seeking to positively impact the financial, social and environmental areas.

In this respect, as part of the skill-based human resources management model, we have implemented the Organizational Leadership Model, which considers the development of required skills, attitudes, and competencies to lead oneself, lead the team and lead the organization within the framework of corporate values, in order to create value and contribute to the sustainability of our strategy.

LEADERSHIP MODEL

Currently, our Skill-based Human Resources Management Model requires complementary tools to contribute to the creation of value and to ensure that organizational culture makes COFIDE's strategy sustainable, fostering the triple bottom line approach.

We are undergoing a process of organizational strengthening; hence, the challenge is to transform the way in which we lead, building the Leadership Model accordingly.

4. Gestión de Cultura y Talento

Somos una empresa orientada a la Excelencia en la Gestión. Contamos con una cultura predominante enfocada en el Capital Humano que se complementa con una cultura de "Innovación" y de "Liderazgo"; planteamientos que se encuentran alineados a nuestra estrategia como Banco de Desarrollo del Perú. Por esta razón, nuestros líderes y colaboradores impactan de manera positiva en el desarrollo del país.

En este aspecto, la gestión de nuestro personal se efectúa aplicando el Modelo de Gestión Humana por Competencias, a través del desarrollo de los colaboradores a nivel personal y profesional. Bajo el lema "mejores personas, mejores profesionales"; hemos venido consolidándonos como un excelente lugar para trabajar. Esta orientación nos ha permitido ubicarnos por cuarto año consecutivo entre las 50 mejores empresas para trabajar a nivel nacional, ocupando el quinto lugar en la categoría de empresas de hasta 250 colaboradores.

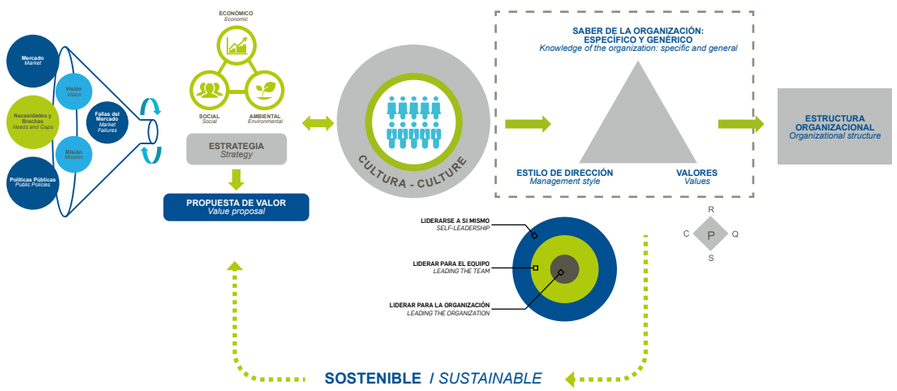
Asimismo, hemos sido reconocidos dentro del TOP 50 en la lista de las mejores empresas para trabajar de América Latina (De 50 a 500 empleados), ocupando el décimo sexto lugar al demostrar altos niveles de confianza, compromiso, orgullo y camaradería, como parte de nuestra cultura organizacional.

Implementation of this model requires an individual and organizational commitment, encouraging organization and cohesion of skills and attitudes that every COFIDE employee must show.

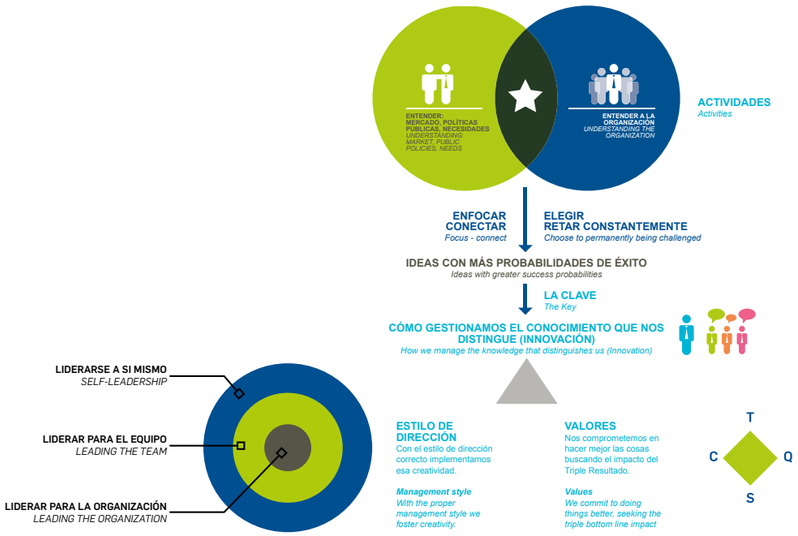
This model is applicable to every employee whose leadership stands out as formal or informal and who requires a unique and distinct management in order to strengthen the organizational culture and combine mission, vision, values and competencies.

INNOVATION MODEL
The Innovation Model has been designed as a second tool, consisting in understanding the organization through its culture comprising guiding style, distinctive knowledge and values, their processes, mission, vision and COFIDE's strategy.

MODELO DE INNOVACIÓN / *INNOVATION MODEL*



Along this line, the market has to be understood by identifying the needs of stakeholders, clients and beneficiaries, detecting infrastructure gaps, productivity gaps and public policies. Innovative ideas will stem from employees or teams on the basis of understanding the organization and the market, thus generating the highest productivity. Therefore, leaders must encourage knowledge management and failure management so as to connect the proposed ideas with the existing needs and choose the proper ones, achieving a culture of innovation that may support COFIDE in the sustainable development of Peru.



Nuestra cultura sigue siendo desarrollada bajo el marco de cuatro pilares que comprenden: la atracción, selección y retención de los mejores talentos; el desarrollo del talento y capacitación; la compensación y recompensa; y por último, el pilar de bienestar y motivación, los mismos que buscan generar un clima que transmita confianza, credibilidad e imparcialidad, reforzando así, nuestro modelo como banco de desarrollo socialmente responsablE.

CULTURA ORGANIZACIONAL

Nosotros, como Banco de Desarrollo del Perú, estamos comprometidos con el desarrollo sostenible e inclusivo de todos los peruanos, fomentando una cultura innovadora, socialmente responsable y de capital humano orientado a la excelencia en la gestión.

Para impulsar y promover nuestra visión, basamos la estrategia en generar desarrollo a través de una gestión de Triple Resultado, buscando impactar positivamente en el ámbito económico, social y ambiental.

En ese sentido, como parte del Modelo de Gestión Humana por Competencias, hemos implementado el Modelo de Liderazgo Organizacional, el cual considera el desarrollo de las habilidades, actitudes y aptitudes requeridas, para liderarse a sí mismo, liderar para el equipo y liderar para la organización, en el marco de los valores corporativos, con el propósito de generar valor y coadyuvar a la sostenibilidad de la estrategia.

MODELO DE LIDERAZGO

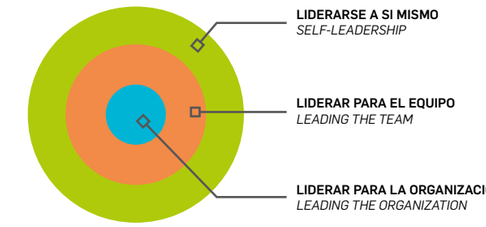
Actualmente, nuestro Modelo de Gestión Humana por Competencias, requiere contar con herramientas complementarias que contribuyan en generar valor y asegurar que la cultura organizacional haga sostenible nuestra estrategia, la cual destaca el enfoque del Triple resultado.

Nos encontramos en un proceso de fortalecimiento organizacional; es por ello, que el desafío es transformar cómo lideramos, desarrollando para ello el Modelo de Liderazgo.

La implementación de este modelo requiere de un compromiso tanto individual, como organizacional, promoviendo el ordenamiento y la cohesión de las competencias y actitudes que deben demostrar todos nuestros colaboradores.

Asimismo, este modelo es aplicable a todos nuestros colaboradores, cuyo liderazgo se distingue por ser formal o informal y que requieren un estilo de gestión propio y que sea distintivo, a fin de reforzar la cultura organizacional y cohesionar nuestra misión, visión, valores y competencias.

ESTILO DE DIRECCIÓN - MODELO DE LIDERAZGO
MANAGEMENT STYLE - LEADERSHIP MODEL



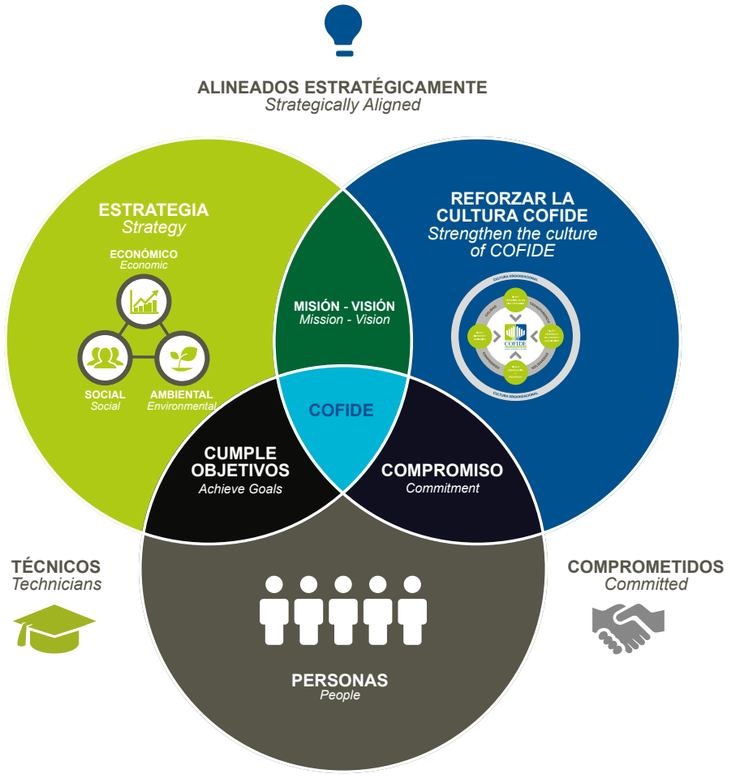
- **AUTOGESTIÓN** / *SELF-MANAGEMENT*
- **EMPATÍA** / *EMPATHY*
- **COMUNICACIÓN** / *COMMUNICATION*
- **RESOLUCIÓN DE PROBLEMAS Y TOMA DE DECISIONES** / *PROBLEM-SOLVING AND DECISION-MAKING*

- **EMPODERAMIENTO** / *EMPOWERMENT*
- **GESTIÓN DEL FRACASO** / *FAILURE MANAGEMENT*
- **GESTIÓN DEL CONOCIMIENTO** / *KNOWLEDGE MANAGEMENT*
- **DESARROLLO DE PERSONAS** / *HUMAN DEVELOPMENT*

- **VISIÓN INTEGRALDEL NEGOCIO** / *COMPREHENSIVE BUSINESS VISION*
- **ORIENTACIÓN A LA INNOVACIÓN** / *INNOVATION-BASED*
- **EFICACIA Y EFICIENCIA** / *EFFICACY AND EFFICIENCY*
- **ORIENTACIÓN A RESULTADOS E IMPACTO** / *IMPACT- AND RESULTS-BASED*

STRATEGIES FOR INTERNAL COMMUNICATION

An example of the internal communication model is the "COFIDE Recipe" that pursues the employee's commitment as he strategically aligns and interiorizes the importance of his role within the organization, recognizing these essential ingredients: commitment, empathy, authenticity, pro-activity, communication, passion and transcendence.



5. CORPORATE POSITIONING

2016 allowed us to make significant steps in the implementation of our strategy, based on creating development through triple bottom line management, aiming to make a positive impact on the financial, social and environmental scope.

Our new positioning strategy has been constructed based on previous studies (trademark reputation, social responsibility model) as well as the progress made in COFIDE's new Strategic Plan.

Our slogan "Creating well-being, transcending together" is the cornerstone on which we have based the different actions that will strengthen the positioning of our trademark, always seeking to maximize the generated impacts. We also worked in mapping and prioritizing stakeholders, so that we may identify the most relevant: employees, FONAFE, MEF and SBS.

In order to carry out our positioning strategy, we have prepared an effective communication model, consisting of 4 main steps:

1. Planning: creative process performed by a multidisciplinary team of professionals.
2. Execution: materialization of the strategy.
3. Measurement: feedback, how, when and how much we achieve in relation to our objective.
4. Improvement: opportunities to improve things to reach excellent results.

This model must also comply with characteristics of effective communication: to be memorable, comprehensible, credible and generate purchase intent.

MODELO DE INNOVACIÓN

Como segunda herramienta se ha diseñado el Modelo de Innovación el cual comprende entender a la organización a través de su cultura, la cual consta del estilo de dirección, el saber distintivo y los valores; sus procesos, misión, visión y nuestra estrategia.

Así también, se tiene que entender al mercado, identificando las necesidades de los grupos de interés, clientes, beneficiarios, brechas de infraestructura, brechas de productividad, así como las políticas públicas.
De la intersección de entendernos y entender al mercado, y para generar la mayor productividad, surgirán ideas innovadoras de parte de los colaboradores o equipos, por lo que los líderes deberán fomentar la gestión del conocimiento, la gestión del fracaso para conectar las ideas propuestas con las necesidades existentes, elegir las adecuadas, y así lograr una cultura de innovación que nos apoye en el desarrollo sostenible del Perú.

ESTRATEGIAS DE COMUNICACIÓN INTERNA

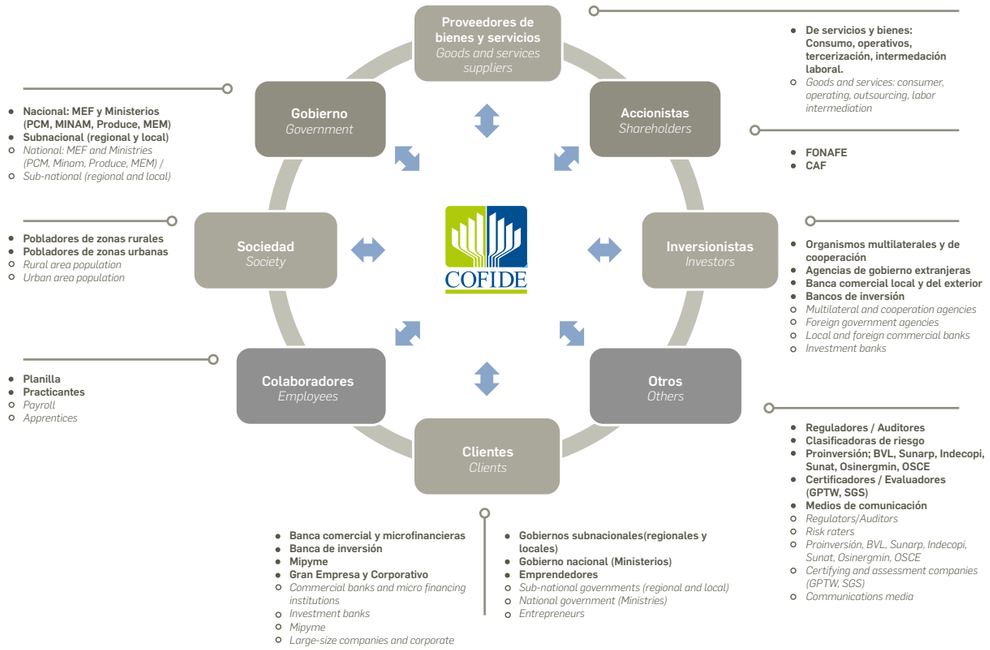
Un ejemplo del modelo de comunicación en el ambiente interno, es la creación de la "Receta COFIDE", que busca el compromiso del colaborador a alinearse estratégicamente e interiorizar la importancia de su rol dentro de la organización, a través del reconocimiento de estos ingredientes indispensables: compromiso, empatía, autenticidad, proactividad, comunicación, pasión y trascendencia.

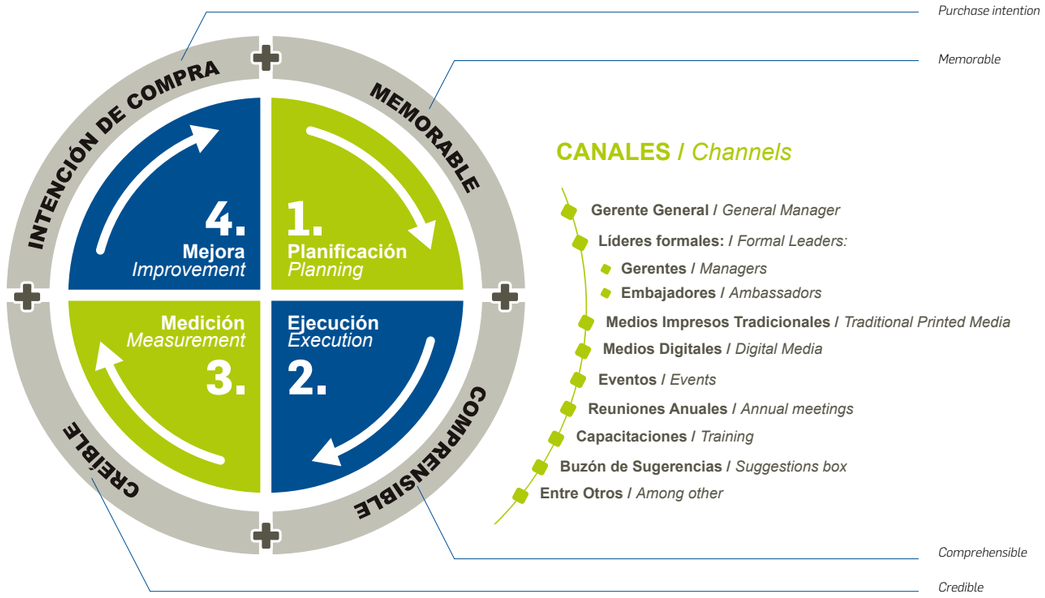
5. Posicionamiento Corporativo

El 2016 nos permitió dar importantes pasos en la implementación de nuestra estrategia, basada en generar desarrollo a través de una gestión de triple resultado, buscando impactar positivamente en el ámbito económico, social y ambiental.

Nuestra estrategia de posicionamiento se ha desarrollado teniendo como base los estudios efectuados con anterioridad (estudio de reputación de la marca, modelo de Responsabilidad Social), así como los avances de nuestro nuevo Plan Estratégico.

Nuestro slogan "Generamos bienestar, trascendemos juntos" ha sido la piedra angular sobre la que hemos basado las diversas acciones destinadas a fortalecer el posicionamiento de nuestra marca, buscando siempre la maximización de los impactos generados. Asimismo, trabajamos en el mapeo y priorización de grupos de interés que nos permita identificar los más relevantes: colaboradores, FONAFE, MEF y SBS.





An example of how we apply our communication model with the client is evidenced through the relationship created by the power phrase: "Creating well-being, transcending together". To this effect, we aim at making our impact tangible by achieving a triple result, identifying three essential components in all our graphic pieces:
1. A context related to our actions as a bank and associated to the development of the priority zones and/or sectors we operate in.
2. A beneficiary of any of our programs or products, who acts as anchor to help our management approach the public in general.
3. The action performed by the individual that shows our commitment as Development Bank, where we promote, strengthen and support our stakeholders, so that they may grow and empower themselves through their work.

During 2016, we participated in events as speakers and distinct leaders in matters directly related to development issues, such as strengthening of entrepreneurial capacities with our presence in the Peru Venture Capital Conference; exhibition of successful cases in the 2016 10th Andean Investment Forum, in the Energy Day Forum, and in the 2016 APEC SME (MYPE) Summit.

We have been strengthening our commitment over a period of 5 years, promoting respect for the environment through the use of recycled and reusable materials:
- *Printed material.*
- *Material for the construction and fitting out of our stands (low power and water consumption for manufacturing or recycling).*
- *Merchandising.*

We have also ratified the strategy to redirect our communication efforts, migrating from traditional to digital means, allowing for greater resource efficiency obtaining impacts with less investment, proper measuring, timely feedback and higher return.

This set of actions enables us to be, as indicated by our Company name, the Peruvian Development Bank, a strategic partner in the development of our country that generates well-being, and transcends together with Peruvians towards a better future.

6. INFORMATION TECHNOLOGY MANAGEMENT

6.1. NEW IMPLEMENTATIONS

INFORMATION TECHNOLOGY SOLUTIONS MANAGEMENT
- *New SAP Access Model: A new SAP Access Model was implemented considering the result of the analysis generated by the Function Segregation project.*
- *Management Information System: Generation of Dashboard-type Reports with executive information on Economic Situation, using our Cognos IBM tool.*
- *Automatization of the Bank Reserve Calculation: Automatic Generation of daily and monthly Banking Reserve Reports to be sent to the BCRP.*
- *Automatization of the Uploading of SBS Financial Accounts: Provide for the SBS information in a Centralized System (Intermediate Database) through an automated massive uploading. In the past, this information was manually processed in Excel workbooks.*

Para llevar a cabo nuestra estrategia de posicionamiento, hemos elaborado un modelo de comunicación efectiva, conformado por 4 pasos principales:
1. Planificación: Proceso creativo con un equipo multidisciplinario de profesionales.
2. Ejecución: Materialización de la estrategia.
3. Medición: Retroalimentación, feedback, cómo, cuándo y cuánto logramos del objetivo.
4. Mejora: Oportunidades de hacer mejor las cosas para llegar a excelentes resultados.

Asimismo, este modelo debe cumplir con los atributos de una comunicación efectiva que son: ser memorable, comprensible, creíble y que genere intención de compra.

Un ejemplo de cómo aplicamos nuestro modelo de comunicación con el cliente, queda evidenciado a través de la vinculación que origina la frase fuerza: "Generamos bienestar, trascendemos juntos". Para ello, buscamos hacer tangible nuestro impacto mediante un triple resultado, identificando dentro de todas nuestras piezas gráficas, tres componentes esenciales:
1. Un contexto relacionado a nuestro accionar como banco y vinculado al desarrollo de las zonas y/o sectores prioritarios donde nos movemos.
2. Una persona beneficiaria de alguno de nuestros programas o productos, que sirve como ancla para aterrizar nuestra gestión y la acerca al público en general.
3. La acción realizada por el personaje, que denota nuestro compromiso como Banco de Desarrollo, donde promovemos, fortalecemos y apoyamos a nuestros grupos de interés para que crezcan y se empoderen a través de su trabajo.

A lo largo del 2016, hemos participado en eventos como expositores y líderes referentes en temas vinculados directamente con el desarrollo como: fortalecimiento de las capacidades emprendedoras con nuestra presencia en el Perú Venture Capital Conference; exposición de nuestros casos de éxito en el 10º Foro Andino de Inversión 2016, en el foro del Día de la Energía, y en la Cumbre MYPE APEC 2016.

Desde hace más de 5 años hemos reforzado nuestro compromiso con el medioambiente, incentivando su respeto a través del uso de materiales reciclados y reutilizables:
- Material impreso.
- Materiales de construcción y habilitación de nuestros stands (bajo consumo de energía y agua tanto para la fabricación o reciclaje).
- Merchandising.

De igual manera, hemos ratificado nuestra estrategia de reorientación de esfuerzos de comunicación, migrando de medios tradicionales hacia medios digitales, los cuales nos permiten una mayor eficiencia de recursos, obteniendo impactos con una menor inversión, medición adecuada, oportuno feedback y mayor retorno.

Este conjunto de acciones permite que seamos, como nuestro nombre lo dice: el Banco de Desarrollo del Perú; un socio estratégico en el desarrollo del país, que genera bienestar y trasciende junto con los peruanos hacia un futuro mejor.

6. Gestión de Tecnologías de Información

6.1. NUEVAS IMPLEMENTACIONES

GESTIÓN DE SOLUCIONES DE TECNOLOGÍAS DE INFORMACIÓN
- Nuevo Modelo de Accesos SAP: Se implementó un nuevo Modelo de Accesos SAP considerando el resultado del análisis generado por el proyecto Segregación de Funciones.
- Sistema de Información Gerencial: Generación de Reportes tipo Dashboards con información ejecutiva sobre Coyuntura Económica utilizando nuestra herramienta IBM Cognos.
- Automatización del Cálculo de Encaje Bancario: Generación Automática de los Reportes diarios y mensuales por el Encaje bancario a enviar al BCRP.
- Automatización de la Carga de Estados Financieros de la SBS: Disponer la información de la SBS en un Sistema Centralizado (Base de Datos Intermedia) a través de una carga masiva automatizada. Esta información era antes procesada manualmente en libros de Excel.

PLATAFORMA TECNOLÓGICA
- Herramienta de Mesa de Ayuda: Implementamos en la herramienta de Mesa de Ayuda: ARANDA, los cuatros procesos de Tecnología de información planificados este año para la Gestión de incidentes, requerimientos y cambios, así como para la gestión de la Configuración.
- Activación de Herramientas Colaborativas: Implementamos el Skype Empresarial para todos nuestros colaboradores como herramienta para mejorar la productividad de nuestro día a día. Por otro lado, se implementó un Servidor de Aplicaciones Virtuales, que permite a los usuarios con internet, conectarse desde fuera de sus oficinas a nuestras aplicaciones y recursos.

MEJORAS

Plataforma Tecnológica

- Ampliación Red inalámbrica (Wifi): Incrementamos el número de Access points por piso y ello mejoró la conectividad de los dispositivos móviles a nuestra red y por ende a los diferentes servicios y aplicaciones.
- Estandarización de Soluciones: Con el fin de contar con un mantenimiento estándar y reducir costos de desarrollos especializados, procedimos a migrar las siguientes soluciones: Portal de Cofide (eliminación de la plataforma JBOSS) y Sistema CRO (eliminación del BTOOL).

TECHNOLOGICAL PLATFORM

- *Help Desk Tool: A software tool was implemented in the Help Desk tool: ARANDA, the four processes of Information Technology planned this year for the management of incidents, requirements and changes, as well as for the management of settings.*
- *Activation of Contributing Tools: The Business version of Skype was implemented for all COFIDE employees as a tool to increase day-to-day productivity. A Virtual Application Server was also implemented to allow Internet users to connect themselves from outside the COFIDE office to COFIDE applications and resources.*

IMPROVEMENTS

Technological Platform

- *Extension of the wireless network (Wifi): Access points by floor were increased, thus improving connectivity of mobile devices to the COFIDE network and thereby, all the different services and applications as well.*
- *Standardizing of Solutions: In order to have standard maintenance and reduce the cost of specialized development, the following solutions were migrated: the COFIDE Website (removal of the JBOSS platform) and the CRO System (removal of the BTOOL).*

7. PROCESS MANAGEMENT (SGC)

We have in place a Quality Management System certified under the ISO 9001:2008 standard, since 2010. Its scope is the management of the main processes of Trusts and Trust Accounts, Generation of Payment Schedules and Collection of Loans from Financing Programs and Lines, and Management of the Business Training Program, in addition to management, control, support and improvement processes.

During 2016, we managed to successfully overcome, with no no-conformance the rectification audit of the Quality Management System performed by Certificadora SGS del Perú. Likewise, during the fourth quarter 2016 we started adequating our SGC to the new ISO 9001:2015 standard towards achieving the 2017 certification.

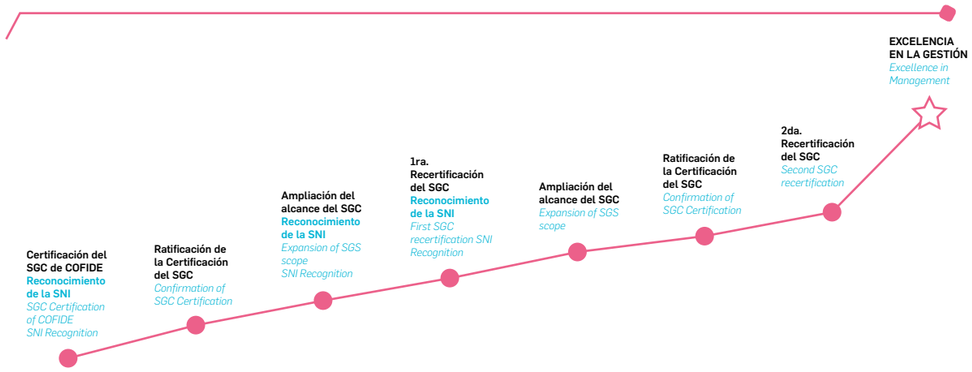
7. Gestión de Procesos (SGC)

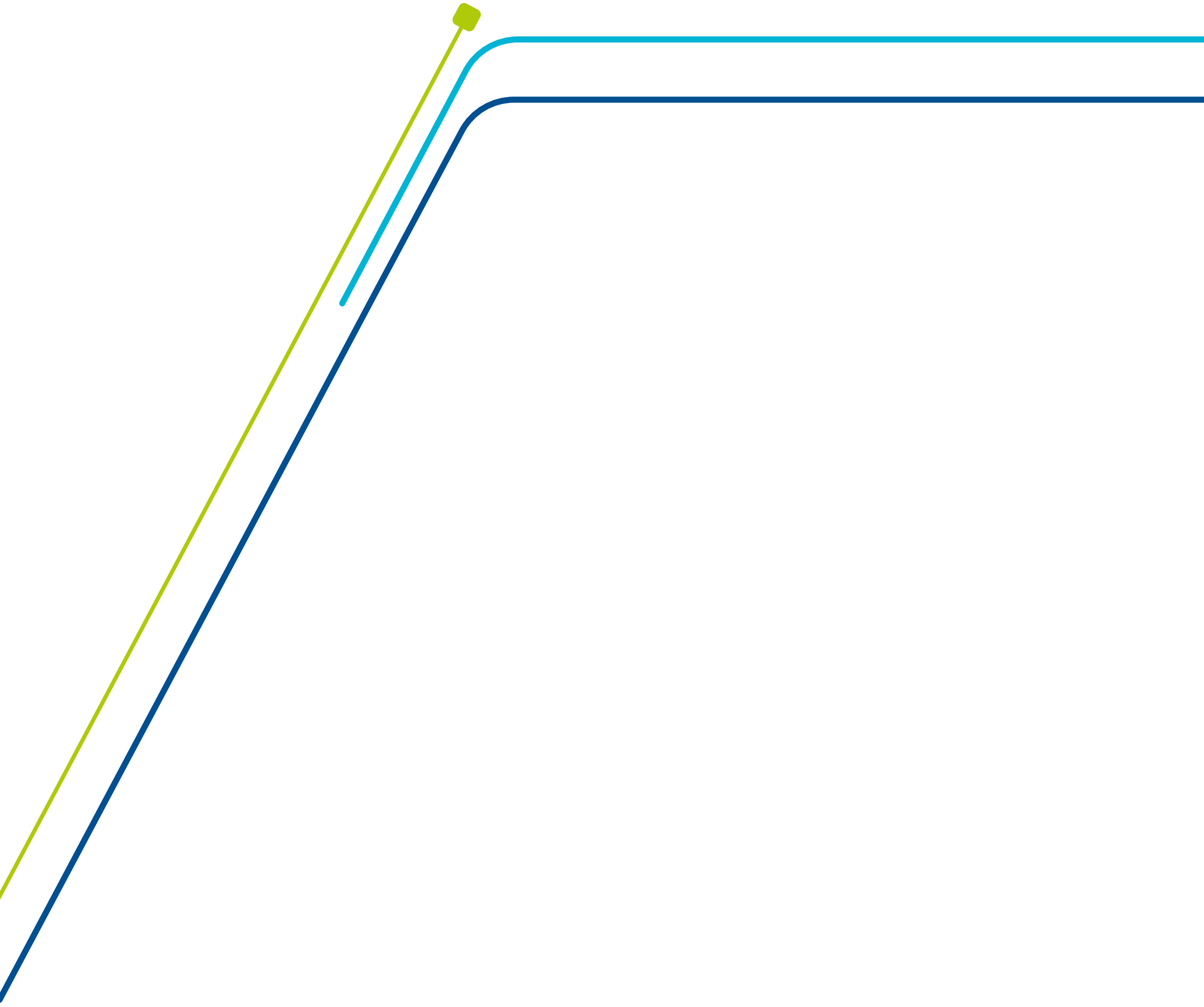
Contamos con un Sistema de Gestión de la Calidad certificado bajo la norma ISO 9001:2008, desde el año 2010. Este tiene como alcance los procesos principales de Administración de Fideicomisos y Comisiones de Confianza, Generación de calendarios de Pago y Cobranza de Colocaciones de Programas y Líneas de Financiamiento, y Administración del Programa de Capacitación Empresarial, además de los procesos de gestión, de control, de soporte y de mejora.

Durante el año 2016, logramos pasar con éxito y sin ninguna no conformidad la auditoría de recertificación del Sistema de Gestión de Calidad, realizada por la Certificadora SGS del Perú. Asimismo, en el cuarto trimestre del 2016 iniciamos la adecuación de nuestro SGC a la nueva norma ISO 9001:2015, con miras a lograr la certificación en el 2017.

EVOLUCIÓN DEL SISTEMA DE GESTIÓN DE LA CALIDAD DE COFIDE

PROGRESS OF THE COFIDE QUALITY MANAGEMENT SYSTEM





CUMPLIMIENTO DE PRINCIPIOS DE GOBIERNO CORPORATIVO

REPORTE SOBRE EL CUMPLIMIENTO DEL CODIGO DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO PARA LAS SOCIEDADES PERUANAS (10150)

Denominación:

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO

Ejercicio: **2016**

Página Web: **www.cofide.com.pe**

METODOLOGIA:

Las sociedades que cuentan con valores inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores tienen la obligación de difundir al público sus prácticas de buen gobierno corporativo, para tales efectos, reportan su adhesión a los principios contenidos en el *Código de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas*[1].

La información a presentar está referida al ejercicio culminado el 31 de diciembre del año calendario anterior al de su envío, por lo que toda referencia a "el ejercicio" debe entenderse al período antes indicado, y se remite como un anexo de la Memoria Anual de la Sociedad bajo los formatos electrónicos que la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) establece para facilitar la remisión de la información del presente reporte a través del Sistema MVnet.

En la **Sección A**, se incluye carta de presentación de la Sociedad en donde se destacan los principales avances en materia de gobierno corporativo alcanzados en el ejercicio.

En la **Sección B**, se revela el grado de cumplimiento de los principios que componen el Código. Para dicho fin, el Reporte se encuentra estructurado en concordancia con los cinco pilares que lo conforman:

I. Derechos de los accionistas;
II. Junta General de Accionistas;
III. Directorio y Alta Gerencia[2];
IV. Riesgo y cumplimiento; y,
V. Transparencia de la información.

Cada principio se evalúa en base a los siguientes parámetros:

a) ***Evaluación "cumplir o explicar":*** se marca con un aspa (x) el nivel de cumplimiento que la Sociedad ha alcanzado, teniendo en consideración los siguientes criterios:

Si : Se cumple totalmente el principio.
No : No se cumple el principio.

Explicación: en este campo la Sociedad, en caso de haber marcado la opción "No", debe explicar las razones por las cuales no adoptó el principio o las acciones desarrolladas que le permiten considerar un avance hacia su cumplimiento o su adopción parcial, según corresponda. Asimismo, de considerarlo necesario, en el caso de haber marcado la opción "Sí", la Sociedad podrá brindar información acerca del cumplimiento del principio.

b) ***Información de sustento:*** se brinda información que permite conocer con mayor detalle cómo la Sociedad ha implementado el principio.

---

[1] El *Código de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas (2013)* puede ser consultado en la sección Orientación – Gobierno Corporativo del Portal del Mercado de Valores www.smv.gob.pe.

[2] El vocablo "Alta Gerencia" comprende al gerente general y demás gerentes.

En la **Sección C** se enuncian los documentos de la Sociedad en los que se regulan las políticas, procedimientos u otros aspectos relevantes que guarden relación con los principios materia de evaluación.

En la **Sección D** se incluye información adicional no desarrollada en las secciones anteriores u otra información relevante, que de manera libre la Sociedad decide mencionar a fin de que los inversionistas y los diversos grupos de interés puedan tener un mayor alcance de las prácticas de buen gobierno corporativo implementadas por esta.

SECCION A:

Carta de Presentación[3]

COFIDE es una empresa del Estado Peruano con accionariado privado, organizada bajo la forma de sociedad anónima. El capital social de COFIDE está dividido en tres clases de acciones: “A”, “B Preferentes”, y “C”. El Estado Peruano, representado por el Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado – FONAFE (empresa de Derecho Público adscrita al Sector Economía y Finanzas), ostenta la propiedad mayoritaria de las acciones de la sociedad, al ser titular del 99.228127% del total de acciones que integran el capital social de la empresa.

FONAFE es el titular de las acciones de las clases “A” y “C” que integran el capital social de la Corporación. Las acciones de la clase “A” representan el 69.228127% del capital social de la empresa. Las acciones de la clase “C” representan el 30.000000% del capital social de la empresa y podrán ser listadas en la bolsa y/o cualquier registro necesario para ser negociadas en rueda de bolsa. CAF es el accionista minoritario no vinculado al Estado Peruano. Es titular de las acciones de la clase “B Preferentes”, acciones con dividendo preferente, sin derecho a voto, que representan el 0.771873% del capital social de la empresa. Cabe precisar, que en junta general de accionistas del 22 de diciembre de 2016, se acordó el aumento del capital social de la empresa en S/32´688,755.00, el mismo que se encontraba en trámite de inscripción durante el ejercicio 2016.

En lo que respecta a buenas prácticas de gobernanza, COFIDE inicia la formalización de sus prácticas de Buen Gobierno Corporativo (BGC) en marzo del 2007, mediante la aprobación del Código de Buen Gobierno Corporativo (CBGC) y del documento guía para la implementación del mismo (ESME). Desde entonces, la Corporación ha continuado mejorando sus prácticas de gobernanza, mediante la ejecución de una serie de iniciativas y planes de acción. Cabe mencionar que al cierre del 2012 se culminó con la implementación de los 21 planes de acción establecidos.

En enero de 2015, la Bolsa de Valores de Lima (BVL) publicó la nueva metodología y parámetros para la evaluación de buenas prácticas de gobernanza del Nuevo Código para Sociedades Peruanas (Siendo ahora 31 los principios a evaluar, a través de 87 recomendaciones).

En febrero de 2015, COFIDE mejora su nivel de cumplimiento del CBGC bajo la Metodología de FONAFE (73.5%: Cumplimiento Parcial Alto) en su autoevaluación anual correspondiente al año 2014, manteniéndose en el nivel de madurez 3 bajo la señalada metodología.

Por otro lado, en abril de 2015, COFIDE formaliza su incorporación como la 34° institución firmante del Marco de Gobierno Corporativo para el Desarrollo, cuyo

[3] Se describen las principales acciones implementadas durante el ejercicio en términos de buenas prácticas de gobierno corporativo que la Sociedad considere relevante destacar en línea con los cinco pilares que conforman el *Código de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas (2013):* Derecho de los Accionistas, Junta General, El Directorio y la Alta Gerencia, Riesgo y Cumplimiento y Transparencia de la Información.

compromiso es ser un actor importante y promotor del gobierno corporativo en nuestro país y en la región.

Finalmente, en julio de 2016, COFIDE recibe por cuarto año consecutivo el reconocimiento por parte de la BVL tras superar nuevamente el puntaje mínimo establecido en la Metodología IBGC de la BVL (puntaje mínimo: 75%) y ser evaluado favorablemente por distintos grupos de interés bajo la metodología "Voz del Mercado" liderada por E&Y. Cabe señalar que la puntuación obtenida por COFIDE, fue validada por un consultor externo acreditado. De este modo, COFIDE continúa formando parte de las empresas con mejores prácticas de gobierno corporativo según el índice de la BVL.

SECCION B:

Evaluación del cumplimiento de los Principios del Código de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas

PILAR I: Derecho de los Accionistas

Principio 1: Paridad de trato

Pregunta I.1	Si	No	Explicación:
¿La sociedad reconoce en su actuación un trato igualitario a los accionistas de la misma clase y que mantienen las mismas condiciones[(*)]*?*	X		La sociedad manifiesta que se adhiere totalmente al estándar propuesto en el Principio, lo cual podría evidenciarse a través de: -El Estatuto -El Código de BGC de COFIDE (Principio 12 Tratamiento Equitativo de Accionistas Minoritarios). -Ausencia comprobable de algún tipo de manifestación contraria al trato en paridad. No existen cláusulas en el Estatuto que establezcan tratamientos

			diferenciados entre uno u otro accionista.

(*) Se entiende por mismas condiciones aquellas particularidades que distinguen a los accionistas, o hacen que cuenten con una característica común, en su relación con la sociedad (inversionistas institucionales, inversionistas no controladores, etc.). Debe considerarse que esto en ningún supuesto implica que se favorezca el uso de información privilegiada.

Pregunta I.2	**Si**	**No**	**Explicación:**
¿La sociedad promueve únicamente la existencia de clases de acciones con derecho a voto?		X	La sociedad cuenta con acciones de clase “B Preferentes”, acciones con dividendo preferente y sin derecho a voto, que representan el 0.771873% del capital social de la empresa.

a. Sobre el capital de la sociedad, especifique:

Capital suscrito al cierre del ejercicio	Capital pagado al cierre del ejercicio	Número total de acciones representativas del capital	Número de acciones con derecho a voto
2,026,209,656	2,026,209,656	2,026,209,656	99%

b. En caso la sociedad cuente con más de una clase de acciones, especifique:

Clase	Número de acciones	Valor nominal	Derechos(*)
Clase "A"	1,402,706,994	S/. 1	Son inembargables y no pueden ser objeto de prenda ni usufructo.
Clase "C"	607,862,897	S/. 1	Son libremente negociables y podrán ser listadas en la bolsa y/o cualquier registro necesario para ser negociadas en rueda de bolsa, previo acuerdo aprobado del Directorio.
Clase "B Preferentes"	15,639,765	S/. 1	Son preferentes, redimibles o recomprables; acciones sin derecho a voto y devengan en forma anual un dividendo preferente y acumulativo.

(*) En este campo deberá indicarse los derechos particulares de la clase que lo distinguen de las demás.

Pregunta I.3	**Si**	**No**	**Explicación:**

En caso la sociedad cuente con acciones de inversión, ¿La sociedad promueve una política de redención o canje voluntario de acciones de inversión por acciones ordinarias?		X	No aplica. La sociedad no cuenta con acciones de inversión.

Principio 2: Participación de los accionistas

Pregunta I.4	**Si**	**No**	**Explicación:**
a. *¿La sociedad establece en sus documentos societarios la forma de representación de las acciones y el responsable del registro en la matrícula de acciones?*	X		La sociedad establece la forma de representación de las acciones en el Art. 8° del Estatuto Social. Asimismo, el referido artículo establece que el Presidente del Directorio y un Director de la sociedad son quienes suscriben los Certificados de Acciones. Ni el Estatuto Social ni otro documento societario interno de COFIDE imponen limitaciones a la representación en Junta General de Accionistas.
b. *¿La matrícula de acciones se mantiene permanentemente actualizada?*	X		La sociedad manifiesta que se adhiere totalmente al estándar propuesto en el Principio evidenciándolo a través de: Libro de matrícula de acciones.

Indique la periodicidad con la que se actualiza la matrícula de acciones, luego de haber tomado conocimiento de algún cambio.

Periodicidad:	Dentro de las cuarenta y ocho horas	
	Semanal	
	Otros / Detalle (en días)	La sociedad actualiza el libro de matrícula de acciones en un plazo 15 días útiles aproximadamente contados desde la inscripción de la modificación del estatuto social (artículo 7° capital social).

		Base Legal: -Resolución de Dirección Ejecutiva de FONAFE N°077-2013/DE-FONAFE que aprobó los “Lineamientos para la Emisión y Control de las Acciones Representativas del Capital Social emitidas a favor de FONAFE por las Empresas a su Ámbito” (numerales 5.1 y 5.2.) -Reglamento del Registro de Intermediarios y Asesores de Seguros, aprobado por Resolución SBS N° 1797-2011 (artículo 14°).

Principio 3: No dilución en la participación en el capital social

Pregunta I.5	**Si**	**No**	**Explicación:**
a. *¿La sociedad tiene como política que las propuestas del Directorio referidas a operaciones corporativas que puedan afectar el derecho de no dilución de los accionistas (i.e, fusiones, escisiones, ampliaciones de capital, entre otras) sean explicadas previamente por dicho órgano en un informe detallado con la opinión independiente de un asesor externo de reconocida solvencia profesional nombrado por el Directorio?.*	X		La sociedad no ha participado de operaciones corporativas que puedan afectar el derecho de no dilución de los accionistas. No obstante, con fecha 29 de diciembre de 2015, la Junta General de Accionistas aprobó la incorporación, en el Estatuto Social, del inciso o) en el Art. 26° referido al derecho de no dilución de los accionistas como función del Directorio: "Informar a todos los accionistas de manera previa a la Junta General de Accionistas, respecto de aquellas operaciones corporativas que pretenda celebrar la Sociedad y que puedan afectar el derecho de no dilución de sus accionistas".
b. *¿La sociedad tiene como política poner los referidos informes a disposición de los accionistas?*	X		El Art. 26° del Estatuto Social establece la política de comunicación. Adicionalmente, cabe señalar que al contar la sociedad con un único accionista minoritario; se le comunica y da las explicaciones directamente.

En caso de haberse producido en la sociedad durante el ejercicio, operaciones corporativas bajo el alcance del literal a) de la pregunta I.5, y de contar la sociedad con Directores Independientes(*), precisar si en todos los casos:

	Si	No
¿Se contó con el voto favorable de la totalidad de los Directores Independientes para la designación del asesor externo?		
¿La totalidad de los Directores Independientes expresaron en forma clara la aceptación del referido informe y sustentaron, de ser el caso, las razones de su disconformidad?		

(*) Los Directores Independientes son aquellos seleccionados por su trayectoria profesional, honorabilidad, suficiencia e independencia económica y desvinculación con la sociedad, sus accionistas o directivos.

Principio 4: Información y comunicación a los accionistas

Pregunta I.6	**Si**	**No**	**Explicación:**
¿La sociedad determina los responsables o medios para que los accionistas reciban y requieran información oportuna, confiable y veraz?	X		La sociedad manifiesta que se adhiere totalmente al estándar propuesto en el Principio. El Gerente de Asesoría Jurídica tiene dentro de sus funciones establecidas en el ROF y MOF la responsabilidad de la entrega de información, además de atender el portal de transparencia conforme a la normativa que lo regula. Asimismo, se cuenta con el buzón Investor Relations Contact y el buzón de solicitud de información vía e-mail o físico. Por otro lado, con fecha 29 de diciembre de 2015, la Junta General de Accionistas aprobó la modificación del Art. 17° del Estatuto Social incorporando lo siguiente: "Los accionistas tienen derecho a recibir y requerir información oportuna, confiable y veraz, que les permita velar adecuadamente por sus derechos,

			incluyendo mecanismos de acceso permanente para expresar su opinión sobre la Sociedad".

a. Indique los medios a través de los cuales los accionistas reciben y/o solicitan información de la sociedad.

Medios de comunicación	Reciben información	Solicitan información
Correo electrónico	X	X
Vía telefónica	X	X
Página web corporativa	X	X
Correo postal	X	X
Reuniones informativas	X	X
Otros / Detalle	Sistema de Intercambio Electrónico de Documentos de FONAFE (SIED)	

b. ¿La sociedad cuenta con un plazo máximo para responder las solicitudes de información presentadas por los accionistas? De ser afirmativa su respuesta, precise dicho plazo:

Plazo máximo (días)	5

Pregunta I.7	**Si**	**No**	**Explicación:**
¿La sociedad cuenta con mecanismos para que los accionistas expresen su opinión sobre el desarrollo de la misma?	X		La sociedad manifiesta que se adhiere totalmente a la recomendación propuesta en el Principio, evidenciándolo a través de: Con el accionista mayoritario: Sistema de Intercambio Electrónico de Documentos (SIED) entre FONAFE y COFIDE. Evidencia: Resolución de Dirección Ejecutiva 027-2011/DE-FONAFE que aprueba los Lineamientos Para el Uso de Firmas Digitales e Intercambio Electrónico de Documentos entre FONAFE y las Empresas Bajo su Ámbito.

			Con el accionista minoritario: Correo Electrónico. Asimismo, con fecha 29 de diciembre de 2015, la Junta General de Accionistas aprobó la modificación del Art. 17° del Estatuto Social incorporando lo siguiente: "Los accionistas tienen derecho a recibir y requerir información oportuno, confiable y veraz, que les permita velar adecuadamente por sus derechos, incluyendo mecanismos de acceso permanente para expresar su opinión sobre la Sociedad".

De ser afirmativa su respuesta, detalle los mecanismos establecidos con que cuenta la sociedad para que los accionistas expresen su opinión sobre el desarrollo de la misma.

Correo Electrónico Sistema de Intercambio Electrónico de Documentos de FONAFE (SIED)

Principio 5: Participación en dividendos de la Sociedad

Pregunta I.8	**Si**	**No**	**Explicación:**
a. *¿El cumplimiento de la política de dividendos se encuentra sujeto a evaluaciones de periodicidad definida?*	X		La sociedad manifiesta que se adhiere totalmente a la recomendación propuesta en el Principio. Anualmente, la Junta Obligatoria de Accionistas se reúne a fin de tomar conocimiento sobre los resultados anuales de la Sociedad, y aprobar la política de dividendos o realizar las evaluaciones pertinentes.
b. *¿La política de dividendos es puesta en conocimiento de los accionistas, entre otros medios, mediante su página web corporativa?*	X		La sociedad manifiesta que se adhiere totalmente a la

			recomendación propuesta en el Principio. La política de dividendos está incluida en la Memoria Institucional, la cual se publica en la página web corporativa. Asimismo, se informa a la SMV como hechos de importancia.

a. Indique la política de dividendos de la sociedad aplicable al ejercicio.

Fecha de aprobación	31/03/2016
Política de dividendos (criterios para la distribución de utilidades)	"Las utilidades distribuibles que les corresponden a los accionistas Clase "A" y Clase "C" de la Sociedad serán reinvertidas en un 15% y el 85% restante será entregado como dividendos. Asimismo, los dividendos que les correspondan a los accionistas de la Clase "B Preferentes" serán entregados observando lo dispuesto por el artículo 8° del Estatuto Social. La entrega de los dividendos en efectivo a los accionistas de la Sociedad se realizará dentro del plazo de treinta (30) días calendarios siguientes a la fecha de realización de la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas que aprueba la distribución de los mismos, siendo responsabilidad del Directorio realizar las acciones necesarias para viabilizar dicha entrega".

b. Indique, los dividendos en efectivo y en acciones distribuidos por la sociedad en el ejercicio y en el ejercicio anterior.

	Dividendos por acción			
	Ejercicio que se reporta 1/		Ejercicio anterior al que se reporta 2/	
Por acción	En efectivo	En acciones	En efectivo	En acciones
Clase A y C	72,641,678.73		69,394,415.27	
Clase B Preferentes	1,465,637.18		0.00	

1/ Dividendos pagados en efectivos en el 2016, correspondiente a la utilidad del ejercicio 2015. 2/ Dividendos pagados en efectivos en el 2015, correspondiente a la utilidad del ejercicio 2014

Principio 6: Cambio o toma de control

Pregunta I.9	**Si**	**No**	**Explicación:**
¿La sociedad mantiene políticas o acuerdos de no adopción de mecanismos anti-absorción?		X	No Aplica. Según la estructura accionaria de COFIDE, la probabilidad que la sociedad sea absorbida por un tercero es baja. La decisión de cambio o toma de control es potestad del Estado Peruano (representado por FONAFE).

Indique si en su sociedad se ha establecido alguna de las siguientes medidas:

	Si	**No**
Requisito de un número mínimo de acciones para ser Director		X
Número mínimo de años como Director para ser designado como Presidente del Directorio		X
Acuerdos de indemnización para ejecutivos/ funcionarios como consecuencia de cambios luego de una OPA.		X
Otras de naturaleza similar/ Detalle		

Principio 7: Arbitraje para solución de controversias

Pregunta I.10	**Si**	**No**	**Explicación:**
a. *¿El estatuto de la sociedad incluye un convenio arbitral que reconoce que se somete a arbitraje de derecho cualquier disputa entre accionistas, o entre accionistas y el Directorio; así como la impugnación de acuerdos de JGA y de Directorio por parte de los accionistas de la Sociedad?*		X	La sociedad considera suficiente la aplicación de ley y normas aplicables.
b. *¿Dicha cláusula facilita que un tercero independiente resuelva las controversias, salvo el caso de reserva legal expresa ante la justicia ordinaria?*		X	La sociedad considera suficiente la aplicación de ley y normas aplicables.

En caso de haberse impugnado acuerdos de JGA y de Directorio por parte de los accionistas u otras que involucre a la sociedad, durante el ejercicio, precise su número.

Número de impugnaciones de acuerdos de JGA	
Número de impugnaciones de acuerdos de Directorio	

PILAR II: Junta General de Accionistas

Principio 8: Función y competencia

Pregunta II.1	**Si**	**No**	**Explicación:**
¿Es función exclusiva e indelegable de la JGA la aprobación de la política de retribución del Directorio?	X		Según el Art. 19° del Estatuto Social se establece como función exclusiva e indelegable de la JGA la aprobación de la política de retribución del Directorio.

Indique si las siguientes funciones son exclusivas de la JGA, en caso ser negativa su respuesta precise el órgano que las ejerce.

	Si	**No**	**Órgano**
Disponer investigaciones y auditorías especiales		X	Contraloría General de la República
Acordar la modificación del Estatuto	X		
Acordar el aumento del capital social	X		
Acordar el reparto de dividendos a cuenta	X		
Designar auditores externos		X	Contraloría General de la República

Principio 9: Reglamento de Junta General de Accionistas

Pregunta II.2	**Si**	**No**	**Explicación:**
¿La sociedad cuenta con un Reglamento de la JGA, el que tiene carácter vinculante y su incumplimiento conlleva responsabilidad?		X	Al cierre del 2016, se encuentra pendiente la aprobación de los Lineamientos para la formulación y aprobación del Reglamento de JGA

			para las EPE bajo el ámbito de FONAFE. Sin embargo, el Estatuto Social incorpora los principales aspectos que debería contemplar el reglamento de la JGA.

De contar con un Reglamento de la JGA precise si en él se establecen los procedimientos para:

	Si	No
Convocatorias de la Junta		
Incorporar puntos de agenda por parte de los accionistas		
Brindar información adicional a los accionistas para las Juntas		
El desarrollo de las Juntas		
El nombramiento de los miembros del Directorio		
Otros relevantes/ Detalle		

Principio 10: Mecanismos de convocatoria

Pregunta II.3	**Si**	**No**	**Explicación:**
Adicionalmente a los mecanismos de convocatoria establecidos por ley, ¿La sociedad cuenta con mecanismos de convocatoria que permiten establecer contacto con los accionistas, particularmente con aquellos que no tienen participación en el control o gestión de la sociedad?	X		CAF, al ser titular de acciones sin derecho a voto, cuenta con acciones que no computan para el quórum en juntas generales, por lo que FONAFE (titular de las acciones de la clase A y C) es el único accionista que participa en juntas generales, como condición, para que las mismas sean universales. Como mecanismo de convocatoria adicional destaca el de remisión de información oportuna a través de correos electrónicos y cartas al único accionista titular de acciones con derecho a voto. No obstante, la sociedad manifiesta que se adhiere totalmente a la

			recomendación del principio, evidenciándolo a través de: - El Código de Buen Gobierno Corporativo. - El quórum de instalación de las juntas generales, que evidencia la toma de decisiones por voto universal. - CAF, ha asisitido y votado en las juntas generales de accionistas en las cuales se sometió a votación el aumento de capital de la sociedad.

a. Complete la siguiente información para cada una de las Juntas realizadas durante el ejercicio:

Fecha de aviso de convocatoria	Fecha de la Junta	Lugar de la Junta	Tipo de Junta		Junta Universal		Quórum %	Nº de Acc. Asistentes	Participación (%) sobre el total de acciones con derecho de voto		
			Especial	General	Si	No			A través de poderes	Ejercicio directo (*)	No ejerció su derecho de voto
	25.01.2016	Sede FONAFE		X	X			100%	FONAFE	SI	
	31.03.2016	Sede FONAFE		X		X		100%	FONAFE Y CAF	SI	CAF tiene acciones sin derecho a voto
	14.09.2016	Sede FONAFE		X		X		100%	FONAFE	SI	
	03.10.2016	Sede FONAFE		X		X		100%	FONAFE	SI	
	22.12.2016	Sede FONAFE		X		X		100%	FONAFE Y CAF	SI	CAF tiene acciones sin derecho a voto

(*) El ejercicio directo comprende el voto por cualquier medio o modalidad que no implique representación.

b. ¿Qué medios, además del contemplado en el artículo 43 de la Ley General de Sociedades y lo dispuesto en el Reglamento de Hechos de Importancia e Información Reservada, utilizó la sociedad para difundir las convocatorias a las Juntas durante el ejercicio?

Correo electrónico	X	Correo postal	
Vía telefónica	X	Redes Sociales	
Página web corporativa	X	Otros / Detalle	SIED

Pregunta II.4	**Si**	**No**	**Explicación:**
¿La sociedad pone a disposición de los accionistas toda la información relativa a los puntos contenidos en la agenda de la JGA y las propuestas de los acuerdos que se plantean adoptar (mociones)?	X		La sociedad manifiesta que se adhiere totalmente a la recomendación del principio. A pesar de que todas las JGA se realizan de forma universal (Art. 15° del Estatuto Social), existe una comunicación directa a sus dos accionistas (FONAFE y CAF) a través de cartas indicando la agenda a tratar. Esta agenda es plenamente coincidente en la Orden del Día.

En los avisos de convocatoria realizados por la sociedad durante el ejercicio:

	Si	**No**
¿Se precisó el lugar donde se encontraba la información referida a los puntos de agenda a tratar en las Juntas?	X	
¿Se incluyó como puntos de agenda: “otros temas”, “puntos varios” o similares?		X

Principio 11: Propuestas de puntos de agenda

Pregunta II.5	**Si**	**No**	**Explicación:**
¿El Reglamento de JGA incluye mecanismos que permiten a los accionistas ejercer el derecho de			Al cierre del 2016, se encuentra pendiente de aprobación por

formular propuestas de puntos de agenda a discutir en la JGA y los procedimientos para aceptar o denegar tales propuestas?		X	FONAFE, los Lineamientos para la formulación y aprobación del Reglamento de Junta General de Accionistas para las EPE bajo su ámbito. Las Juntas Generales de Accionistas son universales; sin embargo, en cualquier etapa del desarrollo de la sesión, CAF puede formular propuestas de puntos de agenda a discutir en junta.

a. Indique el número de solicitudes presentadas por los accionistas durante el ejercicio para incluir puntos de agenda a discutir en la JGA, y cómo fueron resueltas:

Número de solicitudes		
Recibidas	Aceptadas	Denegadas
0	0	0

b. En caso se hayan denegado en el ejercicio solicitudes para incluir puntos de agenda a discutir en la JGA indique si la sociedad comunicó el sustento de la denegatoria a los accionistas solicitantes.

Sí ☐ No ☐

Principio 12: Procedimientos para el ejercicio del voto

Pregunta II.6	**Si**	**No**	**Explicación:**
¿La sociedad tiene habilitados los mecanismos que permiten al accionista el ejercicio del voto a distancia por medios seguros, electrónicos o postales, que garanticen que la persona que emite el voto es efectivamente el accionista?	X		La sociedad manifiesta que se adhiere totalmente a la recomendación propuesta en el Principio. FONAFE es el único accionista titular de acciones con derecho a voto. FONAFE cuenta con el 99% de participación en el capital social. Su sede central y domicilio están ubicados en la provincia y departamento de Lima. La sociedad cuenta con mecanismos tecnológicos que facilitan la asistencia y participación remota en tiempo real de los accionistas, de

			conformidad con el artículo 21-A de la LGS. Estos mecanismos se instrumentan a través de lo dispuesto en la Resolución de Dirección Ejecutiva N° 027-2011/DE-FONAFE, el cual establece el Lineamiento y Procedimiento Interno del Sistema de Intercambio Electrónico de Documentos - SIED, el cual es aplicable para todas las empresas bajo el ámbito de FONAFE.

a. De ser el caso, indique los mecanismos o medios que la sociedad tiene para el ejercicio del voto a distancia.

Voto por medio electrónico	X	Voto por medio postal	

b. De haberse utilizado durante el ejercicio el voto a distancia, precise la siguiente información:

Fecha de la Junta	% voto a distancia				% voto distancia / total
	Correo electrónico	Página web corporativa	Correo postal	Otros	

Pregunta II.7	**Si**	**No**	**Explicación:**

¿La sociedad cuenta con documentos societarios que especifican con claridad que los accionistas pueden votar separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, de tal forma que puedan ejercer separadamente sus preferencias de voto?		X	Se vota separadamente por cada punto de la agenda. Al cierre 2016, se encuentra pendiente de aprobación, por parte de FONAFE, los Lineamientos para la formulación y aprobación del Reglamento de Junta General de Accionistas para las EPE bajo su ámbito.

Indique si la sociedad cuenta con documentos societarios que especifican con claridad que los accionistas pueden votar separadamente por:

	Si	**No**
El nombramiento o la ratificación de los Directores mediante voto individual por cada uno de ellos.		X
La modificación del Estatuto, por cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.		X
Otras/ Detalle		

Pregunta II.8	**Si**	**No**	**Explicación:**
¿La sociedad permite, a quienes actúan por cuenta de varios accionistas, emitir votos diferenciados por cada accionista, de manera que cumplan con las instrucciones de cada representado?	X		Al cierre 2016, se encuentra pendiente de aprobación, por parte de FONAFE, los Lineamientos para la formulación y aprobación del Reglamento de Junta General de Accionistas para las EPE bajo su ámbito. No existe una prohibición estatutaria al respecto.

Principio 13: Delegación de voto

Pregunta II. 9	**Si**	**No**	**Explicación:**
¿El Estatuto de la sociedad permite a sus accionistas delegar su voto a favor de cualquier persona?	X		La sociedad manifiesta que se adhiere totalmente a la

			recomendación propuesta en el Principio. Pese a que la sociedad cuenta con un único accionista con derecho a voto; el Estatuto Social ni otro documento societario interno de COFIDE imponen limitaciones a la delegación de voto.

En caso su respuesta sea negativa, indique si su Estatuto restringe el derecho de representación, a favor de alguna de las siguientes personas:

	Si	**No**
De otro accionista		
De un Director		
De un gerente		

Pregunta II.10	**Si**	**No**	**Explicación:**
a. ¿La sociedad cuenta con procedimientos en los que se detallan las condiciones, los medios y las formalidades a cumplir en las situaciones de delegación de voto?	X		FONAFE es el único accionista titular de acciones con derecho a voto y cuenta con las herramientas tecnológicas para hacer uso de su derecho.
b. ¿La sociedad pone a disposición de los accionistas un modelo de carta de representación, donde se incluyen los datos de los representantes, los temas para los que el accionista delega su voto, y de ser el caso, el sentido de su voto para cada una de las propuestas?	X		Considerando que FONAFE es el único accionista titular de acciones con derecho a voto y que designa a sus representantes mediante Oficio de FONAFE. Para el accionista minoritario, se cuenta con un modelo base.

Indique los requisitos y formalidades exigidas para que un accionista pueda ser representado en una Junta:

Formalidad (indique si la sociedad exige carta simple, carta notarial, escritura pública u otros).	Carta simple

Anticipación (número de días previos a la Junta con que debe presentarse el poder).	No se ha definido
Costo (indique si existe un pago que exija la sociedad para estos efectos y a cuánto asciende).	No existe

Pregunta II.11	**Si**	**No**	**Explicación:**
a. *¿La sociedad tiene como política establecer limitaciones al porcentaje de delegación de votos a favor de los miembros del Directorio o de la Alta Gerencia?*		X	FONAFE es el único accionista titular de acciones con derecho a voto y en la práctica ejerce su voto sin delegación.
b. *En los casos de delegación de votos a favor de miembros del Directorio o de la Alta Gerencia, ¿La sociedad tiene como política que los accionistas que deleguen sus votos dejen claramente establecido el sentido de estos?*		X	FONAFE es el único accionista titular de acciones con derecho a voto y en la práctica ejerce su voto sin delegación.

Principio 14: Seguimiento de acuerdos de JGA

Pregunta II.12	**Si**	**No**	**Explicación:**
a. ¿La sociedad realiza el seguimiento de los acuerdos adoptados por la JGA?	X		La sociedad manifiesta que se adhiere totalmente a la recomendación propuesta en el Principio. La sociedad, a través de su Oficial de Cumplimiento Normativo, realiza el seguimiento de los acuerdos adoptados en Junta General de Accionistas. Asimismo, el Directorio es el encargado de velar por el cumplimiento de las disposiciones de las Juntas Generales de Accionistas, de acuerdo a lo establecido en el Estatuto Social y el Reglamento de Organización y Funciones.
b. ¿La sociedad emite reportes periódicos al Directorio y son puestos a disposición de los accionistas?	X		La sociedad, a través de distintas gerencias, emite reportes al Directorio. Los reportes se encuentran a disposición de los accionistas. En los informes mensuales que se presentan al Directorio, se incluye información de la implementación de los acuerdos de Junta General de Accionistas de ser el caso, asimismo, se pone a disposición de FONAFE (accionista) dicha información.

De ser el caso, indique cuál es el área y/o persona encargada de realizar el seguimiento de los acuerdos adoptados por la JGA. En caso sea una persona la encargada, incluir adicionalmente su cargo y área en la que labora.

Área encargada	Oficial de Cumplimiento Normativo

Persona encargada		
Nombres y Apellidos	Cargo	Área
Germán Torres Zambrano	Gerente	Asesoría Jurídica

PILAR III: EL DIRECTORIO Y LA ALTA GERENCIA

Principio 15: Conformación del Directorio

Pregunta III.1	**Si**	**No**	**Explicación:**
¿El Directorio está conformado por personas con diferentes especialidades y competencias, con prestigio, ética, independencia económica, disponibilidad suficiente y otras cualidades relevantes para la sociedad, de manera que haya pluralidad de enfoques y opiniones?	X		La sociedad manifiesta que se adhiere totalmente a la recomendación propuesta en el Principio. De la revisión del Estatuto Social (Artículo 22°), de las hojas de vida de los directores y el Reglamento de Vinculación de la SMV se concluye que COFIDE cuenta con dos directores independientes de cinco, según los criterios de vinculación e independencia para las empresas privadas supervisadas por la SMV. Ellos son: Óscar Portocarrero Quevedo y Luis Salazar Steiger.

a. Indique la siguiente información correspondiente a los miembros del Directorio de la sociedad durante el ejercicio.

Nombre y Apellido	Formación Profesional (*)	Fecha		Part. Accionaria (****)	
		Inicio (**)	Término (***)	N° de acciones	Part. (%)
Directores (sin incluir a los independientes)					
Claudia María Amelia Teresa Cooper Fort	Economista. Con experiencia en finanzas, desarrollo de productos y clientes institucionales, tesorería y riesgos.	14/09/2016		0	0
Irma Gioconda Naranjo Landerer	Economista. Con xperiencia en competitividad y formalización, tratados de libre comercio,	14/09/2016		0	0

	pensiones y mercado de capitales.				
Enrique Felices Saavedra	Abogado. Con experiencia en derecho corporativo, financiero, competencia, desarrollo y financiamiento de proyectos de infraestructura.	14/09/2016		0	0
Enzo Defilippi Angeldonis	Economista. Con experiencia en políticas macroeconómicas y finanzas públicas.	17/07/2015	14/09/2016	0	0
Giancarlo Marchesi Velasquez	Economista. Especialización en Concentración en Economía y Políticas Públicas y experiencia en estrategias y políticas de inversión.	08/04/2015	14/09/2016	0	0
Carlos Gustavo Carrillo Mora	Economista. Especialización en finanzas y experiencia en políticas de producción y de apoyo a la MYPE.	06/02/2015	14/09/2016	0	0
Directores Independientes					
Pedro Grados Smith	Economista. Con experiencia en finanzas, control interno y riesgos.	01/10/2016		0	0
Luis Salazar Steiger	Economista. Con experiencia en finanzas, control de gestión, presupuestos, contabilidad y costos.	21/09/2015	27/12/2016	0	0
Oscar Orlando Portocarrero Quevedo	Ingeniero Industrial. Con Experiencia Responsabilidad Social Empresarial y Promoción del	05/10/2006	14/09/2016	0	0

	Desarrollo Sostenible.				

