

Annual