(*) Detallar adicionalmente si el Director participa simultáneamente en otros Directorios, precisando el número y si estos son parte del grupo económico de la sociedad que reporta. Para tal efecto debe considerarse la definición de grupo económico contenida en el Reglamento de Propiedad Indirecta, Vinculación y Grupos Económicos.

(**) Corresponde al primer nombramiento en la sociedad que reporta.

(***) Completar sólo en caso hubiera dejado de ejercer el cargo de Director durante el ejercicio.

(****) Aplicable obligatoriamente solo para los Directores con una participación sobre el capital social igual o mayor al 5% de las acciones de la sociedad que reporta.

% del total de acciones en poder de los Directores	0%

Indique el número de Directores de la sociedad que se encuentran en cada uno de los rangos de edades siguientes:

Menor a 35	Entre 35 a 55	Entre 55 a 65	Mayor a 65
	4	1	

b. Indique si existen requisitos específicos para ser nombrado Presidente del Directorio, adicionales a los que se requiere para ser designado Director.

Sí ☐ No ☒

En caso su respuesta sea afirmativa, indique dichos requisitos.

c. ¿El Presidente del Directorio cuenta con voto dirimente?

Sí ☒ No ☐

Pregunta III.2	**Sí**	**No**	**Explicación:**
¿La sociedad evita la designación de Directores suplentes o alternos, especialmente por razones de quórum?	X		La sociedad manifiesta que se adhiere totalmente a la recomendación propuesta en el Principio. COFIDE no ha nombrado ni tenido en los últimos años directores suplentes, asimismo, el Estatuto no contempla la designación de directores suplentes o alternos.

De contar con Directores alternos o suplentes, precisar lo siguiente:

Nombres y apellidos del Director suplente o alterno	Inicio (*)	Término (**)

(*) Corresponde al primer nombramiento como Director alterno o suplente en la sociedad que reporta.

(**) Completar sólo en caso hubiera dejado el cargo de Director alterno o suplente durante el ejercicio.

Pregunta III.3	**Si**	**No**	**Explicación:**
¿La sociedad divulga los nombres de los Directores, su calidad de independientes y sus hojas de vida?	X		En el link de Buen Gobierno Corporativo de COFIDE, se muestra el perfil (hoja de vida) de cada uno de los Directores.

Indique bajo qué medios la sociedad divulga la siguiente información de los Directores:

	Correo electrónico	Página web corporativa	Correo postal	No informa	Otros / Detalle
Nombre de los Directores		X			
Su condición de independiente o no					
Hojas de vida		X			

Principio 16: Funciones del Directorio

Pregunta III.4	**Si**	**No**	**Explicación:**
¿El Directorio tiene como función?: *a. Aprobar y dirigir la estrategia corporativa de la sociedad.*	X		Dicha función está contemplada en el Estatuto Social. Consta en las actas del Directorio de COFIDE temas relacionados a estrategia corporativa, de las cuales, las más relevantes han sido ratificadas en JGA.

b. Establecer objetivos, metas y planes de acción incluidos los presupuestos anuales y los planes de negocios.	X		Dicha función está contemplada en el Estatuto Social. Consta en las actas del Directorio de COFIDE temas relacionados a definición de metas y objetivos, gestión de riesgos, presupuestos y planes de negocio, gastos, inversiones y otros relacionados a la gestión y control del negocio.
c. Controlar y supervisar la gestión y encargarse del gobierno y administración de la sociedad.	X		Dicha función está contemplada en el Estatuto Social. Consta en las actas del Directorio de COFIDE temas relacionados a definición de metas y objetivos, gestión de riesgos, presupuestos y planes de negocio, gastos, inversiones y otros relacionados a la gestión y control del negocio.
d. Supervisar las prácticas de buen gobierno corporativo y establecer las políticas y medidas necesarias para su mejor aplicación.	X		Dicha función está contemplada en el Estatuto Social. El Directorio sesiona en pleno como Comité de Gobierno Corporativo. Se le informa semestralmente, sobre avances en los principios específicos de gobernanza y anualmente sobre autoevaluaciones bajo metodologías SMV y FONAFE.

a. Detalle qué otras facultades relevantes recaen sobre el Directorio de la sociedad.

ESTATUTO: Artículo 26° " ñ) Aprobar la emisión de instrumentos de deuda no convertibles, incluyendo bonos subordinados en cuyas características no se considere la convertibilidad de los mismos."

b. ¿El Directorio delega alguna de sus funciones?

Sí ☒ No ☐

Indique, de ser el caso, cuáles son las principales funciones del Directorio que han sido delegadas, y el órgano que las ejerce por delegación:

Funciones	Órgano / Área a quien se ha delegado funciones

De acuerdo a los niveles de autonomía: ▪ Otorgar fianzas simples o solidarias a terceros para negocios que tengan relación con los de la sociedad, cumpliendo los requisitos legales que fueran necesarios para tal efecto. ▪ Otorgar y obtener préstamos y financiamientos con arreglo a las normas legales vigentes.	Comité de Riesgos

Principio 17: Deberes y derechos de los miembros del Directorio

Pregunta III.5	**Si**	**No**	**Explicación:**
¿Los miembros del Directorio tienen derecho a?: *a. Solicitar al Directorio el apoyo o aporte de expertos.*	X		El Directorio está en la facultad de realizar todas las operaciones, actos o contratos que considere necesarios o convenientes para el logro de los fines empresariales.
b. Participar en programas de inducción sobre sus facultades y responsabilidades y a ser informados oportunamente sobre la estructura organizativa de la sociedad.	X		El procedimiento de inducción al directorio en COFIDE implica la remisión de información interna por parte del área encargada (área legal) y la evidencia de su realización consiste en la suscripción de un documento de conformidad.
c. Percibir una retribución por la labor efectuada, que combina el reconocimiento a la experiencia profesional y dedicación hacia la sociedad con criterio de racionalidad.	X		La retribución de los Directores se basa en la Directiva Aplicable a los Directores de las Empresas en las que FONAFE participa como Accionista, aprobada por Acuerdo de Directorio N° 002-2004/008-FONAFE. La Segunda Disposición Final Transitoria de la Directiva establece que la experiencia profesional a que se refiere el literal a) del artículo 25 del Decreto Supremo Nº 072-2000-EF, modificado por Decreto Supremo Nº 028-2004-EF, comprende el desarrollo de cualquier ocupación, arte u oficio realizado de manera habitual.

			El artículo 25° del Decreto Supremo mencionado regula lo relacionado con los requisitos para ser director de las empresas en las que FONAFE participa como accionista. En el inciso “a)” del artículo 25° consta la exigencia a los Directores de contar con un mínimo de cinco años de experiencia profesional o diez años de experiencia comprobada en empresas del rubro o sector correspondiente.

a. En caso de haberse contratado asesores especializados durante el ejercicio, indique si la lista de asesores especializados del Directorio que han prestado servicios durante el ejercicio para la toma de decisiones de la sociedad fue puesta en conocimiento de los accionistas.

Sí ☐ No ☐

De ser el caso, precise si alguno de los asesores especializados tenía alguna vinculación con algún miembro del Directorio y/o Alta Gerencia (*).

Sí ☐ No ☐

(*) Para los fines de la vinculación se aplicarán los criterios de vinculación contenidos en el Reglamento de Propiedad Indirecta, Vinculación y Grupos Económicos.

b. De ser el caso, indique si la sociedad realizó programas de inducción a los nuevos miembros que hubiesen ingresado a la sociedad.

Sí ☒ No ☐

c. Indique el porcentaje que representa el monto total de las retribuciones y de las bonificaciones anuales de los Directores, respecto a los ingresos brutos, según los estados financieros de la sociedad.

Retribuciones	(%) Ingresos Brutos	Bonificaciones	(%) Ingresos Brutos
Directores (sin incluir a los independientes)	0.02%	Entrega de acciones	
Directores Independientes	0.03%	Entrega de opciones	
		Entrega de dinero	
		Otros (detalle)	

Principio 18: Reglamento de Directorio

Pregunta III.6	**Si**	**No**	**Explicación:**

¿La sociedad cuenta con un Reglamento de Directorio que tiene carácter vinculante y su incumplimiento conlleva responsabilidad?		X	Si bien la sociedad no cuenta con un Reglamento de Directorio, varios de los aspectos que debe contener dicho documento, se encuentran normados en la Directiva de Gestión aprobada por FONAFE (Capítulo III, Numeral 3.2.1 y siguientes), entre estas la política y procedimientos para su funcionamiento, estructura organizativa, funciones y responsabilidades de los miembros del directorio, entre otros.

Indique si el Reglamento de Directorio contiene:

	Si	**No**
Políticas y procedimientos para su funcionamiento		
Estructura organizativa del Directorio		
Funciones y responsabilidades del presidente del Directorio		
Procedimientos para la identificación, evaluación y nominación de candidatos a miembros del Directorio, que son propuestos ante la JGA		
Procedimientos para los casos de vacancia, cese y sucesión de los Directores		
Otros / Detalle	Estos puntos están contenidos en el Estatuto.	

Principio 19: Directores Independientes

Pregunta III.7	**Si**	**No**	**Explicación:**
¿Al menos un tercio del Directorio se encuentra constituido por Directores Independientes?	X		COFIDE, durante el año 2016 ha llevado a cabo sesiones de directorio con dos directores independientes de cinco, según los criterios de vinculación e independencia para las empresas privadas supervisadas por la SMV. Asimismo, durante todo el año 2016 al menos se ha sesionado con un (01) director independiente.

Indique cuál o cuáles de las siguientes condiciones la sociedad toma en consideración para calificar a sus Directores como independientes.

	Si	No
No ser Director o empleado de una empresa de su mismo grupo empresarial, salvo que hubieran transcurrido tres (3) o cinco (5) años, respectivamente, desde el cese en esa relación.	X	
No ser empleado de un accionista con una participación igual o mayor al cinco por ciento (5%) en la sociedad.	X	
No tener más de ocho (8) años continuos como Director Independiente de la sociedad.	X	
No tener, o haber tenido en los últimos tres (3) años una relación de negocio comercial o contractual, directa o indirecta, y de carácter significativo (*), con la sociedad o cualquier otra empresa de su mismo grupo.	X	
No ser cónyuge, ni tener relación de parentesco en primer o segundo grado de consanguinidad, o en primer grado de afinidad, con accionistas, miembros del Directorio o de la Alta Gerencia de la sociedad.	X	
No ser director o miembro de la Alta Gerencia de otra empresa en la que algún Director o miembro de la Alta Gerencia de la sociedad sea parte del Directorio.	X	
No haber sido en los últimos ocho (8) años miembro de la Alta Gerencia o empleado ya sea en la sociedad, en empresas de su mismo grupo o en las empresas accionistas de la sociedad.	X	X
No haber sido durante los últimos tres (3) años, socio o empleado del Auditor externo o del Auditor de cualquier sociedad de su mismo grupo.	X	
Otros / Detalle	Para miembros de la Alta Gerencia o empleados de la sociedad, según el Reglamento de Directorio aprobado por FONAFE, establece 5 años.	

(*) La relación de negocios se presumirá significativa cuando cualquiera de las partes hubiera emitido facturas o pagos por un valor superior al 1% de sus ingresos anuales.

Pregunta III.8	**Si**	**No**	**Explicación:**
a. *¿El Directorio declara que el candidato que propone es independiente sobre la base de las indagaciones que realice y de la declaración del candidato?*		X	FONAFE publicó al cierre del 2016 la definición de Director Independiente como parte del Reglamento de Directorio, el cual será aplicable a todas las empresas bajo su ámbito.

b. *¿Los candidatos a Directores Independientes declaran su condición de independiente ante la sociedad, sus accionistas y directivos?*		X	La sociedad podría estipular su concordancia con este aspecto del Principio. Sin perjuicio de ello, el Directorio está conformado por miembros que cuentan con experiencia, conocimiento y han ocupado en períodos pasados, altos cargos en otras sociedades, cumpliendo con las competencias solicitadas a cada candidato para conformar el Directorio según la Directiva Aplicable a los Directores de las Empresas en las que FONAFE participa como Accionista.

Principio 20: Operatividad del Directorio

Pregunta III.9	**Si**	**No**	**Explicación:**
¿El Directorio cuenta con un plan de trabajo que contribuye a la eficiencia de sus funciones?		X	Si bien el Directorio no cuenta con un plan de trabajo formalizado, tiene a su disposición las herramientas de gestión necesarias para evaluar la eficiencia de sus funciones, así como responsabilidades establecidas en el Reglamento de Organización y Funciones (ROF) de la Sociedad. Asimismo, se define un cronograma de sesiones de directorio al inicio de cada año (2 por mes).

Pregunta III.10	**Si**	**No**	**Explicación:**
¿La sociedad brinda a sus Directores los canales y procedimientos necesarios para que puedan participar eficazmente en las sesiones de Directorio, inclusive de manera no presencial?	X		La sociedad manifiesta que se adhiere totalmente a la recomendación del principio, evidenciándolo a través de la Directiva de Gestión de FONAFE (numeral 3.2.2).

a. Indique en relación a las sesiones del Directorio desarrolladas durante el ejercicio, lo siguiente:

Número de sesiones realizadas	21
Número de sesiones en las que se haya prescindido de convocatoria (*)	0
Número sesiones en las cuales no asistió el Presidente del Directorio	0
Número de sesiones en las cuales uno o más Directores fueron representados por Directores suplentes o alternos	0
Número de Directores titulares que fueron representados en al menos una oportunidad	0

(*) En este campo deberá informarse el número de sesiones que se han llevado a cabo al amparo de lo dispuesto en el último párrafo del artículo 167 de la LGS.

b. Indique el porcentaje de asistencia de los Directores a las sesiones del Directorio durante el ejercicio.

Nombre	% de asistencia
DEFILIPPI ANGELDONIS ENZO FABRIZIO	76
PORTOCARRERO QUEVEDO OSCAR ORLANDO	76
MARCHESI VELASQUEZ GIANCARLO	62
CARRILLO MORA CARLOS GUSTAVO	71
SALAZAR STEIGER LUIS	71
GRADOS SMITH PEDRO LUIS TIRSO	24
COOPER FORT CLAUDIA MARIA AMELIA TERESA	24
NARANJO LANDERER IRMA GIOCONDA	24
FELICES SAAVEDRA ENRIQUE	24
(*) Se considera a los Directores vinculados a COFIDE durante todo el ejercicio 2016.	

c. Indique con qué antelación a la sesión de Directorio se encuentra a disposición de los Directores toda la información referida a los asuntos a tratar en una sesión.

	Menor a 3 días	De 3 a 5 días	Mayor a 5 días
Información no confidencial	X		
Información confidencial	X		

Pregunta III.11	**Si**	**No**	**Explicación:**
a. *¿El Directorio evalúa, al menos una vez al año, de manera objetiva, su desempeño como órgano colegiado y el de sus miembros?*		X	La sociedad podría estipular su concordancia con este aspecto del Principio, pues tendría en curso la aprobación del Reglamento del Directorio, el que especificará la realización de evaluaciones del Directorio al menos una vez al año.

b. *¿Se alterna la metodología de la autoevaluación con la evaluación realizada por asesores externos?*		X	La sociedad podría estipular su concordancia con este aspecto del Principio, pues tendría en curso la aprobación del Reglamento del Directorio dentro del cual se especificará la realización de evaluaciones del Directorio al menos una vez al año, tanto por la misma sociedad como por una consultora externa especializada.

a. Indique si se han realizado evaluaciones de desempeño del Directorio durante el ejercicio.

	Si	No
Como órgano colegiado		X
A sus miembros		X

En caso la respuesta a la pregunta anterior en cualquiera de los campos sea afirmativa, indicar la información siguiente para cada evaluación:

Evaluación	Autoevaluación		Evaluación externa		
	Fecha	Difusión (*)	Fecha	Entidad encargada	Difusión (*)

(*) Indicar Si o No, en caso la evaluación fue puesta en conocimiento de los accionistas.

Principio 21: Comités especiales

Pregunta III.12	**Si**	**No**	**Explicación:**
a. ¿El Directorio de la sociedad conforma comités especiales que se enfocan en el análisis de aquellos aspectos más relevantes para el desempeño de la sociedad?	X		La sociedad cuenta con cuatro Comités de Directorio, cuyo funcionamiento se encuentra regulado por los siguientes documentos: • Reglamento del Comité de Riesgos. • Reglamento del Comité de Auditoría. • Reglamento del Comité de Activos y Pasivos. • Reglamento del Comité de Gerencia.
b. ¿El Directorio aprueba los reglamentos que rigen a cada uno de los comités especiales que constituye?	X		La sociedad ha aprobado los reglamentos de los Comités de Directorio.
c. ¿Los comités especiales están presididos por Directores Independientes?	X		La sociedad manifiesta que se adhiere totalmente al estándar propuesto en el Principio evidenciándolo a través de: Oscar Portocarrero (Director independiente) preside tanto el Comité de Riesgos como el de Auditoría Interna, según consta en los Reglamentos de dichos comités especiales. Por su parte, el Gerente General preside tanto el Comité de Gerencia, como el Comité de Activos y Pasivos.
d. ¿Los comités especiales tienen asignado un presupuesto?		X	Los costos que demanden la realización de los comités especiales están incorporados en el presupuesto institucional.

Pregunta III.13	**Si**	**No**	**Explicación:**
¿La sociedad cuenta con un Comité de Nombramientos y Retribuciones que se encarga de nominar a los candidatos a miembro de Directorio, que son propuestos ante la JGA por el Directorio, así como de aprobar el sistema de remuneraciones e incentivos de la Alta Gerencia?		X	La sociedad no cuenta con un Comité de Nombramientos y Retribuciones debido a que se aplica las normas y leyes de las EPEs.

Pregunta III.14	**Si**	**No**	**Explicación:**
¿La sociedad cuenta con un Comité de Auditoría que supervisa la eficacia e idoneidad del sistema de control interno y externo de la sociedad, el trabajo de la sociedad de auditoría o del auditor independiente, así como el cumplimiento de las normas de independencia legal y profesional?	X		La sociedad cuenta con un Comité de Auditoría, el que se encuentra regulado por el Reglamento del Comité de Auditoría.

a. Precise si la sociedad cuenta adicionalmente con los siguientes Comités Especiales:

	Si	**No**
Comité de Riesgos	X	
Comité de Gobierno Corporativo	X	

b. De contar la sociedad con Comités Especiales, indique la siguiente información respecto de cada comité:

Denominación del Comité:	COMITÉ DE AUDITORÍA
Fecha de creación:	27/04/1993
Principales funciones:	- Vigilar el adecuado funcionamiento del sistema de control interno. - Informar al Directorio sobre la existencia de limitaciones en la confiabilidad de los procesos contables y financieros. - Vigilar y mantener informado al Directorio sobre el cumplimiento de las disposiciones legales, políticas y normativa interna, y sobre la detección de problemas de control y administración interna, así como de las medidas correctivas implementadas en función de las evaluaciones realizadas por la Unidad de Auditoría Interna, los auditores externos y la Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs.

	- Definir los criterios para la selección y contratación de los auditores externos y determinar los informes complementarios que se requieran para el mejor desempeño de sus funciones o el cumplimiento de requisitos legales; así como informar los resultados de las evaluaciones que realice. - Definir los criterios para la selección y contratación del auditor interno y evaluar su desempeño. - Asegurar que la función de auditoria interna cuente con las condiciones necesarias de infraestructura, recursos humanos, técnicos y logísticos que le permitan desarrollar adecuadamente su función e informar al Directorio en caso de limitaciones.

Miembros del Comité (*): Nombres y Apellidos	Fecha		Cargo dentro del Comité
	Inicio (**)	Término (***)	
Oscar Portocarrero Quevedo	10/10/2006	07/09/2016	Presidente
Luis Salazar Steiger	15/10/2015	27/12/2016	Miembro
Ninovska Tejada Figueroa	14/10/2014		Secretaría
% Directores Independientes respecto del total del Comité			100%
Número de sesiones realizadas durante el ejercicio:			7
Cuenta con facultades delegadas de acuerdo con el artículo 174 de la Ley General de Sociedades:			Sí ☐ No ☒
El comité o su presidente participa en la JGA			Sí ☐ No ☒

(*) Se brindará información respecto a las personas que integran o integraron el Comité durante el ejercicio que se reporta.
(**) Corresponde al primer nombramiento como miembro del Comité en la sociedad que reporta.
(***) Completar sólo en caso hubiera dejado de ser parte del Comité durante el ejercicio.

Denominación del Comité:	COMITÉ DE RIESGOS
Fecha de creación:	04/04/2005
Principales funciones:	1. Aprueba Políticas y Metodologías para identificar y administrar riesgos financieros y de Operación y las somete a aprobación del Directorio. 2. Aprueba niveles de autonomía para operaciones activas y pasivas y las somete al Directorio. 3. Aprueba metodologías para la determinación de precios y comisiones de los diferentes productos y servicios de COFIDE. 4. Aprueba las operaciones Activas y Pasivas, Directas y Contingentes dentro de su autonomía y las que deban ser aprobadas por el Directorio.

	5. Efectúa el seguimiento de los diferentes riesgos financieros y de operación. 6. Seguimiento de la situación económico - financiera de la situación financiero de las Instituciones Financieras Intermediarias.

Miembros del Comité (*): Nombres y Apellidos	Fecha		Cargo dentro del Comité
	Inicio (**)	Término (***)	
Pedro Grados Smith	01/10/2016		Presidente
Rita Untiveros Mondoñedo			Miembro
Ives Huaytán Matallana			Miembro
Ninovska Tejada Figueroa			Miembro
Marlene Falera Ripas			Miembro
Gustavo Ibargüen Chávarri			Miembro
Ronald Espinoza Icaza			Miembro
Arturo Martens Godinez			Miembro
Alonso Bueno Jordán	23/11/2016		Miembro
Germán Torres Zambrano			Secretaría
Oscar Portocarrero Quevedo	10/10/2006	07/09/2016	Presidente
Carlos Paredes Salazar		22/11/2016	Miembro
Armando Mestas Bendezú		30/05/2016	Miembro
Carlos Montoya Rivas		30/05/2016	Miembro
Jorge Luis Ramos Felices		22/05/2016	Miembro
% Directores Independientes respecto del total del Comité			100%
Número de sesiones realizadas durante el ejercicio:			15
Cuenta con facultades delegadas de acuerdo con el artículo 174 de la Ley General de Sociedades:			Sí ☒ No ☐
El comité o su presidente participa en la JGA			Sí ☐ No ☒

(*) Se brindará información respecto a las personas que integran o integraron el Comité durante el ejercicio que se reporta.
(**) Corresponde al primer nombramiento como miembro del Comité en la sociedad que reporta.
(***) Completar sólo en caso hubiera dejado de ser parte del Comité durante el ejercicio.

Denominación del Comité:	COMITÉ DE ACTIVOS Y PASIVOS
Fecha de creación:	12/07/2007

Principales funciones:	1. Asistir al Directorio en la toma de decisiones concernientes a la Gestión de Activos y Pasivos; 2. Opinar sobre las Políticas de Gestión de Activos y Pasivos que serán sometidas a la aprobación del Comité de Riesgos; 3. Revisar periódicamente los excedentes de liquidez y brechas de plazos, duración, moneda y reprecio; 4. Establecer la estructura temporal del portafolio de inversiones; 5. Aprobar las tácticas y estrategias específicas de inversión, negociación y cobertura; 6. Realizar el seguimiento de los indicadores de Gestión de Activos y Pasivos; 7. Aprobar el Manual de Productos; 8. Aprobar por delegación las Características de la emisión de valores en circulación; y 9. Aprobar las operaciones de tesorería, inversión, endeudamiento, derivados que estén bajo su autonomía.

Miembros del Comité (*): Nombres y Apellidos	Fecha		Cargo dentro del Comité	
	Inicio (**)	Término (***)		
Rita Untiveros Mondoñedo	22/11/2016		Presidente	
Ives Huaytán Matallana			Miembro	
Alonso Bueno Jordán	23/11/2016		Miembro	
Gustavo Ibargüen Chávarri			Miembro	
Ninovska Tejada Figueroa			Miembro	
Óscar Izaguirre Placencia			Miembro	
Silvia Dávila Oviedo			Miembro	
Walter Paiva Ramos			Miembro	
Germán Torres Zambrano			Secretaría	
Carlos Paredes Salazar		22/11/2016	Presidente	
Armando Mestas Bendezú		30/05/2016	Miembro	
Carlos Montoya Rivas		30/05/2016	Miembro	
Jorge Luis Ramos Felices		22/05/2016	Presidente	
% Directores Independientes respecto del total del Comité			0%	
Número de sesiones realizadas durante el ejercicio:			24	
Cuenta con facultades delegadas de acuerdo con el artículo 174 de la Ley General de Sociedades:			Sí ☒	No ☐
El comité o su presidente participa en la JGA			Sí ☒	No ☐

(*) Se brindará información respecto a las personas que integran o integraron el Comité durante el ejercicio que se reporta.

(**) Corresponde al primer nombramiento como miembro del Comité en la sociedad que reporta.
(***) Completar sólo en caso hubiera dejado de ser parte del Comité durante el ejercicio.

Principio 22: Código de Ética y conflictos de interés

Pregunta III.15	**Si**	**No**	**Explicación:**
¿La sociedad adopta medidas para prevenir, detectar, manejar y revelar conflictos de interés que puedan presentarse?	X		COFIDE cuenta la Política de Gestión de Conflictos y responsables de su seguimiento además de dar lineamientos para identificar la existencia de un conflicto de interés así como su definición; el Directorio tiene dentro de sus funciones el Evaluar, al menos una vez cada año, la eficacia de las políticas de gestión de conflictos.

Indique, de ser el caso, cuál es el área y/o persona responsable para el seguimiento y control de posibles conflictos de intereses. De ser una persona la encargada, incluir adicionalmente su cargo y área en la que labora.

Área encargada	Gerencia de Asesoría Jurídica

Persona encargada		
Nombres y Apellidos	Cargo	Área
Germán Torres Zambrano	Gerente	Asesoría Jurídica

Pregunta III.16 / Cumplimiento	**Si**	**No**	**Explicación:**
a. *¿La sociedad cuenta con un Código de Ética (*) cuyo cumplimiento es exigible a sus Directores, gerentes, funcionarios y demás colaboradores (**) de la sociedad, el cual comprende criterios éticos y de responsabilidad profesional, incluyendo el manejo de potenciales casos de conflictos de interés?*	X		COFIDE cuenta con un Código de Ética, aprobado por el Directorio, el cual comprende los principios y deberes éticos aplicables a todos los colaboradores, plana gerencial, así como al Directorio. Asimismo, se cuenta de forma complementaria con el Código de Conducta y el

			Reglamento Interno de Trabajo (RIT).
b. *¿El Directorio o la Gerencia General aprueban programas de capacitación para el cumplimiento del Código de Ética?*	X		La Gerencia General aprueba el plan anual de capacitaciones, el cual incluye la capacitación de código de conducta el cual implica el cumplimiento del código de ética.

(*) El Código de Ética puede formar parte de las Normas Internas de Conducta.

(**) El término colaboradores alcanza a todas las personas que mantengan algún tipo de vínculo laboral con la sociedad, independientemente del régimen o modalidad laboral.

Si la sociedad cuenta con un Código de Ética, indique lo siguiente:

a. Se encuentra a disposición de:

	Si	**No**
Accionistas	X	
Demás personas a quienes les resulte aplicable	X	
Del público en general	X	

b. Indique cuál es el área y/o persona responsable para el seguimiento y cumplimiento del Código de Ética. En caso sea una persona la encargada, incluir adicionalmente su cargo, el área en la que labora, y a quien reporta.

Área encargada	Gerencia de Gestión Humana y Administración

Persona encargada			
Nombres y Apellidos	Cargo	Área	Persona a quien reporta
Luigi Berrospi Pedreschi	Gerente	Gestión Humana y Administración	Gerencia General

c. ¿Existe un registro de casos de incumplimiento a dicho Código?

Sí ☒ No ☐

d. Indique el número de incumplimientos a las disposiciones establecidas en dicho Código, detectadas o denunciadas durante el ejercicio.

Número de incumplimientos	1

Pregunta III.17	**Si**	**No**	**Explicación:**
a. ¿La sociedad dispone de mecanismos que permiten efectuar denuncias correspondientes a cualquier comportamiento ilegal o contrario a la ética, garantizando la confidencialidad del denunciante?	X		Se cuentan con procedimientos de atención en caso de denuncias, así como un registro y reporte mensual de las mismas.
b. ¿Las denuncias se presentan directamente al Comité de Auditoría cuando están relacionadas con aspectos contables o cuando la Gerencia General o la Gerencia Financiera estén involucradas?	X		Las denuncias serán canalizadas directamente a la Unidad de Auditoria Interna.

Pregunta III.18	**Si**	**No**	**Explicación:**
a. ¿El Directorio es responsable de realizar seguimiento y control de los posibles conflictos de interés que surjan en el Directorio?	X		Es responsabilidad del Directorio, resolver en caso de conflictos de interés en los que participen miembros del directorio de COFIDE. Dicha responsabilidad se encuentra establecida en la Política de Gestión de Conflictos.
b. En caso la sociedad no sea una institución financiera, ¿Tiene establecido como política que los miembros del Directorio se encuentran prohibidos de recibir préstamos de la sociedad o de cualquier empresa de su grupo económico, salvo que cuenten con la autorización previa del Directorio?		X	No aplica. La sociedad es una institución financiera.
c. En caso la sociedad no sea una institución financiera, ¿Tiene establecido como política que los miembros de la Alta Gerencia se encuentran prohibidos de recibir préstamos de la sociedad o de cualquier empresa de su grupo económico, salvo que cuenten con autorización previa del Directorio?		X	No aplica. La sociedad es una institución financiera.

a. Indique la siguiente información de los miembros de la Alta Gerencia que tengan la condición de accionistas en un porcentaje igual o mayor al 5% de la sociedad.

Nombres y apellidos	Cargo	Número de acciones	% sobre el total de acciones

% del total de acciones en poder de la Alta Gerencia	

b. Indique si alguno de los miembros del Directorio o de la Alta Gerencia de la Sociedad es cónyuge, pariente en primer o segundo grado de consanguinidad, o pariente en primer grado de afinidad de:

Nombres y apellidos	Vinculación con:			Nombres y apellidos del accionista / Director / Gerente	Tipo de vinculación (**)	Información adicional (***)
	Accionista (*)	Director	Alta Gerencia			

(*) Accionistas con una participación igual o mayor al 5% del capital social.

(**) Para los fines de la vinculación se aplicarán los criterios de vinculación contenidos en el Reglamento de Propiedad Indirecta, Vinculación y Grupos Económicos.

(***) En el caso exista vinculación con algún accionista incluir su participación accionaria. En el caso la vinculación sea con algún miembro de la plana gerencial, incluir su cargo.

c. En caso algún miembro del Directorio ocupe o haya ocupado durante el ejercicio materia del presente reporte algún cargo gerencial en la sociedad, indique la siguiente información:

Nombres y apellidos	Cargo gerencial que desempeña o desempeñó	Fecha en el cargo gerencial	
		Inicio (*)	Término (**)

(*) Corresponde al primer nombramiento en la sociedad que reporta en el cargo gerencial.

(**) Completar sólo en caso hubiera dejado de ejercer el cargo gerencial durante el ejercicio.

d. En caso algún miembro del Directorio o Alta Gerencia de la sociedad haya mantenido durante el ejercicio, alguna relación de índole comercial o contractual con la sociedad, que hayan sido importantes por su cuantía o por su materia, indique la siguiente información.

Nombres y apellidos	Tipo de Relación	Breve Descripción

Principio 23: Operaciones con partes vinculadas

Pregunta III.19	Si	No	Explicación:
a. *¿El Directorio cuenta con políticas y procedimientos para la valoración, aprobación y revelación de determinadas operaciones entre la sociedad y partes vinculadas, así como para conocer las relaciones comerciales o personales, directas o indirectas, que los Directores mantienen entre ellos, con la sociedad, con sus proveedores o clientes, y otros grupos de interés?*		X	No aplica. De acuerdo a lo establecido en el inciso d) del artículo 11°, de la ley N° 30225 (Ley De Contrataciones del Estado), están impedidos de ser participantes, postores y/o contratistas en la entidad a la que pertenecen, los directores, gerentes y trabajadores de las empresas del Estado, los funcionarios públicos y empleados de confianza.
b. *En el caso de operaciones de especial relevancia o complejidad, ¿Se contempla la intervención de asesores externos independientes para su valoración?*		X	No aplica. De acuerdo a lo establecido en el inciso d) del artículo 11°, de la ley N° 30225 (Ley De Contrataciones del Estado), están impedidos de ser participantes, postores y/o contratistas en la entidad a la que pertenecen, los directores, gerentes y trabajadores de las empresas del Estado, los funcionarios públicos y empleados de confianza. Asimismo, no se han llevado a cabo operaciones de especial relevancia o complejidad con partes vinculadas.

a. De cumplir con el literal a) de la pregunta III.19, indique el(las) área(s) de la sociedad encargada(s) del tratamiento de las operaciones con partes vinculadas en los siguientes aspectos:

Aspectos	Área Encargada
Valoración	
Aprobación	
Revelación	

b. Indique los procedimientos para aprobar transacciones entre partes vinculadas:

c. Detalle aquellas operaciones realizadas entre la sociedad y sus partes vinculadas durante el ejercicio que hayan sido importantes por su cuantía o por su materia.

Nombre o denominación social de la parte vinculada	Naturaleza de la vinculación(*)	Tipo de la operación	Importe (S/.)

(*) Para los fines de la vinculación se aplicarán los criterios de vinculación contenidos en el Reglamento de Propiedad Indirecta, Vinculación y Grupos Económicos.

d. Precise si la sociedad fija límites para realizar operaciones con vinculados:

Sí ☐ No ☐

Principio 24: Funciones de la Alta Gerencia

Pregunta III.20 / Cumplimiento	**Si**	**No**	**Explicación:**
a. ¿La sociedad cuenta con una política clara de delimitación de funciones entre la administración o gobierno ejercido por el Directorio, la gestión ordinaria a cargo de la Alta Gerencia y el liderazgo del Gerente General?	X		Las funciones del Presidente del Directorio y del Gerente General se encuentran definidas en el Estatuto y en el MOF respectivos de forma clara y no se superponen.
b. ¿Las designaciones de Gerente General y presidente de Directorio de la sociedad recaen en diferentes personas?	X		La designación del presidente de Directorio es realizada por la Junta General de Accionistas. La designación del Gerente General es realizada por el Directorio.
c. ¿La Alta Gerencia cuenta con autonomía suficiente para el desarrollo de las funciones asignadas, dentro del marco de políticas y lineamientos definidos por el Directorio, y bajo su control?	X		COFIDE cuenta con el MOF y ROF en donde se establecen las funciones de las diversas gerencias de la organización y estas no se superponen con las competencias atribuidas para el Presidente y el Gerente General. Asimismo, COFIDE cuenta con una estructura de poderes determinada y emitida por la Gerencia General que permite desempeñarse correctamente a los órganos de línea.

d. ¿La Gerencia General es responsable de cumplir y hacer cumplir la política de entrega de información al Directorio y a sus Directores?	X		COFIDE cuenta con un procedimiento para la aplicación y monitoreo de todos los requerimientos de información de los directores, la cual es centralizada por la gerencia general.
e. ¿El Directorio evalúa anualmente el desempeño de la Gerencia General en función de estándares bien definidos?	X		Se cuenta con los criterios de evaluación de desempeño de la Gerencia General se encuentran bien definidos. Evaluaciones anuales.
f. ¿La remuneración de la Alta Gerencia tiene un componente fijo y uno variable, que toman en consideración los resultados de la sociedad, basados en una asunción prudente y responsable de riesgos, y el cumplimiento de las metas trazadas en los planes respectivos?		X	Si bien COFIDE cuenta con una metodología de bonificación de desempeño para toda la organización, esta no aplica a la plana gerencial debido al TIMA (Tope de Ingreso Máximo Anual) establecido por FONAFE para todas las empresas bajo su ámbito.

a. Indique la siguiente información respecto a la remuneración que percibe el Gerente General y plana gerencial (incluyendo bonificaciones).

Cargo	Remuneración (*)	
	Fija	Variable
Gerente General (e)	0.02%	
Gerente de Finanzas	0.02%	
Gerente de Planeamiento y Control de Gestión	0.02%	
Gerente de Operaciones	0.02%	
Gerente de Unidad de Auditoria Interna	0.02%	
Gerente de Emprendimiento	0.02%	
Gerente de Asesoría Jurídica	0.02%	
Gerente de Gestión Humana y Administración	0.02%	
Gerente de Riesgos (e)	0.02%	
Gerente de Fideicomisos	0.02%	
Gerente de Negocios (e)	0.02%	

Gerente de Gestión Comercial (e)	0.02%	
Gerente de Medios	0.01%	
Gerente de Intermediación	0.01%	

(*) Indicar el porcentaje que representa el monto total de las retribuciones anuales de los miembros de la Alta Gerencia, respecto del nivel de ingresos brutos, según los estados financieros de la sociedad.

b. En caso la sociedad abone bonificaciones o indemnizaciones distintas a las determinadas por mandato legal, a la Alta Gerencia, indique la(s) forma(s) en que éstas se pagan.

	Gerencia General	Gerentes
Entrega de acciones		
Entrega de opciones		
Entrega de dinero		
Otros / Detalle		

c. En caso de existir un componente variable en la remuneración, especifique cuales son los principales aspectos tomados en cuenta para su determinación.

d. Indique si el Directorio evaluó el desempeño de la Gerencia General durante el ejercicio.

Sí ☐ No ☒

PILAR IV: Riesgo y Cumplimiento

Principio 25: Entorno del sistema de gestión de riesgos

Pregunta IV.1	**Si**	**No**	**Explicación:**
a. *¿El Directorio aprueba una política de gestión integral de riesgos de acuerdo con su tamaño y complejidad, promoviendo una cultura de gestión de riesgos al interior de la sociedad, desde el Directorio y la Alta Gerencia hasta los propios colaboradores?*	X		En las actas del Directorio, consta que se han tratado y aprobado temas relacionados a la gestión de riesgos. COFIDE cuenta con Manuales de Políticas de Riesgo Crediticio y de Mercado, aprobados el 13 de marzo del 2013 por Acuerdo de Directorio N° 035-2013, así como un Manual de Políticas de Riesgo Operacional, aprobado el 22 de diciembre del 2015, mediante Acuerdo de Directorio N° 147-2015. En el Reglamento de Organización y Funciones, consta que el Directorio es el responsable de establecer una gestión integral de riesgos. Para esta labor, en COFIDE se desarrollan, implantan y observan políticas y límites internos para la gestión de los diferentes riesgos en los que incurre. El modelo de gestión de riesgos de COFIDE le permite identificar, evaluar y medir los riesgos a los que se expone bajo un enfoque integral, de forma que los riesgos asumidos se ajusten a sus niveles de apetito y tolerancia al riesgo. En la gestión integral de riesgos participan todos los integrantes de COFIDE.

b. *¿La política de gestión integral de riesgos alcanza a todas las sociedades integrantes del grupo y permite una visión global de los riesgos críticos?*	X		COFIDE forma parte del Holding FONAFE, que agrupa a las empresas del Estado y cuenta con lineamientos de gestión integral de riesgos incorporado en el Código de Gobierno Corporativo.

¿La sociedad cuenta con una política de delegación de gestión de riesgos que establezca los límites de riesgo que pueden ser administrados por cada nivel de la empresa?

Sí ☒ No ☐

Pregunta IV.2	**Si**	**No**	**Explicación:**
a. ¿La Gerencia General gestiona los riesgos a los que se encuentra expuesta la sociedad y los pone en conocimiento del Directorio?	X		Según el Manual de Organización y Funciones (MOF) vigente, el Gerente General se encarga de asegurar la existencia de un marco de trabajo para identificar, medir, mitigar, monitorear, controlar y reportar los riesgos de la Corporación. No obstante, es el Gerente de Riesgos el encargado de dirigir, coordinar, supervisar, y evaluar las actividades de control y gestión integral de riesgos de la Corporación. Además, se encarga de informar a la Gerencia General, el Directorio y al Comité de Riesgos los aspectos relevantes a la Gestión Integral de Riesgos para la oportuna toma de decisión, según consta en el Manual de Gestión Integral de Riesgos, aprobado por la Gerencia General.
b. ¿La Gerencia General es responsable del sistema de gestión de riesgos, en caso no exista un Comité de Riesgos o una Gerencia de Riesgos?	X		En COFIDE existe un Comité de Riesgos, el cual sesiona dos veces cada mes.

¿La sociedad cuenta con un Gerente de Riesgos?
Sí ☒ No ☐

En caso su respuesta sea afirmativa, indique la siguiente información:

Nombres y apellidos	Fecha de ejercicio del cargo		Área / órgano al que reporta
	Inicio (*)	Término (**)	
Rita Paula Untiveros Mondoñedo	16/06/2014		Gerencia General, Comité de Riesgos y Directorio

(*) Corresponde al primer nombramiento en la sociedad que reporta.

(**) Completar sólo en caso hubiera dejado de ejercer el cargo durante el ejercicio.

Pregunta IV.3	**Si**	**No**	**Explicación:**
¿La sociedad cuenta con un sistema de control interno y externo, cuya eficacia e idoneidad supervisa el Directorio de la Sociedad?	X		COFIDE cuenta con un Comité de Auditoría, que sesiona una vez al mes, cuyas funciones son: Vigilar el adecuado funcionamiento del sistema de control interno, mantener informado al Directorio sobre el cumplimiento de políticas y procedimientos, y sobre la detección de problemas de control y administración, así como de las medidas correctivas implementadas en función de las evaluaciones realizadas por la unidad de auditoría interna, los auditores externos y la SBS.

Principio 26: Auditoría interna

Pregunta IV.4	**Si**	**No**	**Explicación:**
a. *¿El auditor interno realiza labores de auditoría en forma exclusiva, cuenta con autonomía, experiencia y especialización en los temas bajo su evaluación, e independencia para el seguimiento y la evaluación de la eficacia del sistema de gestión de riesgos?*	X		Según consta en el Reglamento de Organización y Funciones, la Unidad de Auditoría Interna de COFIDE (UAI), realiza sus funciones de forma independiente y objetiva, las cuales son de aseguramiento y consulta. Dicha unidad depende del Directorio y reporta al Comité de Auditoría, y está compuesta por un equipo multidisciplinario de auditores internos.

b. *¿Son funciones del auditor interno la evaluación permanente de que toda la información financiera generada o registrada por la sociedad sea válida y confiable, así como verificar la eficacia del cumplimiento normativo?*	X		Según consta en el Reglamento de Organización y Funciones, son atribuciones del auditor interno: - Examinar y evaluar la fiabilidad de la información financiera, contable y de gestión, así como los sistemas y procedimientos de control. - Examinar y evaluar los sistemas y procedimientos establecidos para asegurar el cumplimiento de las disposiciones legales y regulaciones interna y externa aplicables.
c. *¿El auditor interno reporta directamente al Comité de Auditoría sobre sus planes, presupuesto, actividades, avances, resultados obtenidos y acciones tomadas?*	X		Según consta en el Reglamento de Organización y Funciones, así como en actas de Comité de Auditoría, el auditor interno reporta directamente a este último sobre sus planes, actividades, avances y resultados obtenidos.

a. Indique si la sociedad cuenta con un área independiente encargada de auditoría interna.

Sí ☒ No ☐

En caso la respuesta a la pregunta anterior sea afirmativa, dentro de la estructura orgánica de la sociedad indique, jerárquicamente, de quién depende auditoría.

Depende de:	DIRECTORIO

b. Indique si la sociedad cuenta con un Auditor Interno Corporativo.

Sí ☐ No ☒

Indique cuáles son las principales responsabilidades del encargado de auditoría interna y si cumple otras funciones ajenas a la auditoría interna.

1. Elaborar el Plan de Auditoría, así como informar periódicamente su avance.
2. Ejecutar el Plan de Auditoría atendiendo al alcance y normatividad correspondiente mediante la planificación y ejecución de actividades de auditoría y consultoría; y, elaborar los informes que se deriven de las mismas;
3. Mantener informado del resultado de las actividades de auditoría, y consultoría; al Comité de Auditoria, Directorio, y áreas usuarias. Asimismo, mantener informado periódicamente al Comité de Auditoría sobre el nivel de avance del Plan de Auditoría y demás actividades que realice.
4. Examinar y evaluar la fiabilidad de la información financiera, contable y de gestión; así como los sistemas y procedimientos de control.

5. Examinar y evaluar los sistemas y procedimientos establecidos para asegurar el cumplimiento de las disposiciones legales y regulaciones interna y externa aplicables.

Pregunta IV.5	**Si**	**No**	**Explicación:**
¿El nombramiento y cese del Auditor Interno corresponde al Directorio a propuesta del Comité de Auditoría?	X		Esta función está definida en el Reglamento del Comité de Auditoria y según Resolución SBS 11699-2008 - Reglamento de Auditoría Interna.

Principio 27: Auditores externos

Pregunta IV.6	**Si**	**No**	**Explicación:**
¿La JGA, a propuesta del Directorio, designa a la sociedad de auditoría o al auditor independiente, los que mantienen una clara independencia con la sociedad?	X		La Contraloría General de la República designa a través de un Concurso Público a la sociedad de auditoría, existiendo criterios de salvaguarda de la independencia del auditor. La Resolución de Contraloría N° 383-2013-CG, regula el proceso de contratación de la sociedad de auditoría. La JGA aprueba los criterios mínimos que debe tener la sociedad de auditoría designada.

a. ¿La sociedad cuenta con una política para la designación del Auditor Externo?

Sí ☐ No ☒

En caso la pregunta anterior sea afirmativa, describa el procedimiento para contratar a la sociedad de auditoría encargada de dictaminar los estados financieros anuales (incluida la identificación del órgano de la sociedad encargado de elegir a la sociedad de auditoría).

b. En caso la sociedad de auditoría haya realizado otros servicios diferentes a la propia auditoría de cuentas, indicar si dicha contratación fue informada a la JGA, incluyendo el porcentaje de facturación que dichos servicios representan sobre la facturación total de la sociedad de auditoría a la empresa.

Sí ☐ No ☐

c. ¿Las personas o entidades vinculadas a la sociedad de auditoría prestan servicios a la sociedad, distintos a los de la propia auditoría de cuentas?

Sí ☐ No ☒

En caso la respuesta a la pregunta anterior sea afirmativa, indique la siguiente información respecto a los servicios adicionales prestados por personas o entidades vinculadas a la sociedad de auditoría en el ejercicio reportado.

Nombre o razón social	Servicios adicionales	% de remuneración(*)

(*) Facturación de los servicios adicionales sobre la facturación de los servicios de auditoría.

d. Indicar si la sociedad de auditoría ha utilizado equipos diferentes, en caso haya prestado servicios adicionales a la auditoría de cuentas.

Sí ☐ No ☐

Pregunta IV.7	**Si**	**No**	**Explicación:**
a. *¿La sociedad mantiene una política de renovación de su auditor independiente o de su sociedad de auditoría?*		X	Los periodos de contratación de las auditorías son establecidos por FONAFE según Resolución Directiva N° 109-2013/DE-FONAFE.
b. En caso dicha política establezca plazos mayores de renovación de la sociedad de auditoría, ¿El equipo de trabajo de la sociedad de auditoría rota como máximo cada cinco (5) años?		X	Los periodos de contratación de las auditorías son establecidos por FONAFE según Resolución Directiva N° 109-2013/DE-FONAFE. Dicha resolución establece un periodo máximo de renovación de tres años.

Indique la siguiente información de las sociedades de auditoría que han brindado servicios a la sociedad en los últimos cinco (5) años.

Razón social de la sociedad de auditoría	Servicio (*)	Periodo	Retribución (**)	% de los ingresos sociedad de auditoría
Beltrán, Gris y Asociados S.Civil de R.L	Auditoría Financiera	2012	600,000	
Beltrán, Gris y Asociados S.Civil de R.L	Auditoría Financiera	2013	744,950	
Beltrán, Gris y Asociados S.Civil de R.L	Auditoría Financiera	2014	712,500	
Beltrán, Gris y Asociados S.Civil de R.L	Auditoría Financiera	2015	615,890	

Beltrán, Gris y Asociados S.Civil de R.L	Auditoría Financiera	2016	638,030	

(*) Incluir todos los tipos de servicios, tales como dictámenes de información financiera, peritajes contables, auditorías operativas, auditorías de sistemas, auditoría tributaria u otros servicios.

(**) Del monto total pagado a la sociedad de auditoría por todo concepto, indicar el porcentaje que corresponde a retribución por servicios de auditoría financiera.

Pregunta IV.8	**Si**	**No**	**Explicación:**
En caso de grupos económicos, ¿el auditor externo es el mismo para todo el grupo, incluidas las filiales off-shore?		X	No aplica. COFIDE forma parte del grupo FONAFE, siendo el último el holding que agrupa a las empresas del Estado.

Indique si la sociedad de auditoría contratada para dictaminar los estados financieros de la sociedad correspondientes al ejercicio materia del presente reporte, dictaminó también los estados financieros del mismo ejercicio para otras sociedades de su grupo económico.

Sí ☐ No ☐

En caso su respuesta anterior sea afirmativa, indique lo siguiente:

Denominación o Razón Social de la (s) sociedad (es) del grupo económico

PILAR V: Transparencia de la Información

Principio 28: Política de información

Pregunta V.1	Si	No	Explicación:
¿La sociedad cuenta con una política de información para los accionistas, inversionistas, demás grupos de interés y el mercado en general, con la cual define de manera formal, ordenada e integral los lineamientos, estándares y criterios que se aplicarán en el manejo, recopilación, elaboración, clasificación, organización y/o distribución de la información que genera o recibe la sociedad?	X		Mediante Acuerdo de Directorio N° 079-2015 de fecha 23 de julio de 2015, el Directorio aprobó la Política de Información de COFIDE.

a. De ser el caso, indique si de acuerdo a su política de información la sociedad difunde lo siguiente:

	Si	No
Objetivos de la sociedad	X	
Lista de los miembros del Directorio y la Alta Gerencia	X	
Estructura accionaria	X	
Descripción del grupo económico al que pertenece	X	
Estados Financieros y memoria anual	X	
Otros / Detalle		

b. ¿La sociedad cuenta con una página web corporativa?

Sí ☒ No ☐

La página web corporativa incluye:

	Si	No
Una sección especial sobre gobierno corporativo o relaciones con accionistas e inversionistas que incluye Reporte de Gobierno Corporativo	X	
Hechos de importancia	X	
Información financiera	X	

Estatuto	X	
Reglamento de JGA e información sobre Juntas (asistencia, actas, otros)		X
Composición del Directorio y su Reglamento	X	
Código de Ética	X	
Política de riesgos		X
Responsabilidad Social Empresarial (comunidad, medio ambiente, otros)		X
Otros / Detalle		

Pregunta V.2	**Sí**	**No**	**Explicación:**
¿La sociedad cuenta con una oficina de relación con inversionistas?		X	Según consta en la página web de la Corporación, el funcionario responsable para brindar información a terceros es el Gerente de Asesoría Jurídica. Además, en lo referente acreedores se brinda la Gerencia de Finanzas, recibe correos mediante link en la página web de la Corporación (Investor Relation Contact).

En caso cuente con una oficina de relación con inversionistas, indique quién es la persona responsable.

Responsable de la oficina de relación con inversionistas	

De no contar con una oficina de relación con inversionistas, indique cuál es la unidad (departamento/área) o persona encargada de recibir y tramitar las solicitudes de información de los accionistas de la sociedad y público en general. De ser una persona, incluir adicionalmente su cargo y área en la que labora.

Área encargada	Gerencia de Asesoría Jurídica

Persona encargada		
Nombres y Apellidos	Cargo	Área
Germán Torres Zambrano	Gerente	Gerencia de Asesoría Jurídica

Principio 29: Estados Financieros y Memoria Anual

En caso existan salvedades en el informe por parte del auditor externo, ¿dichas salvedades han sido explicadas y/o justificadas a los accionistas?

Sí ☐ No ☐

Principio 30: Información sobre estructura accionaria y acuerdos entre los accionistas

Pregunta V.3	**Si**	**No**	**Explicación:**
¿La sociedad revela la estructura de propiedad, considerando las distintas clases de acciones y, de ser el caso, la participación conjunta de un determinado grupo económico?	X		Se revela la estructura accionaria en la página web de COFIDE y en la Memoria Anual.

Indique la composición de la estructura accionaria de la sociedad al cierre del ejercicio.

Tenencia acciones con derecho a voto	Número de tenedores (al cierre del ejercicio)	% de participación
Menor al 1%		
Entre 1% y un 5%		
Entre 5% y un 10%		
Mayor al 10%	1	99%
Total		

Tenencia acciones sin derecho a voto (de ser el caso)	Número de tenedores (al cierre del ejercicio)	% de participación
Menor al 1%	1	1%
Entre 1% y un 5%		
Entre 5% y un 10%		
Mayor al 10%		
Total		

Tenencia acciones de inversión (de ser el caso)	Número de tenedores (al cierre del ejercicio)	% de participación
Menor al 1%		
Entre 1% y un 5%		
Entre 5% y un 10%		
Mayor al 10%		
Total		

Porcentaje de acciones en cartera sobre el capital social:

Pregunta V.4	Si	No	Explicación:
¿La sociedad informa sobre los convenios o pactos entre accionistas?		X	No aplica. No existen pactos o convenios entre accionistas.

a. ¿La sociedad tiene registrados pactos vigentes entre accionistas?

Sí ☐ No ☒

b. De haberse efectuado algún pacto o convenio entre los accionistas que haya sido informado a la sociedad durante el ejercicio, indique sobre qué materias trató cada uno de estos.

Elección de miembros de Directorio	
Ejercicio de derecho de voto en las asambleas	
Restricción de la libre transmisibilidad de las acciones	
Cambios de reglas internas o estatutarias de la sociedad	
Otros /Detalle	

Principio 31: Informe de gobierno corporativo

Pregunta V.5	Si	No	Explicación:
¿La sociedad divulga los estándares adoptados en materia de gobierno corporativo en un informe anual, de cuyo contenido es responsable el Directorio, previo informe del Comité de Auditoría, del Comité de Gobierno Corporativo, o de un consultor externo, de ser el caso?	X		Anualmente se elabora un Informe Anual de BGC aprobado por el Directorio, previo a ser visto por el Comité de Auditoria (de acuerdo a lo establecido en el Reglamento del comité de Auditoría Interna), y posteriormente se eleva a la Junta Obligatoria Anual. Dicho informe es publicado en el link de BGC de la página web de COFIDE. Adicionalmente, existen informes semestrales al Directorio sobre el Estado de Cumplimiento de Políticas y Sucesos Relevantes, asociados a distintos principios de Código de BGC. Asimismo, el Reporte de Cumplimiento de Principios del CBGC de Sociedades Peruanas, es uno de los anexos de la memoria anual, aprobado por Directorio y JGA, y posteriormente

			publicado en la página web de la SMV.

a. La sociedad cuenta con mecanismos para la difusión interna y externa de las prácticas de gobierno corporativo.

Sí ☒ No ☐

De ser afirmativa la respuesta anterior, especifique los mecanismos empleados.

Internamente, se realiza capacitaciones anuales sobre BGC. Asimismo, se informa sobre las Prácticas de Buen Gobierno Corporativo a través de la Memoria Anual (capítulo 3.3 de la Memoria).

SECCIÓN C:

Contenido de documentos de la Sociedad

Indique en cual(es) de los siguientes documento(s) de la Sociedad se encuentran regulados los siguientes temas:

		Principio	Estatuto	Reglamento Interno (*)	Manual	Otros	No regulado	No Aplica	Denominación del documento (**)
1.	Política para la redención o canje de acciones sin derecho a voto	1					X		
2.	Método del registro de los derechos de propiedad accionaria y responsable del registro	2				X			Reglamento de fecha de corte, registro y entrega. Resolución CONASEV N° 069-2006-EF/94.10
3.	Procedimientos para la selección de asesor externo que emita opinión independiente sobre las propuestas del Directorio de operaciones corporativas que puedan afectar el derecho de no dilución de los accionistas	3					X		
4.	Procedimiento para recibir y atender las solicitudes de información y opinión de los accionistas	4				X			Procedimiento de atención de información para accionistas.

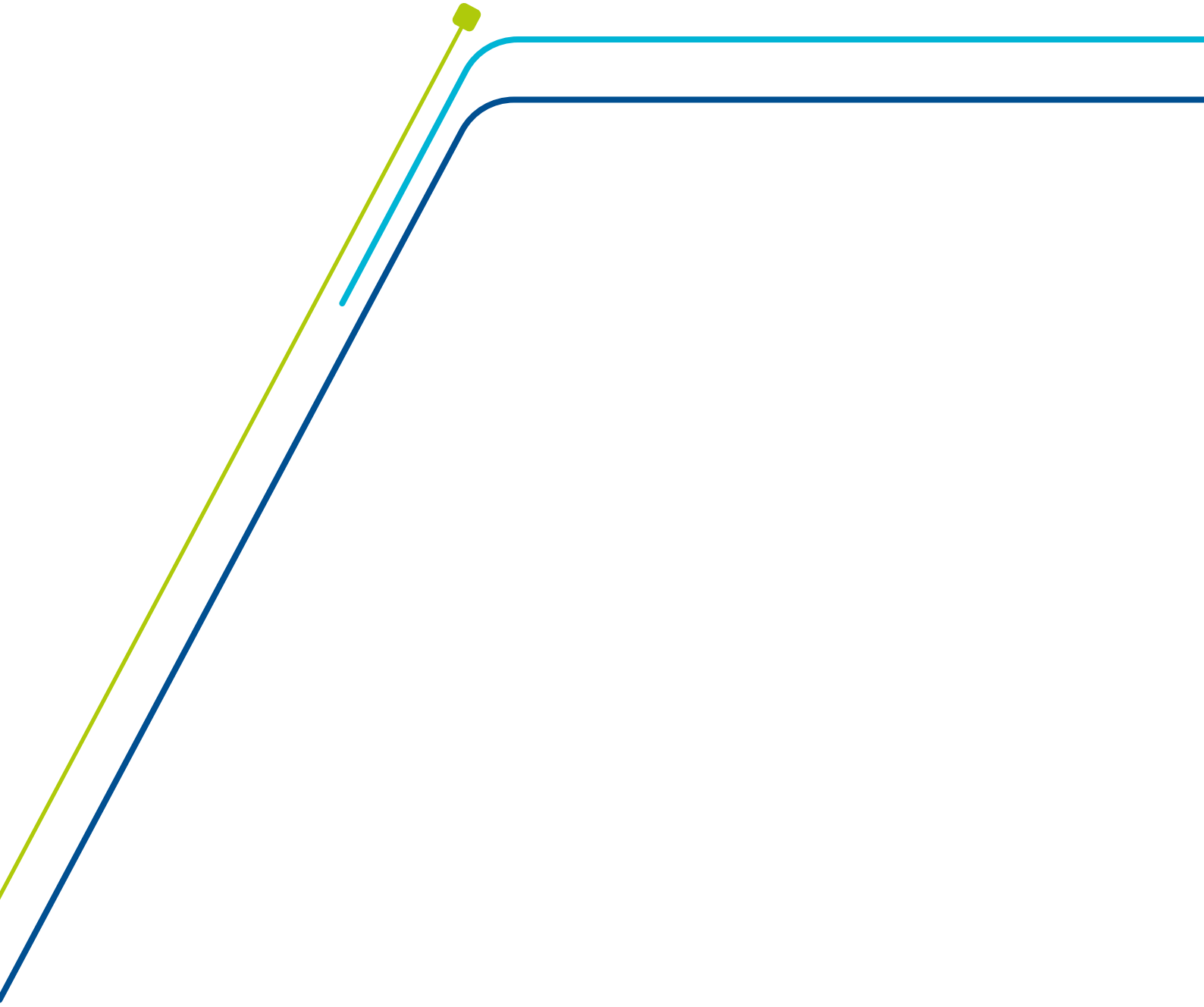
5.	Política de dividendos	5				X			Acuerdo Nº 001-2012/021-FONAFE del 23 de agosto de 2012
6.	Políticas o acuerdos de no adopción de mecanismos anti-absorción	6					X		
7.	Convenio arbitral	7					X		
8.	Política para la selección de los Directores de la sociedad	8				X			Directiva de Gestión de FONAFE
9.	Política para evaluar la remuneración de los Directores de la sociedad	8				X			Directiva de Gestión de FONAFE
10.	Mecanismos para poner a disposición de los accionistas información relativa a puntos contenidos en la agenda de la JGA y propuestas de acuerdo	10				X			Lineamientos para el uso de firmas digitales e intercambio electrónico de documentos - SIED
11.	Medios adicionales a los establecidos por Ley, utilizados por la sociedad para convocar a Juntas	10				X			Lineamientos para el uso de firmas digitales e intercambio electrónico de documentos - SIED
12.	Mecanismos adicionales para que los accionistas puedan formular propuestas de puntos de agenda a discutir en la JGA.	11				X			Lineamientos para el uso de firmas digitales e intercambio electrónico de documentos - SIED, correo electrónico y link de accionistas minoritarios.

13.	Procedimientos para aceptar o denegar las propuestas de los accionistas de incluir puntos de agenda a discutir en la JGA	11					X		
14.	Mecanismos que permitan la participación no presencial de los accionistas	12				X			Lineamientos para el uso de firmas digitales e intercambio electrónico de documentos - SIED
15.	Procedimientos para la emisión del voto diferenciado por parte de los accionistas	12					X		
16.	Procedimientos a cumplir en las situaciones de delegación de voto	13					X		
17.	Requisitos y formalidades para que un accionista pueda ser representado en una Junta	13					X		
18.	Procedimientos para la delegación de votos a favor de los miembros del Directorio o de la Alta Gerencia.	13					X		
19.	Procedimiento para realizar el seguimiento de los acuerdos de la JGA	14	X						Estatuto, Artículo 26° inc. d)
20.	El número mínimo y máximo de Directores que conforman el Directorio de la sociedad	15	X						Estatuto, capítulo VI

21.	Los deberes, derechos y funciones de los Directores de la sociedad	17	X						Estatuto, capítulo VI
22.	Tipos de bonificaciones que recibe el directorio por cumplimiento de metas en la sociedad	17					X		
23.	Política de contratación de servicios de asesoría para los Directores	17					X		
24.	Política de inducción para los nuevos Directores	17				X			Procedimiento corporativo
25.	Los requisitos especiales para ser Director Independiente de la sociedad	19					X		
26.	Criterios para la evaluación del desempeño del Directorio y el de sus miembros	20					X		
27.	Política de determinación, seguimiento y control de posibles conflictos de intereses	22			X				Política de Gestión de Conflictos
28.	Política que defina el procedimiento para la valoración, aprobación y revelación de operaciones con partes vinculadas	23					X		

29.	Responsabilidades y funciones del Presidente del Directorio, Presidente Ejecutivo, Gerente General, y de otros funcionarios con cargos de la Alta Gerencia	24	X	X	X				ROF / MOF
30.	Criterios para la evaluación del desempeño de la Alta Gerencia	24				X			Formatos de Evaluación de desempeño
31.	Política para fijar y evaluar la remuneraciones de la Alta Gerencia	24					X		
32.	Política de gestión integral de riesgos	25			X				Manual de Gestión Integral de Riesgos
33.	Responsabilidades del encargado de Auditoría Interna.	26		X	X				ROF / MOF
34.	Política para la designación del Auditor Externo, duración del contrato y criterios para la renovación.	27				X			Resolución de Contraloría N° 383-2013-CG. Resolución Directiva N° 109-2013/DE-FONAFE.
35.	Política de revelación y comunicación de información a los inversionistas	28				X			Procedimiento de atención de información para inversionistas.

(*) Incluye Reglamento de JGA, Reglamento de Directorio u otros emitidos por la sociedad.
(**) Indicar la denominación del documento, salvo se trate del Estatuto de la sociedad.



CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE

REPORT ON COMPLIANCE OF THE GOOD CORPORATE GOVERNANCE CODE FOR PERUVIAN CORPORATIONS (10150)

Name:

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO

Year: **2016**

Website: **www.cofide.com.pe**

METHODOLOGY:

Corporations that have stock listed in the Securities Market Public Registry are in the obligation to disclose their good corporate governance practices. To that end, they report their adhesion to the principles contained in the *Good Corporate Governance Code for Peruvian Corporations*[1].

The information to be submitted refers to the year ended on December 31 of the calendar year previous to its submission and is presented as an Appendix to the Annual Report of the Corporation, using the electronic forms established by the *Superintendencia del Mercado de Valores* – SMV (Securities Market Regulator) to facilitate the submission of this report through the MVnet System.

Section A includes the letter of presentation of the Corporation that highlights the most relevant progress made in terms of corporate governance during the reporting year.

Section B contains the degree of compliance of the principles behind the Code. Therefore, the report is structured in accordance with the five pillars of the code:

I. Shareholders' Rights
II. Shareholders' Meeting
III. Board of Directors and Senior Management
IV. Risk and Compliance and
V. Information Transparency

Each principle is evaluated based on the following parameters:

a) ***"Comply or Explain" Assessment:*** The degree of compliance is given marking with an "x" the corresponding box, taking into account the following criteria:

Yes : Principle is completely complied.
No : Principle is not complied.

Explanation: In this box, when the "No" option is marked, the Corporation must explain the reasons why the principle has not been adopted or the actions carried out towards compliance or partial adoption, as applicable. If deemed necessary, when the "Yes" option has been marked, the Corporation may provide information about compliance of the principle.

b) ***Supporting information:*** information that may provide further details on how the Corporation has implemented the principle.

Section C lists the documents of the Corporation where policies, procedures or other aspects relevant to the assessed principles are regulated.

Section D[2]includes additional information not contained in the previous sections or any other relevant information that the Corporation may freely decide to mention so that investors and

[1] The *Good Corporate Governance Code for Peruvian Corporations (2013)* is available in the section: Orientación – Gobierno Corporativo del Portal del Mercado de Valores www.smv.gob.pe.
[2] The term Senior Management includes the general manager and every manager working at Cofide.

the different stakeholders may have a broader insight on the good corporate governance practices implemented.

SECTION A:

Letter of Presentation[3]

COFIDE is a Peruvian State-owned company with private shareholding, organized in the form of a corporation. The capital stock of COFIDE is divided into three types of shares: “A”, “B Preferred” and “C”. The Peruvian State, represented by the National Fund for Financing State Entrepreneurial Activity – FONAFE – (a public law entity that operates under the Economy and Finance Sector) is the majority holder of the Corporation’s stock, with 99.228127% of the total shares that make up the capital stock.

FONAFE is the holder of the “A” and “C” shares of the Corporation’s capital stock. Class “A” shares represent 69.228127% of the capital stock. Class “C” shares represent 30.000000% of the capital stock and may be listed in the stock exchange and/or any registry that may be necessary to be traded in the stock exchange. CAF is the minority shareholder, not connected to the Peruvian State. It is the holder of the Class “B Preferred” shares, which are shares with preferred dividend, with no voting rights, representing 0.771873% of the Corporation’s capital stock.

It is worth noting that the Shareholders’ Meeting held on December 22, 2016, agreed to increase the capital stock of the Corporation by S/. 32’688,755.00, which was in the process of registration during the 2016 reporting year.

With regard to good governance practices, COFIDE began the formalization process of its Good Corporate Governance Practices (GCG) in March 2007 with the approval of the Good Corporate Governance Code (GCGC) and of its implementation guide (ESME). During these years, the Corporation has continued improving its governance practices through the execution of a series of initiatives and action plans. It should be noted that as of the closing of 2012, the implementation of the 21 action plans established was completed.

In January 2015, the Lima Stock Exchange (BVL) published the new methodology and parameters for the assessment of good governance practices of the New Code for Peruvian Corporations (there are currently 31 principles that must be assessed through 87 recommendations).

In February 2015, COFIDE improved its compliance level of the CGCG using the Methodology of FONAFE (73.5%: High Partial Compliance) in its 2014 annual self-assessment, staying in maturity level 3 under the referred methodology.

[3] It describes the main actions implemented during the reporting year in terms of good corporate governance practices that the Corporation may deem relevant to underscore, in line with the five pillars that form the Code of Good Corporate Governance for Peruvian Corporations (2013): Shareholders’ rights, Shareholders’ Meeting, Board of Directors and Senior Management, Risk and Compliance and Information Transparency.

Meanwhile, in April 2015, COFIDE formalized its incorporation as the 34th institution to endorse the Corporate Government Framework for Development, which is committed to playing a leading role and a promoter of corporate governance in our country and in the region.

Finally, in July 2016, COFIDE received, for the fourth consecutive year, the recognition of the BVL for having once again surpassed the minimum score established in the Good Corporate Governance Index of the BVL (minimum score: 75%) and having been favorably evaluated by different stakeholders, using the “Market Voice” approach, led by E&Y. It should be noted that the score obtained by COFIDE was confirmed by an accredited external consultant. Thus, COFIDE continues forming part of the companies with the best corporate governance practices, according to the BVL Index.

SECTION B:

Compliance Assessment of the Good Corporate Governance Code Principles for Peruvian Corporations

PILLAR I: SHAREHOLDERS' RIGHTS

Principle 1: Equal treatment

Question I.1	Yes	No	Explanation:
Does the Corporation recognize in its actions an equitable treatment for all same-class shareholders with the same conditions(*)*?*	X		The Corporation states it upholds completely the standard proposed in the Principle, which could be evidenced through: -The Bylaws -The GCG Code of COFIDE (Principle 12 Equitable Treatment for Minority Shareholders). -Verifiable absence of some kind of statement contrary to equal treatment. There are no clauses in the Bylaws that establish differentiated treatment to one or the other shareholder.

(*) Same conditions refer to such particularities that distinguish the shareholders, or give them a common characteristic in their relation with the Corporation (institutional investors, non-controlling investors, etc.) It should be considered that this, in no case, implies favoring the use of privileged information.

Question I.2	Yes	No	Explanation:
Does the Corporation promote only the existence of shares with voting rights?		X	The Corporation has Class "B Preferred" Shares, shares with preferred dividend and with no voting right, which represent 0.771873% of the capital stock of the Corporation.

a. With regard to the Corporation's capital stock, please specify:

Subscribed capital as of the closing of the year	Paid up capital as of the closing of the year	Total number of shares representative of capital stock	Number of shares with voting rights
2,026,209,656	2,026,209,656	2,026,209,656	99%

b. If the Corporation has more than one class of shares, please specify:

Class	Number of Shares	Face Value	Rights(*)
Class "A"	1,402,706,994	S/. 1	They are non-seizable and may not be pledged or subject to usufruct.
Class "C"	607,862,897	S/. 1	They may be freely traded and listed in the stock Exchange and/or any registry necessary to be traded in the stock Exchange, prior agreement approved by the Board of Directors.
Class "B Preferred"	15,639,765	S/. 1	They are preferred, redeemable or callable; shares without voting rights, they accrue preferred and cumulative dividend on an annual basis

(*) This box must show the particular rights corresponding to the class of shares, which distinguish them from the rest.

Question I.3	**Yes**	**No**	**Explanation:**
If the Corporation has investment shares, does it promote a voluntary redemption or exchange of investment shares for common shares?		X	Not applicable. The Corporation does not have investment shares.

Principle 2: Participation of shareholders

Question I.4	**Yes**	**No**	**Explanation:**
a. Does the Corporation establish in its corporate documents the representation form of the shares and the person responsible for registration in the share register?	X		The Corporation establishes the representation form of the shares in Art. 8 of the Bylaws. The referred article sets forth that the Chairman of the Board and a Director of the Corporation are responsible for

			signing the Share Certificates. Neither the Bylaws nor any other internal corporate document of COFIDE impose limitations for representation at the Shareholders' Meeting.
b. Is the share register kept permanently updated?	X		The Corporation states it upholds completely the standard proposed in the Principle and evidences it through its share register.

Indicate the frequency with which the share register is updated following the report of changes.

Frequency:	Within forty-eight hours	
	Weekly	
	Other / Detail (in number of days)	The Corporation updates the share register within 15 business days, counted approximately from the registration of the modification of the Bylaws (Art. 7 – capital stock) Legal framework: -Executive Director's Resolution of FONAFE N°077-2013/DE-FONAFE, which approved the "Guidelines for Issuance and Control of Shares Representative of Capital Stock issued in favor of FONAFE by companies under its scope" (Sections 5.1 y 5.2.) -Regulations of the Registry of Intermediaries and Insurance Consultants, approved by SBS Resolution N° 1797-2011 (Art.14°).

Principle 3: No dilution in capital stock participation

Question I.5	**Yes**	**No**	**Explanation:**

a. Is it a corporate policy that the proposals of the Board of Directors concerning corporate operations that may affect the non-dilution right of the shareholders (i.e., mergers, spin-offs, capital increases and others) be previously explained by the Board in a detailed report with the independent opinion of an external, well reputed consultant appointed by the Board?	X		The Corporation has not participated in corporate operations that may affect the non-dilution right of the shareholders. Nevertheless, on December 29, 2015, the Shareholders' Meeting approved the incorporation of paragraph o) in Article 26 of the Bylaws, regarding the non-dilution right of the shareholders as a responsibility of the Board of Directors: "Inform all shareholders prior to the Shareholders' Meeting, about any corporate operations that the Corporation may intend to carry out that may affect the non-dilution right of its shareholders".
b. Does the Corporation have a policy establishing that such reports must be made available to the shareholders?	X		Art. 26° of the Bylaws establishes the communication policy. In addition, it should be noted that since the Corporation has only one minority shareholder, communications and explanations are provided to that shareholder directly.

If during the reporting year corporate operations were carried out within the scope of paragraph a) of question I.5 and the Corporation has Independent Directors (*) please indicate if in all cases:

	Yes	**No**
Did all Independent Directors vote in favor of the designation of the external advisor?		
Did all the Independent Directors clearly express their acceptance of the referred report and, if applicable, did they give reasons for their disagreement?		

(*) Independent Directors are appointed based on their professional experience, honesty, sufficiency and economic independence and because they have no connections with the Corporation, its shareholders or its directors.

Principle 4: Information and communication with shareholders

Question I.6	**Yes**	**No**	**Explanation:**
Does the corporation determine who are responsible for the shareholders receiving timely,	X		The Corporation states that it fully

reliable and accurate information or the means through which they should receive it?			upholds the standard proposed in the principle. The duties of the Legal Manager, established in the ROF and MOF, include the responsibility to deliver information and the management of the transparency website in accordance with the applicable regulations. There is also an Investor Relations Contact Box and a box to request information by e-mail or printed copy. Furthermore, on December 29, 2015, the Shareholders' Meeting approved to modify Art. 17 of the Bylaws to incorporate the following: "Shareholders have the right to receive and to request timely, reliable and accurate information in order to be able to safeguard their rights properly, including permanent access to express their opinion about the Corporation ".

a. Indicate the means through which shareholders receive and/or request information from the Corporation.

Communications means	Receiving information	Requesting information
E-mail	X	X
By telephone	X	X
Corporate website	X	X
By mail	X	X
Informative meetings	X	X
Others / Detail	FONAFE Electronic Information Exchange System (SIED)	

b. Does the Corporation have a maximum period for answering requests for information submitted by the shareholders? In positive case, indicate period:

Maximum period (days)	5

Question I.7	Yes	No	Explanation:
Does the Corporation have mechanisms through which shareholders may express their opinion on its performance?	X		The Corporation states that it fully upholds the recommendation proposed in the Principle, as evidenced by the following: With the majority shareholder: Electronic Information Exchange System (SIED) between FONAFE y COFIDE. Evidence: Executive Decision 027-2011/DE-FONAFE that approves the Guidelines for the Use of Digital Signatures and Electronic Information Exchange between FONAFE and the Companies within its scope. With the minority shareholder: E-mail Furthermore, on December 29, 2015, the Shareholders' Meeting approved to modify Art. 17 of the Bylaws, incorporating the following: "Shareholders have the right to receive and request timely, reliable and accurate information that may enable them to safeguard their rights, including permanent access methods to express their opinion about the Corporation".

In positive case, detail the mechanisms established by the Corporation for shareholders to express their opinion on the Corporation's performance.

E-mail FONAFE Electronic Information Exchange System (SIED)

Principle 5: Dividend sharing

Question I.8	Yes	No	Explanation:
a. *Is compliance with the dividend policy subject to evaluation at a determined frequency?*	X		The Corporation states that it fully upholds the recommendation

			proposed in the Principle. The Shareholders' Meeting is held every year to inform about the annual results of the Corporation and to approve the dividend policy or perform any pertinent evaluations.
b. *Are shareholders informed about the dividend policy through the corporate website, among other means?*	X		The Corporation states that it fully upholds the recommendation proposed in the Principle. The dividend policy is included in the Annual Report, which is published on the corporate website. Furthermore, it is informed to the SMV as a relevant event.

a. Describe the dividend policy of the Corporation applicable to the reporting year.

Date of approval	March 31, 2016
Dividend policy (criteria for the distribution of profits)	"15% of the distributable dividends corresponding to Class "A" and Class "C" Shareholders will be reinvested and the remaining 85% will be distributed as dividends. With respect to the dividends that correspond to Class "B Preferred" shareholders, they will be distributed observing the provisions set forth in Article 8 of the Bylaws. The cash distribution of the dividends to the shareholders will be made within the thirty (30) calendar days following the date of the Annual Shareholders' Meeting that approves the distribution, and it is the responsibility of the Board of Directors to take the necessary steps to make that distribution possible".

b. Indicate the dividends distributed by the Corporation in cash and in stock for the reporting year and the previous one.

	Dividends per share

Per share	Reporting year 1/		Year previous to the reporting year 2/	
	In cash	In stock	In cash	In stock
Class A and C	72,641,678.73		69,394,415.27	
Class B Preferred	1,465,637.18		0.00	
1/ Dividends paid in cash in 2016, corresponding to the 2015 profits. 2/ Dividends paid in cash in 2015, corresponding to 2014.				

Principle 6: Change or taking control

Question I.9	**Yes**	**No**	**Explanation:**
Does the Corporation have policies or agreements not to adopt anti-absorption mechanisms?		X	Not Applicable. According to the shareholding structure of COFIDE, it is very unlikely that the Corporation may be absorbed by a third party. The Peruvian State (represented by FONAFE) is responsible for decisions regarding changes or taking control.

Indicate if any of the following measures has been established in your Corporation:

	Yes	**No**
Requirement of a minimum number of shares to be a Director		X
Minimum number of years as Director to be designated as Chairman of the Board		X
Agreements to indemnify executives/officers as a result of changes following a takeover.		X
Others of a similar nature/ Detail		

Principle 7: Arbitration for settlement of disputes

Question I.10	**Yes**	**No**	**Explanation:**
a. *Do the Bylaws of the Corporation include an arbitration agreement to submit to de jure arbitration any dispute between shareholders or between shareholders and the Board of Directors; as well as any objections to agreements adopted by the Shareholders'*		X	The Corporation considers the application of the pertinent laws and regulations to be sufficient.

Meeting or the Board of Directors?			
b. Does such clause provide for an independent third party to settle the disputes, except in the case of legal reserve seen in ordinary courts?		X	The Corporation considers the application of the pertinent laws and regulations to be sufficient.

If any Shareholders' Meeting or Board of Directors' agreements were objected by the shareholders or others involving the Corporation during the reporting year, specify number.

Number of objections to agreements adopted by the Shareholders' Meeting	
Number of objections to agreements adopted by the Board of Directors	

PILLAR II: SHAREHOLDERS' MEETING

Principle 8: Function and competence

Question II.1	Yes	No	Explanation:
Is the Shareholders' Meeting the sole responsible for approving the compensation policy of the Board of Directors?	X		Article 19 of the Bylaws establish that the approval of the Board of Directors' compensation policy is the sole responsibility of the Shareholders' Meeting.

Indicate if the following duties are the sole responsibility of the Shareholders' Meeting; in case of a negative reply, specify the body in charge of them.

	Yes	No	Entity
Order special investigations and audits		X	Comptroller General's Office
Agree changes to the Bylaws	X		
Agree capital stock increases	X		
Agree the provisional distribution of dividends	X		
Designate external auditors		X	Comptroller General's Office

Principle 9: Shareholders' Meeting Regulations

Question II.2	Yes	No	Explanation:
Does the Corporation have Regulations applicable to the Shareholders' Meeting that are binding and include responsibility for non-compliance?		X	As of the closing of 2016, the Guidelines for the preparation and approval of the Shareholders' Meeting Regulations for the EPEs under the scope of FONAFE are pending approval. However, the Bylaws incorporate the main aspects that the Shareholders' Meeting should

			consider.

If there are Shareholders' Meeting Regulations in place, specify if they establish procedures for:

	Yes	No
Calling a Shareholders' Meeting		
For the shareholders to incorporate points in the agenda		
Providing additional information to the shareholders for the Meetings		
The course of the Shareholders' Meeting		
Appointment of the Board of Directors members		
Other relevant matters / Details		

Principle 10: Calling mechanisms

Question II.3	**Yes**	**No**	**Explanation:**
In addition to the calling mechanisms established by the law, does the Corporation have calling mechanisms that allow for contacting the shareholders, particularly those who do not participate in the control or management of the Corporation?	X		Since CAF holds shares with no voting rights, its shares are not taken into account to establish the quorum in Shareholders' Meetings; therefore, FONAFE (holder of Class A and C shares) is the only shareholder that participates in the Meetings and its presence is sufficient for all shares to be represented. An additional calling mechanism is the remittance of timely information by email and letters to the only holder of shares with voting rights. Nevertheless, the Corporation states it fully upholds the recommendation of the principle, evidencing it through: - The Good Corporate Governance Code. - The quorum for the Shareholders' Meetings that evidences the taking

			of decisions by unanimous vote. - CAF has attended and voted in Shareholders' Meetings where capital increases were submitted for voting.

a. Complete the following information for each of the Shareholders' Meetings held during the year:

Date of Calling Notice	Date of Shareholders' Meeting	Place of Meeting	Type of Meeting		Shareholders' Meeting with Full Representation		Quorum %	Nr. of Attending Shareholders	Participation (%) over the total number of shares with voting rights		
			Special	General	Yes	No			Through Proxy	Direct Exercise(*)	Did not exercise voting right
	25.01.2016	FONAFE Office		X	X			100 %	FONAFE	Yes	
	31.03.2016	FONAFE Office		X		X		100 %	FONAFE and CAF	Yes	CAF has shares with no voting rights
	14.09.2016	FONAFE Office		X		X		100 %	FONAFE	Yes	
	03.10.2016	FONAFE Office		X		X		100 %	FONAFE	Yes	
	22.12.2016	FONAFE Office		X		X		100 %	FONAFE and CAF	Yes	CAF has shares with no voting rights

(*) Direct exercise comprises the vote by any means or form not implying representation.

b. What means, other than those considered in Article 43 of the Business Corporations Law and the provisions in the Regulations on Relevant Events and Reserved Information, did the Corporation use to publish the callings to the Shareholders' Meeting during the year?

E-mail	X	Mail	
Telephone	X	Social Networks	
Corporate website	X	Others / Detail	SIED

Question II.4	Yes	No	Explanation:
Does the Corporation make available to the shareholders all the information concerning the points in the agenda of the Shareholders' Meeting and the proposals for agreements to be adopted?	X		The Corporation states it fully upholds the recommendation proposed in the principle. Although all Shareholders' Meetings are held with full representation (Article 15 of the Bylaws) the Corporation informs its two shareholders (FONAFE and CAF) by direct letter indicating the agenda to be discussed. This agenda is completely in line with the Order of the Day.

Did the calling notices sent by the Corporation during the reporting year:

	Yes	No
Specify where the information regarding the points of the agenda to be discussed in the Shareholders' Meetings was found?	X	
Include as points of the agenda 'other issues', 'various points' or the like?		X

Principle 11: Proposed points of the agenda

Question II.5	Yes	No	Explanation:
Do Shareholders' Meetings Regulations include mechanisms to enable shareholders to exercise their right to propose points for the agenda to be discussed at the Shareholders' Meetings and the procedures to accept or reject such proposals?		X	As of the closing of 2016, the Guidelines for the preparation and approval of the Shareholders' Meeting Regulations for the EPEs under the scope of FONAFE are pending approval. Shareholders' Meetings are held with full representation; however, at any stage of the session, CAF may propose points in the agenda to discuss during the Meeting.

a. Indicate the number of requests presented by the shareholders during the reporting year to include points of the agenda to be discussed at the Shareholders' Meeting and how they were settled.

Number of requests		
Received	Accepted	Rejected
0	0	0

b. If any requests to include points in the agenda to be discussed in a Shareholders' Meeting were rejected, indicate if the Corporation provided justification of such rejection to the requesting shareholders.

Yes ☐ No ☐

Principle 12: Voting procedures

Question II.6	**Yes**	**No**	**Explanation:**
Has the Corporation implemented the mechanisms to enable shareholders to exercise their vote remotely using safe or electronic means or by mail, which may guarantee that the person issuing the vote is really the shareholder?	X		The Corporation states that it fully upholds the recommendation proposed in the Principle. FONAFE is the only holder of voting shares. FONAFE holds 99% of the capital stock shares. Its headquarters and registered office are located in the province and department of Lima. The Corporation has technological mechanisms that facilitate remote participation of the shareholders in real time pursuant to the provisions in Section 21-A of the Business Corporations Law. These mechanisms are regulated by the provisions of Executive Decision 027-2011/DE-FONAFE, which establishes the Internal Guidelines and Procedure of the Electronic Document Exchange System (SIED) applicable to all the companies within the scope of FONAFE.

a. If applicable, indicate the mechanisms or means that the Corporation offers for remote voting.

Electronic vote	X	Postal vote	

b. If used remote voting during the reporting year, indicate the following information:

Date of Shareholders' Meeting	% Remote voting				% Remote voting / total
	E-mail	Corporate website	Mail	Other	

Question II.7	**Yes**	**No**	**Explanation:**
Does the Corporation have corporate documents that clearly specify that shareholders may vote separately any matters that are substantially independent, so that they may exercise their voting preferences separately?		X	Each point of the agenda is voted separately. As of the closing of 2016, the Guidelines for the preparation and approval of the Shareholders' Meeting Regulations for the EPEs under the scope of FONAFE are pending approval.

Indicate if the Corporation has corporate documents that specify clearly that shareholders may vote separately the following:

	Yes	**No**
Appointment or ratification of Directors by individual vote for each of them.		X
Modification of the Bylaws for each article or group of articles that are substantially independent.		X
Other/ Detail		

Question II.8	Yes	No	Explanation:
Does the Corporation allow proxies acting for several shareholders to cast different votes for each shareholder so that they may comply with the instructions of each principal?	X		As of the closing of 2016, the Guidelines for the preparation and approval of the Shareholders' Meeting Regulations for the EPEs under the scope of FONAFE are pending approval. There is no statutory prohibition in this respect.

Principle 13: Delegation of votes

Question II. 9	Yes	No	Explanation:
Do the Corporation Bylaws allow its shareholders to vote by proxy?	X		The Corporation states that it fully upholds the recommendation proposed in the Principle. While the Corporation has only one voting shareholder, neither the Bylaws nor any other internal corporate document of COFIDE impose any limitations on delegation of votes.

In case of negative reply, indicate if the Bylaws restrain the right of representation, in favor of the following persons:

	Yes	No
Another shareholder		
A director		
A manager		

Question II.10	Yes	No	Explanation:
a. *Does the Corporation have in place procedures that detail the conditions, means and formalities that must be met when delegating votes?*	X		FONAFE is the only holder of voting shares and has the technological tools to exercise its right.
b. *Does the Corporation make available to the shareholders a model power of attorney that includes proxy's data, matters for which votes are being delegated and, if applicable, how the vote should be cast for each one of the proposals?*	X		FONAFE is the only holder of voting shares and it designates its representatives by Official Letter. There is a base model for the minority shareholder.

Indicate the requirements and formalities shareholders need to meet to act by proxy in a Shareholders' Meeting:

Formality (indicate if the Corporation requires a simple letter, notarized letter, public deed or other).	Simple letter
Advance notice (number of days prior to the Shareholders' Meeting that the power of attorney must be presented).	Not defined
Cost (indicate if there is any payment required by the Corporation for this purpose and amount).	There is none

Question II.11	Yes	No	Explanation:
a. *Does the Corporation have a policy establishing limits to the percentage of vote delegation to Board or Senior Management members?*		X	FONAFE is the only holder of voting shares and in practice exercises its vote without delegation.
b. *In the cases when votes are delegated on members of the Board or Senior Management, does the Corporation have a policy establishing that shareholders voting by proxy may clearly instruct how their votes should be cast?*		X	FONAFE is the only holder of voting shares and in practice exercises its vote without delegation.

Principle 14: Monitoring Shareholders' Agreements

Question II.12	**Yes**	**No**	**Explanation:**
a. Does the Corporation monitor the agreements adopted at the Shareholders' Meetings?	X		The Corporation states that it fully upholds the recommendation proposed in the Principle. Through its Compliance Officer, the Corporation monitors agreements adopted at Shareholders' Meetings. Furthermore, the Board of Directors is in charge of ensuring that agreements adopted by the Shareholders' Meetings are complied with, as established by the Bylaws and the Organization and Functions Regulations.
b. Does the Corporation issue reports from time to time to the Board of Directors and are they made available to the shareholders?	X		Through its different management offices, the Corporation issues reports and submits them to the Board of Directors. The reports are available for the shareholders. The monthly reports submitted to the Board of Directors include information regarding implementation of the agreements adopted by the Shareholders' Meeting and, when applicable, it is made available to FONAFE (shareholder).

If applicable, indicate the area and/or individual in charge of monitoring the agreements adopted by the Shareholders' Meeting. If it is an individual, include his position and area where he works.

Area responsible	Compliance Officer

Individual responsible		
Names and Surname	Position	Area
Germán Torres Zambrano	Manager	Legal Counseling

PILLAR III: BOARD OF DIRECTORS AND SENIOR MANAGEMENT

Principle 15: Board of Directors

Question III.1	Yes	No	Explanation:
Is the Board of Directors made up by persons with different skills and competencies, with prestige, ethics and economic independence, who are available to attend the Board's sessions and with other qualities relevant to the Corporation, so that there is a plurality of approaches and opinions?	X		The Corporation states that it fully upholds the recommendation proposed in the Principle. A review of the Bylaws (Article 22), the resumés of the directors and the SMV Regulations evidences that two out of five directors of COFIDE are independent according to the association and independence criteria for private companies supervised by the SMV. They are Óscar Portocarrero Quevedo and Luis Salazar Steiger.

a. Indicate the following information corresponding to the members of the Board of Directors during the reporting year.

Name and Surname	Professional Education(*)	Date		Shareholding (****)	
		Start (**)	End (***)	Number of shares	Share (%)
Directors (not including those who are independent)					
Claudia María Amelia Teresa Cooper Fort	Economist. With experience in finances, development of products and institutional clients, treasury and risks.	Sept. 14, 2016		0	0
Irma Gioconda Naranjo Landerer	Economist. With experience in competitiveness and formalization, free trade agreements, pensions and capital markets	Sept. 14, 2016		0	0
Enrique Felices	Attorney-at-Law. With experience	Sept. 14, 2016		0	0

Saavedra	in corporate and financial law, competition, development and financing of infrastructure projects.				
Enzo Defilippi Angeldonis	Economist. With experience in macroeconomic policies and public finances.	July 17, 2015	Sept. 14, 2016	0	0
Giancarlo Marchesi Velasquez	Economist. Specialist in Concentration in Economy and Public Policies and experience in investment strategies and policies.	April 8, 2015	Sept. 14, 2016	0	0
Carlos Gustavo Carrillo Mora	Economist. Specialist in finances and experience in production policies and support to SMEs.	Feb. 6, 2015	Sept. 14, 2016	0	0
Independent directors					
Pedro Grados Smith	Economist. With experience in finances, internal control and risks.	Oct. 1, 2016		0	0
Luis Salazar Steiger	Economist. With experience in finances and management, budget, accounting and costs control.	Sept. 21, 2015	Dec. 27, 2016	0	0
Óscar Orlando Portocarrero Quevedo	Industrial Engineer. With experience in Corporate Social Responsibility and Promotion for Sustainable Development.	Oct. 5, 2006	Sept. 14, 2016	0	0

(*) Also indicate if the Director participates in other Boards at the same time, specifying the number and if they form part of the economic group of the reporting. To that end, please consider the definition of economic group contained in the Regulations on Indirect Ownership, Association and Economic Groups.

(**) Corresponds to the first appointment at the reporting Corporation.

(***) Complete only if left the position of director during the reporting year.

(****) Mandatory only for directors holding 5% or more of the capital stock of the reporting Corporation.

% of total shares held by the Directors	0%

Indicate the number of Directors of the Corporation who are in each of the following age ranges:

Under 35	35 to 55	55 to 65	Over 65
	4	1	

b. Indicate if there are specific requirements to be appointed Chairman of the Board, other than those required to be appointed a Director.

Yes ☐ No ☒

In case of positive reply, indicate such requirements.

c. Does the Chairman of the Board have a casting vote?

Yes ☒ No ☐

Question III.2	**Yes**	**No**	**Explanation:**
Does the Corporation avoid designating alternate Directors, especially for quorum reasons?	X		The Corporation states that it fully upholds the recommendation proposed in the Principle. COFIDE has not appointed or had alternate Directors in the past years; however, the Bylaws do not consider the designation of alternate Directors.

If there are alternate Directors, indicate the following:

Names and surnames of alternate Director	Start (*)	End (**)

(*) Corresponds to first appointment as alternate Director in the reporting Corporation.

(**) Complete only if left the position of alternate Director during the reporting year.

Question III.3	Yes	No	Explanation:
Does the Corporation publish the names of the Directors, whether they are independent and their resumés?	X		The Good Corporate Governance link of COFIDE shows the profile (resumé) of each Director.

Indicate the means used by the Corporation to publish the following information about the Directors:

	E-mail	Corporate website	Mail	Does not publish	Other / Detail
Name of the Directors		X			
Whether they are independent or not					
Resumé		X			

Principle 16: Functions of the Board of Directors

Question III.4	Yes	No	Explanation:
Does the Board of Directors have the following functions? *a. Approve and conduct the Corporation's strategy.*	X		This function is considered in the Bylaws. The minutes of the Board of Directors of COFIDE include subjects related to corporate strategy, the most relevant of which have been ratified by the Shareholders' Meeting.
b. Establish objectives, goals and action plans, including annual budgets and business plans.	X		This function is considered in the Bylaws. The minutes of the Board of Directors of COFIDE include subjects related to the definition of goals and objectives, risk management, budgets and business plans, expenditure, investments and others concerning the management and control of the business.
c. Control and supervise the management and be in charge of the Corporation´s governance and administration.	X		This function is considered in the Bylaws. The minutes of the Board of Directors of COFIDE include

			subjects related to the definition of goals and objectives, risk management, budgets and business plans, expenditure, investments and others concerning the management and control of the business.
d. Supervise the good corporate governance practices and establish the policies and measures required for their application	X		This function is considered in the Bylaws. Full Board meetings act as the Corporate Governance Committee. It is informed twice a year about progress made in specific governance principles and once a year about self-assessments, using SMV and FONAFE methodologies.

a. Describe other relevant functions of the Board of Directors.

BYLAWS: Article 26 " ñ) Approve the issue of non-convertible debt instruments, including subordinated bonds, the characteristics of which do not include convertibility."

b. Does the Board of Directors delegate any of its functions?

Yes ☒ No ☐

Indicate, if applicable, what functions of the Board of Directors were delegated and to what entity or area:

Functions	Entity / Area to which functions were delegated
According to levels of autonomy: ▪ Grant simple or joint and several guarantees to third parties for businesses related to those of the Corporation, meeting the applicable legal requirements. ▪ Grant and obtain loans and financing in accordance with legal provisions in force.	Risks Committee

Principle 17: Duties and rights of the Directors

Question III.5	Yes	No	Explanation:
Do the Directors have a right to: *a. Request the Board to seek the support or contribution of experts?*	X		The Board of Directors may perform all operations, acts or contracts it may deem necessary or convenient to achieve the Corporation's purposes.
b. Participate in induction programs concerning their duties and responsibilities and to be timely informed about the organizational structure of the Corporation?	X		The induction procedure for directors in COFIDE implies the submission of internal information by the area in charge (legal area); the evidence is a signed conformance document.
c. Receive compensation for the work performed that combines recognition of the professional experience and dedication to the Corporation based on rationality.	X		The compensation paid to the Directors is based on the Directive Applicable to Directors of Companies where FONAFE participates as Shareholder, approved by Board of Directors Agreement 002-2004/008-FONAFE. The Second Final Transitory Provision of the Directive establishes that the professional experience referred to in paragraph a) of Article 25 of Supreme Executive Order 072-2000-EF, amended by Supreme Decree 028-2004-EF, comprises the usual performance of any occupation, art or trade. Article 25 of the above-mentioned Supreme Executive Order regulates matters related to the requirements to be a director of the companies where FONAFE is a shareholder. Paragraph "a)" of Article 25 sets forth the requirement that Directors have at least five years of professional experience or ten years of verified experience in companies in the same line of business or sector.

a. If specialized advisors were engaged during the reporting year, indicate if the list of specialized advisors to the Board who provided their services for decision making during the reporting year was made available to the Shareholders.

Yes ☐ No ☐

If applicable, specify if any of the specialized advisors had any relation with a member of the Board of Directors or the Senior Management(*).

Yes ☐ No ☐

(*) The relation criteria contained in the Regulations on Indirect Ownership, Association and Economic Groups will be applied for relation purposes.

b. If applicable, indicate if the Corporation carried out induction programs for the new members entering the Corporation.

Yes ☒ No ☐

c. Indicate what percentage that represents the gross income of the total amount of Directors' annual compensation and bonuses, according to the Corporation's financial statements.

Compensation	(%) Gross Income	Bonuses	(%) Gross Income
Directors (not including independent Directors)	0.02%	In shares	
Independent Directors	0.03%	In options	
		In cash	
		Other (detail)	

Principle 18: Board of Directors Regulations

Question III.6	Yes	No	Explanation:
Does the Corporation have Board of Directors Regulations that have a binding nature and entail accountability?		X	While the Corporation does not have Board of Directors Regulations, several of the matters such document should contain are regulated in the Management Directive approved by FONAFE (Chapter III, Point 3.2.1 et seq) among them, the operating policy and procedures, organizational structure, functions and responsibilities of the Directors and others.

Indicate if the Board of Directors Regulations contain:

	Yes	No
Operating policies and procedures		
Organizational structure of the Board of Directors		
Functions and responsibilities of the Chairman of the Board		
Procedures for identification, evaluation and appointment of candidates to become Directors, proposed at the Shareholders' Meeting.		
Procedures for cases of vacancy and succession of Directors		
Other / Detail	These points are contained in the Bylaws	

Principle 19: Independent Directors

Question III.7	Yes	No	Explanation:
Does at least one third of the Board of Directors is made up by Independent Directors?	X		During 2016, COFIDE held Board sessions with two independent directors out of five, considering the relation and independence criteria for private companies supervised by the SMV. Furthermore, throughout the reporting year, sessions were carried out with at least one (01) independent Director.

Indicate which conditions are taken into account by the Corporation when classifying its Directors as independent.

	Yes	No
Not being a Director or employee of a company within its own business group, unless three (3) or five (5) years have elapsed, respectively, since the termination of such relationship.	X	
Not being an employee of a shareholder with five per cent (5%) participation or more in the Corporation.	X	
Not having more than eight (8) continuous years as Independent Director of the Corporation.	X	

Not having or not having had a business, commercial or contractual relation, direct or indirect and of a significant nature (*) during the past three years, with the Corporation or with any other company pertaining to the same group.	X	
Not being the spouse or having a family relationship in the first or second degree of consanguinity or in the first degree of affinity, with shareholders or members of the Board or of the Senior Management of the Corporation.	X	
Not being a director or member of the Senior Management of another company where a Director or member of the Senior Management of the Corporation participates as a member of the Board of Directors.	X	
Not having been during the past eight (8) years a member of the Senior Management or employee of the Corporation, of companies within the same group or of companies that are shareholders of the Corporation.	X	X
Not having been during the past three (3) years a member or employee of the external Auditor or of the Auditor of any company within the same group.	X	
Other / Detail	For members of the Senior Management or employees of the Corporation, the Board of Directors Regulations approved by FONAFE establish 5 years.	

(*) The business relation will be deemed significant when either party has issued invoices or payments for an amount equivalent to more than 1% of its annual income.

Question III.8	**Yes**	**No**	**Explanation:**
a. Does the Board of Directors state that the proposed candidate is independent based on enquiries and on the candidate's statement?		X	As of the closing of 2016, FONAFE published the definition of Independent Director as part of the Board of Directors Regulations, applicable to all the companies within its scope of supervision.
b. Do candidates to Independent Director state their condition as independent before the Corporation, its shareholders and directors?		X	The Corporation may uphold this aspect of the Principle. Notwithstanding, the Board of Directors is made up by members who are experienced and knowledgeable and have held previously high positions in other companies, and meet the requirements set for each candidate to become a member of the Board under the Directive Applicable to Directors of Companies where FONAFE is a shareholder.

Principle 20: Operability of the Board of Directors

Question III.9	Yes	No	Explanation:
Does the Board of Directors have a working plan to contribute to the efficiency of its functions?		X	While the Board does not have a formal working plan, it has the necessary management tools available to evaluate the efficiency of its functions and responsibilities established in the Corporation's Organization and Functions Regulations (ROF.) In addition, a schedule of meetings is defined at the beginning of each year (2 per month.

Question III.10	Yes	No	Explanation:
Does the Corporation provide its Directors with the necessary procedures and channels to participate in the Board meetings efficiently, even at distance?	X		The Corporation states that it fully upholds the recommendation proposed in the Principle and evidences it through Management Directive of FONAFE (Item 3.2.2.)

a. Please give the following information regarding Board meetings held during the reporting year:

Number of meetings	21
Number of meetings held without calling notice(*)	0
Number of meetings held without the Chairman of the Board	0
Number of meetings where one or more Directors were represented by alternate Directors	0
Number of Directors represented on at least one occasion	0

(*) In this field please state the number of meetings held under provision set forth in the last paragraph of article 167 of the General Business Corporations Law (LGS.)

b. Please indicate the Directors attendance percentage to Board meetings during the reporting year.

Name	Attendance %
DEFILIPPI ANGELDONIS ENZO FABRIZIO	76
PORTOCARRERO QUEVEDO ÓSCAR ORLANDO	76
MARCHESI VELASQUEZ GIANCARLO	62
CARRILLO MORA CARLOS GUSTAVO	71

SALAZAR STEIGER LUIS	71
GRADOS SMITH PEDRO LUIS TIRSO	24
COOPER FORT CLAUDIA MARIA AMELIA TERESA	24
NARANJO LANDERER IRMA GIOCONDA	24
FELICES SAAVEDRA ENRIQUE	24
(*) Directors related to COFIDE have been considered during reporting year 2016.	

c. Please indicate how much time in advance is information on subjects to be dealt with in the meeting available to Directors.

	Less than 3 days	From 3 to 5 days	More than 5 days
Non-confidential information	X		
Confidential information	X		

Question III.11	**Yes**	**No**	**Explanation:**
a. Does the Board of Directors evaluate in an objective way its performance both as a governing body and its members' performance individually, at least once a year?		X	The Corporation may uphold this aspect of the Principle, as there is a Board of Directors' Regulations in the process of being approved, to perform Board evaluations at least once a year.
b. Are methods of self-evaluation and evaluation alternately performed by external consultants?		X	The Corporation may uphold this aspect of the Principle, as there is a Board of Directors' Regulations in the process of being approved to perform Board evaluations at least once a year, both by the Corporation and by an external specialized consultant.

a. Please indicate whether performance evaluations of the Board have been made during this reporting year.

	Yes	No
As governing body		X
Individual members		X

If the answer to the above question is positive in any of the fields, please give the following information for each evaluation:

Evaluation	Self-evaluation		External evaluation		
	Date	Dissemination (*)	Date	Responsible entity	Dissemination (*)

(*)Indicate Yes or No, if evaluation was made available to shareholders.

Principle 21: Special Committees

Question III.12	Yes	No	Explanation:
a. *Does the Board of Directors constitute special committees to focus on the analysis of those relevant aspects of the Corporation's performance?*	X		The Corporation has four Board Committees, which operate regulated by the following documents: • Risk Committee Regulations. • Audit Committee Regulations. • Assets and Liabilities Committee Regulations. • Management Committee Regulations.
b. *Does the Board approve the regulations governing each one of the special committees constituted?*	X		The Corporation approved the regulations issued by the Board Committees.
c. *Are the special committees chaired by Independent Directors?*	X		The Corporation states it fully upholds the recommendation proposed in the Principle and evidences it through the following: Óscar Portocarrero (Independent Director) chairs the Risk Committee and the Internal Audit Committee as stated in said Special Committee Regulations. The General Manager chairs the Management Committee and the Assets and Liabilities Committee.
d. *Do special committees have an allocated budget?*		X	Costs demanded by special committees are incorporated into the institutional budget.

Question III.13	Yes	No	Explanation:
Does the Corporation have an Appointment and Remuneration Committee to appoint the candidates to Board members to be submitted by the Board to the Shareholders' Meeting and to approve the remunerations and incentive systems of the Senior Management?		X	The Corporation has no Appointment and Remunerations Committee in place, as the EPE's laws and regulations are applied.

Question III.14	Yes	No	Explanation:
Does the Corporation have an Audit Committee to supervise the efficiency and suitability of the internal and external control system of the Corporation, the work of the Corporation's audit or independent auditor as well as the legal and professional independence standards?	X		The Corporation has in place an Audit Committee controlled by the Audit Committee Regulations.

a. Please indicate whether the Corporation has additionally the following Special Committees:

	Yes	No
Risks Committee	X	
Corporate Governance Committee	X	

b. If the Corporation has Special Committees, please provide the following information regarding each committee:

Name of Committee:	AUDIT COMMITTEE
Creation date:	April 27, 1993
Main functions:	- Monitor proper operation of the internal control system. - Report to the Board on reliability limitations in accounting and financial procedures. - Monitor and keep the Board informed on the observance of legal provisions, policies and internal provisions and on the detection of internal control and administration issues as well as on corrective measures implemented according to evaluations performed by the Internal Audit Unit, external auditors and the Superintendence of Banks, Insurance and Pension Fund Administrators. - Define the criteria for selection and hiring of external auditors and determine the complementary reports required for their best performance or compliance of legal requirements, and report the results of the evaluations it performs.

	- Define the criteria for selection and hiring of the internal auditor and evaluate his/her performance. - Ensure that the internal audit function has the necessary infrastructure, human resources, technical and logistic conditions to allow for proper performance and report any limitations to the Board.

Committee Members (*): Name and Surname	Date		Position within the Committee
	From (**)	To (***)	
Óscar Portocarrero Quevedo	Oct 10, 2006	Sept 7, 2016	Chair
Luis Salazar Steiger	Oct 15, 2015	Dec 27, 2016	Member
Ninovska Tejada Figueroa	Oct 14, 2014		Secretary
% Independent Directors with respect to total number in the Committee			100%
Number of sessions held during the reporting year:			7
Has delegated powers as provided under article 174 of the General Law of Business Corporations:			Yes ☐ No ☒
The Committee or its Chair participates in the Shareholders' Meeting			Yes ☐ No ☒

(*) Information will be provided regarding the persons who constitute or constituted the Committee during the reporting year.

(**) Corresponds to the first appointment as Committee member in the reporting Corporation.

(***) Complete only in case position became vacant during the reporting year.

Name of Committee:	RISKS COMMITTEE
Creation date:	April 4, 2005
Main functions:	1. Approves Policies and Methodologies to identify and manage financial and operation risks, and submits them to the Board. 2. Approves autonomy levels for lending and borrowing transactions and submits them to the Board. 3. Approves methodologies to determine prices and commissions for the different products and services of COFIDE. 4. Approves Direct and Contingent Lending and Borrowing transactions within its autonomy and those that must be approved by the Board. 5. Monitors the different financial and operation risks. 6. Monitors the economic – financial status of Intermediate Financial Institutions.

Committee Members (*): Name and Surname	Date		Position within the Committee
	From (**)	To (***)	
Pedro Grados Smith	Oct 1, 2016		Chair
Rita Untiveros Mondoñedo			Member
Ives Huaytán Matallana			Member
Ninovska Tejada Figueroa			Member
Marlene Falera Ripas			Member
Gustavo Ibargüen Chávarri			Member
Ronald Espinoza Icaza			Member
Arturo Martens Godinez			Member
Alonso Bueno Jordán	Nov 23, 2016		Member
Germán Torres Zambrano			Secretary
Óscar Portocarrero Quevedo	Oct 10, 2006	Sept 7, 2016	Chair
Carlos Paredes Salazar		Nov 22, 2016	Member
Armando Mestas Bendezú		May 30, 2016	Member
Carlos Montoya Rivas		May 30, 2016	Member
Jorge Luis Ramos Felices		May 22, 2016	Member
% Independent Directors with respect to total number in the Committee			100%
Number of sessions held during the reporting year:			15
Has delegated powers as provided under article 174 of the General Law of Business Corporations:			Yes ☒ No ☐
The Committee or its Chair participates in the Shareholders' Meeting			Yes ☐ No ☒

(*) Information will be provided regarding the persons who constitute or constituted the Committee during the reporting year.

(**) Corresponds to the first appointment as Committee member of the reporting Corporation.

(***) Complete only in case position became vacant during the reporting year.

Name of the Committee:	ASSETS AND LIABILITIES COMMITTEE
Creation date:	July 12, 2007
Main functions:	1. Assist the Board in decision making regarding Assets and Liabilities Management; 2. Comment on the Assets and Liabilities Management Policies to be submitted for approval by the Risks Committee; 3. Review from time to time liquidity surpluses and term, duration, currency and re-pricing gaps;

	4. Set up the temporary investment portfolio; 5. Approve specific investment, negotiation and coverage tactics and strategies; 6. Monitor Asset and Liabilities Management indicators; 7. Approve the Products Manual; 8. Approve by delegation the characteristics for issuance of outstanding securities; and 9. Approve the treasury, investment, indebtedness and derivative operations under its autonomy.

Committee Members (*): Name and Surname	Date		Position within the Committee
	From (**)	To (***)	
Rita Untiveros Mondoñedo	Nov 22, 2016		Chair
Ives Huaytán Matallana			Member
Alonso Bueno Jordán	Nov 23, 2016		Member
Gustavo Ibargüen Chávarri			Member
Ninovska Tejada Figueroa			Member
Óscar Izaguirre Placencia			Member
Silvia Dávila Oviedo			Member
Walter Paiva Ramos			Member
Germán Torres Zambrano			Secretary
Carlos Paredes Salazar		Nov 22, 2016	Chair
Armando Mestas Bendezú		May 30, 2016	Member
Carlos Montoya Rivas		May 30, 2016	Member
Jorge Luis Ramos Felices		May 22, 2016	Chair
% Independent Directors with respect to total number in the Committee			0%
Number of sessions held during the reporting year:			24
Has delegated powers as provided under article 174 of the General Law of Business Corporations:			Yes ☒ No ☐
The Committee or its Chair participates in the Shareholders' Meeting			Yes ☒ No ☐

(*) Information will be provided regarding the persons who constitute or constituted the Committee during the reporting year.

(**) Corresponds to the first appointment as Committee member of the reporting Corporation.

(***) Complete only in case position became vacant during the reporting year.

Principle 22: Code of Ethics and conflicts of interest

Question III.15	Yes	No	Explanation:
Does the Corporation adopt measures to prevent, detect, manage and disclose conflicts of interest that may arise?	X		COFIDE has a Conflicts Management Policy and persons responsible for the follow-up, in addition to guidelines to identify and define conflicts of interest; the functions of the Board include evaluating the effectiveness of conflict management policies at least once a year.

If applicable, please indicate which is the area and/or person responsible for monitoring and controlling possible conflicts of interest. If there is a person in charge, please include his/her position and working area.

Responsible area	Legal Counseling Management

Responsible person		
Name and surname	Position	Area
Germán Torres Zambrano	Manager	Legal Counseling

Question III.16 / Compliance	Yes	No	Explanation:
a. Does the Corporation have a Code of Ethics (*) which observance is binding for the Corporation's Directors, managers, officers and other employees (**) containing ethical and professional responsibility criteria, including management of potential cases of conflicts of interest?	X		COFIDE has a Code of Ethics, approved by the Board, containing the principles and ethical obligations applicable to all employees, management staff and Board of Directors. This is complemented by the Code of Conduct and the Internal Labor Regulations (RIT).
b. Does the Board or General Management approve training programs regarding compliance with the Code of Ethics?	X		The General Management approves the annual training plan; this includes training on the Code of Conduct, which implies compliance with the Code of Ethics.

(*) The Code of Ethics may constitute part of the Internal Conduct Standards.

(**) The term employees includes every person having any kind of labor relationship with the Company, regardless of the labor regime or method.

If the Corporation has a Code of Ethics, please indicate the following:

a. Is it available to:

	Yes	**No**
Shareholders	X	
Other applicable persons	X	
The public in general	X	

b. Please indicate which is the area and/or person responsible for monitoring compliance with the Code of Ethics. In case it is a person, please include position, working area, and who he/she reports to.

Responsible Area	Management of Human Resources and Administration

Responsible Person			
Name and Surname	Position	Area	Reports to:
Luigi Berrospi Pedreschi	Manager	Human Resources and Administration	General Manager

c. Is there a case record of infringement to such Code?

Yes ☒ No ☐

d. Please indicate number of infringements to such Code provisions, or claims reported during the reporting year.

Number of infringements	1

Question III.17	Yes	**No**	**Explanation:**
a. *Does the Corporation have mechanisms that allow making the corresponding reports concerning any unlawful* or unethical *behavio*r, guaranteeing confidentiality of the reporting	X		There are procedures in place to attend any claim, keep a record, and make monthly reports.

person?			
b. Are claims reported directly to the Audit Committee when concerning accounting aspects or when the General Management or Financial Management is involved?	X		Claims are reported directly to the Internal Audit Unit.

Question III.18	**Yes**	**No**	**Explanation:**
a. Is the Board responsible for monitoring and controlling possible conflicts of interest arising in the Board of Directors?	X		It is the responsibility of the Board to sort out any conflicts of interest involving members of the Board of Directors. Such responsibility is established in the Conflicts Management Policy.
b. In case the corporation is not a financial institution, does it have a policy stating that members of the Board are not allowed to obtain a loan from the Corporation or from any company of its economic group, unless they have prior authorization from the Board?		X	Not applicable. The Corporation is a financial institution.
c. In case the Corporation is not a financial institution, does it have a policy stating that members of the Senior Management are not allowed to obtain a loan from the Corporation or from any company of its economic group, unless they have prior authorization from the Board?		X	Not applicable. The Corporation is a financial institution.

a. Please provide the following information about members of the Senior Management who are shareholders with a percentage equal or higher than 5% of the Corporation's capital stock.

Name and Surname	Position	Number of shares	% of total shares

% of the total shares in possession of the Senior Management	

b. Please indicate if any member of the Board or Senior Management of the Corporation is spouse or relative with first or second degree of consanguinity of:

Name and surname	Relationship with:			Name and surname of the Shareholder / Director / Manager	Type of relationship (**)	Additional information (***)
	Shareholder (*)	Director	Senior Management			

(*) Shareholders holding 5% or more of the Corporation's capital stock.

(**) For relationship purposes, the relationship criteria contained in the Indirect Ownership, Association and Economic Groups Regulations will apply.

(***) In case of relationship with any shareholder, please include his/her shareholding participation. In case of relationship with any member of the Management staff, please include his/her position.

c. In case any member of the Board currently holds or has held a management position in this Corporation during the reporting year, please provide the following information:

Name and surname	Management position currently or previously held	Period in management position	
		From (*)	To (**)

(*) Corresponds to the first management appointment in the reporting Corporation.

(**) Complete only in case such management position became vacant during the reporting year.

d. If, during the reporting year, any member of the Board or Senior Management had any commercial or contractual relationship with the Corporation that may be significant due to its value or matter, please provide the following information.

Name and surname	Type of relationship	Brief description

Principle 23: Transactions with related parties

Question III.19	Yes	No	Explanation:
a. *Does the Board have policies and procedures for the valuation, approval and disclosure of specific transactions between the Corporation and related parties, as well as for being informed about commercial or personal relationships, either direct or indirect that Directors maintain between them, with the Corporation, its suppliers or clients, and other stakeholders?*		X	Not applicable. According to provisions set forth in item d), article 11, Law 30225 (State Procurement Law), directors, managers and employees of State companies, public servants and trusted employees are precluded from participating, bidding and/or contracting with the company they work with.
b. *In case of transactions of particular relevance or complexity, is the intervention of independent consultants considered for their valuation?*		X	Not applicable. According to provisions set forth in item d), article 11, Law 30225 (State Procurement Law), directors, managers and employees of State companies, public servants and trusted employees are precluded from participating, bidding and/or contracting with the company they work with. No transaction of particular relevance or complexity has been performed with the related parties.

a. If complied with item a), question III.19, please indicate the Corporation Area responsible for dealing with transactions performed with the related parties in the following aspects:

Aspects	Responsible Area
Valuation	
Approval	
Disclosure	

b. Please indicate the procedures to approve transactions between related parties:

c. Please detail those transactions between the Corporation and its related parties performed during the reporting year, which due to their value or matter are considered relevant.

Name or company name of the related party	Nature of the relationship (*)	Type of transaction	Value (S/.)

(*) For relationship purposes, the relationship criteria contained in the Indirect Ownership, Relationship and Economic Groups Regulations will apply.

d. Please indicate if the Corporation sets limits to perform transactions with related parties:

Yes ☐ No ☐

Principle 24: Functions of the Senior Management

Question III.20 / Compliance	Yes	No	Explanation:
a. Does the Corporation have a clear policy separating the functions exercised by the Board of Directors, ordinary management exercised by the senior managers and the leadership of the General Manager?	X		The functions of the Chairman of the Board of Directors and the General Manager are clearly defined in the respective By-Laws and MOF and do not overlap.
b. Are the General Manager and the Chairman of the Board of Directors different persons?	X		The Chairman of the Board of Directors is appointed by the Shareholders' Meeting. The General Manager is appointed by the Board of Directors.
c. Does the Senior Management have sufficient autonomy to perform the functions assigned to it within the policies and guidelines defined by the Board of Directors, and under its control?	X		The MOF and ROF of COFIDE establish the functions of the Corporation's different managers so that they do not to interfere with the competences attributed to the Chairman and General Manager. Furthermore, COFIDE has a structure of powers of attorney defined and issued by the General Management, which enables the governing bodies to operate properly.
d. Is the General Management responsible for complying and enforcing the policy to provide information to the Board of Directors and Directors?	X		COFIDE has a procedure for the application and monitoring of the Directors' information requirements, which are centralized in the General Management.
e. Does the Board of Directors carry out an annual evaluation of the General Management performance according to well-defined standards?	X		The performance evaluation criteria for the General Management are well defined. Annual evaluations are performed.

f. Does the remuneration of the Senior Management have a fixed and a variable component that consider the Corporation's results based on prudent forecasting, responsible risk-taking and compliance with the goals set forth in the respective plans?		X	Although COFIDE has a methodology for rewarding performance throughout the organization, this does not apply to the Senior Management because of the "Annual Income Ceiling" (TIMA) established by FONAFE for all companies within its scope.

a. Please provide the following information on the remuneration paid to the General Manager and management staff (including bonuses).

Position	Remuneration (*)	
	Fixed	Variable
General Management (e)	0.02%	
Finance Manager	0.02%	
Head of Planning and Management Control	0.02%	
Operations Manager	0.02%	
Internal Audit Unit Manager	0.02%	
Entrepreneurship Manager	0.02%	
Legal Counseling Manager	0.02%	
Human Resources and Administration Manager	0.02%	
Risks Manager (a.i.)	0.02%	
Trusts Manager	0.02%	
Business Manager (a.i)	0.02%	
Commercial Manager, (a.i.)	0.02%	
Media Manager	0.01%	
Intermediation Manager	0.01%	

(*) Please indicate the total annual remuneration of the Senior Management as a percentage of the gross earnings according to the Corporation's financial statements.

b. In case the Corporation pays bonuses or indemnifications to senior managers other than those required by law, indicate how these are paid.

	General Manager	Managers
In shares		
In options		
In cash		

Other / Detail	

c. If there is a variable component in the remuneration, please specify what are the main aspects considered for its determination.

d. Please indicate whether the Board evaluated the performance of the General Management during the reporting year.

Yes ☐ No ☒

PILLAR IV: RISK AND COMPLIANCE

Principle 25: Risk management system environment

Question IV.1	Yes	No	Explanation:
a. *Does the Board of Directors approve a comprehensive risk management policy according to their size and complexity, encouraging a risk management culture within the Corporation, from the Board of Directors to the employees?*	X		The minutes of the Board of Directors show that matters related to risk management have been discussed and approved. COFIDE has Credit and Market Risk Policy Manuals approved on March 13, 2013 by Board of Directors Decision No. 035-2013, as well as an Operating Risks Policy Manual approved on December 22, 2015 by Board of Directors Decision No. 147-2015. The Organization and Functions Regulations state that the Board of Directors is responsible for setting up a comprehensive risk management. For this work COFIDE develops, establishes and observes internal policies and limits for the management of the different risks to which it is exposed. Its risk management model provides it with a comprehensive approach to identifying, evaluating and measuring the risks to which it is exposed, so that the risks assumed are aligned with its appetite and tolerance for risk. All members of COFIDE take part in the comprehensive risk management.

b. *Does the comprehensive risk management policy cover all the companies belonging to the group and produce a global view of critical risks?*	X		COFIDE is part of the FONAFE holding group that includes State-owned companies and manages the risks in accordance with guidelines incorporated in the Corporate Governance Code.

Does the Corporation have a policy for risk management delegation that establishes risk limits to be handled by each Corporation level?

Yes ☒ No ☐

Question IV.2	**Yes**	**No**	**Explanation:**
a. Does the General Management manage the risks to which the Corporation is exposed and report them to the Board of Directors?	X		According to the current Organization and Functions Manual (MOF), the General Management is responsible for ensuring the existence of a framework for identifying, measuring, mitigating, monitoring, controlling and reporting the Corporation's risks. However, the Risks Manager is responsible for conducting, coordinating, supervising and evaluating the Corporation's comprehensive risk management. He is also responsible for reporting relevant aspects of the Corporation's Risk Management to the General Manager, Board of Directors and the Risk Committee so that timely decisions can be taken, as indicated in the Comprehensive Risk Management Manual approved by the General Management.
b. Is the General Management responsible for the risk management system if there is no Risks Committee or Risks Management?	X		COFIDE has a Risks Committee that meets twice a month.

Does the Corporation have a Risks Manager?

Yes ☒ No ☐

In the answer is positive, please complete the following information:

Name and surname	Period exercising position		Area / reports to:
	From (*)	To (**)	
Rita Paula Untiveros Mondoñedo	June 16, 2014		General Management, Risks Committee and Board of Directors

(*) First appointment by the reporting Corporation.

(**) To be completed only if position became vacant during the reporting year.

Question IV.3	**Yes**	**No**	**Explanation:**
Does the Corporation have an internal and external control system, which effectiveness and suitability are supervised by the Corporation's Board of Directors?	X		COFIDE has an Audit Committee that meets once a month and has the following functions: monitor the adequate operation of the internal control system; keep the Board of Directors informed about compliance with policies and procedures and about problems of control and administration, as well as the corrective measures implemented according to the evaluations carried out by the Internal Audit Unit, the external auditors and the SBS.

Principle 26: Internal Audit

Question IV.4	**Yes**	**No**	**Explanation:**
a. *Does the internal auditor carry out audit work exclusively, does he have autonomy and experience and is he an expert in the matters he evaluates, and does he have the independence required for monitoring and evaluating the effectiveness of the risk management system?*	X		According to the organization and functions regulations, the Internal Audit Unit (UAI) of COFIDE carries out its consulting and assurance work independently and

			objectively. This unit is responsible before the Board of Directors, it reports to the Audit Committee and it is constituted by a multidisciplinary team of internal auditors.
b. *Is the internal auditor responsible for continually ensuring that all financial information generated or recorded by the Corporation is valid and reliable, as well as for verifying the effectiveness of regulatory compliance?*	X		According to the Organization and Functions Regulations, the internal auditor has the following responsibilities: - To examine and review the reliability of financial accounting and management information, as well as of control systems and procedures. - To examine and review systems and procedures established to ensure compliance with the legislation and applicable internal and external regulations.
c. *Does the internal auditor report directly to the Audit Committee regarding plans, budget, activities, progress, results obtained and actions taken?*	X		According to the Organization and Functions Regulations, as well as the minutes of the Audit Committee, the internal auditor reports directly to the Audit Committee on his plans, activities, progress and results obtained.

a. Please indicate if the Corporation has an independent department responsible for internal auditing.

Yes ☒ No ☐

If the answer to the above question is positive, indicate the person responsible for the audit within the organizational hierarchy of the Corporation.

Reports to:	THE BOARD OF DIRECTORS

b. Please indicate if the Corporation has an Internal Corporate Auditor.

Yes ☐ No ☒

Please indicate the main responsibilities for the person responsible for internal auditing and if he/she has functions other than internal audit.

1. To prepare the audit plan and make periodical reports of its progress.

2. To implement the audit plan in accordance with the scope and applicable legislation through planned audit and consulting activities; and prepare reports derived from this activity; 3. To report the results of the audit and consulting services to the Audit Committee, the Board of Directors and user areas. Furthermore, to make periodical reports to the Audit Committee regarding the audit plan and other activities performed. 4. To examine and review the reliability of financial, accounting and management information, as well as of the control systems and procedures. 5. To examine and review the systems and procedures established to ensure compliance with the legislation and the applicable internal and external regulations.

Question IV.5	**Yes**	**No**	**Explanation:**
Is the Internal Auditor appointed and dismissed by the Board of Directors at the suggestion of the Audit Committee?	X		This function is defined in the Audit Committee Regulations and by SBS Resolution 11699-2008 – Internal Audit Regulations.

Principle 27: External Auditors

Question IV.6	**Yes**	**No**	**Explanation:**
Does the Shareholders' Meeting act on recommendation of the Board of Directors to appoint the audit firm or independent auditor, and do they remain clearly independent of the company?	X		The Office of the Comptroller General of the Republic appoints the external audit firm by public selection process, with criteria to ensure the independence of the auditor. The Comptroller's Office Resolution No. 383-2013-CG regulates the contracting process for the audit firm. The Shareholders' Meeting approves the minimum criteria to be met by the appointed audit firm.

a. Does the Corporation have a policy to appoint the External Auditor?

Yes ☐ No ☒

If the answer to the previous question is positive, please describe the procedure for contracting the audit firm responsible for giving and opinion on the annual financial statements (including identification of the Corporation's area responsible for selecting the audit firm.)

b. If the audit firm has provided services other tan auditing the accounts, indicate whether the Shareholders' Meeting was informed, and include the value of these services as a percentage of the total amount billed by the Audit Firm to the Corporation.

Ye☐ No ☐

c. Do any of the audit firm's-related companies or persons provide services to the Corporation other than auditing the accounts?

Yes ☐ No ☒

If the answer to the previous question is positive, please provide the following information regarding the additional services provided by the audit firm's-related companies or persons during the reporting year.

Name or company name	Additional services	Remuneration % (*)

(*) Value of the additional services over the value of audit services.

d. Please indicate if the audit firm used different teams when providing services other than auditing the accounts.

Yes ☐ No ☐

Question IV.7	**YeS**	**No**	**Explanation:**
a. *Does the Corporation have a policy to renew its independent auditor or audit firm?*		X	The periods for which audits may be contracted are established by FONAFE in Directive Resolution No. 109-2013/DE-FONAFE.
b. *If the policy establishes a longer period for replacement of the audit firm, is the audit team rotated at least every five (5) years?*		X	The periods for which audits may be contracted are established by FONAFE in Directive Resolution No. 109-2013/DE-FONAFE. Such resolution establishes a maximum replacement period of three years.

Please complete the following information on the audit companies that have provided services to the Corporation over the last five (5) years.

Name of the audit company	Service (*)	Period	Remuneration (**)	Earnings % of the audit firm
Beltrán, Gris y Asociados S.Civil de R.L	Financial audit	2012	600,000	

Beltrán, Gris y Asociados S.Civil de R.L	Financial audit	2013	744,950	
Beltrán, Gris y Asociados S.Civil de R.L	Financial audit	2014	712,500	
Beltrán, Gris y Asociados S.Civil de R.L	Financial audit	2015	615,890	
Beltrán, Gris y Asociados S.Civil de R.L	Financial audit	2016	638,030	

(*) Please include all types of services such as opinions on financial information, accounting investigations, operating audits, systems audits, tax audits or other services.

(**) Of the total amount paid to the audit firm for all concepts, please indicate the percentage paid for financial auditing services.

Question IV.8	**Yes**	**No**	**Explanation:**
With regard to economic groups, is the external auditor the same for the whole group, including offshore associates?		X	Not applicable. COFIDE is part of the FONAFE group, which is a holding group for State-owned companies.

Please indicate whether the audit firm contracted to give an opinion on the Corporation's financial statements for the reporting year also gave an opinion on the financial statements for the same reporting year of other companies in the economic group.

Yes ☐ No ☐

If the answer to the previous question is positive, please provide the following information:

Name or name of company (companies) in the economic group

PILLAR V: INFORMATION TRANSPARENCY

Principle 28: Information policy

Question V.1	Yes	No	Explanation:
Does the Corporation have an information policy for shareholders, investors, other stakeholders and market in general to define in a formal, orderly and comprehensive manner the guidelines, standards and criteria to be applied in managing, compiling, preparing, classifying, organizing and/or distributing information generated or received by the Corporation?	X		By Board of Director's Agreement, dated July 23, 2015, the Board approved COFIDE's Information Policy.

a. If applicable, please indicate whether the Corporation publishes the following in accordance with its Information Policy:

	Yes	No
Objectives of the Corporation	X	
List of the Board members and the Senior Management	X	
Shareholding	X	
Description of the economic group to which it belongs	X	
Financial Statements and Annual Report	X	
Other / Detail		

b. Does the Corporation have a corporate website?

Yes ☒ No ☐

The Corporate website includes:

	Yes	No
A special section on corporate governance or relationship with shareholders and investors including Corporate Governance Report	X	
Relevant facts	X	
Financial information	X	

By-laws	X	
Shareholders' Meeting regulations and information on meetings (attendance, minutes, other)		X
Composition of the Board of Directors and its regulations	X	
Code of Ethics	X	
Risks Policy		X
Corporate Social Responsibility (community, environment, other)		X
Other / Detail		

Question V.2	**Yes**	**No**	**Explanation:**
Does the Corporation have an investor relations office?		X	According to the Corporate website, the Manager of the Legal Counseling Area is responsible for providing information to third parties. Regarding creditors, the Finance Management receives information by e-mail through the Corporate website link (Investor Relations Contact).

If the Corporation has an investor relations office, please indicate who the responsible person is.

Person responsible for the investor relation office	

If there is no investor relations office, please indicate which unit (department/area) or person is responsible for receiving and processing information requests from the shareholders and public in general. Should it be a person, please include his/her position and working area.

Responsible area	Legal Counseling Management

Responsible person		
Name and surname	Position	Area
Germán Torres Zambrano	Manager	Legal Counseling Management

Principle 29: Financial Statements and Annual Report

If there are any qualifications stated by the external auditor, have they been explained and/or justified to the shareholders?

Yes ☐ No ☐

Principle 30: Information on shareholdings and agreements between shareholders

Question V.3	Yes	No	Explanation:
Does the Corporation disclose its ownership structure, considering the different types of shares and, if applicable, the joint participation of a specific economic group?	X		The shareholding information is available in the Corporation's website and Annual Report.

Please indicate the composition of the Corporation's shareholding as of the closing of the reporting year.

Voting shares	Number of shareholders (at closing of reporting year)	Participation %
Less than 1%		
1% to 5%		
5% to10%		
More than 10%	1	99%
Total		

Non-voting shares (if applicable)	Number of shareholders (at closing of reporting year)	Participation %
Less than 1%	1	1%
1% to 5%		
5% to10%		
More than 10%		
Total		

Investment shareholding (if applicable)	Number of shareholders (at closing of reporting year)	Participation %
Less than 1%		
1% to 5%		
5% to10%		
More than 10%		
Total		

Percentage of treasury stock over capital stock:

Question V.4	**Yes**	**No**	**Explanation:**
Does the Corporation report agreements between shareholders?		X	Not applicable. There are no agreements between shareholders.

a. Does the Corporation keep records of current agreements between shareholders?

Yes ☐ No ☒

b. Should there be any agreement between shareholders reported to the Corporation during the reporting year, please indicate the subject matter of each agreement.

Election of Board members	
Exercise of voting rights in meetings	
Restriction of free transfer of shares	
Changes in internal or by-laws provisions of the Corporation	
Other /Detail	

Principle 31: Corporate Governance Report

Question V.5	**Yes**	**No**	**Explanation:**

Does the Corporation disclose the corporate governance standards adopted in the Annual Report, which content is the responsibility of the Board of Directors, prior report from the Audit Committee, the Corporate Governance Committee, or an external consultant, if applicable?	X		A GCG report is prepared annually and approved by the Board of Directors, prior to be submitted to the Audit Committee (as provided by the Regulations of the Internal Audit Committee) and subsequently submitted to the Shareholders' Meeting. This report is then published in the GCG link in the Corporation's website. In addition, there are bi-annual reports on Policy Compliance and Relevant Events associated to different principles of the GCG Code. Likewise, the Principle Compliance Report of the GCGC for Peruvian Corporations is one of the annexes to the annual report, approved by the Board of Directors and the Shareholders' Meeting, and subsequently published on the SMV website.

a. The Corporation has mechanisms for internal and external disclosure of corporate governance practices.

Yes ☒ No ☐

If the above answer is positive, please specify the mechanisms used.

Internally, there are annual training courses carried out. Furthermore, Good Corporate Governance Practices are also disclosed through the Annual Report (chapter 3.3 of the Report).

SECTION C:

Content of Corporate Documents

Please indicate which of these corporate documents regulate the following matters:

		Principle	By-laws	Internal regulations (*)	Manual	Other	Not regulated	Not applicable	Name of document (**)
1.	Policy for redeeming or exchanging non-voting shares	1					X		
2.	Recording method for share ownership rights and person responsible for registration	2				X			Regulations on cut-off date, registration and delivery. CONASEV Resolution No. 069-2006-EF/94.10
3.	Screening procedure for external advisor to provide independent opinion on the suggestions of the Board of Directors regarding corporate operations that could affect the shareholders' non-dilution right	3					X		

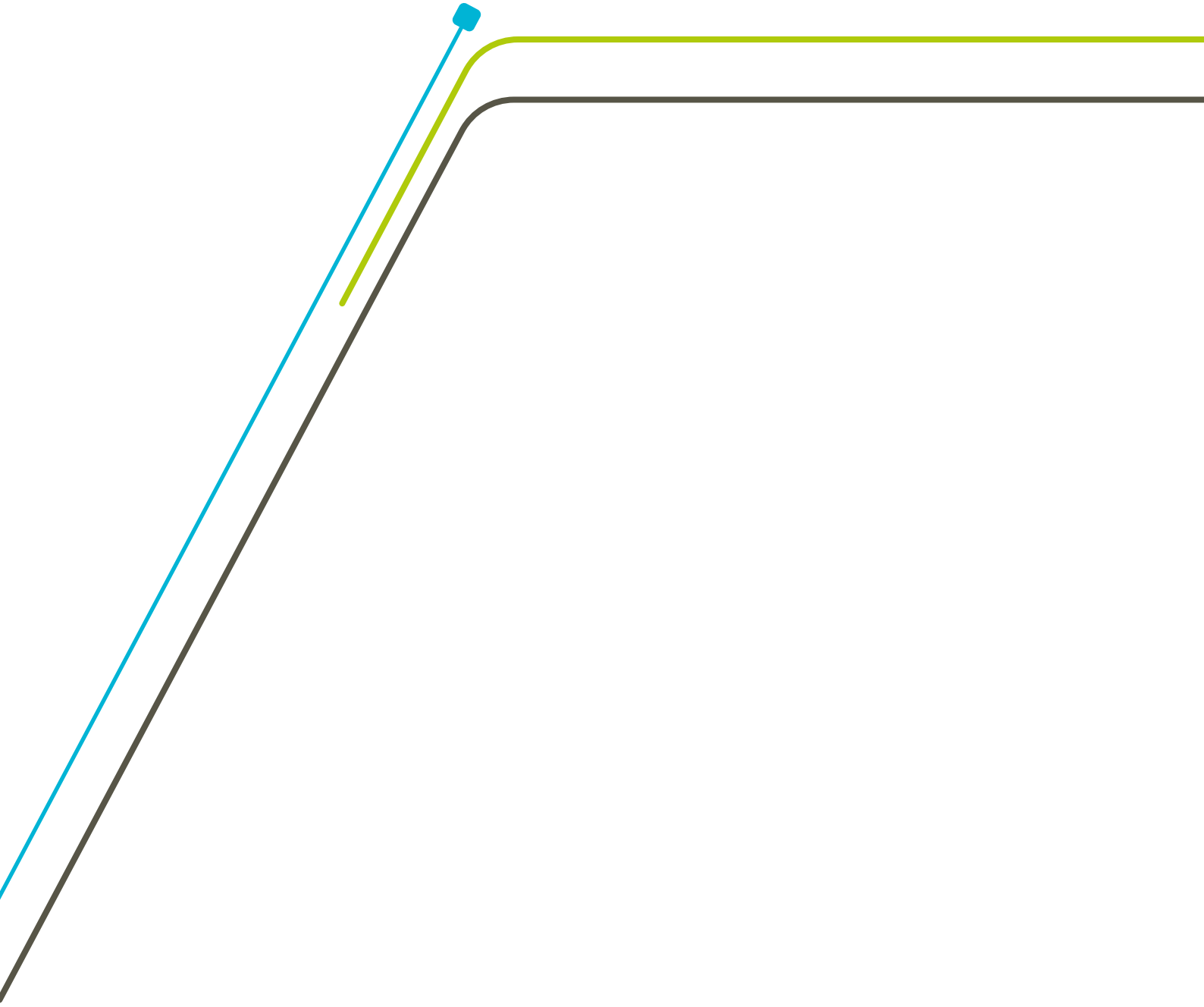
4.	Procedure to receive and process shareholders' opinions and information requests	4				X			Procedure to respond to shareholders' request for information
5.	Dividend policy	5				X			Agreement No.001-2012/021-FONAFE dated August 23, 2012
6.	Policies or agreements not to adopt anti-absorption mechanisms	6					X		
7.	Arbitration agreement	7					X		
8.	Directors election policy	8				X			FONAFE Management Board
9.	Evaluation policy for Corporate Directors' remuneration	8				X			FONAFE Management Board
10.	Mechanisms to provide shareholders with information regarding items contained in the Shareholders' Meeting agenda and agreement proposals	10				X			Guidelines for the use of digital signatures and electronic exchange of documents – SIED
11.	Additional means to those legally established, used by the Corporation to call for meetings	10				X			Guidelines for the use of digital signatures and electronic exchange of documents – SIED

12.	Additional mechanisms for shareholders to formulate proposals on items in the agenda to discuss in the Shareholders' Meeting	11				X			Guidelines for the use of digital signatures and electronic exchange of documents – SIED, e-mail and minor shareholders' link
13.	Procedures to accept or reject shareholders' proposals to include subjects for discussion in the Shareholders' Meeting agenda	11					X		
14.	Mechanisms to allow remote participation of shareholders	12				X			Guidelines for the use of digital signatures and electronic exchange of documents – SIED
15.	Procedures to exercise differentiated vote by shareholders	12					X		
16.	Procedures to be used for proxy voting	13					X		
17.	Requirements and formalities for a shareholder to be represented at a meting	13					X		
18.	Procedures to appoint Directors or Senior Managers as proxies	13					X		

19.	Follow-up procedure for Shareholders' Meeting agreements	14	X						By-laws, article 26 item d)
20.	Minimum and maximum number of Directors constituting the Corporation Board	15	X						By-laws, chapter VI
21.	Obligations, rights and functions of the Corporation's Directors	17	X						By-laws, chapter VI
22.	Types of bonuses Directors receive for achievement of goals in the Corporation	17					X		
23.	Contracting policy for consultancy services for Directors	17					X		
24.	Induction policy for new Directors	17				X			Corporate procedure
25.	Special requirements for Independent Directors of the Corporation	19				Board members	X		
26.	Performance evaluating criteria for the Board of Directors and its members	20					X		
27.	Policy to determine, monitor and control possible conflicts of interest	22			X				Conflict Management Policy

28.	Policy defining the procedure for valuation, approval and disclosure of transactions with related parties	23					X		
29.	Responsibilities and functions of the Chairman, CEO, General Manager and other senior managers	24	X	X	X				ROF / MOF
30.	Evaluating criteria for Senior Managers' performance	24				X			Performance evaluating forms
31.	Policy to fix and evaluate Senior Management remunerations	24					X		
32.	Comprehensive Risk Management Policy	25			X				Comprehensive Risk Management Manual
33.	Responsibilities of the Internal Auditor.	26		X	X				ROF / MOF
34.	Policy to appoint the External Auditor, duration of the contract and renewal criteria.	27				X			Comptroller's Office Resolution No. 383-2013-CG. Director's Resolution No, 109-2013/DE-FONAFE
35.	Policy for disclosure and communication of information to investors	28				X			Procedure to provide information to investors

(*) Includes Shareholders' Meeting Regulations, Board of Directors Regulations or other regulations issued by the Corporation.
(**) Please indicate the name of the document if other than the Corporation By-laws.



REPORTE DE SOSTENIBILIDAD CORPORATIVA - SMV

REPORTE DE SOSTENIBILIDAD CORPORATIVA (10180)

Denominación:

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Ejercicio:	2016
Página Web:	www.cofide.com.pe
Denominación o Razón Social de la Empresa Revisora: 1	-
RPJ	

1 Solo es aplicable en el caso en que la información contenida en el presente informe haya sido revisada por alguna empresa especializada (por ejemplo: sociedad de auditoría o empresa de consultoría).

Sección A	Completo
Pregunta A.1	SI
Pregunta A.2	SI
Pregunta A.3	SI
Pregunta A.4	SI
Pregunta A.5	SI
Pregunta A.6	SI

Sección A: Implementación de acciones de Sostenibilidad Corporativa

Pregunta A.1	SI	NO	Explicación:
¿La sociedad se ha adherido voluntariamente a estándares de buenas prácticas en materia de Sostenibilidad Corporativa?	X		COFIDE en el año 2016 ha establecido un área de Responsabilidad Social Corporativa y ésta tiene el encargo de evaluar el estándar de sostenibilidad (relacionado a las operaciones crediticias) al cual COFIDE se va a adherir. Sin embargo, si tiene adhesión a estándares internacionales, tanto de calidad como de reporte.

En caso de ser afirmativa la respuesta indicar el estándar y fecha de adhesión:

Estándar	Fecha de adhesión
ISO 9001: 2008	15/09/2010

En caso de elaborar informes o reportes de sostenibilidad distintos al presente reporte, indique la información siguiente:

Estos reportes se elaboran:	SI	NO
Voluntariamente		X
Por exigencia de inversionistas		X
Por exigencia de instituciones públicas		X
Otros (detalle):	-	

Dichos informes o reportes pueden ser de acceso a través de:

El Portal de la SMV	
Página web corporativa	
Redes Sociales	
Otros / Detalle	-

Pregunta A.2	SI	NO	Explicación:
¿La sociedad tiene una política corporativa que contemple el impacto de sus actividades en el medio ambiente?	X		COFIDE cuenta con un Manual de Gestión de Riesgo Social y Ambiental, aprobado por el Directorio de COFIDE el 22 de diciembre de 2015.

a. En caso de ser afirmativa su respuesta a la pregunta A.2 indicar el documento societario en el que se regula dicha política y el órgano que lo aprueba.

Documento	Órgano
Manual de Gestión de Riesgo Social y Ambiental	Directorio

b. ¿La sociedad cuantifica las emisiones de gases de efecto invernadero que son generadas en sus actividades (huella de carbono)?

SI [X] NO [ ]

De ser afirmativa su respuesta indique los resultados obtenidos:

COFIDE ha realizado una medición de su Huella de Carbono para el año 2016, resultando que las emisiones GEI para los alcances 1, 2 y 3 de COFIDE fueron 584 toneladas de CO2 equivalente.

c. ¿La sociedad cuantifica y documenta el uso total de la energía utilizada en sus actividades?

SI [X] NO [ ]

De ser afirmativa su respuesta indique los resultados obtenidos:

COFIDE tuvo un consumo de 989,800 kW/h de energía eléctrica durante el año 2016, proveniente de la red nacional (Sistema Eléctrico Interconectado Nacional - SEIN).

d. ¿La sociedad cuantifica y documenta el total de agua utilizada (huella hídrica) en sus actividades?

SI [X] NO [ ]

De ser afirmativa su respuesta indique los resultados obtenidos:

COFIDE tuvo un consumo de 5,980 m3 de agua potable durante el año 2016.

e. ¿La sociedad cuantifica y documenta los residuos que genera producto de sus actividades?

SI [X] NO [ ]

De ser afirmativa su respuesta indique los resultados obtenidos:

Los consumos registrados durante el año 2016 son:
- Papel/cartón: 4,439 kg.
- Generación de residuos sólidos: 2,511 kg.
- Uso de equipos de aire acondicionado (carga de gas refrigerante): 4.25 kg de gas R-410, 38.25 kg de gas R-22.

Pregunta A.3	SI	NO	Explicación:
¿La sociedad tiene una política para promover y asegurar los principios y derechos fundamentales en el trabajo de sus colaboradores? [1]	X		

[1] De acuerdo con la Declaración de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) relativa a los principios y derechos fundamentales en el trabajo, adoptada en 1998, los principios y derechos se encuentran comprendidos en las siguientes cuatro categorías: (i) la libertad de asociación y la libertad sindical y el reconocimiento efectivo del derecho de negociación colectiva, (ii) la eliminación del trabajo forzoso u obligatorio, (iii) la abolición del trabajo infantil y, (iv) la eliminación de la discriminación en materia de empleo y ocupación.

a. En caso de ser afirmativa su respuesta a la pregunta A.3 indicar el documento societario en el que se regula esta política y el órgano que aprueba este documento.

Documento	Órgano
Reglamento Interno de Trabajo	Gerencia General
Código de Ética y Conducta	Directorio

b. ¿La sociedad lleva un registro de accidentes laborales?

SI [X] NO [ ]

En caso de ser afirmativa su respuesta indicar el área encargada de llevar el registro y de quien depende jerárquicamente dicha área.

Área encargada	Depende jerárquicamente de
Gerencia de Gestión Humana y Administración	Gerencia General

c. ¿La sociedad tiene un plan de capacitación o formación para sus colaboradores?

SI [X] NO [ ]

En caso de ser afirmativa su respuesta indicar el órgano societario que aprueba dicho plan y la periodicidad con que evalúa el cumplimiento de dicho plan:

Órgano	Periodicidad de evaluación
Gerencia de Gestión Humana y Administración	Anual

d. ¿La sociedad realiza encuestas o evaluaciones referentes al clima laboral?

SI [X] NO [ ]

De ser afirmativa su respuesta indique los resultados obtenidos:

COFIDE ha participado desde el año 2013 en la encuesta de Great Place to Work ®, sometiéndose a evaluaciones anuales de clima laboral, obteniendo puntajes importantes, los cuales han permitido ubicarlos en: año 2013: 8vo puesto; año 2014: 8vo puesto; año 2015: 1er puesto; año 2016: 5to puesto.
Asimismo, nos ha permitido obtener durante dos años consecutivos un reconocimiento en el ranking de Great Place to Work Latam, ubicándonos en el puesto 26to durante el año 2015 y en el puesto 16to durante el año 2016.

Pregunta A.4	SI	NO	Explicación:
¿La sociedad tiene una política que establece los lineamientos básicos para su relación con las comunidades con las que interactúa?		X	COFIDE no cuenta precisamente con una política de relación con comunidades.

a. En caso de ser afirmativa su respuesta a la pregunta A.4 indicar el documento societario en el que se regula esta política y el órgano que aprueba este documento.

Documento	Órgano
-	-

b. ¿La sociedad ha afrontado conflictos sociales (huelgas, marchas, otros) en la comunidad donde tiene sus actividades principales a consecuencia de sus operaciones?

SI [ ] NO [X]

En caso de que su respuesta sea afirmativa, explique el impacto de dichos conflictos sociales en la actividad de la sociedad.

-

c. ¿La sociedad trabaja en colaboración con la comunidad en la creación conjunta de valor, incluyendo la identificación y solución de sus principales problemas comunes?

SI [X] NO [ ]

d. ¿La sociedad invierte en programas sociales en la comunidad donde tiene sus actividades principales?

SI [ ] NO [X]

De ser afirmativa su respuesta, indique el porcentaje que representa su inversión en dichos programas respecto a los ingresos brutos, según los estados financieros de la sociedad:

(%) Ingresos Brutos	-

Pregunta A.5	SI	NO	Explicación:
¿La sociedad tiene una política que establece los lineamientos básicos para gestionar la relación con sus proveedores?		X	Trabajamos bajo la ley de Contrataciones del Estado, cuyo ente rector es el Organismo Supervisor de las Contrataciones del Estado (OSCE). Tampoco llevamos registro de proveedores, pues no está permitido por normativa legal vigente aplicable a COFIDE.

a. En caso de ser afirmativa su respuesta a la pregunta A.5 indicar el documento societario en el que se regula esta política y el órgano que aprueba este documento.

Documento	Órgano
-	-

b. ¿La sociedad lleva un registro actualizado de sus proveedores?

SI [ ] NO [X]

En caso de ser afirmativa su respuesta indicar el área encargada de llevar el registro y de quien depende jerárquicamente dicha área.

Área encargada	Depende jerárquicamente de
-	-

c. ¿La sociedad tiene un criterio para la selección de proveedores que contemple aspectos éticos y el cumplimiento de la legislación laboral?

SI [ ] NO [X]

d. ¿La sociedad tiene una política de compra o contratación que seleccione a proveedores que cumplen con estándares de gestión sostenible o medios ambientales?

SI [ ] NO [X]

Pregunta A.6	SI	NO	Explicación:
¿La sociedad tiene una política que establece los lineamientos básicos para la gestión de las relaciones con sus clientes?	X		

a. En caso de ser afirmativa su respuesta indicar el documento societario en el que se regula esta política y el órgano que aprueba este documento.

Documento	Órgano
Política de Intermediación Financiera	Directorio
Manual de Políticas de Riesgo de Crédito con Deudores	Directorio

b. ¿La sociedad lleva un registro actualizado de reclamos de sus clientes?

SI [X] NO [ ]

Área encargada	Depende jerárquicamente de
Gerencia de Gestión Humana y Administración	Gerencia General

c. ¿La sociedad cuenta con canales de atención permanentes para la atención al público y para la recepción de sugerencias y reclamos relativos a los productos y servicios que brinda?

SI [X] NO [ ]

d. ¿La sociedad ha recibido algún reconocimiento por la calidad en el servicio de atención a sus clientes?

SI [X] NO [ ]

En caso de ser afirmativa su respuesta indique los reconocimientos obtenidos:

COFIDE posee la certificación ISO 9001, la cual permite la mejora continua de los procesos de la organización. A partir de esta, mejora la capacidad de sus operaciones para satisfacer las necesidades y expectativas del cliente.

Sección B: Detalle de las acciones implementadas por la Sociedad

En esta sección se detallan los grupos de interés de la Sociedad y las acciones implementadas durante el ejercicio vinculadas al impacto de sus operaciones en el desarrollo social (prácticas laborales, relaciones comunitarias y con clientes y responsabilidad del producto) y el medio ambiente (materiales, energía, agua, emisiones, vertidos y residuos), complementando la información proporcionada en la Sección A.

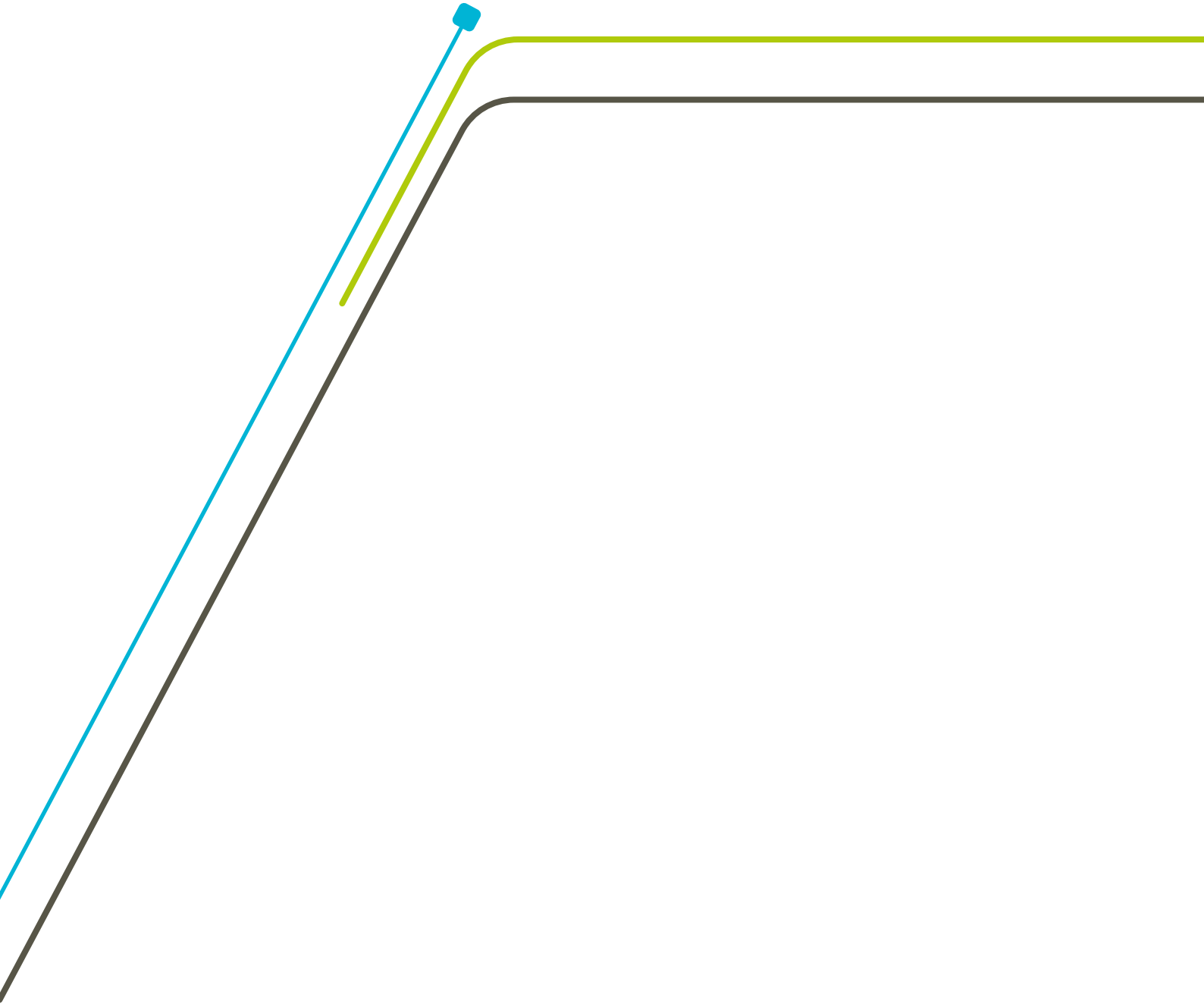
COFIDE ha creado durante el año 2016 un departamento de Relaciones Institucionales y Responsabilidad Social Corporativa, el cual tiene por encargo definir los estándares y parámetros aplicables a la gestión de la organización. En ese sentido, se ha definido un plan de trabajo el cual tiene como actividad inicial la definición de la estrategia de sostenibilidad, la misma que tiene cuatro ejes:
-Eje interno, denominado "Eco-eficiencia"
-Eje externo, denominado "Productos Sostenibles"
-Eje de medición y comunicación
-Eje base: cultura de triple resultado, el cual está orientado al colaborador, base del modelo de gestión de COFIDE.

Luego de definidos los ejes, se identificó los principales grupos de interés con los que se relaciona COFIDE y se realizó la priorización basada en la metodología de "Poder, Legitimidad y Urgencia".

Una vez identificados los grupos de interés prioritarios, se realizaron focus group con representantes, los cuales han permitido conocer los aspectos materiales más relevantes para los cuales se vienen definiendo estrategias y planes de acción para fortalecer el posicionamiento de COFIDE, entre los que resaltan:

-Visitas a clientes para conocer a profundidad sus necesidades y oportunidades de sinergias a establecer.
-Revisión de propuestas de valor por línea de negocio.
-Revisión de políticas de comunicación en donde se redefina la comunicación con los grupos de interés.

Por otro lado, por el frente de "Eco-eficiencia", se ha medido por primera vez la Huella de Carbono de COFIDE, la misma que nos dio como resultado 584 toneladas de CO_2 equivalentes.



CORPORATE SUSTAINABILITY REPORT – SMV

CORPORATE SUSTAINABILITY REPORT (10180)

Denomination:

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Year:	2016
Website:	www.cofide.com.pe
Name of Reviewing Company: 1	-
RPJ	

1 Only applicable in the case where the information contained in this report has been reviewed by a specialized company (for example: auditing firm or consulting firm).

Section A	Complete
Question A.1	YES
Question A.2	YES
Question A.3	YES
Question A.4	YES
Question A.5	YES
Question A.6	YES

Section A: Implementation of Corporate Sustainability Actions

Question A.1	YES	NO	Explanation:
Has the company voluntarily adhered to standards of good practice in Corporate Sustainability?	X		In 2016, COFIDE established a Corporate Social Responsibility area in order to evaluate the sustainability standard (related to the credit operations) that COFIDE intends to join. However, it does uphold international standards, both in quality and reporting.

If the answer is affirmative, indicate the standard and date of endorsement:

Standard	Date of Endorsement
ISO 9001: 2008	September 15, 2010

In case other sustainability reports than this one are produced, indicate the following information:

These reports are prepared:	YES	NO
Voluntarily		X
By requirement of investors		X
By requirement of public institutions		X
Others (detail):	-	

These reports may be accessed through:

The SMV website	
Corporate website	
Social networks	
Others / Detail	-

Question A.2	YES	NO	Explanation:
Does the company have a corporate policy that considers the impact of its activities on the environment?	X		COFIDE has a Social and Environmental Risk Management Manual, approved by its Board of Directors on December 22, 2015.

a. If the answer to question A.2 is affirmative, indicate the corporate document that regulates the policy and the body that approves it.

Document	Body
Social and Environmental Risk Management Manual	Board of Directors

b. Does the company quantify greenhouse gas emissions generated in its activities (carbon footprint)?

YES [X] NO [ ]

If the answer is affirmative, indicate the results obtained:

COFIDE has carried out a measurement of its Carbon Footprint for 2016, with the result that the GHG emissions for COFIDE scopes 1, 2 and 3 were 584 tones of CO2 equivalent.

c. Does the company quantify and document the total use of energy used in its activities?

YES [X] NO [ ]

If the answer is affirmative, indicate the results obtained:

COFIDE's electricity consumption was 989,800 kW/h during 2016, coming from the national grid (National Interconnected Electrical System - SEIN).

d. Does the company quantify and document the total amount of water used (water footprint) in its activities?

YES [X] NO [ ]

If the answer is affirmative, indicate the results obtained:

COFIDE's drinking water consumption was 5.980 m3 during the year 2016.

e. Does the company quantify and document the waste generated by its activities?

YES [X] NO [ ]

If the answer is affirmative, indicate the results obtained:

Consumptions registered during 2016 are: - Paper/cardboard: 4,439 kg. - Generation of solid waste: 2,511 kg. - Use of air conditioning equipment (refrigerant gas charge): 4.25 kg of R-410 gas, 38.25 kg of R-22 gas.

Question A.3	YES	NO	Explanation:
Does the company have a policy to promote and ensure the fundamental principles and rights in the work of its employees? [1]	X		

[1] According to the International Labor Organization (ILO) Declaration on fundamental principles and rights at work, adopted in 1998, the principles and rights fall within the following four categories: (i) freedom of association and freedom to unionize and the effective recognition of the right to collective bargaining, (ii) the elimination of forced or compulsory labor, (iii) the abolition of child labor and (iv) the elimination of discrimination in employment and occupation matters.

a. If the answer to question A.3 is affirmative, indicate the corporate document that regulates this policy and the body that approves this document.

Document	Body
Internal Labor Regulations	General Management
Code of Ethics and Conduct	Board of Directors

b. Does the company keep a record of occupational accidents?

YES [X] NO [ ]

If the answer is affirmative, indicate the area in charge of keeping the records and to whom the said area reports.

Responsible Area	Depends Hierarchically From
Human Resources and Administration Management	General Management

c. Does the company have a training plan for its employees?

YES [X] NO [ ]

If the answer is affirmative, indicate the corporate body that approves the plan and the frequency with which it evaluates compliance with said plan:

Body	Frequency of Evaluation
Human Resources and Administration Management	Annual

d. Does the company conduct surveys or evaluations regarding the work climate?

YES [X] NO [ ]

If the answer is affirmative, indicate the results obtained:

COFIDE has participated since 2013 in the Great Place to Work ® survey, undergoing annual evaluations of the work climate, obtaining important scores and the following ranking: Year 2013: 8th place; Year 2014: 8th place; Year 2015: 1st place; Year 2016: 5th place.
It has also enabled us to obtain recognition in the ranking of Great Place to Work Latam for two consecutive years, placing us in the 26th place in 2015 and 16th place in 2016.

Question A.4	YES	NO	Explanation:
Does the company have a policy that establishes the basic guidelines for its relationship with the communities with which it interacts?		X	COFIDE does not have a community relation policy.

a. If your answer to question A.4 is affirmative, indicate the corporate document that regulates this policy and the body that approves said document.

Document	Body
-	-

b. Has the company faced social conflicts (strikes, marches, others) in the community where it has its main activities as a result of its operations?

YES [ ] NO [X]

If the answer is affirmative, explain the impact of these social conflicts on the activity of the company.

-

c. Does the company work in partnership with the community in the joint creation of value, including the identification and resolution of its main common problems?

YES [X] NO [ ]

d. Does the company invest in social programs in the community where it has its main activities?

YES [ ] NO [X]

If the answer is affirmative, indicate the percentage of your investment in these programs in relation to gross income, according to the company's financial statements:

(%) Gross income	-

Question A.5	YES	NO	Explanation:
Does the company have a policy that establishes the basic guidelines for managing the relationship with its suppliers?		X	We work under the State Procurement Law, whose governing body is the State Procurement Supervisory Body (OSCE). We do not carry a suppliers' registry either, as it is not allowed by current legal regulations applicable to COFIDE.

a. If the answer to question A.5 is affirmative, indicate the corporate document in which this policy is regulated and the body that approves this document.

Document	Body
-	-

b. Does the company keep an up-to-date record of its suppliers?

YES [ ] NO [X]

If the answer is affirmative, indicate the area in charge of keeping the register and to whom it reports.

Responsible Area	Depends Hierarchically From
-	-

c. Does the company have a criterion for the selection of suppliers that considers ethical aspects and compliance with labor legislation?

YES [ ] NO [X]

d. Does the company have a purchasing or contracting policy that selects suppliers that comply with sustainable management standards or environmental means?

YES [ ] NO [X]

Question A.6	YES	NO	Explanation:
Does the company have a policy that establishes the basic guidelines for customer relations management?	X		

a. If the answer is affirmative, indicate the corporate document that regulates this policy and the body that approves said document.

Document	Body
Financial Intermediation Policy	Board of Directors
Debtors Credit Risk Policy Manual	Board of Directors

b. Does the company keep an updated record of customers' claims?

YES [X] NO [ ]

Responsible Area	Depends Hierarchically From
Human Resources and Administration Management	General Management

c. Does the company have permanent attention channels for the public and for the reception of suggestions and claims related to the products and services it provides?

YES [X] NO [ ]

d. Has the company received any recognition for the quality of customer service?

YES [X] NO [ ]

If the answer is affirmative, indicate the acknowledgments obtained:

COFIDE is ISO 9001 certified, which enables continuous improvement of organization processes. This improves the capacity of its operations to satisfy customers' needs and expectations.

Section B: Detail of the Actions Implemented by the Company

This section details the stakeholders of the Company and the actions implemented during the year, related to the impact of its operations on social development (labor practices, community and customer relations and product accountability) and the environment (materials, energy, water, emissions, discharges and waste) complementing the information provided in Section A.

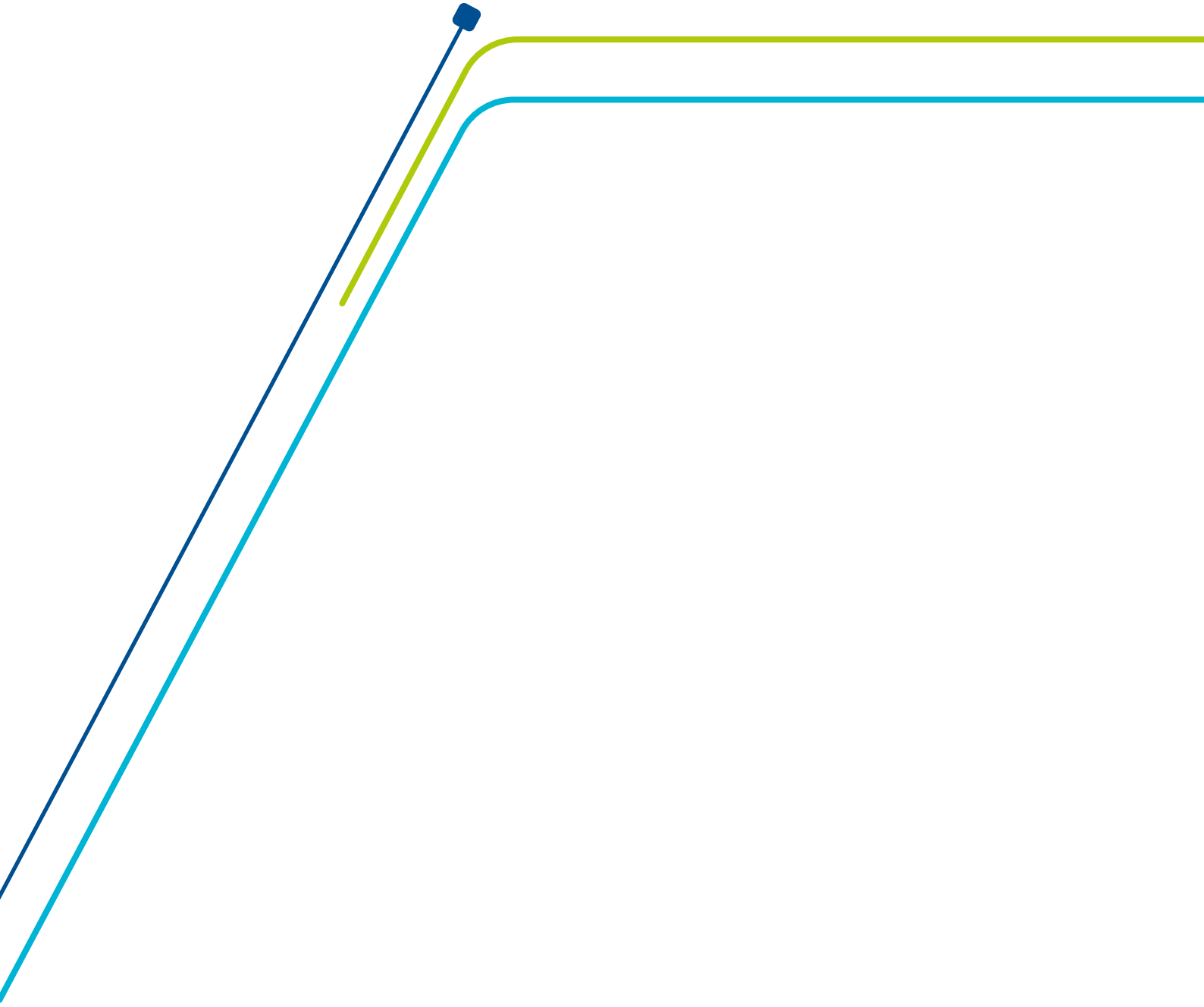
In 2016, COFIDE created an Institutional Relations and Corporate Social Responsibility department, which is responsible for defining the standards and parameters applicable to the management of the organization. In this respect, a work plan has been defined which has as its initial activity the definition of the sustainability strategy, containing four axes:
-Internal axis, called "Eco-efficiency"
-External axis, called "Sustainable Products"
-Measurement and communication axis
- Base axis: triple bottom line culture, which is oriented to the employee, base of the management model of COFIDE.

After the axes were defined, the main stakeholders with which COFIDE was involved were identified and prioritization based on the "Power, Legitimacy and Urgency" methodology was carried out.

Once the priority stakeholders were identified, focus groups were held with representatives, which allowed us to find out the most relevant material aspects for which strategies and action plans have been defined to strengthen the positioning of COFIDE, the most significant being:

-Visits to clients to know in depth their needs and opportunities for establishing synergies.
-Review of valuable proposals by line of business.
-Review of communication policies in which communication with stakeholders is redefined.

Meanwhile, on the front of "Eco-efficiency", the Carbon Footprint of COFIDE was measured for the first time, resulting in 584 tons of CO2 equivalent.



ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS 2016

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Dictamen de los Auditores Independientes

Estados Financieros
Años terminados el
31 de diciembre de 2016 y 2015

CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. – COFIDE

TABLA DE CONTENIDO

	Páginas
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1-2
ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015:	
Estados de Situación Financiera	3
Estados de Resultados	4-5
Estados de Resultados y Otros Resultados Integrales	6
Estados de Cambios en el Patrimonio	7
Estados de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9-80

Gris y Asociados S. Civil de R.L.
Las Begonias 441, Piso 6
San Isidro, Lima 27
Perú

Tel: +51 (1)211 8585
Fax: +51 (1)211 8586
www.deloitte.com/pe

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Corporación Financiera de Desarrollo S.A. – COFIDE** (en adelante "la Corporación"), los cuales comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y los estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia con respecto a los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de conformidad con el Manual de Auditoria Financiera Gubernamental vigente en esos años. Dicho Manual requiere que cumplamos con requerimientos éticos, y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores materiales.

4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores materiales, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Corporación para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar aquellos procedimientos de auditoría que sean apropiados de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Corporación. Una auditoría también comprende la evaluación de la aplicabilidad de las políticas contables utilizadas, y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

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

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

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera **Corporación Financiera de Desarrollo S.A. – COFIDE** al 31 de diciembre de 2016 y 2015, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú aplicables a empresas del sistema financiero.

Gris y Asociados S. Civil de R.L.

Refrendado por:

_____ (Socio)
Eduardo Gris Percovich
CPC Matrícula No. 12159

17 de marzo de 2017

CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
Expresados en miles de soles (S/000)

	Notas	2016 S/000	2015 S/000
Activos			
Disponible	**5**	1,783,156	1,956,711
Inversiones disponibles para la venta	**6**	4,354,667	4,142,867
Cartera de créditos	**7**	7,231,302	7,309,996
Derivados de cobertura	**9**	1,342	3,657
Cuentas por cobrar, neto	**9**	43,777	73,435
Bienes realizables, recibidos en pago, adjudicados	**9**	-	13,032
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	**8**	11,592	12,579
Activo intangible, neto	**9**	4,770	6,253
Impuestos corrientes	**18**	-	21,112
Otros activos	**9**	6,489	5,588
Total activos		13,437,095	13,545,230
Cuentas contingentes y de orden			
Riesgos y compromisos contingentes	**14**	1,147,250	788,797
Fideicomisos, comisiones de confianza y otras cuentas	**14**	31,245,657	28,462,552
Cuentas de orden	**14**	17,469,343	17,585,552
Swaps y forwards	**14**	1,107,906	1,067,096
		50,970,156	47,903,997

	Notas	2016 S/000	2015 S/000
Pasivos			
Obligaciones con el público	**10**	8,688	11,163
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	**10**	125,022	224,944
Adeudos y obligaciones financieras	**11**	9,650,945	10,179,121
Derivados de cobertura	**12**	112,325	149,748
Cuentas por pagar	**12**	393,671	33,757
Provisiones	**12**	50,235	51,407
Impuestos corrientes		3,111	-
Impuesto a la renta diferido	**18**	279,100	191,087
Otros pasivos	**12**	1,383	3,185
Total pasivos		10,624,480	10,844,412
Patrimonio	**13**		
Capital social		2,010,570	1,548,419
Capital adicional		32,773	466,979
Acciones de tesoreria		-	(15,640)
Reservas		303,291	295,057
Resultados acumulados		21,742	21,742
Resultado neto del ejercicio		77,996	82,341
Ajustes al patrimonio		366,243	301,920
Total del patrimonio		2,812,615	2,700,818
Total pasivos y patrimonio		13,437,095	13,545,230

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
Expresados en miles de soles (S/000)

		2016	2015
		S/000	S/000
Ingresos por intereses			
Disponible		23,291	10,715
Inversiones disponibles para la venta		118,342	99,615
Cartera de créditos directos		504,265	448,860
Total		645,898	559,190
Gastos por intereses			
Obligaciones con el público		(639)	(598)
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales		(16,299)	(7,467)
Adeudos y obligaciones financieras			
Adeudos y obligaciones del sistema financiero del país		(56,592)	(46,432)
Adeudos y obligaciones con instituciones financieras del exterior y organismos financieros internacionales		(39,498)	(38,519)
Otros adeudos y obligaciones del país y del exterior		(3,714)	(1,870)
Comisiones y otros cargos por adeudos y obligaciones financieras		(10,273)	(6,816)
Valores, títulos y obligaciones en circulación		(322,851)	(249,634)
Intereses de cuentas por pagar		(12,650)	(3,556)
Resultado por operaciones de cobertura		(7,252)	(3,717)
Total		(469,768)	(358,609)
Margen financiero bruto		176,130	200,581
Provisiones para créditos directos	**7 (b)**	25,467	(18,798)
Margen financiero neto		201,597	181,783
Ingresos por servicios financieros			
Ingresos por créditos indirectos		8,430	9,330
Ingresos por fideicomisos y comisiones de confianza		32,852	27,320
Ingresos diversos		1,177	573
		42,459	37,223
Gastos por servicios financieros			
Gastos por fideicomisos y comisiones de confianza		(119)	(63)
Gastos diversos		(3,091)	(4,119)
		(3,210)	(4,182)
Margen financiero neto de ingresos y gastos por servicios financieros		240,846	214,824
Resultado por operaciones financieras			
Inversiones disponibles para la venta		4,104	2,682
Derivados de negociación		2,448	-
Resultado por operaciones de cobertura	**12 (a)**	14,121	(24,051)
(Pérdida) utilidad por diferencia de cambio		(8,819)	2,683
Otros		395	2,258
		12,249	(16,428)
Margen operacional		253,095	198,396

(Continúa)

CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
Expresados en miles de soles (S/000)

	Notas	2016 S/000	2015 S/000
Gastos de administración			
Gastos de personal y directorio	**15**	(41,491)	(40,230)
Gastos por servicios recibidos de terceros	**16**	(29,446)	(26,939)
Impuestos y contribuciones		(5,791)	(5,169)
Depreciación y amortización		(4,852)	(4,281)
Total		(81,580)	(76,619)
Margen operacional neto		171,515	121,777
Valuación neta de activos y provisiones			
Provisiones para créditos indirectos	**7 (b)**	5,512	4,888
Provisiones para incobrabilidad de cuentas por cobrar	**9 (b)**	(8,044)	928
Provisión para bienes realizable, recibidos en pago, recuperados y adjudicados, y otros		3,239	(3,239)
Deterioro de inversiones		(168)	(6,473)
Provisiones por litigios y demandas		(1,018)	(423)
Otras provisiones		(7,770)	(36,949)
Resultado de operación neto		163,266	80,509
Otros ingresos y gastos	**7 (f)**	(10,078)	1,325
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		153,188	81,834
Impuesto a la renta	**18 (c)**	(75,192)	507
Resultado neto del ejercicio		77,996	82,341
Utilidad básica y diluida por acción en soles S/	**17**	0.0388	0.0410

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

ESTADOS DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
Expresados en miles de soles (S/000)

	2016 S/000	2015 S/000
Ganancia neta del ejercicio	77,996	82,341
Otro resultado integral		
Inversiones disponibles para la venta	88,694	(65,459)
Coberturas del flujo de efectivo	22,694	7,761
Otro resultado integral antes de impuestos	111,388	(57,698)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral:		
Inversiones disponibles para la venta	(25,887)	18,328
Coberturas del flujo de efectivo	(7,030)	(2,173)
Ajuste tasa impuesto renta diferido - Inversiones CAF	(14,148)	8,085
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	(47,065)	24,240
Otros resultados integrales	64,323	(33,458)
Resultado integral total del ejercicio, neto del impuesto a la renta	142,319	48,883

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
Expresados en miles de soles (S/000)

							Ajustes al patrimonio				
	Capital social	Capital adicional	Acciones de tesorería	Reservas obligatorias	Resultados acumulados	Resultado neto del ejercicio	Inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable	Cobertura del flujo de efectivo	Participación en otro resultado integral de inversiones en CAF	Total ajustes al patrimonio	Total
	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000
	Nota 13(a)	Nota 13(b)	Nota 13(a)	Nota 13(c)	Nota 13(d)		Nota 13(d)	Nota 13(d)	Nota 13(d)	Nota 13(d)	
Saldos al 1 de enero de 2015	1,548,419	84	(15,640)	287,346	21,742	77,105	33,795	10,516	291,067	335,378	2,254,434
Resultado integral:											
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	82,341	-	-	-	-	82,341
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	(47,131)	5,588	8,085	(33,458)	(33,458)
Resultado integral total	-	-	-	-	-	82,341	(47,131)	5,588	8,085	(33,458)	48,883
Reclasificación entre cuentas patrimoniales	-	-	-	7,711	69,394	(77,105)	-	-	-	-	-
Cambios en patrimonio:											
Incremento de capital:											
Capitalización de utilidades	-	10,409	-	-	(10,409)	-	-	-	-	-	-
Aporte de capital	-	31,228	-	-	-	-	-	-	-	-	31,228
Capitalización de adeudos	-	425,258	-	-	-	-	-	-	-	-	425,258
Dividendos	-	-	-	-	(58,985)	-	-	-	-	-	(58,985)
Total de cambios en el patrimonio	-	466,895	-	7,711	-	5,236	(47,131)	5,588	8,085	(33,458)	446,384
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1,548,419	466,979	(15,640)	295,057	21,742	82,341	(13,336)	16,104	299,152	301,920	2,700,818
Resultado integral:											
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	77,996	-	-	-	-	77,996
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	62,807	15,664	(14,148)	64,323	64,323
Resultado integral total	-	-	-	-	-	77,996	62,807	15,664	(14,148)	64,323	142,319
Reclasificación entre cuentas patrimoniales	-	-	-	8,234	74,107	(82,341)	-	-	-	-	-
Cambios en patrimonio:											
Incremento de capital:											
Capitalización de utilidades	21,305	(10,409)	-	-	(10,896)	-	-	-	-	-	-
Aporte de capital	15,588	1,461	15,640	-	-	-	-	-	-	-	32,689
Capitalización de adeudos	425,258	(425,258)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	(63,211)	-	-	-	-	-	(63,211)
Total de cambios en el patrimonio	462,151	(434,206)	15,640	8,234	-	(4,345)	62,807	15,664	(14,148)	64,323	111,797
Saldos al 31 de diciembre de 2016	2,010,570	32,773	-	303,291	21,742	77,996	49,471	31,768	285,004	366,243	2,812,615

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
Expresados en miles de soles (S/000)

	2016	2015
	S/000	S/000
Actividades de operación:		
Resultado neto del ejercicio	77,996	82,341
Ajustes		
Depreciación y amortización	4,852	4,281
Provisión de cartera de créditos	(24,697)	21,372
Otras provisiones	7,443	1,105
Provisión para riesgo país	(36,514)	34,145
Impuesto diferido	40,947	(34,370)
Impuesto a la renta corriente	34,245	33,863
Provisiones por deterioro de inversiones	168	6,473
Otros ajustes	(3,313)	-
Variaciones netas de activos y pasivos		
Aumento (disminución) en activos		
Créditos	187,501	(2,051,973)
Disponibles para la venta	(123,273)	(325,017)
Cuentas por cobrar y otras	7,676	(151,718)
Aumento (disminución) neto en pasivos		
Pasivos financieros, no subordinados	(749,321)	462,299
Cuentas por pagar y otras	338,124	125,411
Resultado del periodo después de la variación neta en activos y pasivos y ajustes	(238,166)	(1,791,788)
Impuesto a las ganancias pagados	(31,434)	(55,253)
Flujos de efectivo neto de actividades de operación	(269,600)	(1,847,041)
Actividades de inversión:		
Salida por compras de inmuebles, mobiliario y equipos e intangibles	(1,701)	(2,055)
Otras entradas relacionadas a actividades de inversión	149	-
Otras salidas relacionadas a actividades de inversión	(652)	(595)
Flujos de efectivo neto de actividades de inversión	(2,204)	(2,650)
Actividades de financiamiento		
Entrada por emisión de instrumentos de patrimonio	43,585	31,228
Dividendos pagados	(63,211)	(58,985)
Otras entradas relacionadas a las actividades de financiamiento:		
Depósitos en empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	(105,100)	32,316
Valores en circulación	223,060	3,312,306
Flujos de efectivo neto de actividades de financiamiento	98,334	3,316,865
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(173,470)	1,467,174
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	1,956,711	527,872
Efectivo y equivalentes de efectivo al finalizar el periodo	1,783,241	1,995,046

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

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

(a) Constitución y actividad económica

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE (en adelante "la Corporación") es una empresa de economía mixta en cuyo capital tiene participación accionaria el Estado (representado por el Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado – FONAFE, dependencia del Ministerio de Economía y Finanzas – MEF) y la Corporación Andina de Fomento (en adelante la "CAF"), con un 99.2% y 0.8%, respectivamente.

La Corporación fue creada el 18 de marzo de 1971 mediante el Decreto Ley Nº 18807 y cuenta con autonomía administrativa, económica y financiera y tiene por objeto contribuir al desarrollo integral del país, mediante la captación de fondos y otorgar financiamiento a través de las Instituciones Financieras Intermediarias (IFIs), para la promoción y financiamiento de inversiones productivas y de infraestructura pública y privada a nivel nacional.

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

Las actividades de la Corporación se encuentran reguladas por diversas disposiciones legales incluidas en su estatuto, emitidas específicamente para delinear su marco de acción. Supletoriamente, dichas actividades se rigen por la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (en adelante la SBS) – Ley N° 26702 (en adelante la Ley General), y su modificatoria Decreto Legislativo N° 1028 de fecha 21 de junio de 2008.

El domicilio legal se encuentra en Augusto Tamayo N° 160, San Isidro y el número de personal (Gerentes, funcionarios y empleados) al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fue de 194 y 194, respectivamente.

(b) Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, preparados de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú (PCGA en Perú) para empresas del sistema financiero, han sido autorizados para su emisión por la Gerencia de la Corporación el 16 de enero de 2017. Estos estados serán sometidos para su aprobación al Directorio y posteriormente, a la Junta General de Accionistas. La Gerencia de la Corporación considera que los estados financieros, que se incluyen en el presente informe, serán aprobados por el Directorio y Accionistas sin modificaciones. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, preparados de conformidad con PCGA en Perú para empresas del sistema financiero, fueron aprobados por la Junta General de Accionistas realizada el 31 de marzo de 2016.

2. BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(a) Declaración de cumplimiento y bases de preparación y presentación.

Los estados financieros se preparan y presentan de acuerdo con las disposiciones legales y los PCGA en Perú aplicables a empresas del sistema financiero, los cuales comprenden las normas y prácticas contables autorizadas por la SBS en uso de sus facultades delegadas conforme a lo dispuesto en la Ley General. Las normas señaladas están contenidas en el Manual de Contabilidad para Empresas del Sistema Financiero (en adelante el Manual de Contabilidad) aprobado por Resolución SBS N° 895-1998 de fecha 1 de septiembre de 1998 y modificatorias siendo la modificación más importante la Resolución SBS N° 7036-2012 de fecha 19 de septiembre de 2012.

La SBS ha establecido que en caso de existir situaciones no previstas en dichas normas, se aplica lo dispuesto las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB por sus siglas en inglés) y oficializadas por el Consejo Normativo de Contabilidad - PCGA para su aplicación en Perú.

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

Las siguientes normas e interpretaciones han sido publicadas con aplicación para períodos que comienzan con posterioridad a la fecha de presentación de estos estados financieros:

- NIIF 9 “Instrumentos Financieros”. Períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018.

- NIIF 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”. Vigente para periodos anuales que inicien el 1 de enero de 2018 o posteriores.

- NIIF 16 “Arrendamientos”. Vigente para periodos anuales que inicien el 1 de enero de 2019 o posteriores.

- CINIIF 22 “Transacciones en moneda extranjera y contraprestración anticipada”. Vigente para periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018.

- Modificaciones a la NIC 12 “Reconocimiento de activo diferido por impuesto a las ganancias por pérdidas no realizadas”. Vigente para periodos que inicien el 1 de enero de 2017.

- Modificaciones a la NIC 7, Iniciativas de revelación. Vigente para periodos que inicien el 1 de enero de 2017.

- Modificaciones a la NIIF 2, Clasificación y medición de transacciones de pago basado en acciones. Vigente para periodos que inicien el 1 de enero de 2018.

- Modificaciones a la NIIF 4 “Contratos de Seguros” y Aplicación de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”. Vigente para periodos que inicien el 1 de enero de 2018.

- Modificaciones a la NIC 40 “Transferencias de propiedades de Inversión”. Vigente para periodos que inicien el 1 de enero de 2018.

- Mejoras continuas a la NIIF Ciclo 2014-2016.

- Modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28 “Entidades de inversión: Aplicación de excepción de consolidación”. Fecha de aplicación efectiva de estas modificaciones ha sido diferida de forma indefinida.

Debido a que las normas antes detalladas sólo aplican en forma supletoria a las desarrolladas en las normas de la SBS, las mismas no tendrán ningún efecto importante en la preparación de los estados financieros adjuntos, a menos que la SBS las adopte en el futuro a través de la modificación del Manual de Contabilidad.

Pronunciamientos del Consejo Normativo de Contabilidad (CNC)

Mediante Resolución del Consejo Normativo de Contabilidad N° 063-2016-EF/30 publicada por el diario oficial El Peruano el día 2 de septiembre de 2016, se oficializó la versión 2016 de las NIIF, de acuerdo a la respectiva fecha de vigencia contenida en cada una de las Normas oficializadas mediante dicha Resolución.

Mediante Resolución del Consejo Normativo de Contabilidad N° 059-2015-EF/30 publicada por el diario oficial El Peruano el día 11 de agosto de 2015, se oficializó la versión 2015 de las NIIF, de acuerdo a la respectiva fecha de vigencia contenida en cada una de las Normas oficializadas mediante dicha Resolución.

(b) Responsabilidad de la información y estimaciones significativas realizadas

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

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

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

- Provisión para incobrabilidad de créditos directos e indirectos.
- Valor razonable de los instrumentos financieros derivados.
- Provisión para incobrabilidad de las cuentas por cobrar.
- Vida útil asignada a inmuebles, maquinaria y equipo.
- Vida útil asignada a los activos intangibles.
- Estimación de deterioro de inmuebles, mobiliario y equipo.
- Estimación de deterioro por activos intangibles.
- Estimación de deterioro de inversiones.
- Otros activos y créditos contingentes.
- Registro de pasivos contingentes.
- Impuesto a la renta corriente y diferido.
- Valores razonables, clasificación y riesgos de las inversiones.
- Reconocimientos de ingresos.

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

3. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(a) Cambios en estimaciones contables

Al 31 de diciembre de 2016, la Gerencia no ha realizado ajustes derivados de la armonización a NIIF, ni por errores contables que requieran la aplicación de la NIC 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores", excepto por lo siguiente:

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

Al 31 de diciembre de 2016, la Ley del Impuesto a la Renta, modifica el impuesto a cargo de perceptores de rentas de tercera categoría domiciliadas en el país sobre sus rentas cuyo efecto sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 fue el incremento en el gasto por impuesto a la renta diferido en el patrimonio por (en miles) S/15,877 y un incremento en el gasto por impuesto a la renta diferido en el estado de resultados por (en miles) S/27,201 respectivamente (Nota 18 (g)).

(b) Moneda de preparación y presentación

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

(c) Instrumentos financieros

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

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

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

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

(d) Instrumentos financieros derivados

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

La Corporación clasifica y registra contablemente los instrumentos financieros derivados contratados de acuerdo con lo dispuesto en el Manual de Contabilidad y en la Resolución SBS N° 1737-2006 "Reglamento para la negociación y contabilización del productos financieros derivados en las empresas del sistema financiero" y sus modificatorias. El tratamiento contable

previsto por la SBS recoge aspectos esenciales establecidos por la NIC 39-"Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición".

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

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

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

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

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

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

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

(e) Cartera de créditos y provisión para incobrabilidad de la cartera de créditos

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

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

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

Tipos de créditos

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

Categorías de clasificación

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

Exigencias de provisiones

La provisión para incobrabilidad de la cartera de créditos se determina de acuerdo con los criterios y porcentajes establecidos en la Resolución SBS Nº 11356-2008 y para su cálculo se toman en cuenta los tipos de créditos, las garantías constituidas y las categorías de clasificación del deudor.

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

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

Conforme a sus políticas internas, permitidas por la SBS, la Corporación constituye provisiones genéricas voluntarias para la cartera de créditos, cuyo nivel depende de la evaluación que realiza la Gerencia sobre las condiciones de las variables macroeconómicas del país y su impacto en las IFIs y deudores en general (Nota 7). Al respecto, el documento “Lineamientos para la asignación de provisiones voluntarias” (en adelante los “lineamientos”) aprobados por el Directorio de la Corporación el 25 de noviembre de 2015, consolida los Acuerdos de Directorio N° 066-2005, N° 003-2007 y N° 095-2010 y establece la operatividad de asignación de provisiones voluntarias tomando en consideración el siguiente orden de prelación:

(a) Para riesgo crediticio derivado de riesgo cambiario-RCDRC: Calculada en función de la clasificación por RCDRC que obtiene semestralmente cada deudor final e IFIs.

(b) Para los deudores finales de un financiamiento, empresarial, especializado o estructurado: Calculada en función de la clasificación de deudor final y las tasas de provisión asociadas a cada clasificación de la siguiente tabla:

Clasificación	Tasa mínima de provisión voluntaria
Normal	0.70%
Con problemas potenciales	5.00%
Deficiente	25.00%
Dudoso	60.00%
Pérdida	100.00%

(c) Para cartera cedida: Calculada en función al saldo de los créditos en cartera cedida clasificada en categoría de riesgo deficiente, dudoso, pérdida, así como en la situación crediticia de reestructuradas o refinanciadas.

(d) Para los subsistemas de instituciones financieras: Calculada en base a los créditos netos de garantías Cajas rurales de ahorro y crédito, Cajas Municipales de ahorro y crédito, Edpymes, Financieras, Arrendadoras, Cooperativas y Bancos:

Subsistema, también en orden de prelación	Porcentaje de provisión hasta
Cajas rurales de ahorro y crédito	50%
Cajas municipales de ahorro y crédito	30%
Entidad de desarrollo para la pequeña y microempresa	30%
Financieras	30%
Arrendadoras	30%
Cooperativas	40%
Bancos	35%

Las provisiones específicas son aquellas que se constituyen sobre los créditos directos y la exposición equivalente a riesgo crediticio de los créditos indirectos de deudores a los que se ha clasificado en una categoría de mayor riesgo que la categoría normal.

Los requerimientos de las provisiones se determinan considerando la clasificación de riesgo del intermediario financiero, si se cuenta con el respaldo de garantía o no, y en función del tipo de las garantías constituidas.

Adicionalmente, en cumplimiento de las Resoluciones SBS N° 041-2005 “Reglamento para la administración del Riesgo Cambiario Crediticio", la Corporación evalúa la exposición al riesgo cambiario crediticio para la cartera de créditos en moneda extranjera y constituye provisiones determinadas según requerimientos de la SBS.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las provisiones son determinadas según lo dispuesto por la SBS. Los porcentajes mínimos requeridos para la constitución de provisiones se muestran a continuación:

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

Componente procíclico

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

La provisión por "regla procíclica" esta desactivada desde el mes de noviembre de 2014, conforme a lo establecido por la SBS en su Circular N° B-2224-2014 de fecha 27 de noviembre de 2014. Así mismo indica que las provisiones procíclicas se podrán reasignar para cubrir nuevas provisiones de los deudores. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Corporación mantiene un nivel de provisiones procíclicas reasignadas a provisiones específicas por (en miles) S/22,542.

Cuando la deuda se considera incobrable se castiga contra la respectiva provisión para incobrabilidad de la cartera de créditos. La recuperación posterior de montos respectivamente castigados se reconoce en la cuenta ingresos por recuperación de cartera castigada en el estado de resultados.

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

(f) Inversiones

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

La Corporación mantiene las siguientes inversiones:

(f.1) Inversiones disponibles para la venta

Comprenden aquellos valores sobre los cuales la Gerencia tiene la intención de negociarlos y generar rendimientos por su comercialización antes de su vencimiento. Esta categoría incluye todos los instrumentos de inversión que no se encuentren clasificados como inversiones a valor razonable con cambios en resultados o inversiones mantenidas hasta su vencimiento. La

valuación se efectúa al valor razonable y la ganancia o pérdida originada por la fluctuación del valor razonable se reconoce en el patrimonio hasta que el instrumento sea vendido o realizado, momento en el cual se transfiere a los resultados del ejercicio excepto las pérdidas por deterioro de valor que se registran en resultados. Asimismo, las ganancias o pérdidas por variación en el tipo de cambio en instrumentos de deuda denominados en moneda extranjera son reconocidas directamente contra la ganancia o pérdida del período en que se producen.

Respecto a las inversiones disponibles para la venta, las ganancias relacionadas al costo amortizado de instrumentos representativos de deuda afectarán el resultado del ejercicio. En el caso de los instrumentos representativos de capital, se reconocerán en cuentas patrimoniales.

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

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

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

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

(g) Inmuebles, mobiliario y equipo

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

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

Rubro	**Vida útil**
Edificios	33 años
Instalaciones, muebles y enseres	10 años
Unidades de transporte	5 años
Equipos diversos	4 y 10 años

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

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

(h) Bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados

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

Asimismo, sobre estos bienes deben constituirse las siguientes provisiones:

- 20% del valor en la fecha de adjudicación o recupero para todos los bienes recibidos en la medida que la provisión determinada por el valor de tasación no sea mayor.

- Para bienes diferentes a inmuebles, se provisiona el saldo restante en un plazo no mayor de 18 meses o 12 meses, dependiendo si se cuenta con la prórroga de la SBS.

- Para bienes inmuebles se registra una provisión mensual por desvalorización a partir del 18vo mes de su adjudicación o recupero, la cual deberá ser constituida en un plazo máximo de 42 meses en base al valor neto obtenido al 18vo mes.

(i) Activos intangibles

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

Las licencias de los programas de cómputo adquiridas se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirir o poner en uso el programa de cómputo específico. Estos costos se amortizan siguiendo el método de línea recta durante su vida útil estimada. La vida útil se ha estimado entre 3 y 5 años.

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

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

(j) Pérdida por deterioro de activos financieros

La Corporación revisa periódicamente los importes en libros de sus activos tangibles e intangibles para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera).

El valor recuperable es el mayor valor entre el valor razonable menos el costo de venderlo y el valor de uso. El valor de uso se determina con base en los futuros flujos de efectivo estimados descontados a su valor actual, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo.

Una pérdida por deterioro de valor se puede revertir posteriormente y registrarse como ingresos en la ganancia del período, hasta el monto en que el valor en libros incrementado no supere el valor en libros que se habría sido determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en años anteriores.

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

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

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

(l) Impuesto a la renta

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

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

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

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

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

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

(m) Beneficios de los empleados

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

(m.1) Participación de los trabajadores en las utilidades

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

(m.2) Vacaciones

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

(m.3) Compensación por tiempo de servicios

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

(n) Provisiones

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

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

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

(o) Pasivos y activos contingentes

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

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

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

(p) Distribución de dividendos

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

(q) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

Los ingresos de inversiones disponibles para la venta, previamente reconocidos en patrimonio, se reconocen en los resultados del período cuando el instrumento es vendido o realizado.

Las comisiones por servicios fiduciarios se reconocen como ingresos cuando se devengan.

Los otros ingresos y gastos son registrados en el ejercicio en que se devengan.

(r) Actividad fiduciaria

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

(s) Moneda extranjera

La moneda funcional de la Corporación es el Sol (S/). Las operaciones en otras divisas distintas al Sol se consideran denominadas en “moneda extranjera”, y son reconocidas utilizando los tipos de cambio prevalecientes a la fecha de las transacciones. Al final de cada período de reporte, los saldos de partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son traducidos utilizando los tipos de cambio prevalecientes a esa fecha. Los saldos de partidas no monetarias contabilizadas a valor razonable que son denominadas en moneda extranjera son convertidas utilizando los tipos de cambio aplicables a la fecha en que el valor razonable fue determinado.

Los saldos de partidas no monetarias que son reconocidas en términos de costos históricos en monedas extranjeras son traducidos utilizando los tipos de cambio prevalecientes a la fecha de las transacciones.

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

(t) Utilidad por acción

La utilidad por acción básica se calcula, dividiendo la utilidad neta correspondiente a los accionistas entre el promedio ponderado de las acciones en circulación durante el período. Por las acciones generadas por capitalización de utilidades, se considera, para el cálculo del promedio ponderado, que dichas acciones estuvieron siempre en circulación durante el periodo. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Corporación no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que la utilidad básica y diluida por acción son las mismas (Nota 17).

(u) Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo la Corporación utiliza el método indirecto de acuerdo con los requerimientos de la NIC 7- "Estado de Flujos de Efectivo"; el efectivo incluye el saldo de los rubros disponible y depósitos a la vista en bancos.

(v) Otro resultado integral

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los componentes del estado de Resultados integrales corresponden a los resultados por inversiones disponibles para la venta y por coberturas de flujo de efectivo, netos de su correspondiente impuesto a la renta diferido.

(w) Reclasificaciones

Conforme a la Resolución SBS N° 6231-2015, con vigencia 1 de enero de 2016, las operaciones de reporte con el BCRP mantenidas al 31 de diciembre de 2015, han sido reclasificados de la siguiente manera:

- De Obligaciones con el público a Cuentas por Pagar del Estado de Situación Financiera por el importe de (en miles) S/21,401.

- Los gastos por intereses por operaciones de reporte con el BCRP, registrados en Obligaciones con el Público a intereses de cuentas por pagar del Estado de Resultados por el importe de (en miles) S/2,131.

4. ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2016, la Corporación posee fondos en Garantía por concepto de "Margin Call" con la finalidad de garantizar operaciones con derivados de moneda Yen/dólar estadounidense que la Corporación mantiene a favor de J. Aron & Company (Goldman Sachs) por (en miles) US$7,827 (US$17,080 al 31 de diciembre de 2015). En función al cálculo diario de valor de mercado del derivado, la Corporación transfiere o recibe dinero de la contraparte. Este derivado financiero se encuentra ligado al financiamiento otorgado a COFIDE por AFLAC en septiembre de 2011 y cuyo vencimiento se producirá en septiembre de 2031.

Al 31 de diciembre de 2015, la Corporación otorgó en garantía Bonos Estructurados de Terminales Portuarios Paita por un total de (en miles) S/24,246 para respaldar una operación de pacto de recompra con el Fideicomiso "FISE 1" con vencimiento en febrero 2016.

5. DISPONIBLE

	2016	2015
	S/000	S/000
Cuentas corrientes (a)	991,449	1,912,123
Banco Central de Reserva del Perú - BCRP (b)	408,526	76,923
Otras disponibilidades (c)	382,863	64
Rendimientos devengados del disponible	403	5,936
Provisión para riesgo país (d)	(85)	(38,335)
Total	1,783,156	1,956,711

(a) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las cuentas corrientes comprenden el disponible mantenido en bancos del país y del exterior en soles y en moneda extranjera.

(b) Al 31 de diciembre de 2016, el BCRP incluye (en miles) US$1,171 y S/2,903 ((en miles) US$1,640 y S/11,636 al 31 de diciembre de 2015) correspondientes al encaje legal que las entidades financieras establecidas en el Perú deben mantener por los depósitos y obligaciones con terceros. Estos fondos están depositados en el BCRP. Los fondos de encaje que representan el mínimo legal, no generan intereses. Los fondos de encaje correspondientes al encaje adicional exigible serán remunerados con la tasa de interés que establezca el BCRP. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, los fondos de encaje son inembargables.

Al 31 de diciembre de 2016, el BCRP incluye (en miles) US$118,500 y S/4,000 (US$17,500 al 31 de diciembre de 2015) por depósitos overnight efectuados en el BCRP que devengan intereses a una tasa efectiva anual de 0.7001% y 3.00% en moneda extranjera y en moneda nacional, respectivamente. (0.2969% en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2015). Los overnight devengaron intereses durante el año 2016 por (en miles) US$105 y (en miles) S/78, ((en miles) S/US$29 y S/73, al 31 de diciembre de 2015) incluidos en el rubro "Ingreso por intereses de disponible" de los estados de resultados.

(c) Corresponden principalmente a Depósitos Restringidos en moneda extranjera con BCRP por (en miles) US$114,064 que garantizan operaciones de reporte en moneda nacional captados del BCRP (Nota 12 (c)).

(d) Corresponden a Provisiones para Riesgo País producto de depósitos a plazo y cuentas corrientes que la Corporación mantiene en bancos del exterior (sujetos a provisión regulatoria por riesgo país). Los depósitos son de corto plazo, por lo que gradualmente el requerimiento de dichas provisiones se fue reduciendo. Dichas provisiones se realizan de acuerdo a las disposiciones de la SBS y a las políticas internas de la Corporación sobre el asunto. Durante el ejercicio 2016, se reconoció un recupero de provisión de riesgo país de (en miles) S/36,336 en el estado de resultados (S/4,190 durante 2015).

6. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

	2016	2015
	S/000	S/000
Acciones CAF (a)	2,339,156	2,339,156
Fondos de inversión	93,567	48,372
Acciones	2,817	2,520
Fondos mutuos	-	203,811
Deterioro de Inversiones - Fondos de Inversión	(5,959)	(6,924)
Instrumentos representativos de capital	2,429,581	2,586,935
Bonos Estructurados	1,211,767	1,159,113
Bonos Corporativos	519,365	257,307
Papeles Comerciales	118,075	33,305
Bonos de Titulización	49,576	58,798
Bonos Subordinados	2,607	2,584
Bonos Estructurados / Pactos de recompra (b)	-	23,764
	1,901,390	1,534,871
Rendimiento devengado	23,696	21,061
Instrumentos representativos de deuda	1,925,086	1,555,932
Total	4,354,667	4,142,867

(a) La inversión en la CAF fue un aporte del Gobierno Peruano de acciones clase “B” de dicha entidad entre los años 1989 al 2000, como acciones clase "B" de la CAF. Las acciones clase "B" tienen un valor nominal de US$5,000 cada una y otorgan al propietario la potestad de designar a un representante en el Directorio. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Corporación cuenta con 97,951 acciones clase “B” que representan el 10.45% y 11.50% de participación en el capital de la CAF, respectivamente.

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

(b) Al 31 de diciembre de 2015 los Bonos estructurados / pactos de recompra comprendían Bonos de Terminales Portuarios Paita otorgados en garantía de financiamientos de corto plazo recibidos de Fideicomisos administrados por la Corporación.

La Gerencia revisó el valor en libros de sus inversiones y no identificó acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor de las inversiones exceda su valor recuperable al 31 de diciembre de 2016 y 2015 excepto por la pérdida por deterioro de las inversiones del Fondo de Inversión Latam Perú por (en miles) US$1,776 al 31 de diciembre de 2016 ((en miles) US$2,030 al 31 de diciembre de 2015).

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, producto de las evaluaciones internas, la Corporación realizó provisiones de (en miles) S/11,213 y S/6,856, respectivamente, por la exposición al Riesgo Crediticio Derivado del Riesgo Cambiario – RCDRC de las inversiones que mantiene la Corporación en moneda extranjera. (Nota 12(b)).

De acuerdo a la política de la Corporación al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se invierte en instrumentos que tengan una clasificación crediticia entre "B" y "AAA" (Nota 21(i)).

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

Tipo de instrumento	Vencimientos	Tasa de interés (cupón)		Valor de mercado		Resultados no realizados	
		2016	2015	2016	2015	2016	2015
		%	%	S/ 000	S/ 000	S/ 000	S/ 000
Moneda nacional:							
Bonos Estructurados	Entre enero 2033 y junio 2037	Entre 7.65 - 8.76	Entre 5.97 - 8.58	348,606	308,721	19,225	(10,400)
Bonos Corporativos	Entre setiembre 2025 y octubre 2036	Entre 7.25 - 9.19	Entre 6.625	209,286	30,840	(1,968)	12,924
Bonos de Titulización	Diciembre 2016	8.62	8.50	-	16,257	-	(159)
Bonos Subordinados	Octubre 2022	7.29	7.17	2,645	2,622	44	22
Sub total moneda nacional				560,537	358,440	17,301	2,387
Acciones CAF (Nota 3(f.2))	-	-	-	2,339,156	2,339,156	404,261	404,261
				2,899,693	2,697,596	421,562	406,648
Moneda extranjera:							
Bonos Estructurados	Entre diciembre 2033 y abril 2037	Entre 6.0 - 8.37	Entre 6.0 - 8.125	871,644	858,470	23,554	7,534
Bonos Corporativos	Entre enero 2017 y julio 2021	Entre 0.90 - 10.47	Entre 6.50 -9.875	323,683	235,347	10,209	(27,640)
Papeles Comerciales	Entre marzo 2017 y mayo 2017	Entre 2.76 - 4.66	4.75	119,233	33,305	454	(519)
Fondos de Inversión	Sin vencimiento contractual	-	-	93,568	48,372	16,329	(2,801)
Bonos de Titulización	Entre febrero 2021 y setiembre 2022	Entre 7.72 - 8.34	Entre 7.34 - 8.09	49,988	46,124	405	753
Bonos Soberanos	Diciembre 2015	8.00	8.00	-	-	-	-
Bonos Soberanos - Pactos de Recompra	Entre octubre 2014 y diciembre 2015	-	-	-	-	-	-
Bonos Subordinados	Setiembre 2027	-	-	-	-	-	-
Bonos de Arrendamiento Financiero	enero 2014	-	-	-	-	-	-
Acciones Bladex	Sin vencimiento contractual	-	-	2,817	2,520	1,920	1,609
Bonos Estructurados / Pactos de Recompra	Febrero 2016	5.83	5.83	-	24,246	-	(35)
Fondos Mutuos	Sin vencimiento contractual	-	-	-	203,811	-	190
Sub total moneda extranjera				1,460,933	1,452,195	52,871	(20,909)
Deterioro de inversiones - Fondos de inversión				(5,959)	(6,924)	-	-
Total				4,354,667	4,142,867	474,433	385,739

Las inversiones disponibles para la venta tienen los siguientes vencimientos:

	2016	2015
	S/000	S/000
Hasta un año	206,665	253,696
Más de un año y hasta 2 años	25,155	124,140
Más de 2 años y hasta 3 años	-	-
Más de 3 años y hasta 4 años	391,336	-
Más de 4 años y hasta 5 años	-	121,724
Más de 5 años	3,731,511	3,643,307
Total	4,354,667	4,142,867

7. CARTERA DE CREDITOS, NETO

	2016 S/000	2015 S/000
Créditos directos:		
Créditos a instituciones financieras intermediarias	7,392,095	7,405,143
Préstamos	15,756	164,582
Créditos reestructurados	14,039	14,270
Créditos refinanciados	446	2,267
Créditos vencidos	26,796	57,742
Créditos por liquidar y en cobranza judicial	253	257
Sub total	7,449,385	7,644,261
Más:		
Rendimientos devengados de créditos	394,500	310,390
Menos:		
Provisión para incobrabilidad de créditos	(610,111)	(640,946)
Intereses diferidos	(2,472)	(3,709)
	(612,583)	(644,655)
Total	7,231,302	7,309,996
Créditos contingentes - Avales y cartas fianzas (nota 14)	653,227	773,390

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

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

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

	Número de deudores		Total cartera	
	2016	2015	2016	2015
			S/000	S/000
Normal	130	130	7,278,078	7,842,883
Con problemas potenciales	15	16	730,193	449,325
Deficiente	14	10	63,136	64,295
Dudoso	7	4	2,541	4,825
Pérdida	5	5	26,192	52,614
Total	171	165	8,100,140	8,413,942

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

	2016		2015	
	S/000	%	S/000	%
Cartera de segundo piso:				
Bancos (i)	6,461,231	86.74	6,284,262	82.21
Financieras	481,836	6.47	627,082	8.20
Cajas municipales	315,690	4.24	348,838	4.56
Arrendamiento financiero	48,125	0.65	41,083	0.54
Edpymes	36,078	0.48	65,261	0.85
Cajas rurales	29,955	0.40	12,000	0.16
Cooperativas	19,180	0.26	26,617	0.35
Factoring	4,327	0.05	5,458	0.07
	7,396,422	99.29	7,410,601	96.94
Cartera de primer piso:				
Arrendamiento financiero y pagarés	16,176	0.22	216,995	2.83
Otros créditos (i)	36,787	0.49	16,665	0.22
	52,963	0.71	233,660	3.06
Total cartera	7,449,385	100.00	7,644,261	100.00
Rendimiento devengado de créditos	394,500		310,390	
Total general	7,843,885		7,954,651	

(i) Dentro de este rubro se incluyen contratos de participación o "Participations Agreements", con el objetivo de canalizar los recursos disponibles a un banco no domiciliado, para que este a su vez financie al deudor. Por lo general este tipo de contratos así como el de crédito entre el banco y el deudor se efectúan con la banca internacional y bajo legislación extranjera. En cuanto a la operativa de estas operaciones es la misma que se incluye en los contratos de canalización.

Intermediario	Deudor		Acumulados al:	
	Nombre	US$000	31.12.2016	31.12.2015
Banco Santander de España	COSAC	165,551	165,551	-
Banco Santander de Panama	AJEPER	27,000		
	Corporación Agrolatina S.A.C.	11,050		
	La Virgen	30,000		
	Lineas de Transmisión Peruanas	47,500	115,550	-
Credit Suisse	Ergon Perú S.A.C	30,000		
	GRAÑA Y MONTERO S.A.A.	24,000		
	IC Power	80,000		
	Lis Argentis Corporation	82,795		
	Soc. Tenedora Acciones - SACYR Concesiones - SACYR Perú - Constructora Málaga Hermanos	31,500	248,295	60,804
Deutsche Bank AG london Branch (sindicado)	Empresa de Generación Huallaga - CHAGLLA	100,000	100,000	100,000
Deutsche Bank	Inversiones en Infraestructura de Transporte por Ductos S.A	125,000		
	Iridium Concesiones de Infraestructura S.L.,	30,000		
	COSAC	-	155,000	317,881
FMO	Generación Andina	18,218	18,218	18,218
Goldman Sachs Bank	Gas del Perú y Clean Energy	25,000		
	Generación Eléctrica Molloco	30,000		
	Minera IRL	70,000	125,000	125,000
HSBC	Cerro del Águila -HSBC	15,000	15,000	15,000
Itaú BBA S.A.	Medifarma -Itaú	15,000	15,000	15,000
BTG Pactual		-	-	250,000
Total			957,614	901,903

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

(a) Tasas de interés y garantías:

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

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

	31/12/2016		31/12/2015	
	Colocaciones en		Colocaciones en	
	S/	US$	S/	US$
	%	%	%	%
Capital de trabajo corto plazo	7.03	1.83	6.02	1.88
COFIDE recursos propios	7.85	5.22	9.78	4.77
Capital de trabajo mediano plazo	9.53	7.27	9.27	6.83
Probid II	-	5.37	-	Libor + 4.32%
Productos financieros estructurados	-	15.34	-	10.66

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

	Directas	Contingentes	Total
	S/000	S/000	S/000
Saldos al 31 de diciembre de 2014	594,442	41,564	636,006
Provisión del ejercicio	124,124	11,878	136,002
Recuperos	(102,752)	(16,766)	(119,518)
Castigos	(1,136)	-	(1,136)
Diferencia de cambio	26,268	3,116	29,384
Saldos al 31 de diciembre de 2015	640,946	39,792	680,738
Provisión del ejercicio	120,422	3,004	123,426
Recuperos	(145,119)	(9,120)	(154,239)
Diferencia de cambio	(6,138)	(34)	(6,172)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	610,111	33,642	643,753

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

	2016			2015		
	Directas	Contingentes	Total	Directas	Contingentes	Total
	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000
Específica	132,378	602	132,980	153,848	-	153,848
Genérica por clientes normales	72,773	4,488	77,261	77,110	5,806	82,916
Genérica voluntaria	404,960	28,552	433,512	409,988	33,986	443,974
Total	610,111	33,642	643,753	640,946	39,792	680,738

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Corporación ha registrado el importe total obligatorio requerido por la SBS en concepto de provisiones genéricas.

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

(c) Al 31 de diciembre de 2016, aproximadamente el 99% de la cartera de créditos se encuentra concentrada en IFIs (97% a diciembre de 2015).

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

Sector económico	2016		2015	
	S/000	%	S/000	%
Créditos comerciales y microempresas:				
Intermediación financiera	7,392,095	99.23	7,405,143	96.87
Comercio	25,170	0.34	4,502	0.06
Hoteles y restaurantes	14,039	0.19	15,629	0.20
Créditos hipotecarios para vivienda	7,886	0.11	10,347	0.14
Otras actividades de servicios comunitarios	4,327	0.06	5,458	0.07
Agricultura, ganadería , caza y silvicultura	3,566	0.05	148,413	1.94
Créditos de consumo	2,049	0.03	1,558	0.02
Industria manufacturera	253	0.00	53,198	0.70
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-	-	13	0.00
	7,449,385	100.00	7,644,261	100.00

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

	2016		2015	
	S/000	%	S/000	%
Hasta un año	2,742,332	36.9	3,081,505	40.6
Más de 1 año y menos de 2 años	826,274	11.1	777,420	10.2
Más de 2 años y menos de 3 años	778,504	10.5	564,920	7.4
Más de 3 años y menos de 4 años	395,998	5.3	673,495	8.9
Más de 4 años y menos de 5 años	451,819	6.1	297,981	3.9
Mas de 5 años	2,227,409	30.0	2,190,941	28.9
Sub total	7,422,336	100.00	7,586,262	97.39
Cartera vencida y en cobranza judicial	27,049	0.4	57,999	0.8
Total cartera de créditos	7,449,385	100.36	7,644,261	100.00

(f) Cartera de primer piso (cedida)

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

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

	Latino Leasing	Banco Nuevo mundo	NBK Bank	Operaciones consolidados	Total
	US$	US$	US$	US$	US$
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1,277	2,714	44	49,678	53,713
Créditos recibidos (*)	-	-	-	43,491	43,491
Recuperaciones y otros	(879)	(7)	(20)	(32,682)	(33,588)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	398	2,707	24	60,487	63,616
Equivalente en soles al 31 de diciembre de 2015	1,358	9,234	81	206,321	216,994
Creditos recibidos (**)	-	-	-	167,681	167,681
Recuperaciones y otros	(398)	-	(24)	(210,535)	(210,957)
Cesion de cartera (***)	-	-	-	(15,520)	(15,520)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	-	2,707	-	2,113	4,820
Equivalente en soles al 31 de diciembre de 2016	-	9,085	-	7,091	16,176

(*) En 2015 y a través de contratos de cesión de derechos y de posición contractual, los intermediarios financieros que tenían acreencias con el Fiduciario Cayalti cedieron sus acreencias a la Corporación por (en miles) S/148,348. A su vez la Corporación a través del contrato de cesión de posición contractual firmado el 6 de marzo de 2015 cedió dichas acreencias y por el mismo importe a favor del Consorcio Peruano Japonés Intipuquio S.A.C.

(**) En el primer trimestre de 2016 y a través de contratos de cesión de derechos y de posición contractual, el intermediario financiero que tenía acreencias con 4 operadores del COSAC cedió sus acreencias a la Corporación por (en miles) S/555,588. A su vez la Corporación, a través del contrato de cesión de posición contractual firmado el 29 de abril de 2016 cedió dichas acreencias y por el mismo importe a favor del Banco Santander de España.

(***) Al 31 de diciembre de 2016, se registró la cesión por el saldo del préstamo de Maple Etanol y Maple Biocombustible, en atención al Acuerdo Privado suscrito en Octubre de 2015 entre COFIDE y el Banco Internacional del Perú. Por dicho acuerdo, la Corporación cedió los derechos de dichos préstamos a Interbank no sujetos a retribución. El recupero de la provisión por incobrabilidad de dicho crédito y el respectivo gasto por cesión de cartera de créditos (US$15,520 (en miles)) se encuentra registrado en el rubro Provisiones para créditos directos y Otros ingresos y gastos, del Estado de resultados.

8. INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO

El movimiento en el costo y en depreciación acumulada de inmuebles, mobiliario y equipo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fue como sigue:

	Terrenos	Edificios e instalaciones	Muebles y enseres	Unidades de transporte	Equipos diversos	Total
	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000
Costo:						
Saldo al 1 de enero de 2015	469	21,873	2,544	184	15,889	40,959
Adiciones	-	-	63	-	1,992	2,055
Retiros	-	-	-	-	(7)	(7)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	469	21,873	2,607	184	17,874	43,007
Adiciones	-	-	246	-	1,455	1,701
Retiros	-	-	(17)	-	(129)	(146)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	469	21,873	2,836	184	19,200	44,562
Depreciación acumulada:						
Saldo al 1 de enero de 2015	-	15,729	2,059	184	9,839	27,811
Adiciones	-	605	85	-	1,931	2,621
Retiros	-	-	-	-	(4)	(4)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	16,334	2,144	184	11,766	30,428
Adiciones	-	603	90	-	1,976	2,669
Retiros	-	(1)	(17)	-	(109)	(127)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	-	16,936	2,217	184	13,633	32,970
Costo neto:						
Al 31 de diciembre de 2016	469	4,937	619	-	5,567	11,592
Al 31 de diciembre de 2015	469	5,539	463	-	6,108	12,579

En opinión de la Gerencia, los valores recuperables de inmuebles mobiliario y equipo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son mayores que su valor en libros, por lo que no ha considerado necesario constituir ninguna provisión de pérdida por deterioro para esos activos.

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

Al 31 de diciembre de 2016, los inmuebles, mobiliario y equipo totalmente depreciados, que todavía se encuentra en uso, asciende a (en miles) S/9,032 (S/11,428 al 31 de diciembre de 2015).

En 2016 y 2015 se registró un gasto por depreciación de (en miles) S/2,733 y (en miles) S/2,620), respectivamente, que se incluyó en el Estado de Resultados.

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

Este rubro comprende:

	2016 S/000	2015 S/000
Valor razonable - Deriv. de cob.- Swaps de monedas (Nota 12 (a))	1,342	-
Valor razonable-Swaps cobertura - Swaps de tasas (Nota 12 (a))	-	3,816
Provisiones para riesgo pais- Derivados	-	(159)
Derivados de cobertura	1,342	3,657
Fondos en garantía-Margin Call (a)	26,268	58,260
Diversas cuentas por cobrar	20,918	12,374
Cuenta por Cobrar por cartera de crédito cedida	2,135	2,091
Comisiones por cobrar	5,900	4,881
Provisiones para cuentas por cobrar y otros (b)	(11,444)	(4,171)
Cuentas por cobrar, neto	43,777	73,435
Software	15,629	14,993
Amortización acumulada de software	(10,859)	(8,740)
Activo intangible, neto (c)	4,770	6,253
Bienes realizables recibidos en pago y adjudicados	2,303	18,573
Amortización acumulada de software	(2,303)	(5,541)
Bienes realizables recibidos en pago y ajudicados, neto (d)	-	13,032
Comisiones y otros pagados por anticipado	3,367	3,545
Obras de arte y biblioteca	795	779
Diversos	2,327	1,264
Otros activos	6,489	5,588
Total	56,378	101,965

(a) Al 31 de diciembre de 2016, la Corporación posee fondos en garantía por (en miles) US$7,827 a favor de J. Aron & Company (US$17,080 al 31 de diciembre de 2015) por concepto de "Margin Call" con la finalidad de garantizar operaciones con derivados de tasas de interés y de monedas que la Corporación mantiene.

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

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

	2016 S/000	2015 S/000
Específica	8,899	1,949
Genérica voluntaria	2,545	2,222
Total	11,444	4,171

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

	2016 S/000	2015 S/000
Saldos iniciales	4,171	6,462
Provisión del ejercicio	8,344	719
Recuperos	(300)	(1,646)
Castigos	(832)	(1,561)
Diferencia en cambio	61	197
Saldos finales	11,444	4,171

(c) El software está conformado principalmente por las licencias del sistema SAP. En 2016, la Corporación adquirió licencias por (en miles) S/636 (S/595 en 2015) y registró un gasto de amortización por (en miles) S/2,119 (S/1,661 en 2015), y se presentan en el rubro "Depreciación y amortización" del estado de resultados.

(d) Reversión del ingreso de los bienes adjudicados en el año 2015, por un importe neto de provisiones de (en miles) S/12,954 derivados de la dación en pago efectuada por el deudor Petroleum Gas Company S.A. por honras de garantías efectuadas por COFIDE al deudor, en razón a que dicho pago no fue implementado y formalizado.

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

	2016 S/000	2015 S/000
Depósitos a plazo (a)	119,000	224,100
Depósitos en garantía (b)	8,389	10,867
	127,389	234,967
Intereses devengados	6,022	844
Compensación por tiempo de servicios	299	296
Total	133,710	236,107

(a) Al 31 de diciembre de 2016, los depósitos a plazo comprenden principalmente recursos en moneda nacional captados del Banco de Crédito y CMAC del Santa, que devengan intereses a tasas anuales de mercado que fluctúan entre 4.60% y 6.00% y vencerán en marzo 2017. Al 31 de diciembre de 2015, los depósitos a plazo comprendieron

principalmente recursos en moneda nacional captados del Banco de Crédito y CMAC Santa, que devengaron intereses a tasas anuales de mercado que fluctuaban entre 4.70% y 5.66, y vencieron en diciembre de 2016.

(b) Al 31 de diciembre de 2016, los depósitos en garantía incluyen retenciones sobre desembolsos prendados a favor de la Corporación en respaldo de operaciones crediticias por (en miles) S/7,684 y US$210, devengan intereses a tasas anuales de mercado de 3% en moneda nacional y 0.4108% en moneda extranjera y vencen entre marzo y junio de 2017. Al 31 de diciembre de 2015, los depósitos en garantía incluyeron retenciones sobre desembolsos prendados a favor de la Corporación en respaldo de operaciones crediticias por (en miles) S/10,681 y US$54, devengaban intereses a tasas anuales de mercado de 2.25% en moneda nacional y 0.1022% en moneda extranjera y vencieron entre abril y junio de 2016.

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

	2016	2015
	S/000	S/000
Hasta un mes	29,000	37,100
Más de 1 mes y hasta 3 meses	90,000	35,704
Más de 3 meses y hasta 6 meses	8,389	26,163
Más de 6 meses y hasta 12 meses	-	136,000
Total	127,389	234,967

11. ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

	2016	2015
	S/000	S/000
Adeudos (a)	2,140,688	2,888,054
Obligaciones financieras (b)	7,510,257	7,291,067
Total	9,650,945	10,179,121

(a) Los adeudos con empresas financieras del país y del exterior se componen de:

Nombre de los acreedores	Tasa	2016	2015	Vencimiento
	%	S/000	S/000	
Bank of Tokyo - Mitsubishi / Sindicado	Libor (3M) + 1.725%	-	682,200	Septiembre 2016
Bank of Tokyo - Mitsubishi / Bilateral	Libor (3M) + 0.70%	335,600	341,100	Febrero 2017
Scotiabank Perú	de 4.90% a 6.60%	266,750	381,000	Junio 2017
Banco de la Nación del Perú	de 4.80% a 6.00%	288,000	351,000	Diciembre 2017
BBVA Banco Continental	de 4.10% a 5.87%	477,000	392,500	Noviembre 2018
Citibank del peru	5.25%	50,000	-	Noviembre 2017
Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa	de 5.35% a 5.40%	50,000	-	Marzo 2017
American Family Life Assurance of Columbus Japan Branch - AFLAC	3.75%	258,606	255,510	Septiembre 2031
Banco Internacional del Perú - INTERBANK	5.89%	14,109	35,615	Septiembre 2022
Corporación Andina de Fomento - CAF	Libor (6M) + 2.8%	-	102,330	Octubre 2016
Nordic Investment Bank	Libor (6M) + 0.85%	-	8,527	Septiembre 2016
CAF emisión de acciones -pasivo financiero (Nota 13 (a))	Libor (1y+4.5%)	27,731	28,185	Diciembre 2023
Sub total		1,767,796	2,577,967	
Japan International Coopetation Agency- JICA	de 0.01% a 0.60%	192,704	175,968	Octubre 2027
Kreditanstalt Fur Wiederaufbau - EREE	1.95%	98,604	112,009	Junio 2025
Kreditanstalt Fur Wiederaufbau - EREE Fase II	2.00%	54,844	-	Junio 2028
Kreditanstalt Fur Wiederaufbau - Crédito Rural	1.95%	3,080	-	Diciembre 2027
Sub total (a.1)		349,232	287,977	
Comisiones de estructuración por obligaciones con Bank of Tokyo - Mitsubishi / Sindicado y Bilateral		(66)	(2,136)	
Sub total		2,116,962	2,863,808	
Intereses		23,726	24,246	
Total		2,140,688	2,888,054	

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los préstamos en yenes, euros y algunos en dólares estadounidenses, están asociados a contratos “Swaps” con la finalidad de reducir el riesgo cambiario y de tasa de interés (Nota 12(a)).

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

	2016	2015
	S/000	S/000
Hasta un mes	-	117,500
Más de 1 mes y hasta 3 meses	158,859	195,000
Más de 3 meses y hasta 6 meses	680,981	277,000
Más de 6 meses y hasta 12 meses	933,391	1,285,915
Más de 12 meses	343,731	988,393
Total	2,116,962	2,863,808

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Corporación no ha presentado incumplimientos en cuanto a capital ni intereses. Asimismo, se viene cumpliendo con ciertas cláusulas, ratios financieros y otras condiciones específicas de los contratos de préstamos suscritos con algunas instituciones financieras del exterior y organismos financieros internacionales.

Sobre los pasivos contraídos en yenes con el AFLAC y el JICA se han realizado operaciones de cobertura "swap", a efectos de compensar el riesgo de una revaluación de dicha moneda en relación con el dólar estadounidense y tienen vencimientos en septiembre 2031 y octubre 2027, respectivamente. En 2016 la Corporación ha registrado una ganancia por operaciones de cobertura, netas por (en miles) S/14,121 (pérdida de (en miles) S/24,051 en 2015), y se presentan en el rubro "Resultados por Operaciones de Cobertura" en el Resultado por Operaciones Financieras - ROF, del estado de resultados.

(b) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las obligaciones financieras se componen de:

Serie	Emisión Fecha	Emisión Importe S/000	Fecha de vencimiento	Tasa de interés	2016 S/000	2015 S/000
En moneda nacional:						
Segundo programa						
Octava-Serie A	1/06/2007	20,000	15/07/2017	5.90%	3,000	7,000
Octava-Serie B	2/04/2008	10,000	2/04/2018	6.65%	3,000	5,000
					6,000	12,000
Tercer programa - bonos						
Primera-Serie A	24/01/2011	50,000	24/01/2016	6.25%	-	50,000
Novena-Serie A	27/04/2012	150,000	27/04/2027	6.65%	150,000	150,000
Decima-Serie A	28/06/2012	50,000	15/07/2027	6.20%	50,000	50,000
Decima-Serie A	28/06/2012	50,000	28/06/2037	6.20%	50,000	50,000
Undécima-Serie A	30/10/2012	90,000	27/04/2027	5.35%	90,000	90,000
					340,000	390,000
Cuarto programa - bonos						
Segunda-Serie A	30/04/2013	100,000	30/04/2043	5.65%	100,000	100,000
Quinta - Serie A	30/01/2015	78,445	30/01/2020	7.84%	78,445	78,445
Decima-Serie A	6/10/2016	150,000	6/10/2026	6.88%	150,000	-
Decima-Serie B	28/10/2016	50,000	28/10/2026	6.675%	50,000	-
Undécima - Serie A	20/12/2016	300,000	20/12/2046	7.84%	300,000	-
					678,445	178,445
Certificados de depositos - 2do programa						
Tercera emisión - Serie A	15/01/2015	40,115	11/01/2016	4.50%	-	40,115
Cuarta emisión - Serie A	30/04/2015	50,000	24/04/2016	4.85%	-	50,000
Cuarta emisión - Serie B	23/07/2015	32,375	17/07/2016	4.80%	-	32,375
					-	122,490
Total valor nominal					1,024,445	702,935
Rendimiento devengado					18,072	19,900
Total moneda nacional					1,042,517	722,835
En moneda extranjera:						
Primera emisión internacional	8/02/2012	400,000	8/02/2022	4.75%	1,342,400	1,364,400
Reapertura primera emisión internacional	3/12/2012	100,000	8/02/2022	4.75%	335,600	341,100
Segunda emisión internacional - Senior	15/07/2014	300,000	15/07/2019	3.25%	1,006,800	1,023,300
Segunda emisión internacional - Subordinados	15/07/2014	300,000	15/07/2029	5.25%	1,006,800	1,023,300
Tercera emisión internacional -Notes DUE 2019	15/07/2015	200,000	15/07/2019	3.25%	671,200	682,200
Tercera emisión internacional -Notes DUE 2025	15/07/2015	600,000	15/07/2025	4.75%	2,013,600	2,046,600
Total valor nominal					6,376,400	6,480,900
Diferencia precio neto (Bajo / Sobre la par) y gastos relacionados					(33,158)	(39,207)
Rendimiento devengado					124,498	126,539
Total moneda nacional					6,467,740	6,568,232
Total					7,510,257	7,291,067

Segundo Programa - Bonos

Los recursos obtenidos fueron utilizados principalmente para el financiamiento de nuevas operaciones de intermediación propias del negocio a través del sistema financiero nacional así como para la optimización del resultado financiero mediante el financiamiento de inversiones negociables en el mercado de capitales. Estos bonos están garantizados en forma genérica por el patrimonio de la Corporación y han sido inscritos en el registro de

CAVALI ICLV S.A., por lo que están representados por anotaciones en cuenta y son libremente negociables.

Tercer Programa - Bonos

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

Cuarto Programa - Bonos

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

Segundo Programa certificado de depósitos

El 11 de diciembre de 2014, el Directorio aprobó el segundo programa de instrumentos de corto plazo. Bajo este programa, la Corporación puede emitir hasta (en miles) US$200,000, o su equivalente en soles. Al 31 de diciembre de 2015, se emitió un total de (en miles) S/122,500 en el marco de este programa. Los instrumentos emitidos cuentan con la máxima calificación local de riesgo otorgada por Apoyo & Asociados Internacionales S.A.C. Clasificadora de Riesgo y por Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A., CP – 1 + (pe) y EQL1+.pe, respectivamente.

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

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

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

Segunda emisión de bonos en el mercado internacional

En Junta General de Accionistas del 19 de mayo de 2014, se aprobó emitir bonos senior y/o subordinados. Con fecha 8 de julio de 2014, la Corporación efectuó la colocación de bonos en el mercado internacional de capitales por (en miles) US$600,000 en dos tramos: (en miles) US$300,000 de bonos senior a un plazo de 5 años, colocados a un cupón de 3.25% anual y un rendimiento de 3.297%, estos bonos fueron calificados con grado de inversión de BBB+ por parte de Standard & Poor’s y Fitch Ratings; y (en miles) US$300,000 de bonos subordinados Tier II a un plazo de 15 años, colocados a un cupón de 5.250% anual y con un rendimiento de 5.263% hasta el año 10, a partir del cual se convierten en instrumentos de tasa variable. Los Bonos Subordinados fueron calificados con grado de inversión BBB por parte de Standard & Poor’s y Fitch Ratings.

Tercera emisión de bonos en el mercado internacional

En Junta General de Accionistas del 19 de mayo de 2014, se aprobó emitir bonos senior y/o subordinados. Con fecha 15 de julio de 2015, la Corporación efectuó la colocación de bonos en el mercado internacional de capitales por (en miles) US$800,000 en dos tramos: (en miles) US$200,000 de Notes DUE 2019 a un plazo de 4 años, colocados a un cupón de 3.250% anual y un rendimiento de 3.367%; y (en miles) US$600,000 de Notes DUE 2025 a un plazo de 10 años, colocados a un cupón de 4.750% anual y con un rendimiento de 4.874%. Estos Bonos fueron calificados con grado de inversión BBB+ por parte de Standard & Poor's y Fitch Ratings.

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

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

	2016	2015
	S/000	S/000
Valor razonable - derivados de cobertura -		
Swaps de monedas (a.i)	111,970	149,748
Valor razonable - derivados de cobertura -		
Swaps de tasas (a.ii)	355	-
Derivados de cobertura (a)	112,325	149,748
Cuentas por pagar al BCR - Operaciones de reporte (c)	382,455	21,401
Tributos por pagar	805	848
Diversas cuentas por pagar	10,411	11,508
Cuentas por pagar	393,671	33,757
Provisión para créditos contingentes (Nota 7 (c))	33,642	39,792
Provisión para litigios y demandas (b)	1,520	1,810
Otras provisiones (b)		
Provisión RCDRC - Inversiones disponibles para la venta	11,213	6,856
Provisión vacaciones devengadas	2,292	2,949
Provisión jubilados Ley N° 20530	1,568	-
Provisión para litigios, demandas y otros (b)	50,235	51,407
Operaciones en trámite	1,310	3,112
Ventas diferidas	73	73
Otros pasivos	1,383	3,185
Total	557,614	238,097

(a) Derivados de cobertura

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 las operaciones en instrumentos financieros derivados para fines de cobertura de flujo de efectivo son:

2016

Descripción	Número de operación	Valor nominal	Diferencia de cambio		Interés devengado		Ganancia / (perdida) no realizada		Valor razonable		
			Activa	Pasiva	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
			S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	
Swaps de monedas - Cobertura Yen / US$ (iv)	5	436,706	10,770	165,645	168	3,252	(9,596)	(56,927)	1,342	111,970	(i)
Total - derivados de monedas	5	436,706	10,770	165,645	168	3,252	(9,596)	(56,927)	1,342	111,970	
Swaps de tasa de interés - Cobertura	1	671,200	-	-	9,998	8,082	(9,998)	(7,727)	-	355	(ii)
			10,770	165,645	10,166	11,334	(19,594) iii	(64,654) iii	1,342	112,325	

2015

Descripción	Número de operación	Valor nominal	Diferencia de cambio		Interés devengado		Ganancia / (perdida) no realizada		Valor razonable		
			Activa	Pasiva	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
			S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	
Swaps de monedas - Cobertura Yen / US$	4	384,895	8,188	177,185	111	3,015	(8,299)	(30,452)	-	149,748	
Total - derivados de monedas	4	384,895	8,188	177,185	111	3,015	(8,299)	(30,452)	-	149,748	
Swaps de tasa de interés - Cobertura	1	682,200	-	-	10,162	6,560	(6,346)	(6,560)	3,816	-	(ii)
			8,188	177,185	10,273	9,575	(14,645) iii	(37,012) iii	3,816	149,748	

(i) Al 31 de diciembre de 2016, la posición neta por pagar de las operaciones de cobertura de Swap de moneda asciende a (en miles) S/111,970 (S/149,748 al 31 de diciembre de 2015) que compensa la disminución del pasivo debido a la depreciación del Yen respecto al Dólar estadounidense.

(ii) Al 31 de diciembre de 2016, la posición neta por pagar de las operaciones de cobertura de Swap de tasas de interés ascienden a (en miles) S/355 (S/3,816 por cobrar al 31 de diciembre de 2015), que compensan las variaciones de las tasas pasivas de los adeudados.

(iii) Al 31 de diciembre de 2016, por los instrumentos financieros derivados, se tiene registrada una ganancia neta no realizada por (en miles) S/45,061 (ganancia neta no realizada (en miles) de S/22,367 al 31 de diciembre de 2015). Ver Nota 13(d).

(iv) Al 31 de diciembre de 2016, la Corporación tiene principalmente contratos swaps de moneda, para compensar el riesgo de una revaluación de los yenes sobre adeudados recibidos con el AFLAC y JICA, cuyos vencimientos son en septiembre de 2031 y octubre de 2027, respectivamente. Mediante estos swaps la Corporación recibe un tipo de cambio fijo en dólares y paga un tipo de cambio variable en esa misma moneda, por el monto restante la Corporación recibe variable y paga fijo (Nota 11).

(b) Provisiones para litigios, demandas y otras provisiones

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo incluye provisiones por demandas judiciales en contra de la Corporación que están relacionadas con las actividades que desarrolla.

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

(c) Al 31 de diciembre de 2016, las operaciones de reporte comprenden recursos en moneda nacional captados del BCRP, que devengan intereses a una tasa anual entre 5.01% y 6.10% y están garantizados con Depósitos Restringidos en moneda extranjera en el BCRP por (en miles) US$114,064 y tienen vencimientos en junio de 2018. Al 31 de diciembre de 2015, las operaciones de reporte comprendían recursos en moneda nacional captados de diversos fideicomisos administrados por la Corporación, que devengaban intereses a tasas anuales de mercado de 5.83% y estaban garantizados con Bonos Estructurados de Terminales Portuarios Paita y tenían vencimiento en febrero 2016.

13. PATRIMONIO

(a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2016, el capital de la Corporación está representado por 2,010,569,891 acciones comunes y 15,639,765 acciones preferentes (1,548,418,292 acciones comunes y 15,639,765 acciones preferentes al 31 de diciembre de 2015) de un valor nominal de S/1.00 cada una, autorizadas, suscritas y pagadas.

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

Clase de acciones	Titular	2016		2015	
		N° Acciones	Participación %	N° Acciones	Participación %
Clase "A" - acciones comunes	MEF-FONAFE	1,402,706,994	69.23	1,063,561,110	68
Clase "C" - acciones comunes	MEF-FONAFE	607,862,897	30.00	469,217,417	30
		2,010,569,891	99.23	1,532,778,527	98
Clase "B" - acciones comunes	COFIDE (tesorería)	-	-	15,639,765	1
		2,010,569,891	99.23	1,548,418,292	99
Clase "B" - acciones preferentes	CAF	15,639,765	0.77	15,639,765	1
		2,026,209,656	100	1,564,058,057	100

Las acciones de la Clase “B preferentes” pertenecen a entidades y empresas diferentes al Estado Peruano (salvo que sean recompradas). Son preferentes, redimibles o re-comprables; acciones sin derecho a voto y devengan en forma anual un dividendo preferente y acumulativo (Libor 360 días más 4.5% sobre el valor de colocación pagado en dólares por la CAF).

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

Al 31 de diciembre de 2015 la Corporación poseía S/15,639,765 acciones en tesorería, Clase “B” acciones comunes que fueron adquiridas por la Corporación el 26 de junio de 2013 a la CAF (Nota 13 (a.2).

Luego de culminarse el proceso de aprobación previa de la SBS y su posterior inscripción ante registros públicos, al 30 de septiembre de 2016, el Capital Social de la Corporación incluye lo establecido en los siguientes Acuerdos:

(a.1) En Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2015, se aprobó la reinversión del 15% de las utilidades distribuibles del año 2014 a favor del FONAFE por (en miles) S/10,409 equivalente a 10,409,162 nuevas acciones.

(a.2) En Junta General de Accionistas celebrada el 22 de junio de 2015, se aprobó efectuar un aporte de efectivo por (en miles) S/31,228 distribuido de la siguiente manera: (en miles) S/15,640 para la suscripción de 15,639,765 acciones en cartera y (en miles) S/15,588 para la suscripción de 15,587,721 nuevas acciones.

(a.3) En Junta General de Accionistas celebrada el 23 de diciembre de 2015, se ratificó la creación y emisión de las 25,996,883 nuevas acciones indicadas en (a.1) y (a.2), distribuidas de la siguiente manera: 18,197,818 acciones de la Clase “A” y 7,799,065 acciones de la Clase “C”.

Adicionalmente, en Junta General de Accionistas celebrada el 23 de diciembre de 2015 y de conformidad con lo establecido en la Cuarta Disposición Complementaria Final de la Ley N° 30283 “Ley de endeudamiento del sector público para el año fiscal 2015”, se aprobó la capitalización de créditos por (en miles) S/425,258 a ser distribuido (en miles) S/297,681 para la suscripción de 297,680,925 acciones de la Clase “A” y (en miles) S/127,577 para la suscripción de 127,577,540 acciones de la Clase “C”.

(a.4) En Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2016, se aprobó la reinversión del 15% de las utilidades distribuibles del año 2015 a favor de FONAFE por (en miles) S/10,896 equivalente a 10,896,251 nuevas acciones (7,627,376 acciones de la Clase “A” y 3,268,875 acciones de la Clase “C”).

(b) Capital adicional

Al 31 de diciembre de 2016, corresponde principalmente al capital en trámite de registros públicos, de acuerdo a lo establecido en la Junta General de Accionistas de COFIDE, celebrada el 22 de diciembre de 2016, donde se aprobó que FONAFE pueda realizar un aporte de efectivo por (en miles) S/32,689, equivalente a 32,688,755 nuevas acciones (22,882,129 acciones de la Clase "A" y 9,806,626 acciones de la Clase "C"), el cual se hizo efectivo el 23 de diciembre de 2016.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo incluye a una donación recibida en mobiliario por (en miles) S/84.

(c) Reservas

De conformidad con las normas legales vigentes, la Corporación debe alcanzar una reserva legal no menor al 35% de su capital pagado. Esta reserva se constituye mediante el traslado anual de no menos del 10% ciento de las utilidades netas.

En Junta General de Accionistas de fecha 31 de marzo de 2016 se aprobó la constitución de la reserva legal por el equivalente al 10% de las utilidades del ejercicio 2015 por (en miles) S/8,234.

En Junta General de Accionistas de fecha 31 de marzo de 2015 se aprobó la constitución de la reserva legal por el equivalente al 10% de las utilidades del ejercicio 2014 por S/7,711.

(d) Resultados acumulados y Ajustes al Patrimonio

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

En Junta General de Accionistas de la Corporación, realizada el 31 de marzo de 2016, se aprobó como política de dividendos reinvertir el 15% de las utilidades distribuibles a favor de FONAFE. La utilidad distribuible al 31 de diciembre de 2015 ascendió a (en miles) S/74,107 por lo cual la Corporación capitalizó (en miles) S/10,896 y se pagó en efectivo (en miles) S/63,211.

Los dividendos a favor de accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas en el país, están afectos a la tasa del 6.8% por concepto de impuesto a la renta de cargo de estos accionistas; dicho impuesto es retenido y liquidado por la Corporación.

El total de resultados acumulados y ajustes al patrimonio comprende:

	2015 S/000	Movimiento S/000	2016 S/000
Resultados acumulados			
Ajuste participación trabajadores diferido - NIC 12	12,647	-	12,647
Diferencia de valor de acciones "B" de COFIDE al redimir a la CAF.	7,599	-	7,599
Utilidad acumulada sin acuerdo distribución, años anteriores	1,496	-	1,496
Total	21,742	-	21,742
Ajuste al patrimonio			
Ganancia no realizada por el ajuste en el valor de la inversión de la CAF	404,261	-	404,261
Menos: impuesto a la renta diferido	(105,109)	(14,148)	(119,257)
	299,152	(14,148)	285,004
Ganancia (pérdida) por fluctuación de valor de inversiones negociables disponibles para la venta	(18,522)	88,694	70,172
Menos: impuesto a la renta diferido	5,186	(25,887)	(20,701)
	(13,336)	62,807	49,471
Ganancia derivados de cobertura de flujos de efectivo	22,367	22,694	45,061
Menos: impuesto a la renta diferido	(6,263)	(7,030)	(13,293)
	16,104	15,664	31,768
Total	301,920	64,323	366,243

En 2016, el resultado del movimiento del impuesto a la renta diferido fue de (en miles) S/33,068 (el cual incluye el efecto por cambio de tasa de impuesto a la renta por (en miles) S/7,791.

14. CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN

	2016 S/000	2015 S/000
Riesgos y compromisos contingentes (a)		
Avales otorgados (Nota 7)	653,227	773,390
Otras cuentas contingentes	163,743	-
Responsabilidades diversas	330,280	15,407
Total	1,147,250	788,797
Fideicomisos y comisiones de confianza (b)		
Garantías por operaciones de créditos de fideicomisos	9,712,738	9,336,229
Contracuentas de fideicomiso y comisiones de confianza	10,496,956	9,308,867
Cuentas de fideicomisos	10,439,239	9,212,791
Fondos en comisiones de confianza	596,724	604,665
Total	31,245,657	28,462,552
Cuentas de orden		
Garantías de operaciones de crédito (c) :		
Pagarés	4,743,567	5,320,225
Hipotecas	91,612	42,574
Depósitos en garantía	7,716	10,867
Garantías documentarias	21,979	19,070
Warrants	121	123
Otras garantías	141,177	143,523
Otras cuentas de orden	12,463,171	12,049,170
Total	17,469,343	17,585,552
Swaps y Forwards (d)		
Operaciones Swap de moneda y Forward	436,706	384,896
Valor nominal - Swap de tasas de interés	671,200	682,200
Total	1,107,906	1,067,096
Total cuentas de orden	49,822,906	47,115,200
Total cuentas contingentes y de orden	50,970,156	47,903,997

(a) Créditos contingentes

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

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

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

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

La Gerencia de la Corporación estima que no surgirán pérdidas significativas, adicionales a los montos provisionados en el rubro provisión para créditos contingentes, por las operaciones contingentes vigentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(b) Fideicomisos y comisiones de confianza

Al 31 de diciembre de 2016, la Corporación administró 4 Fondos, 193 patrimonios fideicometidos y 2 Programas (4 Fondos, 188 patrimonios fideicometidos y 2 Programas al 31 de diciembre de 2015), por los cuales recibió comisiones que fluctúan entre 0.25% y 2% al 31 de diciembre de 2016 y 2015, teniendo una periodicidad de cobro mensual, trimestral o semestral. La Corporación no tiene responsabilidad sobre los fondos, patrimonios o programas.

(c) Garantías de operaciones de crédito

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

(d) Operaciones Swaps de moneda y Forward

La Corporación tiene compromisos principalmente de intercambio de flujos de distintas monedas de tasas de interés “Swaps” con el propósito de coberturar los riesgos relacionados con adeudados en moneda extranjera (Nota 11).

15. GASTOS DE PERSONAL Y DIRECTORIO

	2016	2015
	S/000	S/000
Sueldos	16,597	16,551
Participacion en las utilidades	6,437	6,365
Bonificaciones	4,648	3,564
Gratificaciones	3,360	3,343
Cargas sociales y otros	3,138	3,085
Compensación por tiempo de servicios	1,803	1,779
Vacaciones	584	259
Dietas de directorio	353	291
Asignaciones	102	85
Otros gastos de personal	4,469	4,908
Total	41,491	40,230

16. GASTOS POR SERVICIOS RECIBIDOS DE TERCEROS

	2016	2015
	S/000	S/000
Servicios de consultoria	7,856	6,327
IGV Prorrateo fiscal	5,476	5,453
Procesamiento electrónico	3,180	2,396
Reparación y mantenimiento	2,393	2,038
Honorarios profesionales	1,442	2,164
Publicidad	1,228	1,005
Vigilancia y protección	996	950
Comunicaciones	874	998
Alquileres	615	537
Suministros diversos	552	513
Energía y agua	442	387
Transporte	196	286
Seguros	155	307
Otros servicios	4,041	3,578
Total	29,446	26,939

17. UTILIDAD BASICA Y DILUIDA POR ACCION

	Cantidad de acciones en miles	
	2016	**2015**
En circulación al inicio del año	2,010,570	1,548,419
En circulación al final del periodo	2,010,570	2,010,570
Utilidad neta del año (en miles) S/	77,996	82,341
Acciones denominador	2,010,570	2,010,570
Utilidad básica y diluida por acción (S/)	0.0388	0.0410

18. IMPUESTO A LA RENTA

(a) Régimen tributario del impuesto a la renta

Tasas del Impuesto

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la tasa de impuesto a la renta de las personas jurídicas domiciliadas en Perú fue de 28%.

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

(b) Modificaciones significativas al impuesto a la renta

En el marco de las facultades legislativas otorgadas por el Congreso de la Republica al Poder Ejecutivo se ha emitido el Decreto Legislativo N° 1261, el que tienen por objeto ampliar la base tributaria e incentivar la formalización a través de la modificación de las tasas impositivas aplicables al impuesto a la renta empresarial de los contribuyentes domiciliados y a los dividendos y cualquier otra forma de distribución de utilidades de fuente peruana.

En ese sentido, se ha efectuado un cambio al texto del párrafo del artículo 52-A de la Ley del Impuesto a la Renta, el cual contenía la tasa aplicable a los dividendos. Las tasas que allí se indicaban, antes de la modificatoria de Decreto Legislativo N° 1261, eran:

Ejercicios gravables	**Tasas**
2015 - 2016	6.80%
2017 - 2018	8.00%
2019 en adelante	9.30%

La nueva tasa que se aplica a partir de 2017 en adelante es del 5%. En ese sentido, se aprecia que existe una rebaja en la tasa aplicable y se deja sin efecto el incremento que indicaba para los ejercicios 2017 en adelante.

Asimismo, se ha efectuado un cambio en la tasa aplicable a la rentas de naturaleza empresarial por parte de personas domiciliadas en el Perú. El último párrafo del artículo 52-A con la modificatoria realizada por el Decreto Legislativo N° 1261 indica que "El impuesto a cargo de los perceptores de rentas de tercera categoría domiciliados en el país se determinará aplicando la tasa de 29.50% sobre su renta neta" a partir del ejercicio 2017, en adelante.

En ese sentido, se ha eliminado la rebaja de la tasa del impuesto a la renta del 28% al 26%, que se indicaba anteriormente y que se puede apreciar en el siguiente cuadro:

Ejercicios gravables	**Tasas**
2015 - 2016	28.00%
2017 - 2018	27.00%
2019 en adelante	26.00%

Asimismo, con respecto a la tasa adicional sobre las sumas a que se refiere el inciso g) del artículo 24-A de la Ley del Impuesto a la Renta, que antes era de 4.1%, desde el 2017 en adelante se encuentran sujetas a una tasa del 5%.

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

	2016	**2015**
	S/000	**S/000**
Impuesto a la renta corriente	34,245	33,863
Impuesto diferido - (acápite (g))	13,746	(13,569)
Efecto de cambio de tasa	27,201	(20,801)
Total	75,192	(507)

El impuesto a la renta corriente estimado corresponde al impuesto por pagar, calculado aplicando una tasa de 28% sobre la renta gravable estimada, después de deducir la participación de los trabajadores D. Legislativo 892, un porcentaje de 5%.

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

	2016		**2015**	
	Importe	**Porcentaje**	**Importe**	**Porcentaje**
	S/000	**%**	**S/000**	**%**
Impuesto a la renta calculado según la tasa tributaria vigente	42,893	28.00	22,914	28.00
Efecto tributario sobre adiciones (deducciones):				
Gastos no deducibles	8,843	0.06	16,374	20.01
Ingresos exonerados	(56)	-	(47)	(0.06)
Otras diferencias permanentes	(3,689)	(0.02)	(18,947)	(23.15)
Efecto por ajuste en tasa del impuesto a la renta	27,201	0.18	(20,801)	(25.42)
Impuesto a la renta corriente y diferido registrado según tasa efectiva	75,192	28.22	(507)	(0.62)

(e) Impuesto por recuperar:

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

	2016	2015
	S/000	S/000
Por recuperar:		
Pagos a cuenta del impuesto a la renta	31,434	55,253
Por pagar:		
Impuesto a la renta por pagar	34,245	33,863
Total	(2,811)	21,390

(f) Situación tributaria de la Corporación

Las declaraciones juradas del impuesto a la renta de los años 2012 a 2015 y la que será presentada en el ejercicio 2016, están pendientes de revisión por la administración tributaria, la cual tiene la facultad de efectuar dicha revisión dentro de los cuatro años siguientes al año de presentación de la correspondiente declaración jurada de impuesto a la renta. La Gerencia considera que no surgirán pasivos de importancia como resultado de las revisiones pendientes.

En 2014, la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria mediante carta N°140011424760-01 SUNAT de fecha 3 de enero de 2014, inició la fiscalización tributaria del ejercicio 2011. En la segunda quincena del mes de setiembre de 2015, COFIDE ha recibido Resoluciones de Determinación y Multa correspondientes al impuesto a la renta del ejercicio 2011 por (en miles) S/620. En octubre de 2015, COFIDE efectuó el pago correspondiente a dichas Resoluciones; no obstante, presentó ante la SUNAT recursos de reclamación y apelación por dichas Resoluciones.

Debido a que pueden producirse diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Corporación, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones o de la revisión en curso. Cualquier impuesto adicional, multas, moras, recargos e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

(g) Saldos de impuesto a la renta diferido

	Saldos iniciales	Movimientos a resultados Acumulados	Del ejercicio	Saldos finales
	S/000	S/000	S/000	S/000
2016				
Diferencias temporales activas:				
Provisión genérica para colocaciones y contingentes	585,608	-	(12,078)	573,530
Otras provisiones genéricas	50,108	-	(33,430)	16,678
Provisión para fluctuación de valores	6,923	-	(964)	5,959
Provisión genérica cuentas por cobrar	2,222	-	562	2,784
Provisiones bienes adjudicados	5,485	-	(3,182)	2,303
	650,346	-	(49,092)	601,254
Diferencias temporales pasivas:				
Depreciación de edificios	(514)	-	-	(514)
Ajuste de valor acciones CAF	(1,444,318)	-	-	(1,444,318)
Ganancia (pérdida) no realizada por inversiones en valores	18,523	(88,695)	-	(70,172)
Ganancia (pérdida) no realizada por instrumentos derivados	(22,366)	(22,695)	-	(45,061)
Reparos DJ. 2003 - Provisiones, castigos y otros	12,710	-	-	12,710
	(1,435,965)	(111,390)	-	(1,547,355)
Diferencias temporales activas (pasivas), neto	(785,619)	(111,390)	(49,092)	(946,101)
Movimiento de impuesto a la renta diferido	-	(31,189)	(13,746)	-
Ajuste impuesto a la renta diferido (cambio de tasa)	-	(15,877)	(27,201)	-
Impuesto a la renta diferido	(191,087)	(47,066)	(40,947)	(279,100)

	Saldos iniciales	Movimientos a resultados Acumulados	Del ejercicio	Saldos finales
	S/000	S/000	S/000	S/000
2015				
Diferencias temporales activas:				
Provisión genérica para colocaciones y contingentes	572,461	-	13,147	585,608
Otras provisiones genéricas	18,525	-	31,583	50,108
Provisión para fluctuación de valores	-	-	6,923	6,923
Provisión genérica cuentas por cobrar	4,285	-	(2,063)	2,222
Provisiones bienes adjudicados	2,246	-	3,239	5,485
	597,517	-	52,829	650,346
Diferencias temporales pasivas:				
Depreciación de edificios	(257)	-	(257)	(514)
Ajuste de valor acciones CAF	(1,444,318)	-	-	(1,444,318)
Ganancia (pérdida) no realizada por inversiones en valores	(46,935)	65,458	-	18,523
Ganancia (pérdida) no realizada por instrumentos derivados	(14,606)	(7,760)	-	(22,366)
Reparos DJ. 2003 - Provisiones, castigos y otros	16,823	-	(4,113)	12,710
	(1,489,293)	57,698	(4,370)	(1,435,965)
Diferencias temporales activas (pasivas), neto	(891,776)	57,698	48,459	(785,619)
Movimiento de impuesto a la renta diferido	-	16,155	13,569	-
Ajuste impuesto a la renta diferido (cambio de tasa)	-	8,085	20,801	-
Impuesto a la renta diferido	(249,697)	24,240	34,370	(191,087)

19. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las principales operaciones realizadas con la CAF, corresponden a operaciones de financiamiento.

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

Las operaciones realizadas con la CAF comprenden:

- Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se mantienen inversiones disponibles para la venta por (en miles) S/2,339,156. (Nota 6)

- Al 31 de diciembre de 2016, no se mantienen adeudos con la CAF (S/102,330 al 31 de diciembre de 2015) (Nota 11).

- Al 31 de diciembre de 2016, los adeudos generaron gastos por intereses por (en miles) S/4,407 (S/4,680 al 31 de diciembre de 2015).

Retribuciones al Directorio

El importe pagado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por conceptos de dietas al Directorio corresponde a (en miles) S/353 y S/291, respectivamente.

Retribuciones salariales a los administradores

Las retribuciones por concepto de sueldos, otros beneficios al personal y honorarios profesionales percibidas en 2016 por los empleados de la Corporación con responsabilidad ejecutiva (administradores) ascendieron a (en miles) S/4,054 (S/3,906 en 2015).

Créditos al personal

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los Directores, funcionarios y empleados de la Corporación mantienen operaciones de créditos permitidas de acuerdo con la Ley General, la misma que regula y establece ciertos límites a las transacciones con Directores, funcionarios y empleados de las instituciones financieras en el Perú. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los créditos directos a empleados, Directores, funcionarios y personal clave ascienden a (en miles) S/7,296 y S/8,976, respectivamente.

20. CLASIFICACION DE INTRUMENTOS FINANCIEROS

	Al 31 de diciembre de 2016 Activos financieros				Al 31 de diciembre de 2015 Activos financieros			
	Préstamos y partidas por cobrar	Disponibles para la venta al valor razonable	Derivados de cobertura	Total	Préstamos y partidas por cobrar	Disponibles para la venta al valor razonable	Derivados de cobertura	Total
	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000
Activo								
Disponible	1,783,156	-	-	1,783,156	1,956,711	-	-	1,956,711
Inversiones disponibles para la venta:								
Instrumentos representativos de capital	-	2,429,581	-	2,429,581	-	2,586,935	-	2,586,935
Instrumentos representativos de deuda	-	1,925,086	-	1,925,086	-	1,555,932	-	1,555,932
Cartera de créditos	7,231,302	-	-	7,231,302	7,309,996	-		7,309,996
Derivados de cobertura	-	-	1,342	1,342	-	-	3,657	3,657
Cuentas por cobrar	43,777	-		43,777	73,435	-	-	73,435
Otros activos	759	-	-	759	1,264	-	-	1,264
Total	9,058,994	4,354,667	1,342	13,415,003	9,341,406	4,142,867	3,657	13,487,930

	Al 31 de diciembre de 2016 Pasivos financieros				Al 31 de diciembre de 2015 Pasivos financieros			
	Al costo amortizado	Otros pasivos	Derivados de cobertura	Total	Al costo amortizado	Otros pasivos	Derivados de cobertura	Total
	S/ 000	S/ 000	S/ 000	S/ 000	S/ 000	S/ 000	S/ 000	S/ 000
Pasivo								
Obligaciones con el público	-	8,688	-	8,688	-	11,163	-	11,163
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	-	125,022	-	125,022	-	224,944	-	224,944
Adeudos y obligaciones financieras	2,140,688	-	-	2,140,688	2,888,054	-	-	2,888,054
Valores, títulos y obligaciones en circulación	7,510,257	-	-	7,510,257	7,291,067	-	-	7,291,067
Derivados de cobertura	-	-	112,325	112,325	-	-	149,748	149,748
Cuentas por pagar	-	393,671	-	393,671	-	33,757	-	33,757
Otros pasivos	-	34,952	-	34,952	-	42,904	-	42,904
Total	9,650,945	562,333	112,325	10,325,603	10,179,121	312,768	149,748	10,641,637

21. GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS

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

- **Riesgo de crédito:** Con origen en la probabilidad de que una contraparte del contrato del instrumento financiero o terceros obligados incumplan sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago, y produzca en la otra parte una pérdida financiera. Incluye la gestión de riesgo de contraparte, riesgo de concentración, riesgo país y riesgo crediticio derivado del riesgo cambiario.

- **Riesgos de mercado**: Con origen en la probabilidad de pérdidas en el valor de las posiciones mantenidas, derivadas de variaciones en las condiciones de mercado. Incluye generalmente los siguientes tipos de riesgos: cambiario, de variaciones de valor razonable por tipo de interés, de precio, entre otros.

- **Riesgo de liquidez**: Con origen en que la Corporación no pueda atender sus compromisos de pago, debido a que haya incurrido en pérdidas por incumplir los requerimientos de financiamiento y de aplicación de fondos que surgen de los descalces de flujos de efectivo.

A continuación se detalla el manejo de dichos riesgos realizados por la Corporación, la cual cuenta con una estructura y organización especializada en la gestión, sistemas de medición, y procesos de mitigación y cobertura de los riesgos generados por los instrumentos financieros:

(a) Estructura y organización de la gestión de riesgos

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

(i) Directorio

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

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

(ii) Comité de Riesgos

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

(iii) Comité de Auditoría

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

(iv) Comité de Activos y Pasivos

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

(v) Comité de Gerencia

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

(vi) Gerencia General

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

(vii) Auditoría Interna

Auditoría Interna reporta funcionalmente al Directorio, proporciona servicios independientes respecto al adecuado funcionamiento del sistema de control interno acorde a la normativa de la gestión de riesgos a fin de reducir el riesgo al nivel de tolerancia establecido. Auditoría Interna informa a las áreas responsables respecto a situaciones de

riesgo potencial y otros aspectos relevantes relacionados con la evaluación de la gestión de riesgos de la Corporación.

(viii) Gerencia de Riesgos

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

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

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

(i) Riesgo de Crédito

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

- Políticas aplicables al proceso de identificación, medición, seguimiento, control y reporte de riesgo de crédito con deudores, así como al proceso de evaluación, análisis, aprobación, seguimiento y recuperación.

- Políticas de admisión para operaciones de financiamiento empresarial, especializado, y estructurado, financiamientos en los que la Corporación asume el riesgo directo o contingente de deudores finales.

- Lineamientos relacionados al origen y participación de la Corporación en operaciones diversas, la negociación y gestión de las garantías reales y personales que deban constituirse en respaldo de operaciones crediticias, y aquellos considerados al efectuar el seguimiento de toda la cartera de operaciones.

- Políticas para la recuperación y normalización de las operaciones de crédito en dificultades (en las que soliciten cambios anticipados en las condiciones originalmente pactadas y que presenten deterioro de sus obligaciones en tiempo o forma).

- Políticas de riesgo crediticio para intermediarios, relacionado a aquellos riesgos involucrados en la operación con las IFIs (intermediarios financieros), las cuales se deben reflejar en los niveles de exposición individual y de composición global; así como en la asignación de provisiones y de precios basados en riesgos.

- Políticas de gestión de activos y pasivos relacionados a la diversificación, riesgo de concentración, riesgo de contraparte y riesgo de emisor.

- Políticas de riesgo país, en las cuales se definen parámetros para la realización de operaciones financieras activas con personas no domiciliadas en el país y susceptibles de estar expuestas a riesgo país.

- Políticas para la gestión del riesgo crediticio derivado del riesgo cambiario, en las que se definen lineamientos para la administración del riesgo crediticio inducido por

variaciones en el tipo de cambio, en la cartera de créditos en moneda extranjera con deudores cuyos ingresos y obligaciones, así como su estructura de balance no se encuentren calzados en términos de la moneda.

(ii) Riesgo de Mercado

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

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

(iii) Riesgo Estructural del estado de situación financiera

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

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

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

Para la gestión de este riesgo se tienen establecidas las siguientes políticas:

- Políticas de Gestión de Activos y Pasivos.
- Políticas de Diversificación y Riesgo de Concentración.
- Políticas de Riesgo de Contraparte y Riesgo Emisor.
- Políticas de Inversiones.
- Políticas de Endeudamiento.
- Políticas para Derivados.
- Políticas de Riesgo Cambiario.
- Políticas de Riesgo de Tasas de Interés.

(iv) Riesgo de Liquidez

Par la gestión de riesgo de liquidez se cuenta con políticas en las que se definen lineamientos para la constitución de una reserva de activos líquidos de alta calidad, disponibilidad de línea de crédito, requerimientos mínimos de línea de crédito contingente y reserva de liquidez de alta calidad, así como límites en la concentración del disponible. Asimismo, cuenta con un Plan de Contingencia ante la falta de liquidez, el cual considera el procedimiento operativo a seguir en el caso de una crisis de liquidez individual, así como sistémica.

(c) Concentración de Riesgos

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

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

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

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

Asimismo, la Corporación cuenta con Políticas para Niveles de Autonomía, las cuales deben tener la aprobación del Directorio y se relacionan a:

- Niveles de autonomía para Créditos E inversiones

    - Operaciones crediticias con deudores
    - Operaciones crediticias con intermediarios financieros
    - Operaciones de inversión

- Niveles de autonomía para endeudamiento y derivados

    - Operaciones de endeudamiento
    - Operaciones de derivados

- Niveles de autonomía para negociación

- Otros niveles de autonomía

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

(d) Sistemas de medición y reporte de riesgos

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

Las herramientas son monitoreadas permanentemente y validadas periódicamente a fin de asegurar que los niveles de predicción y performance se mantengan y se puedan realizar las medidas correctivas o ajustes a los modelos, de ser necesario.

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

Riesgo de Crédito

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

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

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

(b) Máxima exposición al riesgo de crédito

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Gerencia ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesto la Corporación está representado por el valor en libros de los activos financieros que presentan un riesgo crediticio potencial y que consisten principalmente en: disponible, inversiones disponibles para la venta, cartera de créditos (directas e indirectas, sin considerar el valor de mercado de las garantías o colaterales), las operaciones con instrumentos financieros derivados, cuentas por cobrar y otros activos monetarios.

La exposición para cada prestatario, incluidos bancos, inversiones u otros deudores, se establece mediante la asignación de límites que cubren los riesgos por operaciones en el estado de situación financiera y fuera de éste (cuentas contingentes), la evaluación puntual de las operaciones, así como límites de riesgo para los elementos sujetos a negociación, tales como contratos swap en moneda extranjera y tasa de interés. Las exposiciones reales y su comparación contra los límites establecidos se revisan mensualmente.

En ese sentido, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el:

- 98.7 por ciento y 98.4 por ciento, respectivamente de los créditos no están consideradas vencidos ni deteriorados.

- 90.9 por ciento y 91.3 por ciento, respectivamente de las inversiones tienen por lo menos grado de inversión (BBB- o mayor) o son instrumentos de deuda emitidos por el Gobierno Central.

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

Activo (*)	**Notas**	**31/12/2016**	**31/12/2015**
		S/000	**S/000**
Disponible	5	1,783,156	1,956,711
Inversiones disponibles para la venta	6	4,354,667	4,142,867
Cartera de créditos	7	7,231,302	7,309,996
Derivados de cobertura	9	1,342	3,657
Cuentas por cobrar	9	43,777	73,435
Otros activos	9	759	1,264
Total		13,415,003	13,487,930
Contingentes (**)	7 y 14	783,328	749,005

(*) Neto de provisiones

(**) Se incluyen los contigentes netos de provisiónes

(e) Gestión de Garantías

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

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

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

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

(e.2) Tipos de garantía

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

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

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

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

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

A continuación se presenta un detalle de la concentración de las garantías de respaldo de las operaciones crediticias al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

Tipo de garantía	No minorista	Minorista	Total garantías	Créditos relacionados
	S/000	S/000	S/000	S/000
31 de diciembre de 2016				
Garantías autoliquidables	7,716	-	7,716	122,305
Garantías preferidas	22,726	7,886	30,612	34,254
Total (*)	30,442	7,886	38,328	156,559
31 de diciembre de 2015				
Garantías autoliquidables	10,867	-	10,867	92,225
Garantías preferidas	28,001	11,261	39,262	10,670
Total (*)	38,868	11,261	50,129	102,895

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

(e.4) Valor de la garantía recibida

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

La Corporación considera las siguientes valorizaciones:

- En el caso de muebles urbanos no debe exceder el 70% al 75% de su valor comercial (de igual forma para el fideicomiso de activos).

- En el caso de depósitos, cartas fianzas y seguros de caución se considerará su valor nominal como valor de realización.

- En el caso de prenda de valores negociables, se tomará su valor de mercado como valor de realización.

- En el caso de seguros de crédito y de derivados de crédito sólo se considerará la proporción o monto en exceso objeto de cobertura, según las condiciones particulares establecidas en cada contrato.

- Para efectos de gravamen a favor de la Corporación se considera el total del valor comercial de las garantías involucradas.

Garantías relacionadas a los créditos directos	**2016**	**2015**
	S/000	**S/000**
Garantías autoliquidables	7,716	10,867
Garantías preferidas	92,718	43,698
Otras garantías no preferidas	192	195
Sustitución de contraparte crediticia por carta fianza	140,000	142,327
Total (*)	240,626	197,087

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

(f) Calidad crediticia de los activos financieros

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

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

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

(i) Préstamos no vencidos ni deteriorados, que comprenden aquellos préstamos directos que actualmente no tienen características de morosidad y están relacionados con clientes clasificados como “Normal” y “Con problemas potenciales”,

(ii) Préstamos vencidos pero no deteriorados, que comprenden préstamos vencidos de clientes clasificados como normales o con problemas potenciales, y

(iii) Préstamos deteriorados, aquellos préstamos clasificados como deficientes, dudosos o pérdida, así no se encuentren en situación de vencido (para créditos no minoristas) y con atraso mayor a 90 días (para minoristas).

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

	Cartera de créditos					
Año 2016	**Créditos no minoristas (*)**	**Créditos pequeñas y micro empresas**	**Créditos de consumo**	**Créditos hipotecarios para vivienda**	**Total**	**Porcentaje %**
	S/000	**S/000**	**S/000**	**S/000**	**S/000**	
Créditos no vencidos ni deteriorados	7,346,334	-	1,957	6,757	7,355,048	107.54
Normal	6,628,299	-	1,957	6,647	6,636,903	97.04
CPP	718,035	-	-	110	718,145	10.50
Créditos vencidos no deteriorados	-	-	-	2	2	0.00
CPP	-	-	-	2	2	0.00
Créditos deteriorados	93,115	-	93	1,127	94,335	1.38
Deficiente	65,553	-	8	-	65,561	0.96
Dudoso	2,139	-	60	342	2,541	0.04
Pérdida	25,423	-	25	785	26,233	0.38
Cartera bruta	7,439,449	-	2,050	7,886	7,449,385	108.92
Menos: Provisiones (**)	609,329	-	83	699	610,111	8.92
Total neto (***)	6,830,120	-	1,967	7,187	6,839,274	100.00

	Cartera de créditos					
Año 2015	**Créditos no minoristas (*)**	**Créditos pequeñas y micro empresas**	**Créditos de consumo**	**Créditos hipotecarios para vivienda**	**Total**	**Porcentaje %**
	S/000	**S/000**	**S/000**	**S/000**	**S/000**	
Créditos no vencidos ni deteriorados	7,507,980	78	1,508	9,644	7,519,210	107.37
Normal	7,058,762	78	1,508	9,539	7,069,887	100.95
CPP	449,218	-	-	105	449,323	6.42
Créditos vencidos no deteriorados	-	-	-	3	3	0.00
CPP	-	-	-	3	3	0.00
Créditos deteriorados	124,297	-	51	700	125,048	1.78
Deficiente	66,598	-	26	135	66,759	0.95
Dudoso	4,502	-	25	298	4,825	0.07
Pérdida	53,197	-	-	267	53,464	0.76
Cartera bruta	7,632,277	78	1,559	10,347	7,644,261	109.15
Menos: Provisiones (**)	640,420	46	36	444	640,946	9.15
Total neto (***)	6,991,857	32	1,523	9,903	7,003,315	100.00

A continuación, se presenta la estructura de créditos refinanciados y restructurados en relación a la calidad de los créditos directos:

	2016 S/000	2015 S/000
Crédito refinanciados		
No vencido ni deteriorado	272	2,120
Deteriorado	174	147
Total	446	2,267
Crédito reestructurados		
Deteriorado	14,039	14,270

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

(g) Activos financieros vencidos o deteriorados

(i) Análisis de activos financieros deteriorados

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

	Cartera de créditos deteriorada				
	Créditos no minoristas S/000	Créditos pequeñas y micro empresas S/000	Créditos de consumo S/000	Créditos hipotecarios para vivienda S/000	Total S/000
2016					
Cartera de créditos deteriorados	93,115	-	93	1,127	94,335
Provisión para cartera de créditos deteriorados	38,262	-	63	650	38,975
Valor de las garantías	30,354	-	-	1,127	31,481
2015					
Cartera de créditos deteriorados	124,297	-	51	700	125,048
Provisión para cartera de créditos deteriorados	153,450	-	21	374	153,845
Valor de las garantías	14,085	-	-	700	14,785

(ii) Provisiones constituidas por riesgo de crédito

El movimiento al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de las provisiones constituidas por riesgo de crédito de los créditos deteriorados, se muestra a continuación:

	Cartera de créditos				
Movimiento de provisiones	**Créditos no minoristas**	**Créditos pequeña y micro empresas**	**Créditos de consumo**	**Créditos hipotecarios**	**Total**
	S/000	**S/000**	**S/000**	**S/000**	**S/000**
Saldo al 31 de diciembre de 2014	43,751	1	9	276	44,037
Más provisión del ejercicio 2015	57,604	-	18	103	57,725
Menos recuperos	(7,775)	-	(6)	(5)	(7,786)
Menos castigos	(994)	-	-	-	(994)
Más reasignación de provisiones	1,191	-	-	-	1,191
Más diferencia en cambio	1,357	-	-	-	1,357
Saldo al 31 de diciembre de 2015	95,134	1	21	374	95,530
Más provisión del ejercicio 2016	18,794	-	46	363	19,203
Menos recuperos	(21,358)	(1)	(4)	(87)	(21,450)
Menos cesión de derechos	(52,087)	-	-	-	(52,087)
Más reasignación de provisiones	(1,062)	-	-	-	(1,062)
Más diferencia en cambio	(1,159)	-	-	-	(1,159)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	38,262	-	63	650	38,975

(iii) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los intereses, comisiones y gastos sobre créditos (directos e indirectos), que se encuentran en situación de vencidos, en cobranza judicial, o clasificados como créditos deteriorados ascienden a (en miles) S/275 y S/26,029, respectivamente; de los cuales (en miles) S/275 y S/269 corresponden a créditos directos, y (en miles) S/25,760 a créditos indirectos (contingentes).

(iv) El importe en libros registrado correspondiente a los créditos castigados deteriorados, ascendieron a (en miles) S/347,701 y S/354,037 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. El movimiento se presenta a continuación:

	Cartera crediticia castigada
	S/000
Saldos al 31 de diciembre de 2014	312,779
Más: Adiciones	1,136
Más: Recuperaciones en efectivo	(2,635)
Más: Efecto diferencia de cambio	42,757
Saldos al 31 de diciembre de 2015	354,037
Más: Adiciones	-
Más: Recuperaciones en efectivo	(770)
Más: Efecto diferencia de cambio	(5,566)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	347,701

(v) Créditos vencidos pero no deteriorados

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Corporación estimó que el valor razonable de las garantías que cubre la partida de créditos vencidos ni deteriorados ascienden a (en miles) S/2 y S/3 respectivamente. Los créditos vencidos y no deteriorados corresponden a créditos hipotecarios entre 31 y 60 días.

(h) Gestión de riesgo de crédito para cartera de créditos

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

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

La etapa ii) seguimiento y monitoreo de la cartera se cuenta con un sistema de alertas para la detección temprana del riesgo crediticio de los intermediarios financieros basado en subsistemas, que permiten identificar a entidades del sistema financiero con riesgos potenciales que afectarían su capacidad de pago, así como con una metodología de clasificación de seguimiento, por la que se asignan calificaciones en función al comportamiento y perfil de riesgos del intermediario, asociadas a acciones a realizar. De igual forma se cuenta con una metodología de seguimiento del perfil de riesgos de los deudores (no intermediarios) así como con una metodología para el seguimiento del riesgo de sobreendeudamiento (cartera minorista) mediante las cuales se realiza el seguimiento los deudores respecto a la evolución de los riesgos detectados, toma de decisiones y gestión de los mismos para su normalización o cobranza.

Para cada segmento de negocio, se hace un monitoreo permanente de las principales tendencias de la cartera, en términos de evolución de indicadores de calidad, de concentración sectorial y por productos de la cartera de créditos, así como de los indicadores de exposición de riesgo de contrapartes, entre otros.

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

(i) Gestión de riesgo crediticio en inversiones

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

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

	31/12/2016	31/12/2015
	S/000	S/000
Instrumentos emitidos en el Perú		
AAA	36,459	47,843
AA- a AA+	220,497	198,083
A- a A+	84,453	13,174
4 (pe)	82,906	37,535
Sin clasificación	38,324	88,569
Total nacional	462,639	385,204
Instrumentos emitidos en el exterior		
AAA	-	197,660
AA- a AA+	2,562,611	2,339,156
A- aA+	16,787	-
BBB- a BBB+	931,839	874,445
BB- a BB+	112,231	325,341
B- a B+	180,134	-
CCC	64,730	-
Total del exterior	3,868,332	3,736,602
Intereses devengados	23,696	21,061
Total	4,354,667	4,142,867

(j) Concentraciones de riesgo

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

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

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

(ii) Alertas de diversificación por sector de actividad económica

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

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

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

(iv) Alertas de Concentración de pasivos por riesgo único

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los instrumentos financieros con exposición a riesgo crediticio fueron distribuidos de acuerdo a los siguientes sectores económicos:

	Año 2016 (*)				Año 2015 (*)			
	Préstamos y partidas por cobrar	Disponibles para la venta	Derivados para cobertura	Total	Préstamos y partidas por cobrar	Disponibles para la venta	Derivados para cobertura	Total
	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000
Activo								
Servicios financieros	1,783,156	2,344,618	1,342	4,129,116	1,956,711	2,360,555	3,657	4,320,923
Intermediación financiera	7,194,662	65,668	-	7,260,330	7,124,201	-	-	7,124,201
Otros no minoristas	72,069	1,944,381	-	2,016,450	249,120	1,782,312	-	2,031,432
Consumo	1,967	-	-	1,967	1,470	-	-	1,470
Hipotecario	7,140	-	-	7,140	9,904	-	-	9,904
Total	9,058,994	4,354,667	1,342	13,415,003	9,341,406	4,142,867	3,657	13,487,930

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los instrumentos financieros con exposición a riesgo crediticio según su área geográfica fueron:

	Instrumentos financieros (*)			
	Préstamos y partidas por cobrar (*)	**Disponibles para la venta**	**Derivados de cobertura**	**Total**
	S/000	**S/000**	**S/000**	**S/000**
Al 31 de diciembre de 2016				
Peru	5,052,952	1,820,242	-	6,873,194
Venezuela	-	2,339,156	-	2,339,156
Estados Unidos	1,357,756	16,828	1,342	1,375,926
Reino Unido	1,096,768	-	-	1,096,768
España	872,452	-	-	872,452
Panamá	509,363	2,817	-	512,180
Islas Caimán	68,506	125,099	-	193,605
Holanda	62,156	-	-	62,156
Bahamas	24,437	-	-	24,437
Alemania	-	20,038	-	20,038
China	-	16,858	-	16,858
Japón	14,604	-	-	14,604
Italia	-	13,629	-	13,629
Brasil	-	-	-	-
Total	9,058,994	4,354,667	1,342	13,415,003
Al 31 de diciembre de 2015				
Perú	3,170,989	1,690,184	-	4,861,173
Panamá	1,109,723	2,520	-	1,112,243
Venezuela	53	2,339,156	-	2,339,209
Islas caimán	1,302,798	111,007	-	1,413,805
Reino unido	2,054,828	-	-	2,054,828
Japón	46,128	-	(159)	45,969
Alemania	76	-	-	76
Estados unidos	1,431,504	-	3,816	1,435,320
Brasil	127,168	-	-	127,168
Holanda	62,440	-	-	62,440
Bahamas	35,699	-	-	35,699
Total	9,341,406	4,142,867	3,657	13,487,930

Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

	31/12/2016				
Exposición al riesgo de liquidez	**Hasta 1 mes**	**Mas de 1 mes hasta 3 meses**	**Más de 3 hasta 12**	**Más de 1 año**	**Total**
	S/000	**S/000**	**S/000**	**S/000**	**S/000**
Riesgo de situación financiera					
Pasivo					
Obligaciones con el público	-	-	8,688	-	8,688
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	30,495	94,527	-	-	125,022
Adeudos y obligaciones financieras	258,500	709,546	488,483	8,194,416	9,650,945
Derivados de cobertura	1,337	2,674	12,035	96,279	112,325
Cuentas por pagar	5,719	6,814	538	380,600	393,671
Otros pasivos	266	-	537	-	803
Total	296,317	813,561	510,281	8,671,295	10,291,454
Riesgo de situación financiera					
Pasivos contingentes	-	-	9,459	582,123	591,582
Total	296,317	813,561	519,740	9,253,418	10,883,036

Exposición al riesgo de liquidez	31/12/2015 Hasta 1 mes	Mas de 1 mes hasta 3 meses	Más de 3 hasta 12	Más de 1 año	Total
	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000
Riesgo de situación financiera					
Pasivo					
Obligaciones con el público	-	-	11,183	-	11,183
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	37,246	36,169	151,529	-	224,944
Adeudos y obligaciones financieras	322,776	271,567	1,641,128	7,943,650	10,179,121
Derivados de cobertura	1,783	3,566	16,044	128,355	149,748
Cuentas por pagar	4,800	27,147	685	-	32,632
Otros pasivos	633	-	492	-	1,125
Total	367,238	338,449	1,821,061	8,072,005	10,598,753
Riesgo de situación financiera					
Pasivos contingentes	-	-	-	553,892	553,892
Total	367,238	338,449	1,821,061	8,625,897	11,152,645

Riesgo de Mercado

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

(a) Cartera de Negociación

La Corporación con relación al riesgo de mercado se encuentra expuesta al riesgo de tasa de interés, tipo de cambio y precio, que afectan al valor de los activos y posiciones de la cartera de negociación. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no se cuenta con saldos de exposición en la cartera de negociación.

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

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

(b) Activos y pasivos de no negociación

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

(i) Riesgo de tasa de interés

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

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

Es decir, el impacto de cambios en las tasas de interés se presenta de dos maneras: la primera en un impacto en las ganancias esperadas, que está relacionada directamente con el riesgo de reinversión y el riesgo de refinanciamiento y con el riesgo de reprecio. La segunda está relacionada con la valorización de los activos y pasivos de la entidad y, por tanto, con el valor económico o valor real del Patrimonio de la misma.

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

Los resultados de estos 2 indicadores de riesgo de tasa de interés interno en un escenario normal, es el siguiente:

	31/12/2016	**31/12/2015**
GER=	S/22,536,508 (0.637% p.e)	S/23,558,205 (0.677% p.e)
VPR=	S/179,440,546 (5.076% p.e)	S/140,661,988 (4.044% p.e)

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

Brecha de reprecio

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

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

	31 de diciembre de 2016						
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	No devengan intereses	Total
	S/ 000	S/ 000	S/ 000	S/ 000	S/ 000	S/ 000	S/ 000
Activos							
Disponible	1,400,357	-	-	382,884	-	(85)	1,783,156
Inversiones disponibles para la venta	48,288	59,340	99,036	416,492	1,398,314	2,333,197	4,354,667
Cartea de créditos, neto	205,978	541,203	2,158,924	2,567,128	2,343,603	(585,534)	7,231,302
Derivados de cobertura	16	32	144	767	383	-	1,342
Cuentas por cobrar, neto	-	-	-	-	-	43,777	43,777
Otros activos	-	-	-	-	-	22,851	22,851
Total activos	1,654,639	600,575	2,258,104	3,367,271	3,742,300	1,814,206	13,437,095
Pasivos							
Obligaciones con el público	-	-	8,688	-	-	-	8,688
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	30,495	94,527	-	-	-	-	125,022
Adeudos	146,588	678,107	484,983	360,480	470,530	-	2,140,688
Obligaciones financieras	111,912	31,439	3,500	1,748,807	5,614,599	-	7,510,257
Derivados de cobertura	1,337	2,674	12,035	64,186	32,093	-	112,325
Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	393,671	393,671
Otros pasivos	-	-	-	-	-	333,829	333,829
Patrimonio	-	-	-	-	-	2,812,615	2,812,615
Total pasivos y patrimonio	290,332	806,747	509,206	2,173,473	6,117,222	3,540,115	13,437,095
Fuera de balance:							
Instrumentos derivados activos	-	-	6,983	55,851	373,872	-	436,706
Instrumentos derivados pasivos	-	-	9,459	75,659	506,464	-	591,582
Brecha marginal	1,364,307	(206,172)	1,746,422	1,173,990	(2,507,514)	(1,725,909)	
Brecha acumulada	1,364,307	1,158,135	2,904,557	4,078,547	1,571,033		

	31 de diciembre de 2015						
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	No devengan intereses	Total
	S/ 000	S/ 000	S/ 000	S/ 000	S/ 000	S/ 000	S/ 000
Activos							
Disponible	1,995,045	-	-	-	-	(38,334)	1,956,711
Inversiones disponibles para la venta	-	211,252	42,444	245,864	1,286,829	2,356,478	4,142,867
Cartea de créditos, neto	730,565	1,217,195	1,304,614	2,380,198	2,264,079	(586,655)	7,309,996
Derivados decobertura	46	92	409	2,180	1,088	(158)	3,657
Cuentas por cobrar, neto	-	-	-	-	-	73,435	73,435
Otros activos	-	-	-	-	-	58,564	58,564
Total activos	2,725,656	1,428,539	1,347,467	2,628,242	3,551,996	1,863,330	13,545,230
Pasivos							
Obligaciones con el público	-	-	11,163	-	-	-	11,163
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	37,246	36,169	151,529	-	-	-	224,944
Adeudos	119,022	239,613	1,551,908	520,477	457,034	-	2,888,054
Obligaciones financieras	203,754	31,954	89,220	1,779,586	5,186,553	-	7,291,067
Derivados de cobertura	1,783	3,566	16,044	85,570	42,785	-	149,748
Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	33,757	33,757
Otros pasivos	-	-	-	-	-	245,679	245,679
Patrimonio	-	-	-	-	-	2,700,818	2,700,818
Total pasivos y patrimonio	361,805	311,302	1,819,864	2,385,633	5,686,372	2,980,254	13,545,230
Fuera de balance:							
Instrumentos derivados activos	-	-	-	35,782	349,113	-	384,895
Instrumentos derivados pasivos	-	-	-	51,493	502,399	-	553,892
Brecha marginal	2,363,851	1,117,237	(472,397)	226,898	(2,287,662)	(1,116,924)	
Brecha acumulada	2,363,851	3,481,088	3,008,691	3,235,589	947,927		

Sensibilidad a los cambios en las tasas de interés

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

A continuación se muestra la sensibilidad sobre los indicadores de tasa de interés, ante un shock de 200 puntos básicos (pbs):

	31/12/2016	31/12/2015
GER=	S/22,986,093 (0.650% p.e)	S/24,045,627 (0.691% p.e)
VPR=	S/ 182,833,540 (5.172% p.e)	S/ 143,377,616 (4.122% p.e)

Cabe indicar que esta información se obtiene del modelo interno de tasa de interés de la Corporación, actualizado a diciembre de 2015.

(ii) Riesgo de Cambio de Moneda Extranjera

El riesgo de cambio de moneda extranjera es el relacionado con la variación del valor de las posiciones del estado de situación financiera y fuera de dicho estado que se vean afectadas negativamente por los movimientos de los tipos de cambio. Este riesgo depende de la posición en cada divisa y de la volatilidad de los tipos de cambio. Una parte importante de los activos y pasivos se encuentra en dólares estadounidenses. La Gerencia fija límites en los niveles de exposición por moneda, los cuales son monitoreados mensualmente. La mayoría de los activos y pasivos en moneda extranjera se mantienen en dólares estadounidenses.

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre.

Al 31 de diciembre de 2016, el tipo de cambio promedio ponderado del mercado libre publicado por la SBS para las transacciones en dólares estadounidenses era de S/.3.352 por US$1 para la compra y S/.3.360 por US$1 para la venta (S/.3.408 y S/.3.413 al 31 de diciembre de 2015, respectivamente). Al 31 de diciembre de 2016, el tipo de cambio para la contabilización de las cuentas del activo y del pasivo en moneda extranjera fijado por la SBS fue el promedio de las compras y ventas equivalente a S/.3.356 por US$1 (S/.3.411 al 31 de diciembre de 2015).

A continuación se presenta el detalle de la posición de la Corporación por moneda:

	31 de diciembre de 2016				31 de diciembre de 2015			
	Dólar estadouni-dense	Otras monedas	Nuevos Soles	Total	Dólar estadouni-dense	Otras monedas	Nuevos Soles	Total
	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000
Activos								
Disponible	1,426,347	20,902	335,907	1,783,156	1,812,664	46,204	97,843	1,956,711
Inversiones disponibles para la venta, neto	1,454,973	-	2,899,694	4,354,667	1,445,271	-	2,697,596	4,142,867
Cartera de créditos, neto	4,579,528	-	2,651,774	7,231,302	4,913,372	-	2,396,624	7,309,996
Derivados de cobertura	9,998	168	(8,824)	1,342	10,162	(48)	(6,457)	3,657
Cuentas por cobrar	39,244	-	4,533	43,777	69,222	-	4,213	73,435
Otros activos	635	-	124	759	936	-	328	1,264
	7,510,725	21,070	5,883,208	13,415,003	8,251,627	46,156	5,190,147	13,487,930
Pasivos								
Obligaciones con el público	705	-	7,983	8,688	185	-	10,978	11,163
Depósitos de entidades del sistema financiero	-	-	125,022	125,022	-	-	224,944	224,944
Adeudos y obligaciones financieras	523,949	454,636	1,162,103	2,140,688	1,280,178	431,802	1,176,074	2,888,054
Valores, títulos y obligaciones en circulación	6,467,895	(155)	1,042,517	7,510,257	6,568,424	(193)	722,836	7,291,067
Derivados de cobertura	11,334	-	100,991	112,325	9,575	-	140,173	149,748
Cuentas por pagar	290	3,097	390,284	393,671	4,374	-	29,383	33,757
Otros pasivos	26,694	-	8,258	34,952	26,704	-	16,200	42,904
	7,030,867	457,578	2,837,158	10,325,603	7,889,440	431,609	2,320,588	10,641,637
Posición de swaps de monedas, neto	(591,582)	436,706	154,876	-	(553,892)	384,895	168,997	-
Posición monetaria neta	(111,724)	198	3,200,926	3,089,400	(191,705)	(558)	3,038,556	2,846,293

En 2016 la Corporación ha registrado una pérdida neta de cambio por (en miles) S/8,819 (ganancia de (en miles) S/2,683 en 2015), que se presentan netas en el rubro “Utilidad en diferencia de cambio”, del estado de resultados.

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

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

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

Análisis de sensibilidad	**Cambio en tipos de cambio**	**31/12/2016**	**31/12/2015**
	%	**S/000**	**S/000**
Devaluación			
Dólar estadounidense	5	32,882	24,888
Dólar estadounidense	10	65,763	49,776
Revaluación			
Dólar estadounidense	5	(32,882)	(24,888)
Dólar estadounidense	10	(65,763)	(49,776)

Valor razonable

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

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

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

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

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

Nivel 1 Precios del instrumento cotizado en mercados activos.
Nivel 2 Precios cotizados en mercados activos de instrumentos idénticos.
Nivel 3 Técnicas de valoración utilizando data procedente de mercados observables (utilizando las curvas de tasas del mercado y el vector de precios proporcionado por la SBS).

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

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

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

Determinación del valor razonable y jerarquía de valores

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

Instrumentos financieros registrados a valor razonable según métodos de valoración	Año 2016			Año 2015		
	Nivel 1	Nivel 2	Total	Nivel 1	Nivel 2	Total
	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000
Activo						
Inversiones disponibles para la venta						
- Instrumentos de deuda	1,925,086	-	1,925,086	1,555,932	-	1,555,932
- Instrumentos de capital (*)	90,425	-	90,425	247,779	-	247,779
Cuentas por cobrar por derivados	-	1,342	1,342	-	3,657	3,657
Total	2,015,511	1,342	2,016,853	1,803,711	3,657	1,807,368
Pasivo						
Cuentas por pagar por derivados	-	112,325	112,325	-	149,748	149,748

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

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

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

Operaciones de Cobertura

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

El siguiente cuadro presenta al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el valor razonable de los instrumentos financieros derivados, registrados como un activo o pasivo, junto con sus importes nominales y vencimientos. El monto de referencia, presentado en bruto, es el monto del activo subyacente del derivado y es la base sobre la cual los cambios en el valor razonable de los derivados son medidos.

	Al 31 de diciembre de 2016				Al 31 de diciembre de 2015				2016 y 2015
	Activos	Pasivos	Monto de referencia	Vencimiento	Activos	Pasivos	Monto de referencia	Vencimiento	Instrumentos coberturados
	S/000	S/000	S/000		S/000	S/000	S/000		
Derivados designados de cobertura									
De flujo de efectivo									
Swaps de moneda US$ / JPY	-	94,333	258,606	8/09/2031	-	125,438	255,510	8/09/2031	Endeudamiento AFLAC
Swaps de moneda US$ / JPY	-	9,689	74,708	20/10/2027	-	13,263	73,814	20/10/2027	Endeudamiento JICA
Swaps de moneda US$ / JPY	-	526	4,195	21/10/2027	-	717	4,145	20/10/2027	Endeudamiento JICA
Swaps de moneda US$ / JPY	-	7,423	52,050	22/10/2027	-	10,330	51,426	20/10/2027	Endeudamiento JICA
Swaps de moneda US$ / JPY	1,342	-	47,147	23/10/2027	-	-	-		Endeudamiento JICA
	1,342	111,971	436,706		-	149,748	384,895		
Swaps de tasa de interés									
Tasa fija / Tasa Libor 6M - US$	-	355	671,200	15/07/2019	3,816	-	682,200	15/02/2019	Bonos corporativos COFIDE 2019 US$ 300 millones
	-	355	671,200		3,816	-	682,200		

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los periodos cuando los flujos de efectivo de las coberturas se espera que ocurran y que afecten el estado de resultados, neto de impuesto a la renta diferido, son como sigue:

	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años
	S/000	S/000	S/000	S/000
Salida de flujo de efectivo (pasivo) 2016	16,046	32,093	32,093	32,093
Salida de flujo de efectivo (pasivo) 2015	21,393	42,785	42,785	42,785

Al 31 de diciembre de 2016, la Corporación mantiene cinco operaciones de intercambio de moneda (cuatro operaciones al 31 de diciembre de 2015), de acuerdo con las autorizaciones de la SBS, califica como una cobertura de flujos de efectivo de endeudamientos. Mediante esta operación, en términos económicos, la deuda que mantiene la Corporación queda cubierta.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, la Corporación mantiene una (una al 31 de diciembre de 2015) operación de intercambio de tasa de interés (swaps) con la finalidad de cubrir el componente de tasa variable de ciertos adeudados, la misma que tiene vencimiento en el 2019.

La Corporación cuenta con una metodología de medición del grado de efectividad de las coberturas de los instrumentos financieros derivados que sean contratados con este fin. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Corporación no ha presentado una disminución relacionada a la efectividad de estas coberturas en el estado de resultados.

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

(iii) Instrumentos financieros a tasa fija

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

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

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

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

	2016		2015	
Valor razonable y valor en libros	**Valor en libros**	**Valor razonable**	**Valor en libros**	**Valor razonable**
	S/000	**S/000**	**S/000**	**S/000**
Activo				
Disponible	1,783,156	1,783,156	1,956,711	1,956,711
Inversiones disponibles para la venta:				
Instrumentos representativos de capital	2,429,581	2,429,581	2,586,935	2,586,935
Instrumentos representativos de deuda	1,925,086	1,925,086	1,555,932	1,555,932
Cartera de créditos	7,231,302	7,231,302	7,309,996	7,309,996
Derivados de cobertura	1,342	1,342	3,657	3,657
Cuentas por cobrar	43,777	43,777	73,435	73,435
Otros activos	759	759	1,264	1,264
Total	13,415,003	13,415,003	13,487,930	13,487,930
Pasivo				
Obligaciones con el publico	8,688	8,688	11,163	11,163
Depósitos de empresas del sistema financiero	125,022	125,022	224,944	224,944
Adeudos y obligaciones financieras	2,140,688	2,127,644	2,888,054	2,886,867
Valores, titulos y obligaciones en circulación	7,510,257	7,512,357	7,291,067	7,316,673
Derivados de cobertura	112,325	112,325	149,748	149,748
Cuentas por pagar	393,671	393,671	33,757	33,757
Otros pasivos	34,952	34,952	42,904	42,904
Total	10,325,603	10,314,659	10,641,637	10,666,056

Activos cedidos en garantía

Al 31 de diciembre de 2016, la Corporación ha realizado operaciones de reporte de moneda con compromiso de recompra que comprenden recursos en moneda nacional por (en miles) S/380,600, captados del BCRP, que devengan intereses a una tasa anual entre 5.01% y 6.10% y están garantizados con Depósitos Restringidos en moneda extranjera en el BCRP por (en miles) US$114,064. Al 31 de diciembre de 2015, la Corporación había realizado operaciones con pacto de recompra que comprenden recursos en moneda nacional por un importe total de (en miles) S/21,051, captados de diversos fideicomisos administrados por la Corporación, que devengaron intereses a una determinada tasa anual y se encontraban garantizados con Bonos Estructurados, los cuales tenían un valor en libros de (en miles) S/24,246, y un valor nominal de (en miles) US$6,978 al 31 de diciembre de 2015 (Nota 6).

Los fondos captados son destinados a atender diversas obligaciones de la Corporación.

22. ADMINISTRACION DE OTROS RIESGOS

(a) Riesgo operacional

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

La Corporación ha identificado sus riesgos operacionales enfocándose en los procesos transversales que componen su operatividad. Asimismo, se realizan mejoras sucesivas en las políticas y metodologías de identificación, evaluación y seguimiento del riesgo operacional, así como en la definición de los roles y responsabilidades de los encargados de su gestión.

Se ha establecido indicadores para el análisis de las causas y la efectividad de las medidas de control y mitigación de los riesgos operacionales. Por otro lado, se realizan diversos reportes que permiten realizar un seguimiento continuo sobre estos riesgos y determinar las medidas necesarias para su mitigación, de acuerdo a los límites establecidos por el Directorio. Al mismo tiempo, las gerencias y departamentos a través de los coordinadores de riesgo operacional, que son los expertos en los procesos, se encargan de la valoración cualitativa y cuantitativa de sus riesgos, considerando la base de datos de incidentes y eventos de pérdida. Asimismo, se evalúa la efectividad de los controles para mitigar un riesgo en base a su diseño de aplicación.

De esta manera, la Corporación evalúa y mejora continuamente la administración de los riesgos operacionales alineados a sus objetivos estratégicos.

(b) Manejo de capital – Patrimonio de efectivo

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

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

De acuerdo con lo establecido por la SBS, la Corporación está obligada a mantener un patrimonio efectivo igual o mayor al 10% de los activos y contingentes ponderados por riesgo, que comprenden el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado, por riesgo operacional y por riesgo de crédito. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Corporación utiliza el método estándar para el cálculo de requerimiento de Patrimonio Efectivo por riesgo de crédito, de mercado y el método básico para el riesgo operacional. Asimismo, con fecha 20 de julio de 2011 se publicó la Resolución SBS N° 8425-2011 (Reglamento para el Requerimiento de Patrimonio Efectivo Adicional) mediante el cual las empresas deberán aplicar requerimientos por ciclo económico, por riesgo de concentración, por riesgo de concentración de mercado, riesgo por tasa de interés en el libro bancario y otros riesgos. Este requerimiento de Patrimonio Efectivo Adicional deberá ser alcanzado en cinco años siendo el primer tramo del mismo el 40% del requerimiento total a partir de julio de 2012. El incremento gradual del mismo es anual a una tasa del 15% alcanzando el 100% el 31 de julio de 2016. Cabe mencionar que el requerimiento por ciclo económico se activa y desactiva en función a la regla de provisiones procíclicas para créditos.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el patrimonio efectivo de la Corporación, determinado según las normas legales vigentes es de (en miles) S/3,535,252 y S/3,478,121, respectivamente; el mismo que es utilizado para calcular ciertos límites y restricciones aplicables a las entidades bancarias en el Perú, los cuales la Gerencia de la Corporación considera haber cumplido en su totalidad.

Al 31 de diciembre de 2016, los activos y créditos contingentes ponderados por riesgo crediticio asciende a (en miles) S/11,858,006 (S/11,066,813 al 31 de diciembre de 2015) y el requerimiento patrimonial por riesgo de crédito, mercado y operacional, determinados por la Corporación según las normas legales vigentes, totalizan (en miles) S/1,228,611 (S/1,139,910 al 31 de diciembre de 2015); los cuales generan un ratio de capital global de 28.77% (30.51% al 31 de diciembre de 2015).

23. LIMITES LEGALES

A la fecha se viene cumpliendo con los Límites globales e individuales de las Empresas del Sistema Financiero contenidas en la Ley 26702 y normas complementarias emitidas por la SBS, como se informa mensualmente en el Reporte N° 13 enviado a la SBS.

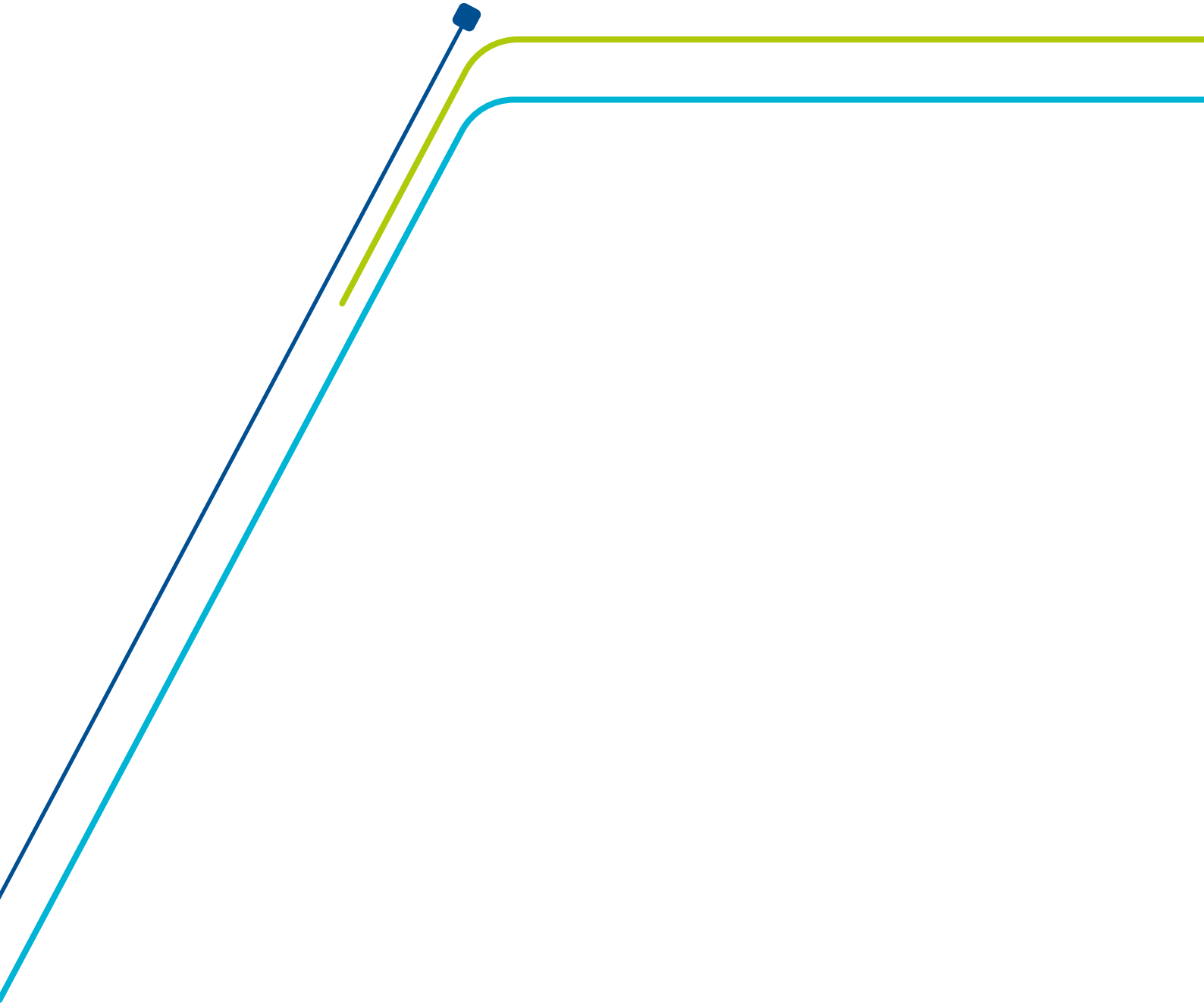
24. HECHOS POSTERIORES

No se tiene conocimiento de hechos posteriores ocurridos entre la fecha de cierre de estos estados financieros y la fecha de emisión de estos estados financieros, que puedan afectarlos significativamente, excepto por lo siguiente:

Con fecha 24 de enero de 2017, el Estado Peruano a través del ministerio de energía y minas (MEN) resolvió declarar el incumplimiento de la concesión al no haberse alcanzado el cierre financiero del Gasoducto Sur Peruano cuya ejecución estaba a cargo del Consorcio conformado por las empresas Odebrecht, Enagás y Graña y Montero.

Al 31 de diciembre de 2016, la Corporación mantiene un crédito otorgado al sponsor Infraestructura de Transportes por Ductos S.A. por S/419,500 (en miles), equivalentes a (en miles) US$125,000 de principal y (en miles) S/36,446, equivalentes a (en miles) US$10,860 de capitalización de intereses (a través de Deutsche Bank AG, London Branch), cuyo vencimiento es a partir de 2018.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Gerencia de la Corporación viene gestionando con el principal accionista encargado de su construcción, Odebrecht, una alternativa de solución que permita recuperar el financiamiento. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste o revelación que pudiera resultar de lo antes descrito.



2016 AUDITED FINANCIAL STATEMENTS

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE

Independent Auditors' Report

Financial Statements
As of December 31, 2016 and 2015

(English translation of the financial statements originally issued in Spanish)

CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. – COFIDE

TABLE OF CONTENTS

	Pages
INDEPENDENT AUDITORS' REPORT	1-2
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2016 AND 2015:	
Statements of Financial Position	3
Statements of Income	4-5
Statements of Income and Other Comprehensive Income	6
Statements of Changes in Equity	7
Statements of Cash Flows	8
Notes to the Financial Statements	9-75

Gris y Asociados S. Civil de R.L.
Las Begonias 441, Piso 6
San Isidro, Lima 27
Perú

Tel: +51 (1)211 8585
Fax: +51 (1)211 8586
www.deloitte.com/pe

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Shareholders and Board of Directors of
Corporación Financiera de Desarrollo S.A. – COFIDE

1. We have audited the accompanying financial statements of **Corporación Financiera de Desarrollo S.A. – COFIDE** (hereinafter COFIDE or Bank), which comprise the statements of financial position as of December 31, 2016 and 2015, and the statements of income, income and other comprehensive income, changes in equity and cash flows for the years then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Management's Responsibility for the financial statements

2. COFIDE's Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Generally Accounting Principles accepted in Peru for financial entities and for such internal control, as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

3. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits. We conducted our audit in accordance with the Government Financial Audit Manual effective those years. Such Manual requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit in order to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatements.

4. An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the preparation and fair presentation of the financial statements of COFIDE in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the internal control of COFIDE. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

5. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

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

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

Opinion

6. In our opinion, aforementioned financial statements, present fairly, in all material aspects, the financial position of **Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE** as of December 31, 2016 and 2015, its financial performance and its cash flows for the years then ended, in accordance with accounting principles generally accepted in Peru for financial entities.

Other matters

7. The accompanying financial statements were translated into English by COFIDE for convenience of English-speaking readers and have been derived from the financial statements originally issued in Spanish.

Gris y Asociados S. Civil de R.L.

Countersigned by:

_____ (Partner)
Eduardo Gris Percovich
CPC Registration N° 12159

March 17, 2017

CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
AS OF DECEMBER 31, 2016 AND 2015
Expressed in thousands of soles (S/000)

	Notes	2016 S/000	2015 S/000
Assets			
Cash	**5**	1,783,156	1,956,711
Available for sale investments	**6**	4,354,667	4,142,867
Loan portfolio	**7**	7,231,302	7,309,996
Hedging derivatives	**9**	1,342	3,657
Accounts receivable, net	**9**	43,777	73,435
Assets seized, received as payment, awarded	**9**	-	13,032
Property, furniture and equipment, net	**8**	11,592	12,579
Intangible asset, net	**9**	4,770	6,253
Current taxes	**18**	-	21,112
Other assets	**9**	6,489	5,588
Total assets		13,437,095	13,545,230
Contingent and off-balance sheet accounts			
Contingent risks and commitments	**14**	1,147,250	788,797
Trusts, trust commissions and other accounts	**14**	31,245,657	28,462,552
Off-balance sheet accounts	**14**	17,469,343	17,585,552
Swaps and forwards	**14**	1,107,906	1,067,096
		50,970,156	47,903,997

	Notes	2016 S/000	2015 S/000
Liabilities			
Obligations to the public	**10**	8,688	11,163
Deposits by financial entities and international financial organizations	**10**	125,022	224,944
Debts and financial obligations	**11**	9,650,945	10,179,121
Hedging derivatives	**12**	112,325	149,748
Accounts payable	**12**	393,671	33,757
Provisions	**12**	50,235	51,407
Current taxes		3,111	-
Deferred income tax	**18**	279,100	191,087
Other liabilities	**12**	1,383	3,185
Total liabilities		10,624,480	10,844,412
Equity	**13**		
Capital stock		2,010,570	1,548,419
Additional paid-in capital		32,773	466,979
Treasury shares		-	(15,640)
Reserves		303,291	295,057
Retained earnings		21,742	21,742
Net income for the year		77,996	82,341
Adjustments to equity		366,243	301,920
Total equity		2,812,615	2,700,818
Total liabilities and equity		13,437,095	13,545,230

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

STATEMENTS OF INCOME
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2016 AND 2015
Expressed In thousands of soles (S/000)

		2016	2015
		S/000	S/000
Interest income			
Cash		23,291	10,715
Available for sale investments		118,342	99,615
Direct loan portfolio		504,265	448,860
Total		645,898	559,190
Interest expenses			
Obligations to the public		(639)	(598)
Deposits by financial entities and international financial organizations		(16,299)	(7,467)
Debts and financial obligations			
Debts and obligations with local financial entities		(56,592)	(46,432)
Debts and obligations with foreign financial entities and international financial organizations		(39,498)	(38,519)
Other debts and obligations in the country and abroad		(3,714)	(1,870)
Commissions and other charges for debts and financial obligations		(10,273)	(6,816)
Securities, bonds and outstanding obligations		(322,851)	(249,634)
Interests of accounts payable		(12,650)	(3,556)
Loss for hedging transactions		(7,252)	(3,717)
Total		(469,768)	(358,609)
Gross financial margin		176,130	200,581
Provisions for direct loans	**7 (b)**	25,467	(18,798)
Net financial margin		201,597	181,783
Income from financial services			
Income from indirect loans		8,430	9,330
Income from trusts and trust commissions		32,852	27,320
Sundry income		1,177	573
		42,459	37,223
Expenses for financial services			
Expenses for trusts and trust commissions		(119)	(63)
Sundry expenses		(3,091)	(4,119)
		(3,210)	(4,182)
Net financial margin of income and expenses for financial services		240,846	214,824
Profit/loss for financial operations			
Available for sale investments		4,104	2,682
Trading derivatives		2,448	-
Profit/loss for hedging transactions	**12 (a)**	14,121	(24,051)
(Loss) profit from exchange difference		(8,819)	2,683
Others		395	2,258
		12,249	(16,428)
Operating margin		253,095	198,396

STATEMENTS OF INCOME
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2016 AND 2015
Expressed In thousands of soles (S/000) *(Continued)*

	Notes	2016 S/000	2015 S/000
Administrative expenses			
Personnel and Board of Directors' expenses	**15**	(41,491)	(40,230)
Expenses for services provided by third parties	**16**	(29,446)	(26,939)
Taxes and contributions		(5,791)	(5,169)
Depreciation and amortization		(4,852)	(4,281)
Total		(81,580)	(76,619)
Net operating margin		171,515	121,777
Net valuation of assets and provisions			
Provisions for indirect loans	**7 (b)**	5,512	4,888
Provisions for impairment of accounts receivable	**9 (b)**	(8,044)	928
Provision for seized goods, received as payment, recovered and awarded, and others		3,239	(3,239)
Impairment of investments		(168)	(6,473)
Provisions for lawsuits and claims		(1,018)	(423)
Other provisions		(7,770)	(36,949)
Net operating profit		163,266	80,509
Other income and expenses	**7 (f)**	(10,078)	1,325
Profit for the year before income tax		153,188	81,834
Income tax	**18 (c)**	(75,192)	507
Net income for the year		77,996	82,341
Basic and diluted earnings per share in soles (S/)	**17**	0.0388	0.0410

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

STATEMENTS OF INCOME AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2016 AND 2015
Expressed In thousands of soles (S/000)

	2016 S/000	2015 S/000
Net income for the year	77,996	82,341
Other comprehensive income		
Available for sale investments	88,694	(65,459)
Cash flow hedges	22,694	7,761
Other comprehensive income before taxes	111,388	(57,698)
Income tax related to components of other comprehensive income:		
Available for sale investments	(25,887)	18,328
Cash flow hedges	(7,030)	(2,173)
Adjustment of rate for deferred income tax - CAF investments	(14,148)	8,085
Addition of income tax related to components of other comprehensive income	(47,065)	24,240
Other comprehensive income	64,323	(33,458)
Total comprehensive income for the year, net of income tax	142,319	48,883

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2016 AND 2015
Expressed In thousands of soles (S/000)

							Adjustments to equity				
	Capital stock	Additional paid-in capital	Treasury shares	Mandatory reserves	Retained earnings	Net profit/loss for the year	Investments in equity instruments at fair value	Cash flow hedging	Interest in other comprehensive income of CAF investments	Total adjustments to equity	Total
	S/000 Note 13(a)	S/000 Note 13(b)	S/000 Note 13(a)	S/000 Note 13(c)	S/000 Note 13(d)	S/000	S/000 Note 13(d)	S/000 Note 13(d)	S/000 Note 13(d)	S/000 Note 13(d)	S/000
Balance as of January 1, 2015	1,548,419	84	(15,640)	287,346	21,742	77,105	33,795	10,516	291,067	335,378	2,254,434
Comprehensive income:											
Net income for the year	-	-	-	-	-	82,341	-	-	-	-	82,341
Other comprehensive income	-	-	-	-	-	-	(47,131)	5,588	8,085	(33,458)	(33,458)
Total comprehensive income	-	-	-	-	-	82,341	(47,131)	5,588	8,085	(33,458)	48,883
Reclassification between equity accounts	-	-	-	7,711	69,394	(77,105)	-	-	-	-	-
Changes in equity:											
Capital increase:											
Profit capitalization	-	10,409	-	-	(10,409)	-	-	-	-	-	-
Capital contribution	-	31,228	-	-	-	-	-	-	-	-	31,228
Capitalization of debts	-	425,258	-	-	-	-	-	-	-	-	425,258
Dividends	-	-	-	-	(58,985)	-	-	-	-	-	(58,985)
Total changes in equity	-	466,895	-	7,711	-	5,236	(47,131)	5,588	8,085	(33,458)	446,384
Balance as of December 31, 2015	1,548,419	466,979	(15,640)	295,057	21,742	82,341	(13,336)	16,104	299,152	301,920	2,700,818
Comprehensive income:											
Net income for the year	-	-	-	-	-	77,996	-	-	-	-	77,996
Other comprehensive income	-	-	-	-	-	-	62,807	15,664	(14,148)	64,323	64,323
Total comprehensive income	-	-	-	-	-	77,996	62,807	15,664	(14,148)	64,323	142,319
Reclassification between equity accounts	-	-	-	8,234	74,107	(82,341)	-	-	-	-	-
Changes in equity:											
Capital increase:											
Profit capitalization	21,305	(10,409)	-	-	(10,896)	-	-	-	-	-	-
Capital contribution	15,588	1,461	15,640	-	-	-	-	-	-	-	32,689
Capitalization of debts	425,258	(425,258)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividends	-	-	-	-	(63,211)	-	-	-	-	-	(63,211)
Total changes in equity	462,151	(434,206)	15,640	8,234	-	(4,345)	62,807	15,664	(14,148)	64,323	111,797
Balance as of December 31, 2016	2,010,570	32,773	-	303,291	21,742	77,996	49,471	31,768	285,004	366,243	2,812,615

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

STATEMENTS OF CASH FLOWS
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2016 AND 2015
Expressed In thousands of soles (S/000)

	2016	2015
	S/000	S/000
Operating activities:		
Net income for the year	77,996	82,341
Adjustments		
Depreciation and amortization	4,852	4,281
Provision for loan portfolio	(24,697)	21,372
Other provisions	7,443	1,105
Provision for country risk	(36,514)	34,145
Deferred tax	40,947	(34,370)
Current income tax	34,245	33,863
Provision for impairment of investments	168	6,473
Other adjustments	(3,313)	-
Net variations of assets and liabilities		
Increase (decrease) in assets		
Loans	187,501	(2,051,973)
Available for sale	(123,273)	(325,017)
Accounts receivable and others	7,676	(151,718)
Net increase (decrease) in liabilities		
Financial liabilities, unsubordinated	(749,321)	462,299
Accounts payable and others	338,124	125,411
Profit/loss for the year after net variation of assets and liabilities and adjustments	(238,166)	(1,791,788)
Paid income tax	(31,434)	(55,253)
Net cash flows of operating activities	(269,600)	(1,847,041)
Investment activities:		
Outflow for purchase of property, furniture and equipment and intangibles	(1,701)	(2,055)
Other inflows related to investment activities	149	-
Other outflows related to investment activities	(652)	(595)
Net cash flows of investment activities	(2,204)	(2,650)
Financing activities:		
Inflow for issuance of equity instruments	43,585	31,228
Paid dividends	(63,211)	(58,985)
Other inflows related to financing activities:		
Deposits in financial entities and international financial organizations	(105,100)	32,316
Outstanding securities	223,060	3,312,306
Net cash flows of financing activities	98,334	3,316,865
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	(173,470)	1,467,174
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	1,956,711	527,872
Cash and cash equivalents at the end of the year	1,783,241	1,995,046

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

1. INCORPORATION, ECONOMIC ACTIVITY AND APPROVAL OF FINANCIAL STATEMENTS

(a) Incorporation and economic activity

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE (COFIDE or Bank) is a company where the Peruvian Government has an equity interest of 99.2% (represented by Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado – FONAFE, attached to the Ministry of Economy and Finances – MEF) and the Corporación Andina de Fomento – CAF, holds another 0.8%.

COFIDE was incorporated on March 18, 1971 through Law Decree N° 18807 and it has administrative, economic and financial autonomy. The stated purpose of COFIDE is to contribute to Peru's integral development, through the collection of funds and financing granted through Financial Intermediation Institutions (hereinafter IFI for its acronym in Spanish), for the promotion and financing of productive investments and public and private infrastructure nation-wide.

Additionally, COFIDE is dedicated to managing funds, programs and securities received from the Peruvian Government and financial institutions acting as trustee, for which it charges a commission.

The activities of COFIDE are regulated by different legal provisions included in its bylaws, specifically issued to define its action framework. Additionally, such activities are regulated by the Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (General Law of the Financial and Insurance Systems and Organic Law of the Superintendence of Banking, Insurance and Private Administrators of Pension Funds (hereinafter SBS for its acronym in Spanish)) – Law N° 26702 (hereinafter the General Law), and its amendments, Legislative Decree N° 1028 dated June 21, 2008.

COFIDE's legal address is Augusto Tamayo N° 160, San Isidro and the number of personnel (managers, officers and employees) as of December 31, 2016 and 2015 was 194 and 194, respectively.

(b) Approval of financial statements

The financial statements for the year ended December 31, 2016, prepared in accordance with generally accepted accounting principles generally accepted in Peru (GAAP in Peru) applicable to financial entities, were authorized for issuance by COFIDE's Management on January 16, 2017. These financial statements shall be submitted for approval to the Board of Directors and then to the Shareholders' Meeting. COFIDE's Management believes that the financial statements, included herein, will be approved by the Board of Directors and the Shareholders' Meeting as presented. The financial statements for the year ended December 31, 2015, prepared in accordance with GAAP in Peru for financial entities, were approved at the Shareholders' Meeting held on March 31, 2016.

(c) Explanation added for translation into the English language of the original financial statements issued in Spanish

These financial statements were translated into English by COFIDE for convenience of English-speaking readers and have been derived from the financial statements originally issued in Spanish. In the event of a discrepancy, the Spanish language version prevails.

2. BASIS OF PREPARATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS

(a) Statement of compliance and basis of preparation and presentation

Financial statements are prepared and presented in accordance with legal regulations and GAAP in Peru applicable to financial entities, which comprise accounting standards and practices authorized by the SBS by virtue of the authority conferred to it by the General Law. The standards mentioned below are included in the Accounting Manual for Financial Entities (hereinafter the Accounting Manual), approved by Resolution SBS No. 895-1998 dated September 1, 1998 and its amendments; the most important amendment was Resolution SBS No. 7036-2012 dated September 19, 2012.

The SBS has established that in the event that certain situations are not addressed by such standards, the International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and rendered official by the Consejo Normativo de Contabilidad (Peruvian Accounting Standards Board – CNC) shall be applicable.

GAAP in Peru comprise: Standards and Interpretations issued or adopted by the International Accounting Standards Board (IASB), which include International Financial Reporting Standards (IFRS), International Accounting Standards (IAS), and the Interpretations issued by the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) or by the former Standing Interpretations Committee (SIC) adopted by the IASB, and rendered official by the Accounting Standards Board (CNC) for their application in Peru.

The following standards and interpretations have been published and are applicable to periods beginning after the date of presentation of these financial statements:

- IFRS 9 Financial Instruments. For annual periods beginning on or after January 1, 2018.

- IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers. Effective for annual periods beginning on or after January 1, 2018.

- IFRS 16 Leases. Effective for annual periods beginning on or after January 1, 2019.

- IFRIC 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration. Effective for annual periods beginning on or after January 1, 2018.

- Amendments to IAS 12 Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealized Losses. Effective for periods beginning on January 1, 2017.

- Amendments to IAS 7 Disclosure Initiative. Effective for periods beginning on January 1, 2017.

- Amendments to IFRS 2 Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions. Effective for periods beginning on January 1, 2018.

- Amendments to IFRS 4 Insurance Contracts and Application of IFRS 9 Financial Instruments. Effective for periods beginning on January 1, 2018.

- Amendments to IAS 40 Transfers of Investment Property. Effective for periods beginning on January 1, 2018.

- Annual Improvements to IFRSs 2014 – 2016 Cycle.

- Amendments to IFRS 10 and IAS 28 Investment Entities: Applying the Consolidation Exception. The date of effective application of these amendments has been determined to be indefinite.

Due to the fact that the standards mentioned above only apply in a supplementary manner to the standards developed by the SBS, they will not have any significant effect in the preparation of the accompanying financial statements, unless the SBS adopts them in the future through the amendment of the Accounting Manual.

Pronouncements issued by the Accounting Standards Board (CNC)

By virtue of Resolution CNC No. 063-2016-EF/30, issued by Peru's official gazette "El Peruano" on September 2, 2016, the 2016 version of the International Financial Reporting Standards (IFRS) was rendered official, according to the corresponding effective dates of each Standard, rendered official under such Resolution.

By virtue of Resolution CNC No. 059-2015-EF/30, issued by Peru's official gazette "El Peruano" on August 11, 2015, the 2015 version of the International Financial Reporting Standards (IFRS) was rendered official, according to the corresponding effective dates of each Standard, rendered official under such Resolution.

(b) Responsibility for information and significant estimates

Management and the Board of Directors of COFIDE are responsible for the information contained in these financial statements. For their preparation, certain estimates have been made to quantify some assets, liabilities, revenues, expenses and commitments recorded therein based on experience and other relevant factors. Final results could differ from those estimates.

These estimates are reviewed on an ongoing basis. Changes in accounting estimates are prospectively recognized by recording the effects of changes in the corresponding accounts of the statement of income for the year when corresponding reviews are conducted.

The most important estimates considered for the preparation of COFIDE's financial statements include:

- Provision for impaired direct and indirect loans.
- Fair value of hedging derivatives.
- Provision for accounts receivables impairment.
- Useful life assigned to property, furniture and equipment.
- Useful life assigned to intangible assets.
- Impairment estimate of property, furniture and equipment.
- Impairment estimate of intangible assets.
- Impairment estimate of investments.
- Other assets and contingent loans.
- Assessment of contingent liabilities.
- Current and deferred income tax.
- Fair values, classification and investments risk.
- Revenue recognition.

Management has applied its critical judgment when applying accounting policies in the preparation of the accompanying financial statements, as explained in the corresponding accounting policies.

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

(a) Changes in accounting estimates

As of December 31, 2016, Management has not made any adjustment as a result of the harmonization with IFRS, nor due to accounting errors that require the application of IAS 8 "Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors", except for the following:

- Change of rate for the determination of income tax

  As of December 31, 2016, Income Tax Law modified the tax on third category income recipients domiciled in the country over their net income. The effect of this event on the financial statements as of December 31, 2016 was the increase of the expense for deferred income tax in equity for (in thousands) S/15,877 and the increase of the expense for deferred income tax in the statement of income for (in thousands) S/27,201, respectively (Note 18 (g)).

(b) Preparation and presentation currency

COFIDE prepares and presents its financial statements in Peruvian soles (S/), which is the currency determined in the Accounting Manual for Financial Entities.

(c) Financial instruments

Financial instruments are classified as either financial assets, financial liabilities or as equity in accordance with the substance of the contractual arrangements from which they originate. Interests, dividends, profits and losses generated by a financial instrument classified either as financial asset or liability are recorded as income or expense in the statement of income.

Financial instruments are offset when COFIDE has a legally enforceable right to set off and Management intends to settle them on a net basis, or realize the asset and pay the liability simultaneously.

Financial assets and liabilities presented in the statement of financial position correspond to: cash funds, available for sale investments, loan portfolio, accounts receivable, obligations to the public, deposits by banks and international financial organizations, debts and financial obligations, securities, bonds and outstanding obligations, accounts payable, and provisions for contingent loans. Additionally, all derivative products and operations in process, included in other assets and liabilities, are considered as financial instruments.

Accounting policies on the recognition and valuation of these items are indicated in the corresponding accounting policies described in this note.

(d) Derivative financial instruments

Derivatives refer to financial instruments characterized by: (a) changes in their fair value as a result of modifications occurring in the level or price of an underlying asset; (b) not requiring net initial investment or requiring a lower investment than the one that would be required in contracts that respond in a similar way to changes in market variables and (c) having a future maturity date.

COFIDE classifies and records derivative financial instruments in accordance with the provisions set forth in the Accounting Manual and Resolution SBS No. 1737-2006 "Regulations for the negotiation and accounting for derivative financial products in financial entities" and its amendments. The accounting treatment provided by the SBS includes essential aspects established by IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement".

Upon their initial recording at the trading date, derivatives should be classified under one of the following two categories for their accounting record: (a) derivative financial instruments for trading, or (b) derivative financial instruments for hedging purposes. Derivative financial instruments for trading are initially recorded at their fair value; subsequently, any change in the fair value of such derivative shall affect the profit/loss for the period. Regarding derivative financial instruments for hedging, certain requirements established by the SBS shall be met relating to procedures, techniques of application and proper and timely documentation supporting the hedging strategy.

Interest rate and currency transactions (swaps) and mandatory forward exchange contracts at an exchange rate previously agreed between the parties (forwards) are initially accounted at fair value.

Future cash flow hedges are recorded as hedging derivatives in asset and liability, as applicable, in the statement of financial position and are presented at fair value. To the extent such hedges are effective to offset the exchange and/or interest rate risk, changes in fair value are directly recorded in item "Adjustments to Equity" in the equity account. These amounts are transferred to profit/loss for the period when the financial liability is settled, and are presented in profit or loss under derivative financial instruments.

Regardless of the type of hedging financial instrument, those instruments should be evaluated regularly and considered as highly effective within a range between 80% and 125% to reduce the risk associated with the exposure being covered. In case the hedging does not continue to be effective, changes in fair value, as from that moment, shall be reflected in profit/loss for the period.

Derivatives classified in the trading category are initially recognized at fair value as of the trading date.

Fair values are obtained based on exchange rates and market interest rates. Profits and losses for changes in fair value are recorded in the statement of income.

The face value of derivative financial instruments is recorded in their corresponding engaged or agreed currency in contingent and off-balance sheet accounts (Note 14 (d)).

(e) Loan portfolio and provision for loan losses

Loan portfolio is recorded when the disbursement in favor of customers takes place.

Loans are considered as refinanced or restructured when the debtor has difficulties in the payment and these events change their payment schedules and/or the balance of debt capital.

Finance lease operations, from portfolio transfer contracts, are recorded as loans in accordance with SBS standards and IAS 17 "Leases".

Types of loans

In accordance with Resolution SBS No. 11356-2008 "Regulations for the Evaluation and Classification of the Debtor and Required Provisions", loans are classified as: i) Corporate, ii) Large business, iii) Medium business, iv) Small business, v) Micro-business, vi) Revolving consumer loans, vii) Non-revolving consumer loans and viii) Mortgage loans. These classifications consider the nature of the customer (corporate, government or individual), the purpose of the customer and the size of the business measured by income and debt, among others.

Categories of classification

Categories of classification established by the SBS are as follows: normal, with potential problems, substandard, doubtful and loss. These are the same for non-retail loan portfolio (corporate, large and medium business), which are mainly determined by the debtor's payment capacity, their cash flow, the level of compliance with obligations, the classification assigned by other financial entities, the debtor's financial position and the quality of the customer's management, while for the retail loan portfolio (small business, micro-business, consumer (revolving and non-revolving) and mortgage), the classification is determined based on the compliance with the payment of loans reflected in delay days, and in its classification in other financial entities.

Requirements of provisions

The provision for impaired loan portfolio is determined in accordance with criteria and percentages set forth in Resolution SBS No. 11356-2008. The type of loans, guarantees granted and the categories of classification of the debtor are considered for its calculation.

In accordance with standards in force, COFIDE makes two classes of provisions for the loan portfolio: general and specific provisions.

General provisions include those established, as precaution, for debtors classified as normal in accordance with the requirements of the SBS and also the procyclical component when the SBS confirms its application (this component has been deactivated since November 2014 by virtue of Circular Letter No. B-2224-2014); as well as general voluntary provisions.

Pursuant to internal policies, and as permitted by the SBS, COFIDE establishes voluntary general provisions for the loan portfolio, whose level depends on the assessment conducted by Management on the conditions of the macroeconomic variables of the country and their impact on IFIs and debtors in general (Note 7). In this regard, the document "Guidelines for the assignment of voluntary provisions" (hereinafter the "Guidelines"), approved by COFIDE's Board of Directors on November 25, 2015, consolidates the Board of Directors' Agreements No. 066-2005, No. 003-2007 and No. 095-2010 and establishes the effectiveness of the assignment of voluntary provisions, considering the following order of priority:

(a) For credit risk derived from exchange rate risk (RCDRC): calculated based on the classification for RCDRC, obtained by each final debtor and IFIs every six months.

(b) For final debtors of business, special or structured financing: calculated based on the classification of the final debtor and provision rates associated with each classification of the table shown as follows:

Classification	Minimum rate for voluntary provision
Normal	0.70%
With potential problems	5.00%
Substandard	25.00%
Doubtful	60.00%
Loss	100.00%

(c) For assigned portfolio: calculated based on the loan balance in the assigned portfolio, classified as substandard, doubtful, loss, restructured or refinanced.

(d) For subsystems of financial institutions: calculated based on net loans of guarantees granted by rural loan and savings institutions, municipal loan and savings institutions, Edpymes (Development entity for small and micro-businesses), financial entities, leasing companies, cooperatives and banks:

Subsystem, also in order of priority	Provision percentage up to
Rural loan and savings institutions	50%
Municipal loan and savings institutions	30%
Development entity for small and micro-businesses	30%
Financial entities	30%
Leasing companies	30%
Cooperatives	40%
Banks	35%

Specific provisions are constituted on direct loans and equivalent exposure to credit risk of indirect loans of debtors classified in a category with higher risk than normal category.

Requirements of provisions are determined considering the risk classification of the financial agent, whether there is a guarantee or not, and based on the type of guarantee.

Additionally, in compliance with Resolution SBS No. 041-2005 “Regulations for Credit Exchange Risk Management”, COFIDE assesses the exposure to credit exchange risk for loans in foreign currency and records provisions as required by the SBS.

COFIDE uses the aforementioned criteria to constitute the specific provision of accounts receivable for transferred loan portfolio, included in “Accounts receivable” (Note 9 (b)).

As of December 31, 2016 and 2015, provisions are determined according to the SBS. Minimum required percentages for the constitution of provisions are as follows:

Risk category	No guarantees	With preferred guarantees	Readily realizable preferred guarantees	Automatic guarantees
Normal				
Corporate loans	0.70	0.70	0.70	0.70
Loans to large businesses	0.70	0.70	0.70	0.70
Loans to medium businesses	1.00	1.00	1.00	1.00
Loans to small businesses	1.00	1.00	1.00	1.00
Loans to micro-businesses	1.00	1.00	1.00	1.00
Revolving consumer loans	1.00	1.00	1.00	1.00
Non-revolving consumer loans	1.00	1.00	1.00	1.00
Mortgage loans	0.70	0.70	0.70	0.70
With potential problems	5.00	2.50	1.25	1.00
Substandard	25.00	12.50	6.25	1.00
Doubtful	60.00	30.00	15.00	1.00
Loss	100.00	60.00	30.00	1.00

Procyclical component

Procyclical provisions are required for loan portfolio in normal risk category. This represents an additional component to the aforementioned general provision rate and is recorded as long as the “procyclical standard” is activated.

The provision for "procyclical standard" is deactivated since November 2014, in accordance with Circular Letter No. B-2224-2014 dated November 27, 2014 issued by the SBS. Such Letter indicates that procyclical provisions can be reassigned to cover new debtors' provisions. As of December 31, 2016 and 2015, COFIDE maintains a level of procyclical provisions reassigned to specific provisions for (in thousands) S/22,542.

When the debt is considered uncollectible, it is written-off against the corresponding provision for loan portfolio impairment. The subsequent recovery of previously written-off amounts is recognized in the income account for the recovery of written-off portfolio in the statement of income.

The provision for uncollectible risk of loan contracts is held at a level which, in opinion of COFIDE's Management, is sufficient to cover potential losses in loan portfolio as of the date of the statement of financial position.

(f) Investments

Investments can be classified as: investments at fair value through profit or loss, available for sale investments and held-to-maturity investments.

COFIDE holds investments within the following categories:

(f.1) Available for sale investments

This category comprises those securities which Management has the intention of trading or obtaining profits from their commercialization before their due date. This category includes all investment instruments not classified as investments at fair value through profit or loss or held-to-maturity investments. The valuation is made at fair value and the profit or loss generated by the changes in the fair value is recognized in the stockholders' equity until the instrument is sold or realized, when it is transferred to the statement of income for the period, except for impairment losses that are recorded in the statement of income. Also, profits or losses for variation of the exchange rate in debt instruments in foreign currency are directly recognized against profit or loss in the period when accrued.

Regarding available for sale investments, profits related to the amortized cost of representative debt instruments will affect the income for the period. Representative equity instruments will be recognized in equity accounts.

Yields from these investments are recognized as earned and dividends as declared.

(f.2) Investment in Corporación Andina de Fomento – CAF

According to IAS 39 and the Regulations for the Classification and Valuation of Investments of Financial Entities, Resolution No. 7033-2012-SBS, investments in equity instruments that do not have a market price quoted in an active market and whose fair value cannot be reliably measured are measured at cost.

Within the framework of IFRS harmonization process, considering that CAF shares do not pay dividends in cash, do not have public active market, are not likely to have a determined estimated fair value of the investment and considering Official Letter No. 45853-2012-SBS, issued by the SBS on December 5, 2012, stating the treatment of investments based on IFRS, COFIDE holds this investment as "Available for sale investments", considering the last value recorded by COFIDE as cost value, reported by COFIDE to the SBS as of December 31, 2012.

(g) Property, furniture and equipment

Property, furniture and equipment are presented at cost, less depreciation and any recognized impairment loss. Initial disbursements, as well as those incurred subsequently, regarding goods which cost could be reliably valued, being likely that they generate future economic benefits, are recognized as fixed assets. Subsequent disbursements for maintenance and repairs are expensed during the period as incurred. Gains or losses arising from the sale or withdrawal of a property, furniture and equipment item are determined as the difference between the sale product and the carrying amount of the asset, which are recognized in profit or loss for the year when the sale takes place.

Depreciation is calculated based on the straight-line method on estimated useful life of different assets as follows:

Caption	**Useful Life**
Buildings	33 years
Facilities, furniture and fixtures	10 years
Transportation units	5 years
Sundry equipment	4 and 10 years

The estimated useful lives, residual values and depreciation methods are reviewed in order to evaluate possible relevant changes in previous expectations or in the expected pattern of consumption of future economic benefits incorporated to assets, progressively incorporating the effects of any change in these estimates on net profit or loss for the period in which they occur.

Pursuant to the General Law, COFIDE is not allowed to pledge or mortgage its fixed assets as guarantee.

(h) Foreclosed, received and awarded goods

Awarded and received goods are recorded at the lower of award cost, value agreed in payment in kind agreement or net realizable value. Recovered goods due to contract resolution, if any, are initially recorded at the lowest amount resulting from the comparison between the debt unpaid balance and the net realizable value. Should the unpaid balance of the debt be higher than the balance of the recovered good, the difference is recognized as a loss, provided that their recovery is unlikely.

Also, COFIDE shall establish the following provisions on these assets:

- 20% of the value of goods received at acquisition or recovery date for all goods received to the extent that the provision determined by the appraisal value is not higher.

- For goods other than real estate, the remaining balance is accrued for over a period not exceeding 18 months or 12 months, depending if COFIDE has obtained an extension from the SBS.

- Additionally, for real estate, a monthly impairment provision is recorded effective from the 18th month following the acquisition or recovery, which shall be constituted over a term of 42 months or less, based on the net value obtained during the 18th month.

(i) Intangible assets

Intangible assets with finite useful lives acquired separately are recognized at their acquisition cost less accumulated amortization and accumulated recognized impairment loss. Amortization is determined under the straight-line method based on the useful life estimated by COFIDE.

Estimates on useful lives and depreciation methods are reviewed at the end of each reporting period in order to evaluate possible relevant changes in previous expectations in the expected pattern of future economic benefits of such assets, progressively incorporating the effects of any change in these estimates on net profit or loss for the period in which they occur.

Acquired licenses of computer programs are capitalized based on incurred costs to acquire or use the specific program. These costs are amortized following the straight-line method during its estimated useful life. Useful life has been estimated between 3 and 5 years.

Costs related to the development or maintenance of computer programs are recognized as expenses when they are incurred. Costs incurred in the development of computer programs, recognized as assets, are amortized during their estimated useful lives.

Intangible assets are measured by COFIDE after recognition based on the cost model.

(j) Impairment loss of financial assets

COFIDE regularly reviews the carrying amounts of its tangible and intangible assets to determine whether there is any indication that those assets have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss (if any).

The recoverable amount is the higher of fair value less its selling cost and value in use. Value in use is determined based on estimated future cash flows which are discounted to their present value, by using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and risks inherent to the asset.

An impairment loss can be subsequently reversed and recorded as income in profit for the period up to the amount in which the increased carrying amount does not exceed the carrying amount that had been determined if an impairment loss had not been recognized for the asset (or cash-generating unit) in previous years.

(k) Debts and financial obligations – Securities, bonds and outstanding obligations

Liabilities for debts and financial obligations and for securities issuance (corporate, senior and subordinated bonds) are recorded at fair value, recognizing interests accrued in the statement of income.

Premiums or discounts granted in bonds placements are deferred and amortized during their lives.

(l) Income tax

Expenses for income tax are comprised of estimated income tax payable plus deferred income tax.

Current income tax is determined by applying the tax rate established in the effective tax legislation for net taxable income for the year.

Deferred income tax corresponds to the amount of tax expected to be recovered or paid based on the temporary differences between reported carrying amounts of assets and liabilities, and their corresponding tax bases. Deferred income tax liabilities are generally recognized for all taxable temporary differences. Deferred income tax assets are generally recognized for all deductible temporary differences and tax loans, rebates and tax losses not carried forward, to the extent to which it is likely that COFIDE will have enough future taxable profit in order to use them.

The carrying amount of deferred tax assets is reviewed at the end of each reporting period, and reduced to the extent to which it is not likely that COFIDE has enough future taxable profit in order to recover all, or a portion, of such assets.

Deferred income tax assets and liabilities are determined using the tax rates expected to be applied when the asset is recovered or the liability settled, based on approved tax rates and laws, or for which the process of approval is practically done, by the end of the reporting period. The measurement of such deferred taxes reflects the taxable consequences arising as COFIDE expects, by the end of the reporting period, to recover or settle the carrying amount of its assets and liabilities.

Current and deferred income taxes are recognized in profit or loss, and included in the determination of net income or loss for the year, except when they relate to items that are recognized directly in equity accounts, in which case, the current income and deferred tax is also recognized directly in equity.

(m) Employees' benefits

Employee benefits include, among others, short-term benefits such as salaries and contributions to social security, paid annual absences, absences paid for illness and share in profit and encouragements, if paid within the twelve months following the end of the period. These benefits are recognized on profit or loss for the period in which the employee has developed the services that entitle them to receive them. Corresponding obligations payable are presented as part of other liabilities.

(m.1) Employees' profit-sharing

COFIDE recognizes a liability and an expense for employee profit-sharing on earnings upon the basis of 5% of the tax base determined in accordance with current tax regulations.

(m.2) Vacations

Annual vacations of personnel are estimated on an accrued base. The provision for estimated annual vacation obligation, for services rendered by employees, is recognized at the date of the statement of financial position.

(m.3) Severance or seniority indemnities

The accrual for employee severance indemnities comprises all the liabilities related to the workers' vested rights according to legislation in effect. Payments made, that are considered definitive, are deposited in the financial institution selected by the employee.

(n) Provisions

Provisions are recognized when COFIDE has a present obligation (legal or constructive) as a result of past events, it is probable that COFIDE will be required to dispose of resources, which include economic benefits, in order to settle such obligation and a reliable estimate of the amount can be made.

The amount recognized as provision corresponds to the best estimate, at the date of the statement of financial position, of the disbursement necessary to settle the present obligation, considering risks and uncertainties surrounding most of the events and circumstances concurrent to its valuation. When the amount of the provision is measured using estimated cash flows to settle the obligation, the carrying amount is the present value of the corresponding disbursements.

In the event that a part or all the disbursement necessary to settle the provision is expected to be refunded by a third party, the portion receivable is recognized as an asset when its recovery is practically certain, and the amount of such portion can be reliably determined.

(o) Contingent assets and liabilities

Contingent liabilities are not recognized in the financial statements, but are only disclosed in a note thereto. When the possibility of an outflow of resources to cover a contingent liability is remote, such disclosure is not required.

Contingent assets are not recognized in the financial statements, but are only disclosed in a note to the financial statements when it is probable that an inflow of resources will occur.

Items previously treated as contingent liabilities will be recognized in the financial statements in the period when a change in probabilities occurs, that is, when it is determined that an outflow of resources is probable to occur to cover such liability. Items previously treated as contingent assets will be recognized in the financial statements in the period when it is determined that an inflow of resources is virtually certain to occur.

(p) Dividend distribution

Distribution of dividends in cash is recognized as a liability in the financial statements when dividends are approved by COFIDE's shareholders.

(q) Income and expense recognition

Interest income and expenses and service commissions are recognized in the income for the period in which they are earned, based on the validity time of operations which generate them and interest rates freely agreed with customers; except for interests generated by overdue, refinanced, restructured and in legal collection loans; as well as loans classified in doubtful and loss categories, whose interests are recognized as earned to the extent they are collected. When Management determines that the financial condition of the debtor has improved and the placement is reclassified to effective and/or normal, with potential problems or substandard category, interests are recognized again on an accrual basis.

Income from available for sale investments, previously recognized in equity, is recognized in the income for the period when the instrument is sold or realized.

Commissions for trust services are recognized as income as accrued.

Other income and expenses are recorded for the year when accrued.

(r) Trust activity

Assets held by COFIDE in its capacity as trustee upon the request of financial entities or government entities are not included in the statement of financial position. Such assets are controlled in separate financial statements and are recorded in off-balance sheet accounts of COFIDE.

(s) Foreign currency

COFIDE's functional currency is the Peruvian sol (S/). Transactions in currencies other than the functional currency are deemed to be in foreign currency, and are recognized at the rates of exchange prevailing at the date of transactions. At the end of each reporting period, the balances of monetary items denominated in foreign currency are translated at the rates prevailing at that date. Non-monetary items carried at fair value that are denominated in foreign currency are

translated at the rates prevailing at the date when fair value was determined. Non-monetary items which are recognized at historical cost in foreign currency are translated using rates of exchange prevailing at the date of transactions.

Exchange differences arising from monetary items are recognized in net profit or loss in the period when they arise, except for exchange differences on monetary items receivable from or payable to a foreign operation for which settlement is neither planned nor likely to occur in the foreseeable future (therefore forming part of the net investment in the foreign operation), which are recognized initially in other comprehensive income and reclassified to net profit or loss in the period when those monetary items are collected or paid.

(t) Earnings per share

Earnings per share are calculated by dividing net earnings from shareholders by weighted average of outstanding shares during the period. For shares generated by capitalization of earnings, it is considered that, for the calculation of the weighted average, those shares were always outstanding during the year. As of December 31, 2016 and 2015, COFIDE does not have financial instruments with dilutive effects; therefore, basic and diluted earnings per share are the same (Note 17).

(u) Cash and cash equivalents

Regarding cash and cash equivalents, COFIDE applies the indirect method in accordance with the requirements set forth in IAS 7 – "Statement of cash flows". Cash includes the balance of Cash and Demand deposits held in banks.

(v) Other comprehensive income

As of December 31, 2016 and 2015, the components of the statement of income and other comprehensive income comprise profit or loss for available for sale investments and cash flow hedges, net of their pertinent deferred income tax.

(w) Reclassifications

Pursuant to Resolution SBS No. 6231-2015, effective from January 1, 2016, repo transactions with BCRP held as of December 31, 2015 have been reclassified as follows:

- From Obligations to the public to Accounts payable in the statement of financial position for (in thousands) S/21,401.

- Expenses for interests of repo transactions with BCRP were reclassified from Obligations to the public to Interests of accounts payable in the statement of income for (in thousands) S/2,131.

4. ASSETS SUBJECT TO RESTRICTIONS

As of December 31, 2016, COFIDE has guarantee funds for Margin Call in order to secure operations with derivatives in Yen/U.S. dollar held by COFIDE in favor of J. Aron & Company (Goldman Sachs) for (in thousands) US$7,827 (US$17,080 as of December 31, 2015). Based on the daily calculation of the market value of the derivative, COFIDE transfers or receives money from the counterparty. This financial derivative is related to the loan granted by AFLAC to COFIDE in September 2011, which matures in September 2031.

As of December 31, 2015, COFIDE granted Structured Bonds of Terminales Portuarios Paita as guarantee for (in thousands) S/24,246 in order to secure a repurchase agreement with Trust "FISE 1", maturing in February 2016.

5. CASH

	2016 S/000	2015 S/000
Cheking accounts (a)	991,449	1,912,123
Banco Central de Reserva del Perú - BCRP (b)	408,526	76,923
Other cahs and due from banks (c)	382,863	64
Accrued interests from cash	403	5,936
Provision for country risk (d)	(85)	(38,335)
Total	1,783,156	1,956,711

(a) As of December 31, 2016 and 2015, checking accounts correspond to cash held in local and foreign banks in soles and foreign currency.

(b) As of December 31, 2016, in BCRP, balances include (in thousands) US$1,171 and S/2,903 ((in thousands) US$1,640 and S/11,636 as of December 31, 2015) corresponding to reserve requirements that financial entities incorporated in Peru shall maintain for deposits and obligations to third parties. These funds are deposited in the BCRP. Required reserve funds representing the legal minimum amount do not bear interests. Required reserve funds of the additional required reserve shall be paid at an interest rate established by the BCRP. Pursuant to current legal provisions, required reserve funds cannot be seized.

As of December 31, 2016, in BCRP, balances include (in thousands) US$118,500 and S/4,000 (US$17,500 as of December 31, 2015) for overnight deposits held in BCRP, which accrue interests at an annual effective rate of 0.7001% and 3.00% in foreign and local currency, respectively (0.2969% in foreign currency as of December 31, 2015). Overnight deposits accrued interests in 2016 for (in thousands) US$105 and (in thousands) S/78 ((in thousands) US$29 and S/73 as of December 31, 2015), which are included in item “Interest income from cash” in the statement of income.

(c) This item mainly corresponds to restricted deposits in foreign currency with BCRP for (in thousands) US$114,064, which secure repo transactions in local currency collected from BCRP (Note 12 (c)).

(d) This item corresponds to provisions for country risk derived from term deposits and checking accounts held by COFIDE in foreign banks (which are subject to regulatory provision for country risk). Such deposits are held at the short term, so the requirements for these provisions were decreasing gradually. These provisions are established in accordance with the SBS and internal policies of COFIDE about this matter. In 2016, an amount of (in thousands) S/36,336 was recognized for the recovery of the provision for country risk in the statement of income (S/4,190 in 2015).

6. AVAILABLE FOR SALE INVESTMENTS

	2016	2015
	S/000	S/000
CAF shares (a)	2,339,156	2,339,156
Investment funds	93,567	48,372
Shares	2,817	2,520
Mutual funds	-	203,811
Impairment of investments - investment funds	(5,959)	(6,924)
Equity instruments	2,429,581	2,586,935
Structured bonds	1,211,767	1,159,113
Corporate bonds	519,365	257,307
Commercial papers	118,075	33,305
Securitization bonds	49,576	58,798
Subordinated bonds	2,607	2,584
Structured bonds / repos (b)	-	23,764
	1,901,390	1,534,871
Accrued interests	23,696	21,061
Debt instruments	1,925,086	1,555,932
Total	4,354,667	4,142,867

(a) Investment in CAF was a contribution of the Peruvian Government between 1989 and 2000, as class "B" shares of the CAF. Class "B" shares have a nominal value of US$5,000 each and entitle the owner to designate a representative in the Board of Directors. As of December 31, 2016 and 2015, COFIDE holds 97,951 class "B" shares representing 10.45% and 11.50% of equity share in CAF, respectively.

Within the framework of IFRS harmonization and considering that CAF shares do not pay dividends in cash, do not have a public active market, that it is not likely to determine an estimated fair value of the investment and considering Official Letter No. 45853-2012-SBS, issued by the SBS, which establishes the treatment of investments based on IFRS, since January 1, 2013, COFIDE decided to record this investment under "Available for sale investments", considering the equivalent of the last value recorded by COFIDE as cost value, which was reported by COFIDE to the SBS as of December 31, 2012 (Note 3 (f.2)).

(b) As of December 31, 2015, structured bonds / repos comprised bonds from Terminales Portuarios Paita, which were granted as guarantee of short-term financing provided by trusts managed by COFIDE.

Management reviewed the carrying amount of its investments and did not identify any economic event or change that indicates that the value of investments exceeds their recoverable value as of December 31, 2016 and 2015, except for the impairment loss of investments of Fondo de Inversión Latam Perú for (in thousands) US$1,776 as of December 31, 2016 ((in thousands) US$2,030 as of December 31, 2015).

As of December 31, 2016 and 2015, as a result of internal assessments, COFIDE established provisions for (in thousands) S/11,213 and S/6,856, respectively, for exposure

to Credit Risk derived from Exchange Risk (RCDRC) of the investments held by COFIDE in foreign currency (Note 12 (b)).

In accordance with the policies of COFIDE, as of December 31, 2016 and 2015, COFIDE only makes investments in instruments with credit ratings between "B" and "AAA" (Note 21 (i)).

The market value and unrealized profit/loss from investments are presented below:

Type of instruments	Maturity	Interest rate (coupon)		Market value		Unrealized profit or loss	
		2016	2015	2016	2015	2016	2015
		%	%	S/ 000	S/ 000	S/ 000	S/ 000
Local currency:							
Structured bonds	Between January 2033 and June 2037	Between 7.65 - 8.76	Between 5.97 - 8.58	348,606	308,721	19,225	(10,400)
Corporate bonds	Between September 2025 and October 2036	Between 7.25 - 9.19	Between 6.625	209,286	30,840	(1,968)	12,924
Securitization bonds	December 2016	8.62	8.50	-	16,257	-	(159)
Subordinated bonds	October 2022	7.29	7.17	2,645	2,622	44	22
Subtotal in local currency				560,537	358,440	17,301	2,387
CAF shares (Note 3 (f.2))	-	-	-	2,339,156	2,339,156	404,261	404,261
				2,899,693	2,697,596	421,562	406,648
Foreign currency:							
Structured bonds	Between December 2033 and April 2037	Between 6.0 - 8.37	Between 6.0 - 8.125	871,644	858,470	23,554	7,534
Corporate bonds	Between January 2017 and July 2021	Between 0.90 - 10.47	Between 6.50 -9.875	323,683	235,347	10,209	(27,640)
Commercial papers	Between March 2017 and May 2017	Between 2.76 - 4.66	4.75	119,233	33,305	454	(519)
Investment funds	No contractual maturity	-	-	93,568	48,372	16,329	(2,801)
Securitization bonds	Between February 2021 and September 2022	Between 7.72 - 8.34	Between 7.34 - 8.09	49,988	46,124	405	753
Sovereign bonds	December 2015	8.00	8.00	-	-	-	-
Sovereign bonds / repos	Between October 2014 and December 2015	-	-	-	-	-	-
Subordinated bonds	September 2027	-	-	-	-	-	-
Finance lease bonds	January 2014	-	-	-	-	-	-
Bladex shares	No contractual maturity	-	-	2,817	2,520	1,920	1,609
Structured bonds / repos	February 2016	5.83	5.83	-	24,246	-	(35)
Mutual funds	No contractual maturity	-	-	-	203,811	-	190
Subtotal in foreign currency				1,460,933	1,452,195	52,871	(20,909)
Impairment of investments - investment funds				(5,959)	(6,924)	-	-
Total				4,354,667	4,142,867	474,433	385,739

Available for sale investments have the following maturities:

	2016	2015
	S/000	S/000
Up to one year	206,665	253,696
More than one year up to 2 years	25,155	124,140
More than 2 years up to 3 years	-	-
More than 3 years up to 4 years	391,336	-
More than 4 years up to 5 years	-	121,724
More than 5 years	3,731,511	3,643,307
Total	4,354,667	4,142,867

7. LOAN PORTFOLIO, NET

	2016 S/000	2015 S/000
Direct loans:		
Loans to intermediary financial institutions	7,392,095	7,405,143
First-tier loans	15,756	164,582
Restructured loans	14,039	14,270
Refinanced loans	446	2,267
Past-due loans	26,796	57,742
Accounts under legal collection	253	257
Total direct loans	7,449,385	7,644,261
Plus:		
Accrued interests on loans	394,500	310,390
Less:		
Provision for impaired loans	(610,111)	(640,946)
Deferred interests	(2,472)	(3,709)
	(612,583)	(644,655)
Total	7,231,302	7,309,996
Contingent loans - Guarantees and letter of guarantee (Note 14)	653,227	773,390

The balance of the loan portfolio, comprised by direct and contingent loans, mainly corresponds to loans in foreign currency granted to Intermediary Financial Institutions (IFIs) and first-tier portfolio.

Loans granted to IFIs are guaranteed through contractual clauses comprised in global contracts of resource channeling subscribed with each debtor, where COFIDE is entitled to: i) the automatic collection of debt installments through a charge from the checking account that the debtor holds in BCRP and/or operating Bank he designates and ii), transfer of rights over the loan portfolio financed with COFIDE's resources up to the amount of the debt, including interests, commissions, arrears and other expenses. This transfer becomes effective if the IFI fails to comply with the payment of one installment or when COFIDE believes there are special circumstances that complicate the recovery of resources granted. For other IFIs, coverage is similar, unless an operating bank is designated instead of the BCRP.

The classification of loans and contingent loans (net of deferred interests) per risk category conducted by COFIDE's Management, following current regulations issued by the SBS, is summarized below:

	Number of debtors		Total portfolio	
	2016	2015	2016	2015
			S/000	S/000
Normal	130	130	7,278,078	7,842,883
With potential problems	15	16	730,193	449,325
Substandard	14	10	63,136	64,295
Doubtful	7	4	2,541	4,825
Loss	5	5	26,192	52,614
Total	171	165	8,100,140	8,413,942

The loan portfolio per type of IFI is classified as follows:

	2016		2015	
	S/000	%	S/000	%
Second-tier portfolio:				
Banks (i)	6,461,231	86.74	6,284,262	82.21
Financial entities	481,836	6.47	627,082	8.20
Municipal savings institutions	315,690	4.24	348,838	4.56
Leasing companies	48,125	0.65	41,083	0.54
Micro and small enterprise development entities	36,078	0.48	65,261	0.85
Rural savings institutions	29,955	0.40	12,000	0.16
Cooperatives	19,180	0.26	26,617	0.35
Factoring	4,327	0.05	5,458	0.07
	7,396,422	99.29	7,410,601	96.94
First-pier portfolio:				
Finance lease and promissory notes	16,176	0.22	216,995	2.83
Other loans (i)	36,787	0.49	16,665	0.22
	52,963	0.71	233,660	3.06
Total portfolio	7,449,385	100.00	7,644,261	100.00
Accrued interests on loans	394,500		310,390	
Total general	7,843,885		7,954,651	

(i) Participations agreements are included in this section in order to canalize available resources to a non-domiciled bank so this bank can grant a loan to the debtor. In general, this type of agreements and the loan between the bank and debtor are performed on an international banking level and under foreign laws. The performance of this transactions is the same as the one included in channeling agreements.

Intermediary	Debtor		Accumulated as of:	
	Name	US$000	31.12.2016	31.12.2015
Banco Santander de España	COSAC	165,551	165,551	-
Banco Santander de Panama	AJEPER	27,000		
	Corporación Agrolatina S.A.C.	11,050		
	La Virgen	30,000		
	Lineas de Transmisión Peruanas	47,500	115,550	-
Credit Suisse	Ergon Perú S.A.C	30,000		
	GRAÑA Y MONTERO S.A.A.	24,000		
	IC Power	80,000		
	Lis Argentis Corporation	82,795		
	Soc. Tenedora Acciones - SACYR Concesiones - SACYR Perú - Constructora Málaga Hermanos	31,500	248,295	60,804
Deutsche Bank AG london Branch (syndicated)	Empresa de Generación Huallaga - CHAGLLA	100,000	100,000	100,000
Deutsche Bank	Inversiones en Infraestructura de Transporte por Ductos S.A	125,000		
	Iridium Concesiones de Infraestructura S.L.,	30,000		
	COSAC	-	155,000	317,881
FMO	Generación Andina	18,218	18,218	18,218
Goldman Sachs Bank	Gas del Perú y Clean Energy	25,000		
	Generación Eléctrica Molloco	30,000		
	Minera IRL	70,000	125,000	125,000
HSBC	Cerro del Águila -HSBC	15,000	15,000	15,000
Itaú BBA S.A.	Medifarma -Itaú	15,000	15,000	15,000
BTG Pactual		-	-	250,000
Total			957,614	901,903

(ii) This item corresponds to consumer and mortgage loans granted to employees and former employees.

(a) Interest rates and guarantees:

COFIDE freely establishes interest rates for lending operations based on the cost of funds, type of client, market, period and currency of loans granted.

Average effective annual rates for its main products were as follows:

	31/12/2016		31/12/2015	
	Loan portfolio in		Loan portfolio in	
	S/	US$	S/	US$
	%	%	%	%
Short-term working capital	7.03	1.83	6.02	1.88
COFIDE's own resources	7.85	5.22	9.78	4.77
Medium-term working capital	9.53	7.27	9.27	6.83
Probid II	-	5.37	-	Libor + 4.32%
Structured financial products	-	15.34	-	10.66

(b) Changes in the provision for impaired loans and contingent loans was as follows:

	Direct	Contingent	Total
	S/000	S/000	S/000
Balance as of December 31, 2014	594,442	41,564	636,006
Provision for the period	124,124	11,878	136,002
Recoveries	(102,752)	(16,766)	(119,518)
Write-offs	(1,136)	-	(1,136)
Exchange difference	26,268	3,116	29,384
Balance as of December 31, 2015	640,946	39,792	680,738
Provision for the period	120,422	3,004	123,426
Recoveries	(145,119)	(9,120)	(154,239)
Exchange difference	(6,138)	(34)	(6,172)
Balance as of December 31, 2016	610,111	33,642	643,753

Balance of the provision for impaired loans and contingent loans is as follows:

	2016			2015		
	Direct	Contingent	Total	Direct	Contingent	Total
	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000
Specific provision	132,378	602	132,980	153,848	-	153,848
General provision	72,773	4,488	77,261	77,110	5,806	82,916
Voluntary generic provision	404,960	28,552	433,512	409,988	33,986	443,974
Total	610,111	33,642	643,753	640,946	39,792	680,738

As of December 31, 2016 and 2015, COFIDE has recorded the total mandatory amount required by the SBS for general provisions.

Management considers that the provision for impaired loans and contingent loans is maintained at adequate levels and would cover estimated potential portfolio losses at the date of the statement of financial position.

(c) As of December 31, 2016, nearly 99% of the loan portfolio is concentrated on IFIs (97% as of December 2015).

(d) Loan portfolio is distributed in the following sectors:

Economic sector	2016		2015	
	S/000	%	S/000	%
Commercial loans and micro-businesses				
Financial intermediation (IFI)	7,392,095	99.23	7,405,143	96.87
Commerce	25,170	0.34	4,502	0.06
Hotels and restaurants	14,039	0.19	15,629	0.20
Mortgage loans	7,886	0.11	10,347	0.14
Other community service activities	4,327	0.06	5,458	0.07
Agriculture, livestock, hunt and silviculture	3,566	0.05	148,413	1.94
Consumer loans	2,049	0.03	1,558	0.02
Manufacturing industry	253	0.00	53,198	0.70
Real estate, business and renting activities	-	-	13	0.00
	7,449,385	100.00	7,644,261	100.00

(e) The loan portfolio has the following maturities:

	2016		2015	
	S/000	%	S/000	%
Up to one year	2,742,332	36.9	3,081,505	40.6
More than 1 year and less than 2 years	826,274	11.1	777,420	10.2
More than 2 years and less than 3 years	778,504	10.5	564,920	7.4
More than 3 years and less than 4 years	395,998	5.3	673,495	8.9
More than 4 years and less than 5 years	451,819	6.1	297,981	3.9
More than 5 years	2,227,409	30.0	2,190,941	28.9
Subtotal	7,422,336	100.00	7,586,262	100.00
Overdue portfolio and under legal collection	27,049	0.4	57,999	0.8
Total loan portfolio	7,449,385	100.36	7,644,261	100.00

(f) First-tier portfolio (assigned)

In compliance with global contracts of resource channeling entered into with IFIs, COFIDE entered into supplementary agreements with certain IFIs. By virtue of such right assignment agreements, those IFIs assigned their rights and their contractual position on different loan agreements to COFIDE. Also, certain IFIs, liquidated and intervened by the SBS, assigned several loan and finance lease agreements to COFIDE as payment for the obligations owed to COFIDE.

Annual evolution of this portfolio during the last two years has been as follows:

	Latino Leasing	Banco Nuevo mundo	NBK Bank	Consolidated transactions	Total
	US$	US$	US$	US$	US$
Balance as of December 31, 2014	1,277	2,714	44	49,678	53,713
Received loans (*)	-	-	-	43,491	43,491
Recoveries and others	(879)	(7)	(20)	(32,682)	(33,588)
Balance as of December 31, 2015	398	2,707	24	60,487	63,616
Equivalent in soles as of December 31, 2015	1,358	9,234	81	206,321	216,994
Received loans (**)	-	-	-	167,681	167,681
Recoveries and others	(398)	-	(24)	(210,535)	(210,957)
Portfolio assginment (***)	-	-	-	(15,520)	(15,520)
Balance as of December 31, 2016	-	2,707	-	2,113	4,820
Equivalent in soles as of December 31, 2016	-	9,085	-	7,091	16,176

(*) In 2015, pursuant to right and contractual position assignment agreements, financial intermediaries which had debts with Cayalti trustee assigned their debts to COFIDE for (in thousands) S/148,348. Also, in accordance with the contractual position assignment agreement entered into on March 6, 2015, COFIDE assigned those debts for the same amount to Consorcio Peruano Japonés Intipuquio S.A.C.

(**) In Q1 2016, pursuant to right and contractual position assignment agreements, financial intermediaries which had debts with 4 COSAC operators assigned their debts to COFIDE for (in thousands) S/555,588. Also, in accordance with the contractual position assignment agreement entered into on April 29, 2016, COFIDE assigned those debts for the same amount to Banco Santander de España.

(***) As of December 31, 2016, COFIDE recorded the assignment of balance of the loans between Maple Etanol and Maple Biocombustible, pursuant to the Private Agreement entered into in October 2015 between COFIDE and Banco Internacional del Perú. Under such agreement, COFIDE assigned its rights on those loans to Interbank, which are not subject to any compensation. The recovery of the provision for the uncollectibility of those loans and the pertinent expense for the assignment of the loan portfolio (US$15,520 (in thousands)) are recorded in item "Provision for direct loans" and "Other income and expenses" in the statement of income.

8. PROPERTY, FURNITURE AND EQUIPMENT, NET

As of December 31, 2016 and 2015, the change of cost and accumulated depreciation of property, furniture and equipment was as follows:

	Land	Buildings and facilities	Furniture and fixtures	Transportation units	Sundry equipment	Total
	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000
Cost:						
Balance as of January 1, 2015	469	21,873	2,544	184	15,889	40,959
Additions	-	-	63	-	1,992	2,055
Disposals	-	-	-	-	(7)	(7)
Balance as of December 31, 2015	469	21,873	2,607	184	17,874	43,007
Additions	-	-	246	-	1,455	1,701
Disposals	-	-	(17)	-	(129)	(146)
Balance as of December 31, 2016	469	21,873	2,836	184	19,200	44,562
Accumulated depreciation:						
Balance as of January 1, 2015	-	15,729	2,059	184	9,839	27,811
Additions	-	605	85	-	1,931	2,621
Disposals	-	-	-	-	(4)	(4)
Balance as of December 31, 2015	-	16,334	2,144	184	11,766	30,428
Additions	-	603	90	-	1,976	2,669
Disposals	-	(1)	(17)	-	(109)	(127)
Balance as of December 31, 2016	-	16,936	2,217	184	13,633	32,970
Net cost:						
As of December 31, 2016	469	4,937	619	-	5,567	11,592
As of December 31, 2015	469	5,539	463	-	6,108	12,579

Management believes that the recoverable values of property, furniture and equipment as of December 31, 2016 and 2015 are higher than their carrying amounts; therefore, they have considered that no impairment loss provision is required for those assets.

COFIDE has entered into insurance policies to cover loss risks to which several elements of property, furniture and equipment are subject to, as well as possible claims that may present for the period of its activities.

As of December 31, 2016, fully depreciated property, furniture and equipment, still in use, amounts to (in thousands) S/9,032 (S/11,428 as of December 31, 2015).

In 2016 and 2015, an expense for depreciation for (in thousands) S/2,733 and (in thousands) S/2,620, respectively, was recorded and included in the statement of income.

9. HEDGING DERIVATIVES, ACCOUNTS RECEIVABLE, INTANGIBLE ASSETS AND OTHER ASSETS

This item comprises the following:

	2016 S/000	2015 S/000
Fair value - hedging derivatives - currency swaps (Note 12 (a))	1,342	-
Fair value - hedging derivatives - rate swaps (Note 12 (a))	-	3,816
Provisions for country risk - derivatives	-	(159)
Hedging derivatives	1,342	3,657
Funds in guarantee - margin call (a)	26,268	58,260
Sundry accounts receivable	20,918	12,374
Account receivable for assigned loan portfolio	2,135	2,091
Commissions receivable	5,900	4,881
Provisions for accounts receivable and others (b)	(11,444)	(4,171)
Accounts receivable, net	43,777	73,435
Software	15,629	14,993
Software accumulated amortization	(10,859)	(8,740)
Intangible assets, net (c)	4,770	6,253
Assets seized, received as payment and awarded	2,303	18,573
Software accumulated amortization	(2,303)	(5,541)
Assets seized, received as payment and awarded, net (b)	-	13,032
Commissions and others paid in advance	3,367	3,545
Works of art and library	795	779
Sundry items	2,327	1,264
Other assets	6,489	5,588
Total	56,378	101,965

(a) As of December 31, 2016, COFIDE has funds in guarantee for (in thousands) US$7,827 (US$17,080 as of December 31, 2015) in favor of J. Aron & Company for “Margin Call” in order to secure operations with interest-rate and currency derivatives held by COFIDE.

According to the analysis of the restricted fund associated with “Margin Call”, as a result of the constitution of a derivative financial instrument, Management considers reasonable to record it as other assets and not as restricted cash.

(b) The balance of the provision of sundry accounts receivable, assigned loan portfolio and commissions receivable comprises the following:

	2016 S/000	2015 S/000
Specific provision	8,899	1,949
Voluntary generic provision	2,545	2,222
Total	11,444	4,171

The movement of the provision for uncollectible accounts receivable was as follows:

	2016 S/000	2015 S/000
Opening balance	4,171	6,462
Provision for the year	8,344	719
Recoveries	(300)	(1,646)
Write-offs	(832)	(1,561)
Exchange difference	61	197
Closing balance	11,444	4,171

(c) Software mainly comprises SAP system licenses. In 2016, COFIDE acquired certain licenses for (in thousands) S/636 (S/595 in 2015) and recorded an amortization expense for (in thousands) S/2,119 (S/1,661 in 2015). This item is presented in "Depreciation and amortization" in the statement of income.

(d) The reversal of income from awarded goods in 2015, for an amount net of provisions of (in thousands) S/12,954, derived from the payment made by the debtor Petroleum Gas Company S.A. as guarantee, was performed by COFIDE in favor of the debtor, since such payment was not implemented nor executed.

10. OBLIGATIONS TO THE PUBLIC AND DEPOSITS BY FINANCIAL ENTITIES AND INTERNATIONAL FINANCIAL ORGANIZATIONS

	2016 S/000	2015 S/000
Term deposits (a)	119,000	224,100
Deposits as guarantee (b)	8,389	10,867
	127,389	234,967
Interests accrued	6,022	844
Severance indemnities	299	296
Total	133,710	236,107

(a) As of December 31, 2016, term deposits mainly comprise resources in local currency collected from Banco de Crédito and CMAC Santa, which accrue interests at annual market rates ranging between 4.60% and 6.00% and will mature in March 2017. As of December 31, 2015, term deposits mainly comprised resources in local currency collected from Banco de

Crédito and CMAC Santa, which accrued interests at annual market rates ranging between 4.70% and 5.66% and matured in December 2016.

(b) As of December 31, 2016, deposits as guarantee include retentions on disbursements pledged in favor of COFIDE, supported by loan operations for (in thousands) S/7,684 and US$210, which accrue interests at annual market rates of 3% in local currency and 0.4108% in foreign currency, and will mature between March and June 2017. As of December 31, 2015, deposits as guarantee included retentions on disbursements pledged in favor of COFIDE, supported by loan operations for (in thousands) S/10,681 and US$54, which accrued interests at annual market rates of 2.25% in local currency and 0.1022% in foreign currency, and matured between April and June 2016.

Obligations and deposits of financial entities have the following maturities:

	2016 S/000	2015 S/000
Up to one month	29,000	37,100
More than 1 month up to 3 months	90,000	35,704
More than 3 months up to 6 months	8,389	26,163
More than 6 months up to 12 months	-	136,000
Total	127,389	234,967

11. DEBTS AND FINANCIAL OBLIGATIONS

	2016 S/000	2015 S/000
Debts (a)	2,140,688	2,888,054
Financial obligations (b)	7,510,257	7,291,067
Total	9,650,945	10,179,121

(a) As of December 31, 2016 and 2015, debts with local and foreign financial entities are detailed below:

Creditors	Rate	2016	2015	Maturity
	%	S/000	S/000	
Bank of Tokyo - Mitsubishi / Syndicated	Libor (3M) + 1.725%	-	682,200	September 2016
Bank of Tokyo - Mitsubishi / Bilateral	Libor (3M) + 0.70%	335,600	341,100	February 2017
Scotiabank Perú	de 4.90% a 6.60%	266,750	381,000	June 2017
Banco de la Nación del Perú	de 4.80% a 6.00%	288,000	351,000	December 2017
BBVA Banco Continental	de 4.10% a 5.87%	477,000	392,500	November 2018
Citibank del Peru	5.25%	50,000	-	November 2017
Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa	de 5.35% a 5.40%	50,000	-	March 2017
American Family Life Assurance of Columbus Japan Branch - AFLAC	3.75%	258,606	255,510	September 2031
Banco Internacional del Perú - INTERBANK	5.89%	14,109	35,615	September 2022
Corporación Andina de Fomento - CAF	Libor (6M) + 2.8%	-	102,330	October 2016
Nordic Investment Bank	Libor (6M) + 0.85%	-	8,527	September 2016
Issuance of CAF shares - financial liability (Note 13 (a))	Libor (1y+4.5%)	27,731	28,185	December 2023
Subtotal		1,767,796	2,577,967	
Japan International Coopetation Agency- JICA	From 0.01% to 0.60%	192,704	175,968	October 2027
Kreditanstalt Fur Wiederaufbau - EREE	1.95%	98,604	112,009	June 2025
Kreditanstalt Fur Wiederaufbau - EREE Stage II	2.00%	54,844	-	June 2028
Kreditanstalt Fur Wiederaufbau - Rural loan	1.95%	3,080	-	December 2027
Subtotal (a.1)		349,232	287,977	
Structuring commissions for obligations to Bank of Tokyo - Mitsubishi / Syndicated and Bilateral		(66)	(2,136)	
Subtotal		2,116,962	2,863,808	
Interests		23,726	24,246	
Total		2,140,688	2,888,054	

(a.1) These loans were first granted by multilateral entities, as detailed in the table above, to the Republic of Peru, represented by MEF. By virtue of "Resource Transfer Agreements", resources were transferred to COFIDE. Also, as guarantee of debt compliance determined in such agreements, an irrevocable payment authorization is included on an ordinary account in foreign currency established by COFIDE in Banco Central de Reserva del Perú.

As of December 31, 2016 and 2015, loans in yens, euros and some loans in U.S. dollars are associated with swap contracts in order to reduce exchange and interest rate risks (Note 12 (a)).

Debts (without considering interests) have the following maturities:

	2016	2015
	S/000	S/000
Up to one month	-	117,500
More than 1 month up to 3 months	158,859	195,000
More than 3 months up to 6 months	680,981	277,000
More than 6 months up to 12 months	933,391	1,285,915
More than 12 months	343,731	988,393
Total	2,116,962	2,863,808

As of December 31, 2016 and 2015, COFIDE has complied with the payment of capital and interests. Also, COFIDE has complied with certain installments, commitments financial ratios and other specific requirements of loan agreements entered into with certain financial institutions abroad and international financial organizations.

Regarding liabilities contracted in yens with AFLAC and JICA, swap hedging operations have been performed in order to mitigate the risk of revaluation of such currency in comparison to the U.S. dollar, maturing in September 2031 and October 2027, respectively. In 2016, COFIDE has recorded profit from hedging operations, net, for (in thousands) S/14,121 (loss for (in thousands) S/24,051 in 2015), presented in "Net Profit/loss from Hedging Operations" in the statement of income.

(b) As of December 31, 2016 and 2015, financial obligations are as follows:

Serial	Issuance Date	Issuance Amount S/000	Maturity date	Interest rate	2016 S/000	2015 S/000
In local currency:						
Second program						
Eighth - Serial A	1/06/2007	20,000	15/07/2017	5.90%	3,000	7,000
Eighth - Serial B	2/04/2008	10,000	2/04/2018	6.65%	3,000	5,000
					6,000	12,000
Third program - bonds						
First - Serial A	24/01/2011	50,000	24/01/2016	6.25%	-	50,000
Ninth - Serial A	27/04/2012	150,000	27/04/2027	6.65%	150,000	150,000
Tenth - Serial A	28/06/2012	50,000	15/07/2027	6.20%	50,000	50,000
Tenth - Serial A	28/06/2012	50,000	28/06/2037	6.20%	50,000	50,000
Eleventh - Serial A	30/10/2012	90,000	27/04/2027	5.35%	90,000	90,000
					340,000	390,000
Fourth program - bonds						
Second - Serial A	30/04/2013	100,000	30/04/2043	5.65%	100,000	100,000
Fifth - Serial A	30/01/2015	78,445	30/01/2020	7.84%	78,445	78,445
Tenth - Serial A	6/10/2016	150,000	6/10/2026	6.88%	150,000	-
Tenth - Serial B	28/10/2016	50,000	28/10/2026	6.675%	50,000	-
Eleventh - Serial A	20/12/2016	300,000	20/12/2046	7.84%	300,000	-
					678,445	178,445
Certificates of deposit - Second program						
Third issuance - Serial A	15/01/2015	40,115	11/01/2016	4.50%	-	40,115
Fourth issuance - Serial A	30/04/2015	50,000	24/04/2016	4.85%	-	50,000
Fourth issuance - Serial B	23/07/2015	32,375	17/07/2016	4.80%	-	32,375
					-	122,490
Total par value					1,024,445	702,935
Accrued yield					18,072	19,900
Total in local currency					1,042,517	722,835
In foreign currency:						
First international issuance	8/02/2012	400,000	8/02/2022	4.75%	1,342,400	1,364,400
First international issuance reopening	3/12/2012	100,000	8/02/2022	4.75%	335,600	341,100
Second international issuance - Senior	15/07/2014	300,000	15/07/2019	3.25%	1,006,800	1,023,300
Second international issuance - Subordinated	15/07/2014	300,000	15/07/2029	5.25%	1,006,800	1,023,300
Third international issuance - Notes DUE 2019	15/07/2015	200,000	15/07/2019	3.25%	671,200	682,200
Third international issuance -Notes DUE 2025	15/07/2015	600,000	15/07/2025	4.75%	2,013,600	2,046,600
Total par value					6,376,400	6,480,900
Net price difference (below / above par) and related expenses					(33,158)	(39,207)
Accrued yield					124,498	126,539
Total in foreign currency					6,467,740	6,568,232
Total					7,510,257	7,291,067

Second program - Bonds

The proceeds were used primarily to finance new intermediation business activities through the Peruvian financial system and to optimize the financial results by financing negotiable investments in the local capital market. These bonds are generally secured by the equity of COFIDE and have been entered in the register of CAVALI ICLV S.A. They are represented by annotations in account and are freely negotiable.

Third program - Bonds

This program has been approved for up to (in thousands) US$200,000 or its equivalent in Peruvian soles or any foreign currency. Corporate bonds have the maximum local risk rating granted by Apoyo & Asociados Internacionales S.A.C. Clasificadora de Riesgo and by Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A. (Risk Ranking Agencies), AAA (pe) and AAA.pe, respectively.

Fourth program – Bonds

This program has been approved for up to (in thousands) US$400,000, or its equivalent in Peruvian soles or any foreign currency. Corporate bonds have maximum local risk rating granted by Apoyo & Asociados Internacionales S.A.C. Clasificadora de Riesgo and by Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A., AAA (pe) and AAA.pe, respectively.

Second Short – Term Instruments Program

The Board of Directors approved the second program of short-term instruments on December 11, 2014. Under this program, COFIDE can issue up to (in thousands) US$200,000, or its equivalent in Peruvian soles. As of December 31, 2015, a total of (in thousands) S/122,500 has been issued within the framework of this program. Instruments issued have been granted the maximum local risk rating by Apoyo & Asociados Internacionales S.A.C. Clasificadora de Riesgo and by Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A., CP – 1 + (pe) and EQL1+.pe, respectively.

First bond issuance in the international market (senior unsecured notes – Due 2022)

At the Shareholders' Meeting held on March 14, 2011, it was approved to issue bonds in the international market for up to (in thousands) US$500,000. This operation was effective through the placement of 'Senior Unsecured Notes' for (in thousands) US$400,000, with closing date on February 8, 2012. These bonds accrue interests at an annual coupon rate of 4.75% paid biannually, with a principal maturity of 10 years. This issuance has been given an international rating of "BBB+" by Standard & Poor's and Fitch Ratings.

With closing date on December 3, 2012, the reopening of those international bonds was made for (in thousands) US$100,000, also with a maturity of 10 years and the international rating of "BBB+" granted by Standard & Poor's and Fitch Ratings.

Second bond issuance in the international market

At the Shareholders' Meeting held on May 19, 2014, it was approved to issue senior and/or subordinated bonds. On July 8, 2014, COFIDE placed bonds in the international capital market for (in thousands) US$600,000 in two tranches: (in thousands) US$300,000 of senior bonds in a term of 5 years, placed at an annual coupon rate of 3.25% and yield of 3.297%. These bonds were given an investment grade of BBB+ by Standard & Poor's and Fitch Ratings; and (in thousands) US$300,000 of subordinated bonds, Tier II, in a term of 15 years, placed at an annual coupon rate of 5.250% and yield of 5.263% until the 10th year; as from that date, these bonds will convert into instruments at a variable rate. These subordinated bonds were given an investment grade of BBB by Standard & Poor's and Fitch Ratings.

Third bond issuance in the international market

At the Shareholders' Meeting held on May 19, 2014, it was approved to issue senior and/or subordinated bonds. On July 15, 2015, COFIDE placed bonds in the international capital market for (in thousands) US$800,000 in two tranches: (in thousands) US$200,000

of Notes DUE 2019 in a term of 4 years, placed at an annual coupon rate of 3.250% and yield of 3.367%; and (in thousands) US$600,000 of Notes DUE 2025, in a term of 10 years, placed at an annual coupon rate of 4.750% and yield of 4.874%. These bonds were given an investment grade of BBB+ by Standard & Poor's and Fitch Ratings.

The proceeds will be used primarily to finance the increase of the loan portfolio in infrastructure and productive investment projects, which represent one of the four strategic pillars of COFIDE.

12. HEDGING DERIVATIVES, ACCOUNTS PAYABLE, PROVISIONS AND OTHER LIABILITIES

	2016	2015
	S/000	S/000
Fair value - hedging derivatives - currency swaps (a.i)	111,970	149,748
Fair value - hedging derivatives - rate swaps (a.ii)	355	-
Hedging derivatives (a)	112,325	149,748
Accounts payable to BCR - Repo transactions (c)	382,455	21,401
Taxes payable	805	848
Sundry accounts payable	10,411	11,508
Accounts payable	393,671	33,757
Provision for contingent loans (Note 7 (c))	33,642	39,792
Provision for lawsuits and claims (b)	1,520	1,810
Other provisions (b)		
Provision RCDRC - Available for sale investments	11,213	6,856
Provision for accrued vacations	2,292	2,949
Provision for retired employees - Law N° 20530	1,568	-
Provision for lawsuits, claims and others (b)	50,235	51,407
Operations in process	1,310	3,112
Deferred sales	73	73
Other liabilities	1,383	3,185
Total	557,614	238,097

(a) Hedging derivatives

This item refers to accounts receivable and/or payable for currency and interest swaps, forwards and derivative financial instruments held by COFIDE, and mainly comprises amounts arising from the fluctuations of valuations of those financial instruments.

As of December 31, 2016 and 2015, operations with derivative financial instruments for cash flow hedging purposes are the following:

2016

Details	Operation number	Nominal value	Exchange difference		Accrued interest		Unrealized profit / (loss)		Fair value		
			Asset	Liability	Asset	Liability	Asset	Liability	Asset	Liability	
			S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	
Currency swaps - Yen / US$ hedge (iv)	5	436,706	10,770	165,645	168	3,252	(9,596)	(56,927)	1,342	111,970	(i)
Total - currency derivatives	5	436,706	10,770	165,645	168	3,252	(9,596)	(56,927)	1,342	111,970	
Interest-rate swaps - Hedge	1	671,200	-	-	9,998	8,082	(9,998)	(7,727)	-	355	(ii)
			10,770	165,645	10,166	11,334	(19,594)	(iii) (64,654)	(iii) 1,342	112,325	

2015

Details	Operation number	Nominal value	Exchange difference		Accrued interest		Unrealized profit / (loss)		Fair value		
			Asset	Liability	Asset	Liability	Asset	Liability	Asset	Liability	
			S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	
Currency swaps - Yen / US$ hedge	4	384,895	8,188	177,185	111	3,015	(8,299)	(30,452)	-	149,748	
Total - currency derivatives	4	384,895	8,188	177,185	111	3,015	(8,299)	(30,452)	-	149,748	
Interest-rate swaps - Hedge	1	682,200	-	-	10,162	6,560	(6,346)	(6,560)	3,816	-	(ii)
			8,188	177,185	10,273	9,575	(14,645)	(iii) (37,012)	(iii) 3,816	149,748	

(i) As of December 31, 2016, the net position payable of currency swap hedging operations amounts to (in thousands) S/111,970 (S/149,748 as of December 31, 2015), which offsets the decrease in liabilities due to the depreciation of yen regarding the U.S. dollar.

(ii) As of December 31, 2016, the net position payable of interest-rate swap hedging operations amounts to (in thousands) S/355 (S/3,816 receivable as of December 31, 2015), which offsets the changes in liability rates of debts.

(iii) As of December 31, 2016, for derivative financial instruments, COFIDE recorded a net unrealized profit for (in thousands) S/45,061 (net unrealized profit for (in thousands) S/22,367 as of December 31, 2015). See Note 13 (d).

(iv) As of December 31, 2016, COFIDE mainly holds currency swap agreements to offset the risk of revaluation of Yens on debts received from AFLAC and JICA, maturing in September 2031 and October 2027, respectively. By means of these currency swaps, COFIDE receives a fixed exchange rate in U.S. dollars and pays at a variable exchange rate in the same currency; COFIDE receives a variable rate and pays at a fixed rate for remaining amounts (Note 11).

(b) Provisions for lawsuits, claims and other provisions

As of December 31, 2016 and 2015, the balance includes lawsuits filed against COFIDE which are related to the activities it carries out.

Other provisions mainly include provisions established as a result of internal assessments on the exposure to Credit Risk derived from Exchange Rate Risk of the investments held by COFIDE.

(c) As of December 31, 2016, repo transactions comprise resources in local currency collected from BCRP, which accrue interests at an annual rate ranging between 5.01% and 6.10% and are secured by restricted deposits in foreign currency in BCRP for (in thousands) US$114,064, maturing in June 2018. As of December 31, 2015, repo transactions comprised resources in local currency collected from several trusts managed by COFIDE, which accrued interests at an annual market rate of 5.83% and were secured by structured bonds from Terminales Portuarios Paita, maturing in February 2016.

13. EQUITY

(a) Capital stock

As of December 31, 2016, COFIDE's share capital is represented by 2,010,569,891 common shares and 15,639,765 preferred shares (1,548,418,292 common shares and 15,639,765 preferred shares as of December 31, 2015) with a face value of S/1.00 per share, duly authorized, subscribed and paid.

The structure of COFIDE's capital stock is detailed below:

Class of shares	Holder	2016		2015	
		No. of shares	Equity share %	No. of shares	Equity share %
Class "A" - common shares	MEF-FONAFE	1,402,706,994	69.23	1,063,561,110	68
Class "C" - common shares	MEF-FONAFE	607,862,897	30.00	469,217,417	30
		2,010,569,891	99.23	1,532,778,527	98
Class "B" - common shares	COFIDE (treasury)	-	-	15,639,765	1
		2,010,569,891	99.23	1,548,418,292	99
Class "B" - preferred shares	CAF	15,639,765	0.77	15,639,765	1
		2,026,209,656	100	1,564,058,057	100

Class "B preferred" shares belong to entities and companies different from the Peruvian State (unless they are re-purchased). They are preferred, redeemable or re-purchasable; shares with no voting rights, which annually accrue a preferred and cumulative dividend (Libor 360 days plus 4.5% over the placement value paid in dollars to CAF).

Class "C" shares belong to the Peruvian State. They are freely tradable and can be listed in the stock exchange and/or any registry required to be traded in the stock-exchange session, as previously approved by the Board of Directors.

As of December 31, 2015, COFIDE owned 15,639,765 treasury shares, class "B" shares which were acquired by COFIDE from CAF on June 26, 2013 (Note 13 (a.2)).

After the previous approval process by the SBS was completed and its subsequent registration in public records, as of September 30, 2016, the capital stock of COFIDE includes the following agreements:

(a.1) At the Shareholders' Meeting held on March 31, 2015, it was approved to reinvest 15% of distributable profit from 2014 in favor of FONAFE for (in thousands) S/10,409, equivalent to 10,409,162 new shares.

(a.2) At the Shareholders' Meeting held on June 22, 2015, it was approved to make a cash contribution for (in thousands) S/31,228, distributed as follows: (in thousands) S/15,640 for the subscription of 15,639,765 shares in the portfolio and (in thousands) S/15,588 for the subscription of 15,587,721 new shares.

(a.3) At the Shareholders' Meeting held on December 23, 2015, the creation and issuance of 25,996,883 new shares indicated in (a.1) and (a.2) above were confirmed, which were distributed as follows: 18,197,818 class "A" shares and 7,799,065 class "C" shares.

Additionally, at the Shareholders' Meeting held on December 23, 2015 and in accordance with the Fourth Final Complementary Provision of Law No. 30283 "Public Debt Law for tax year 2015", it was approved to capitalize loans for (in thousands) S/425,258 to be distributed as follows: (in thousands) S/297,681 for the subscription of 297,680,925 class "A" shares and (in thousands) S/127,577 for the subscription of 127,577,540 class "C" shares.

(a.4) At the Shareholders' Meeting held on March 31, 2016, it was approved to reinvest 15% of distributable profit from 2015 in favor of FONAFE for (in thousands) S/10,896, equivalent to 10,896,251 new shares (7,627,376 class "A" shares and 3,268,875 class "C" shares).

(b) Additional paid-in capital

As of December 31, 2016, this item mainly corresponds to capital to be registered in public records, according to the Shareholders' Meeting of COFIDE held on December 22, 2016, where FONAFE was authorized to make a cash contribution of (in thousands) S/32,689, equivalent to 32,688,755 new shares (22,882,129 class "A" shares and 9,806,626 class "C" shares), which was performed on December 23, 2016.

Additionally, as of December 31, 2016 and 2015, this balance includes a donation received as furniture for (in thousands) S/84.

(c) Legal reserves

Pursuant to effective legal provisions, COFIDE is required to allocate a reserve for no less than 35% of its paid capital. This reserve is allocated through the annual transfer of at least 10% of its net profit.

At the Shareholders' Meeting held on March 31, 2016, it was approved to allocate the legal reserve for an amount equivalent to 10% of profit from period 2015 for (in thousands) S/8,234.

At the Shareholders' Meeting held on March 31, 2015, it was approved to establish the legal reserve for an amount equivalent 10% of profit from period 2014 for (in thousands) S/7,711.

(d) Retained earnings and adjustments to equity

Law No. 23337 created the Fondo de Inversiones and Contrapartidas del Sector Público Nacional (then denominated FONAFE), which established as its resources the distributable income from companies owned by the Peruvian State (100% of such income in case of banks and financial entities) which shall be transferred to FONAFE within 60 days after approval of the statement of financial position. Distributable income is the benefit percentage set forth by the Peruvian State, after the discounts for legal reserves and reserves for capital increases aimed at maintaining the solvency and liquidity of companies.

At the Shareholders' Meeting of COFIDE held on March 31, 2016, as dividend policy, it was approved to reinvest 15% of distributable income in favor of FONAFE. Distributable income as of December 31, 2015 amounted to (in thousands) S/74,107, for which COFIDE capitalized (in thousands) S/10,896 and paid (in thousands) S/63,211 in cash.

Dividends in favor of shareholders other than legal entities domiciled in the country are subject to a rate of 6.8% for income taxes applied to these shareholders; such tax is retained and settle by COFIDE.

Total retained earnings and adjustments to equity comprise the following:

	2015 S/000	Movement S/000	2016 S/000
Retained earnings			
Adjustment to deferred equity share of employees - IAS 12	12,647	-	12,647
Difference of value of B shares of COFIDE when redeeming to CAF	7,599	-	7,599
Accumulated earnings without capital agreement, previous years	1,496	-	1,496
Total	21,742	-	21,742
Adjustment to equity			
Unrealized profit for adjustment to value of CAF investment	404,261	-	404,261
Less: deferred income tax	(105,109)	(14,148)	(119,257)
	299,152	(14,148)	285,004
Profit (loss) for fluctuation of value of available for sale investments	(18,522)	88,694	70,172
Less: deferred income tax	5,186	(25,887)	(20,701)
	(13,336)	62,807	49,471
Profit from cash flow hedges	22,367	22,694	45,061
Less: deferred income tax	(6,263)	(7,030)	(13,293)
	16,104	15,664	31,768
Total	301,920	64,323	366,243

In 2016, the result of the movement of deferred income tax was (in thousands) S/33,068 (which includes the effect for variation of income tax rate for (in thousands) S/7,791).

14. CONTINGENT AND OFF-BALANCE SHEET ACCOUNTS

	2016 S/000	2015 S/000
Contingent risks and commitments (a)		
Joint signatures granted (Note 7)	653,227	773,390
Other contingent accounts	163,743	-
Sundry commitments	330,280	15,407
Total	1,147,250	788,797
Trusts and trust commissions (b)		
Guarantees for trust credit operations	9,712,738	9,336,229
Counter-accounts of trusts and trust commissions	10,496,956	9,308,867
Trust accounts	10,439,239	9,212,791
Funds in trust commissions	596,724	604,665
Total	31,245,657	28,462,552
Off-balance sheet accounts		
Guarantees for loan transactions (c) :		
Promissory notes	4,743,567	5,320,225
Mortgages	91,612	42,574
Guarantee deposits	7,716	10,867
Documentary guarantees	21,979	19,070
Warrants	121	123
Other guarantees	141,177	143,523
Other off-balance sheet accounts	12,463,171	12,049,170
Total	17,469,343	17,585,552
Swaps and Forwards (d)		
Currency swap and forward transactions	436,706	384,896
Nominal value - Interest-rate swaps	671,200	682,200
Total	1,107,906	1,067,096
Total off-balance sheet accounts	49,822,906	47,115,200
Total contingent and off-balance sheet accounts	50,970,156	47,903,997

(a) Contingent loans

In the normal course of business, COFIDE invests in off-balance transactions. These transactions expose COFIDE to credit risk, in addition to the amounts presented in the statement of financial position.

Credit risk in contingent operations is related to the likelihood that one of the investors of the pertinent contract does not honor the terms established therein. Corresponding contracts consider the amounts that COFIDE would assume for credit losses in contingent operations.

COFIDE uses similar policies to evaluate and grant loans, for direct loans as well as contingent loans. In Management's opinion, contingent transactions do not represent an exceptional credit risk, since it is expected that a portion of these contingent loans will expire unused; the total amounts of contingent loans do not necessarily represent future cash disbursements for COFIDE.

When in the opinion of Management there is a reasonable degree of likelihood that a contingent operation might create a loss for COFIDE, such operation is included in the determination of the provision for loans as if it were a direct loan.

COFIDE's Management estimates that no significant losses shall incur, in addition to the amounts allocated in the provision for contingent loans, for contingent operations effective as of December 31, 2016 and 2015.

(b) Trusts and trust commissions

As of December 31, 2016, COFIDE managed 4 funds, 193 trust funds and 2 programs (4 funds, 188 trust funds and 2 programs as of December 31, 2015), for which it received commissions ranging between 0.25% and 2% as of December 31, 2106 and 2015. Such commissions were paid either quarterly o biannually. COFIDE is not responsible for funds, equities or programs.

(c) Credit operations' guarantees

The balance of guarantees received is determined based on the agreed values of guarantees as of the date of the loan agreement. This balance does not necessarily represent the market value of goods assigned as guarantee that support COFIDE's credits.

(d) Currency swap and forward operations

COFIDE mainly has commitments of flow exchange of different currencies and interest rates (swaps) with the purpose of hedging risks related with debts in foreign currency (Note 11).

15. PERSONNEL AND BOARD OF DIRECTORS' EXPENSES

	2016	2015
	S/000	S/000
Wages	16,597	16,551
Profit-sharing	6,437	6,365
Bonuses	4,648	3,564
Allowances	3,360	3,343
Social charges and others	3,138	3,085
Severance indemnities	1,803	1,779
Vacations	584	259
Directors' attendance fees	353	291
Assignments	102	85
Other personnel expenses	4,469	4,908
Total	41,491	40,230

16. EXPENSES FOR SERVICES RECEIVED FROM THIRD PARTIES

	2016	2015
	S/000	S/000
Consulting services	7,856	6,327
VAT prorated credit tax	5,476	5,453
Electronic processing	3,180	2,396
Repair and maintenance	2,393	2,038
Professional fees	1,442	2,164
Advertisement	1,228	1,005
Surveillance and protection	996	950
Communications	874	998
Leases	615	537
Sundry supplies	552	513
Energy and water	442	387
Transportation	196	286
Insurance	155	307
Other services	4,041	3,578
Total	29,446	26,939

17. BASIC AND DILUTED EARNINGS PER SHARE

	Number of shares in thousands	
	2016	2015
Outstanding at the beginning of the year	2,010,570	1,548,419
Outstanding at the end of the year	2,010,570	2,010,570
Net profit for the year (in thousands) S/	77,996	82,341
Denominator shares	2,010,570	2,010,570
Basic and diluted earnings per share (S/)	0.0388	0.0410

18. INCOME TAX

(a) Income tax regime

Tax rates

As of December 31, 2016 and 2015, the income tax rate for legal entities domiciled in Peru was 28%.

Legal entities domiciled in Peru are subject to an additional rate of 4.1% on any amount that may be considered as dividend or another distribution form of profit.

(b) Significant amendments to income tax

Within the framework of the legislative authority conferred by the Congress of the Republic to the Executive Office, Legislative Decree No. 1261 was issued with the purpose of extending the tax basis and promoting formalization through the amendments to tax rates applicable to corporate income tax of domiciled taxpayers and to dividends and other distribution form of profit from Peruvian source.

In this regard, the paragraph of article 52-A of the Income Tax Law was modified, which included the applicable rate for dividends. The rates indicated therein, after Legislative Decree No. 1261 was modified, as presented below:

Taxable periods	**Rates**
2015 - 2016	6.80%
2017 - 2018	8.00%
2019 and subsequent periods	9.30%

The new rate applicable from 2017 on is 5%. In this regard, we can note that there is a decrease in the applicable rate and the increase indicated for 2017 and subsequent periods is rendered ineffective.

Also, the applicable rate for corporate income of legal entities domiciled in Peru was modified. The last paragraph of article 52-A, modified by Legislative Decree No. 1261, indicates that "The tax imposed on third category recipients domiciled in the country will be determined by applying the rate of 29.50% on their net income" from 2017 and subsequent periods.

In this regard, the decrease of the income tax rate from 28% to 26% was deleted, which was established before as shown in the following table:

Taxable periods	**Rates**
2015 - 2016	28.00%
2017 - 2018	27.00%
2019 and subsequent periods	26.00%

Also, regarding the additional rate for amounts referred to in paragraph g) of article 24-A of the Income Tax Law, which was 4.1% before, are subject to a rate of 5% from 2017 and subsequent periods.

(c) Income tax expense comprises:

	2016	**2015**
	S/000	**S/000**
Current income tax	34,245	33,863
Deferred income tax - (paragraph (g))	13,746	(13,569)
Effect for rate variation	27,201	(20,801)
Total	75,192	(507)

The current income tax corresponds to income tax payable, calculated by applying a rate of 28% on estimated taxable income, after deducting 5% of employees' profit-sharing, as per Legislative Decree No. 892.

(d) Reconciliation of the effective income tax rate with tax rate:

	2016		2015	
	Amount	Percentage	Amount	Percentage
	S/000	%	S/000	%
Income tax calculated as per effective tax rate	42,893	28.00	22,914	28.00
Tax effect on additions (deductions):				
Non-deductible expenses	8,843	0.06	16,374	20.01
Exempted income	(56)	-	(47)	(0.06)
Other permanent differences	(3,689)	(0.02)	(18,947)	(23.15)
Effect for adjustment of income tax rate	27,201	0.18	(20,801)	(25.42)
Current and deferred income tax recorded as per effective rate	75,192	28.22	(507)	(0.62)

(e) Tax recoverable:

Debit and credit balances with the Tax Administration in relation to income tax are as follows:

	2016	2015
	S/000	S/000
To be recovered:		
Payments on account of income tax	31,434	55,253
Payable:		
Income tax payable	34,245	33,863
Total	(2,811)	21,390

(f) COFIDE's tax situation

Income tax returns from years 2012 to 2015 and the return that will be submitted for 2016 have not been reviewed by the Tax Administration Authority yet, which is empowered to conduct such reviews within four years immediately after the submittal date of pertinent tax returns. Management believes that no significant liabilities will arise as a result of pending reviews.

In 2014, by virtue of Letter No. 140011424760-01 SUNAT dated January 3, 2014, the National Superintendence of Tax Administration (SUNAT) started the tax review of period 2011. In the second fortnight of September 2015, COFIDE received determination and fine resolutions corresponding to 2011 income tax for (in thousands) S/620. In October 2015, COFIDE paid the pertinent amounts indicated in those Resolutions; however, COFIDE filed claims and appeals to SUNAT for those Resolutions.

Due to possible different interpretations that the Tax Administration may have on current regulations applicable to COFIDE, it is not possible to determine to date whether tax liabilities will arise or not from the reviews to be conducted and the pending review. Any additional tax, fine, charge, surcharge or interest which may result from such tax reviews shall be recognized in the year when such criteria difference with the Tax Administration is resolved. Management believes that no significant liabilities will arise as a result of these reviews.

(g) Deferred income tax balances

	Opening balance	Movements		Closing balance
		Equity	Profit/loss for the period	
	S/000	S/000	S/000	S/000
2016				
Asset temporary differences:				
General provision for loans and contingent loans	585,608	-	(12,078)	573,530
Other general provisions	50,108	-	(33,430)	16,678
Provision for fluctuation in values	6,923	-	(964)	5,959
General provision for accounts receivable	2,222	-	562	2,784
Provision for awarded goods	5,485	-	(3,182)	2,303
	650,346	-	(49,092)	601,254
Liability temporary differences:				
Depreciation of buildings	(514)	-	-	(514)
Adjustment of value of CAF shares	(1,444,318)	-	-	(1,444,318)
Unrealized profit (loss) for investments in securities	18,523	(88,695)	-	(70,172)
Unrealized profit (loss) for derivative instruments	(22,366)	(22,695)	-	(45,061)
Disallowances for 2003 tax returns - Provisions, write-offs and others	12,710	-	-	12,710
	(1,435,965)	(111,390)	-	(1,547,355)
Temporary differences assets (liabilities), net	(785,619)	(111,390)	(49,092)	(946,101)
Movement of deferred income tax	-	(31,189)	(13,746)	-
Adjustment to deferred income tax (rate variation)	-	(15,877)	(27,201)	-
Deferred income tax	(191,087)	(47,066)	(40,947)	(279,100)

	Opening balance	Movements		Closing balance
		Equity	Profit/loss for the period	
	S/000	S/000	S/000	S/000
2015				
Asset temporary differences:				
General provision for loans and contingent loans	572,461	-	13,147	585,608
Other general provisions	18,525	-	31,583	50,108
Provision for fluctuation in values	-	-	6,923	6,923
General provision for accounts receivable	4,285	-	(2,063)	2,222
Provision for awarded goods	2,246	-	3,239	5,485
	597,517	-	52,829	650,346
Liability temporary differences:				
Depreciation of buildings	(257)	-	(257)	(514)
Adjustment of value of CAF shares	(1,444,318)	-	-	(1,444,318)
Unrealized profit (loss) for investments in securities	(46,935)	65,458	-	18,523
Unrealized profit (loss) for derivative instruments	(14,606)	(7,760)	-	(22,366)
Disallowances for 2003 tax returns - Provisions, write-offs and others	16,823	-	(4,113)	12,710
	(1,489,293)	57,698	(4,370)	(1,435,965)
Temporary differences assets (liabilities), net	(891,776)	57,698	48,459	(785,619)
Movement of deferred income tax	-	16,155	13,569	-
Adjustment to deferred income tax (rate variation)	-	8,085	20,801	-
Deferred income tax	(249,697)	24,240	34,370	(191,087)

19. TRANSACTIONS WITH RELATED ENTITIES

As of December 31, 2016 and 2015, significant operations conducted with CAF correspond to financing operations.

COFIDE’s transactions with its related entity have been performed in the normal course of operations an under similar conditions as if performed with third parties.

Operations performed with CAF comprise the following:

- As of December 31, 2016 and 2015, available for sale investments are held for (in thousands) S/2,339,156 (Note 6).

- As of December 31, 2016, no debts are held with CAF (S/102,330 as of December 31, 2015) (Note 11).

- As of December 31, 2016, debts gave rise to interest expenses for (in thousands) S/4,407 (S/4,680 as of December 31, 2015).

Payments to the Board of Directors

As of December 31, 2106 and 2015, the amount paid for Directors' attendance fee was (in thousands) S/353 and S/291, respectively.

Payments to managers

Wages, other benefits to personnel and professional fees received by COFIDE's employees in 2016 who hold an executive responsibility (managers) amounted to (in thousands) S/4,054 (S/3,906 in 2015).

Personnel loans

As of December 31, 2016 and 2015, Directors, staff members and employees of COFIDE have performed credit operations allowed by the General Law, which regulates and establishes certain limits to transactions with Directors, staff members and employees of financial entities in Peru. As of December 31, 2016 and 2015, direct loans granted to employees, Directors, staff members and key personnel amount to (in thousands) S/7,296 and S/8,976, respectively.

20. CLASSIFICATION OF FINANCIAL INSTRUMENTS

	As of December 31, 2016 Financial assets				As of December 31, 2015 Financial assets			
	Loans and accounts receivable	Available for sale at fair value	Hedging derivatives	Total	Loans and accounts receivable	Available for sale at fair value	Hedging derivatives	Total
	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000
Asset								
Cash	1,783,156	-	-	1,783,156	1,956,711	-	-	1,956,711
Available for sale investments								
Equity instruments	-	2,429,581	-	2,429,581	-	2,586,935	-	2,586,935
Debt instruments	-	1,925,086	-	1,925,086	-	1,555,932	-	1,555,932
Loan portfolio	7,231,302	-	-	7,231,302	7,309,996	-	-	7,309,996
Hedging derivatives	-	-	1,342	1,342	-	-	3,657	3,657
Accounts receivable	43,777	-	-	43,777	73,435	-	-	73,435
Other assets	759	-	-	759	1,264	-	-	1,264
Total	9,058,994	4,354,667	1,342	13,415,003	9,341,406	4,142,867	3,657	13,487,930

	As of December 31, 2016 Financial liabilities				As of December 31, 2015 Financial liabilities			
	At amortized cost	Other liabilities	Hedging derivatives	Total	At amortized cost	Other liabilities	Hedging derivatives	Total
	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000
Liability								
Obligations to the public	-	8,688	-	8,688	-	11,163	-	11,163
Deposits by financial entities and international financial organizations	-	125,022	-	125,022	-	224,944	-	224,944
Debts and financial obligations	2,140,688	-	-	2,140,688	2,888,054	-	-	2,888,054
Securities, bonds and outstanding obligations	7,510,257	-	-	7,510,257	7,291,067	-	-	7,291,067
Hedging derivatives	-	-	112,325	112,325	-	-	149,748	149,748
Accounts payable	-	393,671	-	393,671	-	33,757	-	33,757
Other liabilities	-	34,952	-	34,952	-	42,904	-	42,904
Total	9,650,945	562,333	112,325	10,325,603	10,179,121	312,768	149,748	10,641,637

21. FINANCIAL RISK MANAGEMENT

Financial risk management comprises managing main risks that, by nature of its operations, COFIDE addresses, such as credit, market and liquidity risk.

- **Credit risk:** it is generated by the possibility that a counterparty of the agreement of the financial instrument or obliged third parties do not fulfill their contractual obligations due to insolvency or are to not able to pay, and creates a financial loss for the other party. It includes management of counterparty risk, concentration risk, country risk and credit risk derived from exchange risk.

- **Market risk:** it is generated by the possibility of losses in value of held positions, derived from variations in market conditions. It generally includes the following type of risks: exchange rate risk, risk of variations in fair value for interest rate, price, among others.

- **Liquidity risk:** it is generated by the fact that COFIDE may not fulfill its payment commitments given that it has incurred in losses for not fulfilling financing and application of funds requirements that arise from discrepancies of cash flows.

A description of COFIDE's management of such risks is explained below. COFIDE has a specialized structure and organization for management, measurement systems and mitigation and coverage processes of risks derived from financial instruments:

(a) Structure and organization of risk management

COFIDE has a structure of governance and management that allows it to properly integrate the administration and control of financial risks.

(i) Board of Directors

The Board of Directors of COFIDE is responsible for establishing the proper management of risks and providing an internal environment that allows its proper development. The Board of Directors is permanently informed about the degree of exposure of various risks managed by COFIDE.

The Board of Directors has created several specialized committees in which it has assigned specific functions in order to strengthen risk management and internal control.

(ii) Risk Committee

The Risk committee is a division created by the Board of Directors, responsible of pre-approving policies and establishing procedures and methodologies for integral risk management, as well as of the identification and administration of risks addressed by COFIDE. The Committee meets biweekly and reports monthly to the Board of Directors all significant matters discussed and agreements adopted in relation to risks management. The Committee comprises a Director (who directs it), the chief executive officer, and the officers from seven divisions of COFIDE, the head of the Internal Audit Unit (with voice, but without vote), and the Chief Legal Officer (with voice, but without vote, who performs secretary functions). In order to carry out its functions, the Risk Committee is functionally supported by the Risk Management Division of COFIDE.

(iii) Audit Committee

The audit committee is a division created by the Board of Directors. Its main purpose is to monitor the proper operation of the internal control system within the risk management context in accounting and financial reporting processes of COFIDE. Additionally, it aims to assess activities held by internal and external auditors. The audit committee comprises two Directors (one of them chairs), and the head of the internal audit unit, who performs the function of the committee's secretary. Both representatives of the Board of Directors do not perform management activities in order to avoid conflicts of interest and incompatibility with their functions. The committee ordinarily meets once a month and reports to the Board of Directors about issues discussed. In order to carry out its function, it is functionally supported by the internal audit unit of COFIDE.

(iv) Assets and Liabilities Committee

The Assets and Liabilities Committee (ALCO) is a division created by the Board of Directors. Its main function is to manage the financial structure of the statement of position of COFIDE, according to policies and effective standards. The Assets and Liabilities Committee safeguards the proper management of liquidity, interest rate and exchange rate risks, and decides about necessary actions to implement correcting actions needed in the event of deviations regarding tolerance levels to risk and degrees of exposure assumed. The committee meets at least twice a month. In order to carry out its functions, the Committee has the support of the Finance Management (area in charge of investment activities). The committee comprises the chief executive officer (who directs it), financial, risk and business managers, chief legal officer (with voice, but without vote, who performs secretary functions), audit head, financial services head, treasury and markets head (with voice but without vote) and senior officers of global and market risk (with voice but no vote, as the heads of operating divisions).

(v) Management Committee

The Management Committee is the coordinating and decision-making organization regarding strategic, administrative, IT and management matters. The Management Committee pre-approves the strategic plan of COFIDE, proposes and presents to the Board of Directors the organic structure and the regulations of the organization and functions; additionally, it approves action plans to manage risks implying the use of greater resources assigned and follows up the execution of tests of alternative procedures.

(vi) Chief Executive Officer - CEO

The Chief Executive Officer is responsible for establishing within the organization a proper risk management according to the provisions set forth by the Board of Directors and the Risk Committee within the regulatory framework of COFIDE. It safeguards the proper management of divisions under its governance, as well as, the proper framework in order to identify, assess, control, follow up and report main risks to guarantee the compliance with policies and proper risk management.

(vii) Internal Audit Unit

The Internal Audit Unit functionally reports to the Board of Directors. It renders independent services regarding the proper operation of the internal control system according to risk management standards so as to reduce the risk to the established tolerance level. The Internal Audit Unit informs all responsible divisions regarding potential risk situations and other relevant matters in relation to risk management assessment of COFIDE.

(viii) Risk Office

The Risk Office is an independent area in charge of proposing policies, procedures and methodologies for competent risk management, encouraging the alignment of all measurements for treating the risks of COFIDE with appetite levels and risk tolerance and the development of proper controls.

(b) Action framework for integral risk management

In order to properly manage the financial risks COFIDE is exposed to and mitigate them appropriately, COFIDE considers the internal control environment, objectives established, the identification, assessment and treatment of risks, processes of information and communication, follow-up activities, subcontracting, trainings and external audit processes.

(i) Credit risk

It is the main risk to be managed by COFIDE and, so as to manage its exposure and provide proper hedging, it has established a series of measurements, among which the following are the most important:

- Policies applicable to the identification, measurement, follow-up, control and reporting processes of credit risk with debtors, as well as assessment, analysis, approval, follow-up and recovery processes.

- Admission policies for business financing operations, specialized and structured, financings where COFIDE assumes the direct or contingent risk of final debtors.

- Guidelines in relation to the origin and participation of COFIDE in sundry operations, negotiation and management of real and personal guarantees that should be constituted to support credit operations, and those considered when following up all the operation portfolio.

- Policies to recover and standardize substandard credit operations (where changes in conditions originally agreed are required, and that present impairment of their obligations in time or form).

- Credit risk policies for intermediaries, in relation to those risks involved in operations with IFIs, which must be reflected in degrees of individual exposure and global composition; as well as in the assignment of provisions and prices based on risks.

- Asset and liability management policies in relation to diversification, concentration risk, counterparty risk and issuer risk.

- Country risk policies, which define parameters to perform active financial operations with individuals that are not domiciled in the country and susceptible of being exposed to country risk.

- Management policies for credit risk derived from exchange risk, where guidelines to manage credit risk induced by variations in exchange rates are identified, as well as in the loan portfolio in foreign currency with debtors whose income, obligations and balance structure do not match in terms of currency.

(ii) Market risk

Market risk derives from movements in market prices, exchange risk and interest rate risks for negotiation positions. For market risk management, the following is considered:

- Limits are defined in relation to:
    - Volatility of exchange rate and interest rate alerts.
    - Alerts and control of losses in negotiation portfolio.
- Estimates are made on the following:
    - Potential losses which COFIDE is exposed to in order to maintain a portfolio comprising asset or liability positions in primary or derivative instruments.
    - Maximum possible loss (VaR) for exchange risk and Conditional Value at Risk (CVaR).
    - Valuation of positions recorded in investments by COFIDE, of investments in debt or equity instruments recorded at fair value through profit or loss or available for sale.
    - Market value of derivative financial instruments for reporting and permanent follow-up purposes of those positions at market values.
    - Potential losses for maintaining positions sensitive to changes in interest rate.

(iii) Structural risk of the statement of financial position

The structural risk of the statement of financial position represents potential losses derived from movements in interest rates, exchange rates on structural positions of assets and liabilities, on as well as off the statement of financial position, without including the negotiation portfolio.

In the case of interest rate risk, potential loss analysis focuses on the impact over net financial margin (profit at risk in one year) and the impact over discounted value of assets and liabilities (equity value at risk).

In the case of structural exchange risk, COFIDE has two main sources of risk (direct and indirect). The direct source is provided by the position of structural change held by COFIDE for its investments in CAF. The indirect source is provided by the structural dollarization of its portfolio towards its debtors, issuers and local intermediaries, with whom it would cope with credit risk derived from exchange risk.

In order to manage this risk, the following policies have been established:

- Asset and liability management policies.
- Policies of diversification and concentration risk.
- Policies of counterparty risk and issuer risk.
- Investment policies.
- Indebtedness policies.
- Policies for derivatives.
- Exchange rate risk policies.
- Interest rate risk policies.

(iv) Liquidity risk

In order to manage liquidity risk, there are policies that define guidelines for constituting a reserve of high-quality liquid assets, availability of credit lines, minimum requirements of contingent credit lines and high-quality liquidity reserve, as well as limits for the concentration of cash. Additionally, COFIDE has a Contingent Plan for the lack of liquidity, which considers the operating procedure to be followed in the event of an individual as well as systemic liquidity crisis.

(c) Risk concentration

COFIDE has policies and procedures to safeguard a proper diversification of financial assets and liabilities, on and off the statement of financial position; and seek, as applicable, a proper relation between concentration risk and the degree of equity capitalization of COFIDE. The diversification and concentration policies of its policy manual for asset and liability management establish alerts that reflects its risk appetite, such as:

- Alerts of asset concentration for unique risk.
- Alerts of diversification per economic activity sector.
- Alerts of diversification of investments and cash for market.
- Alerts of concentration of liabilities for unique risk.

Additionally, COFIDE has established policies on limits so that the credit risk incurred is sufficiently quoted and diversified within corporate objectives of the organization, for which it has established the following:

- Limits to the exposure with IFIs of relative higher risk.
- Follow-up of unique risk concentration.
- Follow-up of quality of implicit credit exposure.
- Follow-up of the quality of explicit credit exposure.
- Participation limits in business financing operations, specialized and structured.

Furthermore, there are Autonomy Levels, which must be approved by the Board of Directors, related to:

- Autonomy levels for loans and investments:

    - Loan operations with debtors
    - Loan operations with financial intermediaries
    - Investment operations

- Autonomy levels for debts and derivatives:

    - Debt operations
    - Derivative operations

- Autonomy levels for trading

- Other autonomy levels

Regarding investments, COFIDE has defined alerts for concentration of negotiation portfolio within its policies, and has established limits for the investment portfolio for relative risk and portfolio limits for issuance risk.

(d) Measurement systems and risk reporting

COFIDE uses, to manage different risks, models and tools of ranking to measure and assess each type of risks in relation to financial instruments. These tools are supported on models, methodologies and applications, allowing taking better decisions of risks in different stages of the credit life cycle.

Tools are monitored permanently and periodically validated in order to safeguard that levels of prediction and performance are maintained and corrective measurements or adjustments to models can be made, when necessary.

Management indications are permanently reviewed and analyzed in order to identify possible deviations in the risk profile regarding the risk appetite stablished by COFIDE in order to timely take corrective measurements. This information is monthly presented to the Risk Committee and periodically to the Board of Directors.

Credit risk

Credit risk is defined as the possibility of incurring in financial losses due to non-fulfillment of contractual obligations by the counterparty or third parties obliged by insolvency, incapacity or lack of will of payment or by any other motive generating the fulfillment of contracted obligations.

Below are presented control measures used by COFIDE to reduce credit risk:

(a) COFIDE selects a risk policy that safeguards sustainable and profitable growth. In order to do so, it incorporates procedures of analysis for proper decision-making, as well as tools and methodologies that allow identifying, measuring, reducing and controlling different risks more efficiently according to SBS establishments. As well, it develops management models that allow a proper measurement, quantification and monitoring of credits, encouraging the continuous improvement of policies, tools, methodologies and processes.

(b) Maximum credit risk exposure

As of December 31, 2016 and 2015, Management has estimated that the maximum credit risk amount it is exposed to is represented by the carrying amount of financial assets presenting a potential credit risk and that mainly consist of: cash, available for sale investments, loan portfolio (direct and indirect, without considering market value of guarantees or collaterals), operations with derivative financial instruments, accounts receivable and other monetary assets.

The exposure for each borrower, including banks, investments or other debtors, is established by assigning limits that cover risks for operations in the statement of financial position and off of it (contingent accounts), specific assessment of operations, as well as risk limits for elements subject to negotiation, such as swaps in foreign currency and interest rates. Real exposures and their comparison to established limits are monthly reviewed.

In this regard, as of December 31, 2016 and 2015:

- 98.7% and 98.4%, respectively, of loans are not considered as overdue or impaired.

- 90.9% and 91.3%, respectively, of investments have been given at least an investment degree (BBB- or higher) or are debt instruments issued by the Central Government.

A detail of the maximum exposure to credit risk of COFIDE per type of financial asset is shown below:

Asset (*)	Notes	31/12/2016	31/12/2015
		S/000	S/000
Cash	5	1,783,156	1,956,711
Available for sale investments	6	4,354,667	4,142,867
Loan portfolio	7	7,231,302	7,309,996
Hedging derivatives	9	1,342	3,657
Accounts receivable	9	43,777	73,435
Other assets	9	759	1,264
Total		13,415,003	13,487,930
Contingent (**)	7 y 14	783,328	749,005

(*) Net of provisions.

(**) Contingent loans are included net of provisions.

(e) Guarantee management

(e.1) Policies and procedures for its management and valuation

COFIDE has policies for trading and management of real and personal guarantees to be constituted supported by credit operations under any modality, maintaining a minimum space in the coverage margin existing between the value of constituted guarantees and the impact of the covered risk, remarking the decree of realization of assets involved and in the final recovery of debt; which means a significant reducer of the credit risk assumed. The criteria for calculation of guarantees and procedures for their update are described in the Manual of policies of credit risks with debtors (policies for guarantees), which incorporates SBS dispositions.

It is important to note that COFIDE does not hold guarantees for other financial instruments as the investment portfolio, negotiation portfolio and hedging derivatives.

For managing guarantees, COFIDE has specialized divisions in constituting, managing and releasing guarantees.

(e.2) Types of guarantee

Guarantees supported by credit operations are constituted by furniture and real estate goods, and financial instruments, and its preferred character is evidenced by the following conditions:

- Easily convertible in cash, with which the guarantee obligation may be settled.
- Constituted in a preferred range towards other creditors.
- Hedge risk value involved with space required.
- Have the corresponding insurance duly endorsed.
- Guarantees over assets whose realization value is not correlated with the evolution or performance of the payment capacity of the financed debtor must be preferred.

Bases on such preferences, COFIDE seeks constituting the following type of guarantees:

- Self-liquidating guarantees, or trust equivalents.
- Readily realizable preferred guarantees.
- Preferred guarantees.

(e.3) Risk concentrations regarding guarantees

A detail of guarantee concentration supported by credit operations as of December 31, 2016 and 2015 is presented below:

Type of guarantee	Non-retail	Retail	Total guarantees	Related credits
	S/000	S/000	S/000	S/000
December 31, 2016				
Self-liquidating guarantees	7,716	-	7,716	122,305
Preferred guarantees	22,726	7,886	30,612	34,254
Total (*)	30,442	7,886	38,328	156,559
December 31, 2015				
Self-liquidating guarantees	10,867	-	10,867	92,225
Preferred guarantees	28,001	11,261	39,262	10,670
Total (*)	38,868	11,261	50,129	102,895

(*) Accounting balances are considered for guarantees received for the direct loan portfolio.

(c.4) Value of guarantee received

The value of real guarantees refers to realizable value of assets involved, which must be established based on a conservative criterion as net result expected to be obtained from the possible sale in its current state, deducting all expenses required to perform such sale.

COFIDE considers the following valuations:

- In the case of urban real estate, it must not exceed 70% to 75% of its commercial value (the same for asset trust).

- In the case of deposits, bond letters and liability insurance, its nominal value shall be considered as realization value.

- In the case of pledge of negotiable securities, its market value shall be taken as its realization value.

- In the case of loan insurance and loan derivatives, the proportion or amount in excess being covered shall only be considered, according to particular conditions established in each contract.

- For taxable purposes in favor of COFIDE, the total commercial value of guarantees involved shall be considered.

¡Error! Vínculo no válido.

(*) It does not include the value of promissory notes, whose balance is recorded in other credit control accounts.

(f) Credit quality of financial assets

COFIDE's loan portfolio is constantly reviewed in order to reduce its exposure to risk and properly determine provisions for impairment of loans. The goal of this activity is to identify and reduce risk of loss in credits placed as well as to plan proper recovery strategies.

Provisions for risk of loan impairment are established on direct loans and equivalent exposure to credit risk of indirect loans, according to the SBS. In this regard, general and specific provisions are constituted. Within general provisions, COFIDE has provisions for a procyclical component for debtors classified under the "Normal" category, if the "procyclical standard" is activated by the SBS.

Presented below is a summary of the quality of direct loans classified in three groups, considering the risk classification of credit positions as Normal, with Potential Problems, Substandard, Doubtful and Loss of COFIDE in relation to the alignment with the financial system:

(i) Not overdue or impaired loans comprise those direct loans that currently do not have delay characteristics and are related to clients classified as "normal" or "with potential problems";

(ii) Overdue but not impaired loans comprise loans overdue from clients classified as normal or with potential problems; and

(iii) Impaired loans, classified as substandard, doubtful or loss, even if they are not overdue (for non-retail loans) and with a delay of over 90 days (for retail loans).

The provision for loan portfolio is as well presented for each type of loan:

2016	Loan portfolio					
	Non-retail loans (*)	Loans to small and micro-businesses	Consumer loans	Mortgage loans	Total	Percentage %
	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	
Not overdue or impaired loans	7,346,334	-	1,957	6,757	7,355,048	107.54
Normal	6,628,299	-	1,957	6,647	6,636,903	97.04
With potential problems	718,035	-	-	110	718,145	10.50
Overdue but not impaired loans	-	-	-	2	2	0.00
With potential problems	-	-	-	2	2	0.00
Impaired loans	93,115	-	93	1,127	94,335	1.38
Substandard	65,553	-	8	-	65,561	0.96
Doubtful	2,139	-	60	342	2,541	0.04
Loss	25,423	-	25	785	26,233	0.38
Gross portfolio	7,439,449	-	2,050	7,886	7,449,385	108.92
Less: Provisions (**)	609,329	-	83	699	610,111	8.92
Total net (***)	6,830,120	-	1,967	7,187	6,839,274	100.00

2015	Loan portfolio					
	Non-retail loans (*)	Loans to small and micro-businesses	Consumer loans	Mortgage loans	Total	Percentage %
	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	
Not overdue or impaired loans	7,507,980	78	1,508	9,644	7,519,210	107.37
Normal	7,058,762	78	1,508	9,539	7,069,887	100.95
With potential problems	449,218	-	-	105	449,323	6.42
Overdue but not impaired loans	-	-	-	3	3	0.00
With potential problems	-	-	-	3	3	0.00
Impaired loans	124,297	-	51	700	125,048	1.78
Substandard	66,598	-	26	135	66,759	0.95
Doubtful	4,502	-	25	298	4,825	0.07
Loss	53,197	-	-	267	53,464	0.76
Gross portfolio	7,632,277	78	1,559	10,347	7,644,261	109.15
Less: Provisions (**)	640,420	46	36	444	640,946	9.15
Total net (***)	6,991,857	32	1,523	9,903	7,003,315	100.00

The structure of refinanced and restructured loans in relation to the quality of direct loans is presented below:

	2016 S/000	2015 S/000
Refinanced loans		
Not overdue or impaired	272	2,120
Impaired	174	147
Total	446	2,267
Restructured loans		
Impaired	14,039	14,270

Regarding the investment portfolio, COFIDE quarterly assesses conditions of the portfolio represented of debt and equities subject to impairment so as to identify if there are factors devoting a decrease in fair value, according to the Attachment – Standard Methodology to identify impairment value of financial instruments of Resolution SBS No. 7033-2012.

(g) Financial assets overdue or impaired

(i) Analysis of impaired financial assets

The gross amount and the provision for impaired loans per type of loan are described below, together with the fair value of the guarantee related to such loan portfolio; and the amounts of the provision for such loan portfolio are as follows:

	Impaired loan portfolio				
	Non-retail loans S/000	Loans to small and micro-businesses S/000	Consumer loans S/000	Mortgage loans S/000	Total S/000
2016					
Impaired loan portfolio	93,115	-	93	1,127	94,335
Provision for the impaired loan portfolio	38,262	-	63	650	38,975
Value of guarantees	30,354	-	-	1,127	31,481
2015					
Impaired loan portfolio	124,297	-	51	700	125,048
Provision for the impaired loan portfolio	153,450	-	21	374	153,845
Value of guarantees	14,085	-	-	700	14,785

(ii) Provisions constituted for credit risk

Changes as of December 31, 2016 and 2015 of provisions constituted for credit risk of impaired loans are shown below:

Movement of provisions	Loan portfolio				
	Non-retail loans	Loans to small and micro-businesses	Consumer loans	Mortgage loans	Total
	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000
Balance as of December 31, 2014	43,751	1	9	276	44,037
Plus provision for 2015	57,604	-	18	103	57,725
Less reversals	(7,775)	-	(6)	(5)	(7,786)
Less write-offs	(994)	-	-	-	(994)
Plus reassignment of provisions	1,191	-	-	-	1,191
Plus exchange difference	1,357	-	-	-	1,357
Balance as of December 31, 2015	95,134	1	21	374	95,530
Plus provision for 2016	18,794	-	46	363	19,203
Less reversals	(21,358)	(1)	(4)	(87)	(21,450)
Less assignment of rights	(52,087)	-	-	-	(52,087)
Plus reassignment of provisions	(1,062)	-	-	-	(1,062)
Plus exchange difference	(1,159)	-	-	-	(1,159)
Balance as of December 31, 2016	38,262	-	63	650	38,975

(iii) As of December 31, 2016 and 2015, interests, commissions and expenses on loans (director or indirect), overdue, in legal collection or classified as impaired loans, amount to (in thousands) S/275 and S/26,029, respectively, from which (in thousands) S/275 and S/269 correspond to direct loans and (in thousands) S/25,760 corresponds to indirect loans (contingent).

(iv) The carrying amount recorded corresponding to impaired written-off loans amounted to (in thousands) S/347,701 and S/354,037 as of December 31, 2016 and 2015, respectively. Changes are presented below:

	Written-off loan portfolio
	S/000
Balance as of December 31, 2014	312,779
Plus: Additions	1,136
Plus: Reversals in cash	(2,635)
Plus: Exchange difference effect	42,757
Balance as of December 31, 2015	354,037
Plus: Additions	-
Plus: Reversals in cash	(770)
Plus: Exchange difference effect	(5,566)
Balance as of December 31, 2016	347,701

(v) Overdue but not impaired loans

In the case of overdue but not impaired loans, these have mortgage guarantees supporting them.

As of December 31, 2016 and 2015, COFIDE estimated that the fair value of guarantees covering the item of not overdue or impaired loans amounts to (in thousands) S/2 and S/3, respectively. Overdue and not impaired loans correspond to mortgages between 31 and 60 days.

(h) Credit risk management for the loan portfolio

For credit risk management with debtors where COFIDE assumes the risk of final debtors as well as with IFIs, there is a process comprising three fundamental stages: i) risk admission, ii) follow-up and monitoring of risks, and iii) recovery of impaired portfolio. These stages of the process aim to maintain a quality of portfolio according to the risk appetite defined by the Board of Directors of COFIDE.

Stage i) admission of loans is fundamentally based on good knowledge of the client and its economic activity, being determinant in the assessment of its capacity of payment, credit history and solvency. This process is supported by the use of methodologies and tools of risk management that allow measuring and valuating the quality of the risk to be granted, which is supported by models and rating systems for the admission of loans.

Stage ii) follow-up and monitoring of the portfolio has an alert system for early detection of credit risk of financial instruments based on subsystems that allow identifying entities of the financial system with potential risks that would affect its capacity of payment, as well as a methodology of follow-up classification, for which rating was assigned based on the behavior and profile of risks of the intermediary, associated with actions to be taken. Equally, there is a follow-up methodology of the risk profile of debtors (not intermediaries) as well as a methodology for following up over-indebtedness risk (retail portfolio) through which debtors are followed up regarding the evolution of detected risks, decision-making and management for their standardization or collection.

For each economic sector, a permanent monitoring is made for main tendencies of the portfolio, in terms of evolution of quality indicators, sectorial concentration and per product of the loan portfolio, as well as indications of risk exposure of counterparties, among others.

Finally, stage iii) collection of loans of the impaired portfolio is made through a set of coordinated actions and applied for the proper and timely recover of loans that aim to minimize losses in exposures with high credit risk.

(i) Credit risk management in investments

COFIDE controls credit management of its investments based on the assessment of risk of issuers and instruments. In the case of foreign investments, the assessment considers ratings issued by international risk rating agencies, as well as risk of the issuing country, which is assessed considering its main macroeconomic variables. In the case of local investments, ratings granted by local rating agencies are considered and internal financial position analyses are conducted, as applicable.

Risk rating of available for sale investments is shown as follows:

	31/12/2016	31/12/2015
	S/000	S/000
Instruments issued in Peru		
AAA	36,459	47,843
From AA- to AA+	220,497	198,083
From A- to A+	84,453	13,174
4 (pe)	82,906	37,535
No rating	38,324	88,569
Total - local	462,639	385,204
Instruments issued abroad		
AAA	-	197,660
From AA- to AA+	2,562,611	2,339,156
From A- to A+	16,787	-
From BBB- to BBB+	931,839	874,445
From BB- to BB+	112,231	325,341
From B- to B+	180,134	-
CCC	64,730	-
Total - abroad	3,868,332	3,736,602
Accrued interests	23,696	21,061
Total	4,354,667	4,142,867

(j) Risk concentrations

COFIDE has policies and procedures to safeguard proper diversification of financial assets and liabilities in and off the statement of financial position, and to seek proper relation between the concentration risk and degree of equity capitalization of COFIDE. The diversification and concentration policies of its policy manual for asset and liability management establish alerts that reflect its risk appetite, such as:

(i) Concentration alerts of assets for unique risk:

In order to avoid excessive concentration in direct and indirect asset transactions (cash, interbank funds, investments, loans, accounts receivable and contingents, including exposure equivalent to credit risk of derivatives) with counterparties constituting one unique risk.

(ii) Diversification alerts per sector of economic activity:

It aims to maintain proper diversification of all investment portfolios, based on the sector of economic activity where each counterparty operates or, in the case of specialized financing operations, the sector of economic activity shall depend on the underlying risk.

(iii) Diversification alerts of investments and available for market:

These alerts are related to the differentiated behavior of markets, for which COFIDE considers as prudent promoting diversification for systematic risk.

(iv) Concentration alerts of liabilities for unique risk:

With such alert, COFIDE seeks to avoid the concentration of financing sources per type of creditor.

As of December 31, 2016 and 2015, financial instruments exposed to credit risk were allocated according to the following economic sectors:

	2016 (*)				2015 (*)			
	Loans and accounts receivable	Available for sale	Hedging derivatives	Total	Loans and accounts receivable	Available for sale	Hedging derivatives	Total
	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000
Asset								
Financial services	1,783,156	2,344,618	1,342	4,129,116	1,956,711	2,360,555	3,657	4,320,923
Financial intermediaries	7,194,662	65,668	-	7,260,330	7,124,201	-	-	7,124,201
Other non-retail	72,069	1,944,381	-	2,016,450	249,120	1,782,312	-	2,031,432
Consumer	1,967	-	-	1,967	1,470	-	-	1,470
Mortgage	7,140	-	-	7,140	9,904	-	-	9,904
Total	9,058,994	4,354,667	1,342	13,415,003	9,341,406	4,142,867	3,657	13,487,930

(*) Balances are presented net of pertinent provisions.

As of December 31, 2016 and 2015, financial instruments exposed to credit risk according to geographical area were as follows:

	Financial instruments (*)			
	Loans and accounts receivable (*)	Available for sale	Hedging derivatives	Total
	S/000	S/000	S/000	S/000
As of December 31, 2016				
Peru	5,052,952	1,820,242	-	6,873,194
Venezuela	-	2,339,156	-	2,339,156
United States	1,357,756	16,828	1,342	1,375,926
United Kingdom	1,096,768	-	-	1,096,768
Spain	872,452	-	-	872,452
Panama	509,363	2,817	-	512,180
Cayman Islands	68,506	125,099	-	193,605
The Netherlands	62,156	-	-	62,156
Bahamas	24,437	-	-	24,437
Germany	-	20,038	-	20,038
China	-	16,858	-	16,858
Japan	14,604	-	-	14,604
Italy	-	13,629	-	13,629
Brazil	-	-	-	-
Total	9,058,994	4,354,667	1,342	13,415,003
As of December 31, 2015				
Peru	3,170,989	1,690,184	-	4,861,173
Panama	1,109,723	2,520	-	1,112,243
Venezuela	53	2,339,156	-	2,339,209
Cayman Islands	1,302,798	111,007	-	1,413,805
United Kingdom	2,054,828	-	-	2,054,828
Japan	46,128	-	(159)	45,969
Germany	76	-	-	76
United States	1,431,504	-	3,816	1,435,320
Brazil	127,168	-	-	127,168
The Netherlands	62,440	-	-	62,440
Bahamas	35,699	-	-	35,699
Total	9,341,406	4,142,867	3,657	13,487,930

Liquidity risk

Liquidity risk consists in the inability of COFIDE to comply with the maturity of its obligations or with the demand of resources for its loan portfolio, incurring in losses that may significantly affect its equity position. This risk is presented as a result of possible losses from the early sale (or forced) of assets at unusual and/or significant discounts so as to have rapidly available necessary resources, or by the impossibility of renewing or contracting new resources under normal conditions for the entity.

COFIDE manages liquidity by centralizing its fund flows generated by all brokerage, treasury operations and by all operations in relation to its own investments according to tolerance to liquidity risk and regulatory requirements.

The liquidity of COFIDE is managed by the Assets and Liabilities Committee (ALCO) through the division in charge of treasury, which permanently assesses economic and market conditions so as to execute operations that reduce liquidity cost in accordance with approved parameters; therefore, the Committee may periodically review liquidity levels and discrepancies of total maturity and per currency of all the portfolio. Liquidity risk is also supervised by the Risk Committee and its Risk division, where the risk level that COFIDE is willing to assume is defined, and where indications, limits and corresponding controls are reviewed as well.

Additionally, COFIDE assesses liquidity in the medium and long term through a structural analysis of its inflows and outflows of funds in various maturity terms, using as modeling tools the static and dynamic cash flow, and estimate of liquidity gaps between asset and liability positions in and off the statement of financial position over a certain period of time. This process allows knowing various funding sources, how liquidity needs grow and what terms are mismatched. Assets as well as liabilities are considered as internal assumptions for operations that do not have determined maturity dates. Estimated obligations as a result of contingent liabilities are also included, such as guarantee letters or unused credit lines. Based on this information, necessary decisions are made to maintain objective liquidity levels.

The table below presents cash flows payable by COFIDE according to agreed contractual terms. In the case of liabilities with undetermined maturity, terms are assumed according to internal assumptions, based on methodological notes from Attachment 16 – Liquidity per maturity term (table). The amounts disclosed are cash flows according to terms contracted without discounts and include their corresponding accrued interests.

	31/12/2016				
Exposure to liquidity risk	**Up to 1 month**	**More than 1 up to 3 months**	**More than 3 up to 12 months**	**More than 1 year**	**Total**
	S/000	**S/000**	**S/000**	**S/000**	**S/000**
Risk of financial position					
Liability					
Obligations to the public	-	-	8,688	-	8,688
Deposits by financial entities and international financial obligations	30,495	94,527	-	-	125,022
Debts and financial obligations	258,500	709,546	488,483	8,194,416	9,650,945
Hedging derivatives	1,337	2,674	12,035	96,279	112,325
Accounts payable	5,719	6,814	538	380,600	393,671
Other liabilities	266	-	537	-	803
Total	296,317	813,561	510,281	8,671,295	10,291,454
Risk of financial position					
Contingent liabilities	-	-	9,459	582,123	591,582
Total	296,317	813,561	519,740	9,253,418	10,883,036

Exposure to liquidity risk	31/12/2015 Up to 1 month	More than 1 up to 3 months	More than 3 up to 12 months	More than 1 year	Total
	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000
Risk of financial position					
Liability					
Obligations to the public	-	-	11,183	-	11,183
Deposits by financial entities and international financial obligations	37,246	36,169	151,529	-	224,944
Debts and financial obligations	322,776	271,567	1,641,128	7,943,650	10,179,121
Hedging derivatives	1,783	3,566	16,044	128,355	149,748
Accounts payable	4,800	27,147	685	-	32,632
Other liabilities	633	-	492	-	1,125
Total	367,238	338,449	1,821,061	8,072,005	10,598,753
Risk of financial position					
Contingent liabilities	-	-	-	553,892	553,892
Total	367,238	338,449	1,821,061	8,625,897	11,152,645

Market risk

Market risk is the possibility of losses for variations in conditions of the financial market. Main variations may be in: i) interest rates, ii) exchange rates, and iii) prices.

(a) Trading portfolio

COFIDE, in relation to market risk, is exposed to interest rate risk, exchange risk and price risk, affecting the value of assets and positions of the trading portfolio. As of December 31, 2016 and 2015, COFIDE does not have any balance due to exposure of the trading portfolio.

COFIDE applies VaR (Value at Risk) as a basic statistic indicator to measure, manage and control market risks, given that it estimates maximum losses expected in the positions of the trading portfolio, for a term of 10 days and a 99% reliance level, under normal market conditions. The calculation of VaR is analyzed per risk factor: interest rate and exchange risk, mainly.

In order to estimate value at risk of interest rate, the concept of "Duration" is used as sensitivity measure of the portfolio of investments and derivatives of COFIDE. In case of value at risk for exchange rate, the level of exposure per currency is calculated by adding the present value of estimated investments and derivatives. Regarding value at risk of prices, the market value of each investment effective at the assessment date is estimated. Once risk factors have been determined for interest and exchange rates, sensitivity of factors of specific risks and target variables is estimated. Subsequently, VaR for interest rates in foreign currency, VaR for exchange rate risk, VaR for price risk and VaR for aggregate market risk are determined. Additionally, stress tests are monthly performed, as well as model validation tests (backtesting).

(b) Non-trading assets and liabilities

In the case of non-trading assets and liabilities, COFIDE is exposed to the following variations: i) interest rate and ii) exchange rate.

(i) Interest rate risk

Interest rate risk is produced by the possibility that changes in market interest rate negatively affect the financial condition of an entity, affecting its earnings and equity value.

COFIDE has established within its internal methodologies the differentiation between the effect of interest rate risk on profit (earnings), related to interests receivable and payable

(re-price, re-investment or re-financing); and the effect on economic value (equity value), related to the current value of assets and liabilities of the company and interest rates at which future flows derived from them are updated.

That is to say, the impact of changes in interest rates is presented in two ways: the first one, in an impact on expected profit, related directly to risk of investment, financing and pricing. The second one is related to the valuation of assets and liabilities of the entity and, therefore, to the economical or real value of its equity.

The impact on expected profit is determined by profit at risk (PaR) corresponding to the expected variation in the financial margin of COFIDE, before expected changes in interest rates, that is to say, the impact on earnings of the entity. The impact on equity is determined by equity value at risk (EVaR) corresponding to the variation of equity value of COFIDE before changes in interest rates used for its valuation, that is to say, impact on changes in market interest rates over the statement of financial position.

The results of these two internal interest risk indicators in a normal scenario are as follows:

	31/12/2016	**31/12/2015**
PaR=	S/22,536,508 (0.637% p.e)	S/23,558,205 (0.677% p.e)
EVaR=	S/179,440,546 (5.076% p.e)	S/140,661,988 (4.044% p.e)

The follow-up of interest rate risk is informed to the Risk Committee as well as to the ALCO Committee. The Risk Committee approves sundry limits considered to manage, and the Risk Office is in charge of the follow-up.

Re-pricing gap

An analysis of re-pricing gap is made in order to determine the impact of changes in interest rates. The analysis consists in assigning in different gaps of time balances of operations that should change interest rates. Based on this analysis, the impact for each gap of interest rate variation is calculated.

The table below summarizes the exposure of COFIDE to interest rate risks. The financial instruments of COFIDE are presented at their carrying amounts, classified between the re-pricing period of the interest rate of the agreement or maturity date, whichever occurs first.

	December 31, 2016						
	Up to 1 month	From 1 to 3 months	From 3 to 12 months	From 1 to 5 years	More than 5 years	Do not accrue interests	Total
	S/ 000	S/ 000	S/ 000	S/ 000	S/ 000	S/ 000	S/ 000
Assets							
Cash	1,400,357	-	-	382,884	-	(85)	1,783,156
Available for sale investments	48,288	59,340	99,036	416,492	1,398,314	2,333,197	4,354,667
Loan portfolio, net	205,978	541,203	2,158,924	2,567,128	2,343,603	(585,534)	7,231,302
Hedging derivatives	16	32	144	767	383	-	1,342
Accounts receivable, net	-	-	-	-	-	43,777	43,777
Other assets	-	-	-	-	-	22,851	22,851
Total assets	1,654,639	600,575	2,258,104	3,367,271	3,742,300	1,814,206	13,437,095
Liabilities							
Obligations to the public	-	-	8,688	-	-	-	8,688
Deposits by financial entities and international financial organizations	30,495	94,527	-	-	-	-	125,022
Debts	146,588	678,107	484,983	360,480	470,530	-	2,140,688
Financial obligations	111,912	31,439	3,500	1,748,807	5,614,599	-	7,510,257
Hedging derivatives	1,337	2,674	12,035	64,186	32,093	-	112,325
Accounts payable	-	-	-	-	-	393,671	393,671
Other liabilities	-	-	-	-	-	333,829	333,829
Equity	-	-	-	-	-	2,812,615	2,812,615
Total liabilities and equity	290,332	806,747	509,206	2,173,473	6,117,222	3,540,115	13,437,095
Off-balance sheet account							
Asset hedging derivatives	-	-	6,983	55,851	373,872	-	436,706
Liability hedging derivatives	-	-	9,459	75,659	506,464	-	591,582
Marginal gap	1,364,307	(206,172)	1,746,422	1,173,990	(2,507,514)	(1,725,909)	
Accumulated gap	1,364,307	1,158,135	2,904,557	4,078,547	1,571,033		

	December 31, 2015						
	Up to 1 month	From 1 to 3 months	From 3 to 12 months	From 1 to 5 years	More than 5 years	Do not accrue interests	Total
	S/ 000	S/ 000	S/ 000	S/ 000	S/ 000	S/ 000	S/ 000
Assets							
Cash	1,995,045	-	-	-	-	(38,334)	1,956,711
Available for sale investments	-	211,252	42,444	245,864	1,286,829	2,356,478	4,142,867
Loan portfolio, net	730,565	1,217,195	1,304,614	2,380,198	2,264,079	(586,655)	7,309,996
Hedging derivatives	46	92	409	2,180	1,088	(158)	3,657
Accounts receivable, net	-	-	-	-	-	73,435	73,435
Other assets	-	-	-	-	-	58,564	58,564
Total assets	2,725,656	1,428,539	1,347,467	2,628,242	3,551,996	1,863,330	13,545,230
Liabilities							
Obligations to the public	-	-	11,163	-	-	-	11,163
Deposits by financial entities and international financial organizations	37,246	36,169	151,529	-	-	-	224,944
Debts	119,022	239,613	1,551,908	520,477	457,034	-	2,888,054
Financial obligations	203,754	31,954	89,220	1,779,586	5,186,553	-	7,291,067
Hedging derivatives	1,783	3,566	16,044	85,570	42,785	-	149,748
Accounts payable	-	-	-	-	-	33,757	33,757
Other liabilities	-	-	-	-	-	245,679	245,679
Equity	-	-	-	-	-	2,700,818	2,700,818
Total liabilities and equity	361,805	311,302	1,819,864	2,385,633	5,686,372	2,980,254	13,545,230
Off-balance sheet account							
Asset hedging derivatives	-	-	-	35,782	349,113	-	384,895
Liability hedging derivatives	-	-	-	51,493	502,399	-	553,892
Marginal gap	2,363,851	1,117,237	(472,397)	226,898	(2,287,662)	(1,116,924)	
Accumulated gap	2,363,851	3,481,088	3,008,691	3,235,589	947,927		

Sensitivity to changes in interest rates

Exposure to interest rates is supervised by the Assets and Liabilities Committee, as well as by the Risk Committee. The latter approves maximum allowed limits.

The sensitivity on indications of interest rate towards a shock of 200 basis points (bps) is detailed below:

	31/12/2016	31/12/2015
PaR=	S/22,986,093 (0.650% p.e)	S/24,045,627 (0.691% p.e)
EVaR=	S/ 182,833,540 (5.172% p.e)	S/ 143,377,616 (4.122% p.e)

It is important to remark that this information was obtained from the internal interest rate model of COFIDE, updated in December 2015.

(ii) Foreign currency exchange risk

Exchange rate risk in foreign currency is related to the variation of value of positions of the statement of financial position and off such statement that are negatively affected by changes in exchange rates. This risk depends on the position on each currency and the volatility of exchange rates. A significant portion of assets and liabilities is in U.S. dollars. Management sets limits in exposure levels per currency, which are monitored monthly. Most of assets and liabilities in foreign currency are held in U.S. dollars.

Foreign currency transactions are performed at free market exchange rates.

As of December 31, 2016, the weighted average exchange rate of the free market, published by the SBS for transactions in U.S. dollars was S/3.352 per US$1 for purchase and S/3.360 per US$1 for sale (S/3.408 and S/3.413 as of December 31, 2015, respectively). As of December 31, 2016, the exchange rate for accounting asset and liability accounts in foreign currency fixed by the SBS was the average rate of purchases and sales, equivalent to S/3.356 per US$1 (S/3.411 as of December 31, 2015).

The detail of the position of COFIDE per currency is presented in the table below:

	December 31, 2016				December 31, 2015			
	U.S. dollar	Other currencies	Nuevos Soles	Total	U.S. dollar	Other currencies	Nuevos Soles	Total
	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000
Assets								
Cash	1,426,347	20,902	335,907	1,783,156	1,812,664	46,204	97,843	1,956,711
Available for sale investments, net	1,454,973	-	2,899,694	4,354,667	1,445,271	-	2,697,596	4,142,867
Loan portfolio, net	4,579,528	-	2,651,774	7,231,302	4,913,372	-	2,396,624	7,309,996
Hedging derivatives	9,998	168	(8,824)	1,342	10,162	(48)	(6,457)	3,657
Accounts receivable	39,244	-	4,533	43,777	69,222	-	4,213	73,435
Other assets	635	-	124	759	936	-	328	1,264
	7,510,725	21,070	5,883,208	13,415,003	8,251,627	46,156	5,190,147	13,487,930
Liabilities								
Obligations to the public	705	-	7,983	8,688	185	-	10,978	11,163
Deposits by financial entities	-	-	125,022	125,022	-	-	224,944	224,944
Debts and financial obligations	523,949	454,636	1,162,103	2,140,688	1,280,178	431,802	1,176,074	2,888,054
Securities, bonds and outstanding obligations	6,467,895	(155)	1,042,517	7,510,257	6,568,424	(193)	722,836	7,291,067
Hedging derivatives	11,334	-	100,991	112,325	9,575	-	140,173	149,748
Accounts payable	290	3,097	390,284	393,671	4,374	-	29,383	33,757
Other liabilities	26,694	-	8,258	34,952	26,704	-	16,200	42,904
	7,030,867	457,578	2,837,158	10,325,603	7,889,440	431,609	2,320,588	10,641,637
Position of currency swaps, net	(591,582)	436,706	154,876	-	(553,892)	384,895	168,997	-
Net monetary position	(111,724)	198	3,200,926	3,089,400	(191,705)	(558)	3,038,556	2,846,293

In 2016, COFIDE recorded net exchange loss for (in thousands) S/8,819 (profit for (in thousands) S/2,683 in 2015), presented net under “Exchange difference profit” in the statement of income.

COFIDE manages exchange risk through the match of its asset and liability operations, monthly supervising the global position of changes. Global position of changes of COFIDE is equal to large positions less short positions in currencies other than the nuevo sol. Global position includes positions of the statement of financial position (spot) and positions in derivatives as well.

Variations in exchange rates affect financial statements, modifying income and expenses expressed in local currency, as well as the valuation of all assets and liabilities of COFIDE. Exchange risk is conducted within VaR calculation limits and sensitivity analysis on exchange rates. Additionally, regulatory and internal limits of foreign currency positions are monthly monitored.

The sensitivities for the fluctuation of the U.S. dollar are presented below. Due to its volume, the U.S. dollar position is the only exposure that could cause material loss to COFIDE. Negative fluctuations represent potential losses, while positive ones represent potential profit.

Sensitivity analysis	Change in exchange rates	31/12/2016	31/12/2015
	%	S/000	S/000
Devaluation			
U.S. dollar	5	32,882	24,888
U.S. dollar	10	65,763	49,776
Revaluation			
U.S. dollar	5	(32,882)	(24,888)
U.S. dollar	10	(65,763)	(49,776)

Fair value

Fair value is the amount for which an asset may be exchanged between a purchaser and a seller duly informed, or the amount for which the obligation between a debtor and a creditor may be settled with enough information, under terms of a freely negotiated transaction.

Fair value is a measurement based on market; therefore, a financial instrument traded in a real transaction in a liquid and active market has a price that supports its fair value. When the price for a financial instrument cannot be determined in active market, fair value must be measured by applying other valuation technique, trying to maximize the use of relevant measurable variables and minimize the use of non-measurable variables.

To calculate the fair value of an instrument that is not traded in liquid markets, the market value of an instrument that is actively traded in the market, with similar characteristics, may be used, or it may be obtained through an analytical technique, for example, discounted cash flow analysis.

Assumptions and calculations used to determine fair value for financial assets and liabilities are:

(i) Financial instruments measured at fair value. Fair value is based on the following hierarchy:

Level 1: Prices of the quoted instrument in active markets.

Level 2: Quoted prices in active markets of identical instruments.

Level 3: Valuation techniques using data provided by analysis of active markets (using curves of market rates and vector of prices provided by the SBS).

In positions valued at market prices, investments in centralized mechanisms are mainly considered.

In positions valued through valuation techniques, derivative financial instruments and others are included (financial liabilities).

The fair value of the investment of COFIDE in CAF, pursuant to Official Letter No. 45853-2012-SBS, classifies such financial instrument as “Available for sale investments”,

taking as cost value the last accounting equity value recorded in books by COFIDE, considering such value as its fair value.

Determination of fair value and hierarchy of securities

The table below shows an analysis of financial instruments recorded at fair value according to the hierarchy level:

Financial instruments recorded at fair value under valuation methods	2016			2015		
	Level 1	Level 2	Total	Level 1	Level 2	Total
	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000
Asset						
Available for sale investments						
- Debt instruments	1,925,086	-	1,925,086	1,555,932	-	1,555,932
- Equity instruments (*)	90,425	-	90,425	247,779	-	247,779
Accounts receivable for derivatives	-	1,342	1,342	-	3,657	3,657
Total	2,015,511	1,342	2,016,853	1,803,711	3,657	1,807,368
Liability						
Accounts payable for derivatives	-	112,325	112,325	-	149,748	149,748

(*) CAF investment is not included. The fair value is its last accounting equity value as of the closing of 2012.

Level 1 financial assets are measured based on market observable data, to the extent that quotations reflect an active, liquid market and are available in some centralized platform of trading, agent, supplier of prices or regulatory agency.

Level 2 financial instruments are valued at market prices of other instruments that have similar characteristics or with financial valuation models based on market observable data (interest rate curves, price vectors, etc.). COFIDE uses this method mainly to value derivative financial instruments.

Hedging transactions

COFIDE is exposed to fluctuation in future cash flows of financial assets and liabilities in foreign currency and/or that accrue interests at variable rates. COFIDE uses derivative financial instruments as cash flow hedges to hedge these risks.

The table below presents, as of December 31, 2016 and 2015, the fair value of derivative financial instruments, recorded as asset or liability, together with nominal values and maturities. The reference amount, presented gross, is the amount of the underlying asset of the derivative and is the basis on which changes in the fair value of derivatives are measured.

	As of December 31, 2016				As of December 31, 2015				2016 and 2015
	Assets	Liabilities	Reference amount	Maturity	Assets	Liabilities	Reference amount	Maturity	Hedged instruments
	S/000	S/000	S/000		S/000	S/000	S/000		
Derivatives designated from cash flow hedges									
US$ / JPY currency swaps	-	94,333	258,606	8/09/2031	-	125,438	255,510	8/09/2031	Debt with AFLAC
US$ / JPY currency swaps	-	9,689	74,708	20/10/2027	-	13,263	73,814	20/10/2027	Debt with JICA
US$ / JPY currency swaps	-	526	4,195	21/10/2027	-	717	4,145	20/10/2027	Debt with JICA
US$ / JPY currency swaps	-	7,423	52,050	22/10/2027	-	10,330	51,426	20/10/2027	Debt with JICA
US$ / JPY currency swaps	1,342	-	47,147	23/10/2027	-	-	-		Debt with JICA
	1,342	111,971	436,706		-	149,748	384,895		
Interest-rate swaps									
Fixed rate / Libor rate 6M - US$	-	355	671,200	15/07/2019	3,816	-	682,200	15/02/2019	COFIDE's corporate bonds 2019 US$ 300 million
	-	355	671,200		3,816	-	682,200		

As of December 31, 2016 and 2015, the periods when cash flows of the hedge are expected to occur and that affect the statement of income, net of deferred income tax, is as follows:

	Up to 1 year	From 1 to 3 years	From 3 to 5 years	More than 5 years
	S/000	S/000	S/000	S/000
Cash outflow (liability) 2016	16,046	32,093	32,093	32,093
Cash outflow (liability) 2015	21,393	42,785	42,785	42,785

As of December 31, 2016, COFIDE holds 5 currency swaps (4 currency swaps as of December 31, 2015), according to the SBS authorizations, which classify as cash flow hedges of debts. By means of such operation, in economic terms, the debt held by COFIDE is hedged.

Additionally, as of December 31, 2016, COFIDE holds one interest-rate swap (1 as of December 31, 2015) in order to hedge the variable rate component of certain debts, which mature in 2019.

COFIDE has a methodology of measurement of the degree of effectiveness of hedges of derivative financial instruments that are undertaken with such objective. As of December 31, 2016 and 2015, COFIDE has not presented a decrease in relation to the effectiveness of these hedges in the statement of income.

(ii) Instruments whose fair value is similar to the carrying amount. For short-term financial assets and liabilities, among which cash, interbank funds and other similar items are classified.

(iii) Financial instruments at fixed rates

Financial asset at fixed rates (loan portfolio, obligations to the public and deposits of financial entities) – According to Multiple Official Letter SBS No. 1575-2014, the fair value of these items corresponds to their carrying amount.

Financial liabilities at fixed rates – These liability instruments may be quoted or not in active markets. For bonds issued by COFIDE and quoted in active markets, the fair value corresponds to quote market value.

For liabilities that are not traded in an active market (debts granted and bonds issued by COFIDE), fair value is calculated based on the discounted value of future flows using the original effective interest rate.

A comparison between the carrying amounts and fair values of financial instruments of COFIDE, according to the methodology explained above, presented in the statements of financial position, is detailed as follows:

Fair value and carrying amount	2016		2015	
	Carrying amount	Fair value	Carrying amount	Fair value
	S/000	S/000	S/000	S/000
Asset				
Cash	1,783,156	1,783,156	1,956,711	1,956,711
Available for sale investments				
Equity instruments	2,429,581	2,429,581	2,586,935	2,586,935
Debt instruments	1,925,086	1,925,086	1,555,932	1,555,932
Loan portfolio	7,231,302	7,231,302	7,309,996	7,309,996
Hedging derivatives	1,342	1,342	3,657	3,657
Accounts receivable	43,777	43,777	73,435	73,435
Other assets	759	759	1,264	1,264
Total	13,415,003	13,415,003	13,487,930	13,487,930
Liability				
Obligations to the public	8,688	8,688	11,163	11,163
Deposits by financial entities	125,022	125,022	224,944	224,944
Debts and financial obligations	2,140,688	2,127,644	2,888,054	2,886,867
Securities, bonds and outstanding obligations	7,510,257	7,512,357	7,291,067	7,316,673
Hedging derivatives	112,325	112,325	149,748	149,748
Accounts payable	393,671	393,671	33,757	33,757
Other liabilities	34,952	34,952	42,904	42,904
Total	10,325,603	10,314,659	10,641,637	10,666,056

Assets granted as guarantee

As of December 31, 2016, COFIDE has carried out repo transactions comprising resources in local currency for (in thousands) S/380,600, collected from BCRP, which accrue interests at an annual rate ranging between 5.01% and 6.10% and are guaranteed by Restricted Deposits in foreign currency held in BCRP for (in thousands) US$114,064. As of December 31, 2015, COFIDE has carried out repo transactions comprising resources in local currency for (in thousands) S/21,051, collected from several trusts managed by COFIDE, which accrued interests at a certain annual rate and were guaranteed by Structured Bonds, whose carrying amount was (in thousands) S/24,246 and face value was (in thousands) US$6,978, as of December 31, 2015 (Note 6).

Collected funds are intended to assist different obligations of COFIDE.

22. MANAGEMENT OF OTHER RISKS

(a) Operational risk

Operational risk is generated by human, processes, systems errors or by external factors, including legal risk.

COFIDE has identified its operational risks focusing on transversal processes comprised in its operating capacity. Additionally, continuous improvements are made in policies and methodologies of identification, assessment and follow-up of operational risk, as well as the definition of roles and responsibilities of those charged with its management.

Indications have been established for the analysis of causes and effectiveness of control measurement and reduction of operational risks. On the other hand, various reports allowing a continuous following-up on these risks are prepared so as to determine necessary measures to reduce them, according to limits established by the Board of Directors. At the same time, managements and divisions, through operational risk coordinators, who are experts in processes, are in charge of the qualitative and quantitative valuation of their risks, considering the database of incidents and loss events. Also, the effectiveness of controls are assessed to mitigate a risk based on its application design.

In this way, COFIDE assesses and improves continuously the management of operational risks in consistency with its strategic objectives.

(b) Capital management – Regulatory capital

COFIDE actively manages a capital basis to hedge risks inherent to its activity. COFIDE'S capital adequacy is monitored by using, among other measures, standards and ratios established by the SBS, taking into account policies established for capital adequacy that define appetite and tolerance levels to risk of capital adequacy through indications that seek to optimize the relation risk-profitability, as well as guidelines for management and capital assignment.

The objectives of COFIDE when managing capital are far broader than net equity shown in the statement of financial position, they are: (i) complying with capital requirements established by the SBS; (ii) safeguarding the capacity of COFIDE to continue operating so as to grant returns to its shareholders and benefits to other stakeholders; and (iii) maintaining a strong capital basis to support the development of its activities.

According to the regulations set forth by the SBS, COFIDE is obliged to maintain a regulatory capital equal to or greater than 10% of assets and contingents weighted per risk, comprising the regulatory capital requirement for market risk, operational risk and credit risk. As of December 31, 2016 and 2015, COFIDE uses the standard method to calculate the regulatory capital requirement for credit and market risk, and the basic method for operational risk. Additionally, on July 20, 2011, Resolution SBS No. 8425-2011 (Reglamento para el Requerimiento de Patrimonio Efectivo Adicional – Regulations for Additional Regulatory Capital Requirement) was published. By means of this regulation, entities shall apply requirements per economic cycle, concentration risk, market concentration risk, interest rate risk in bank records and other risks. This Additional Regulatory Capital requirement must be reached within five years. Its first section is 40% of the total requirement as from July 2012. The additional requirements are annual, at 15% rate, achieving 100% on July 31, 2016. It is important to note that the requirement per economic cycle is activated and deactivated based on procyclical provisions for loans.

As of December 31, 2016 and 2015, the regulatory capital of COFIDE, determined according to legal standards, is (in thousands) S/3,535,252 and S/3,478,121, respectively; which is used to calculate certain limits and restrictions applicable to banking entities in Peru, which Management of COFIDE considers to have entirely complied with.

As of December 31, 2016, assets and contingent loans weighted for credit risk amount to (in thousands) S/11,858,006 (S/11,066,813 as of December 31, 2015) and the equity requirement for credit, market and operational risk, determined by COFIDE according to effective legal standards, add up to (in thousands) S/1,228,611 (S/1,139,910 as of December 31, 2015); which give rise to a global capital ratio of 28.77% (30.51% as of December 31, 2015).

23. LEGAL RESTRICTIONS

As of this date, COFIDE is complying with global and individual restrictions of financial entities contained in Law 26702 and supplementary standards issued by the SBS, as informed every month in Report No. 13 and sent to the SBS.

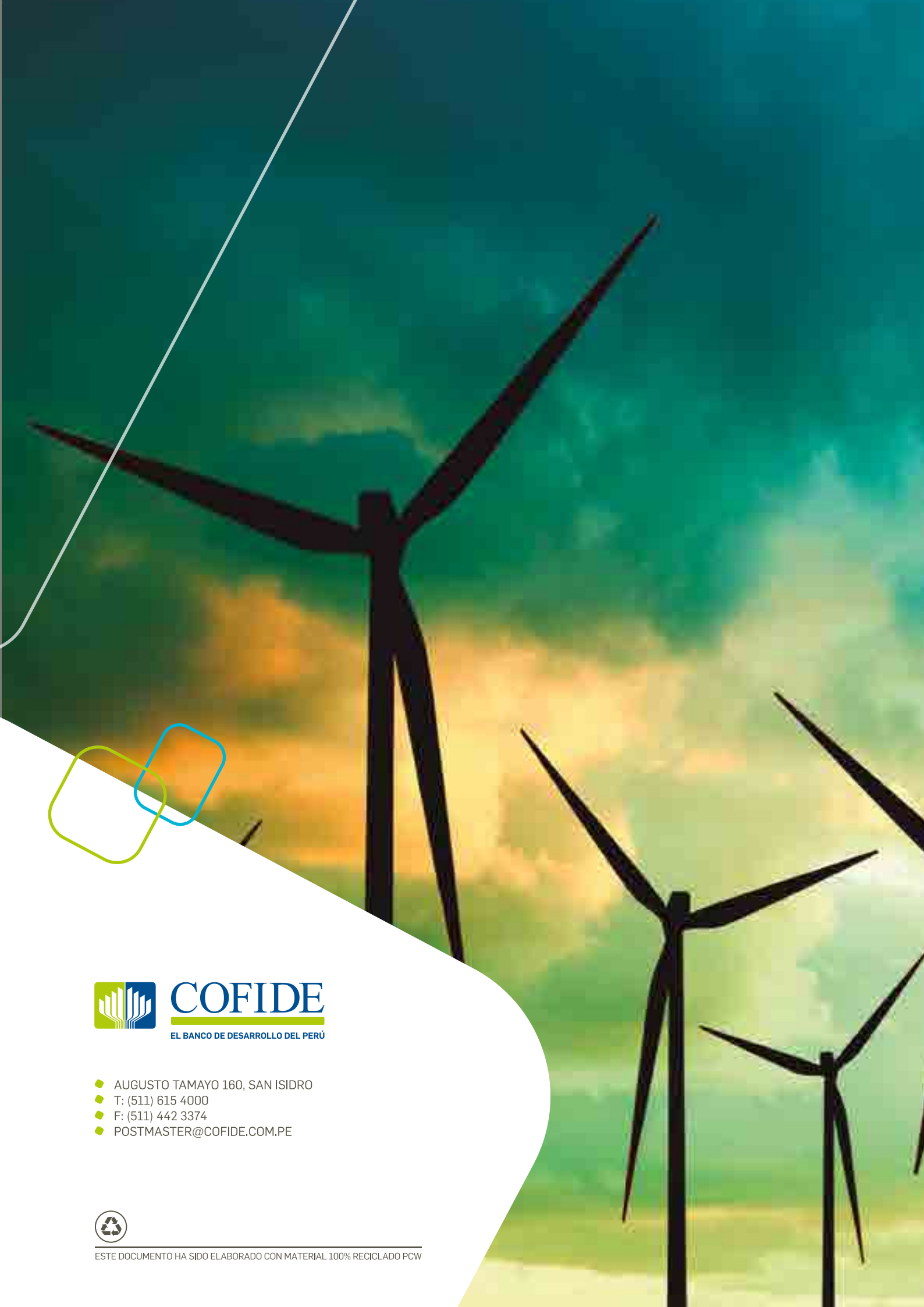
24. SUBSEQUENT EVENTS

COFIDE's Management is not aware of any other subsequent events having occurred between the closing date and issuance date of these financial statements that may significantly affect them, except for the following:

On January 24, 2017, the Peruvian government, through the Ministry of Energy and Mining (MEM), declared the noncompliance with the concession since the financial closing of the Peruvian Southern Gas Pipeline project was not achieved. The Consortium that was in charge of the execution of this project was comprised by Odebrecht, Enagas and Graña y Montero.

As of December 31, 2016, COFIDE holds a loan granted to the sponsor Infraestructura de Transportes por Ductos S.A. for S/419,500 (in thousands), equivalent to (in thousands) US$125,000 of principal and (in thousands) S/36,446, equivalent to (in thousands) US$10,860 for interest capitalization (through Deutsche Bnak AG, London Branch), which matures as from 2018.

As of the date of these financial statements, COFIDE's Management is negotiating with the main shareholder in charge of the construction, Odebrecht, for another solution which allows to recover its financing. The financial statements do not include any adjustment or disclosure that may arise from the events mentioned above.



COFIDE

EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

- AUGUSTO TAMAYO 160, SAN ISIDRO
- T: (511) 615 4000
- F: (511) 442 3374
- POSTMASTER@COFIDE.COM.PE

ESTE DOCUMENTO HA SIDO ELABORADO CON MATERIAL 100% RECICLADO PCW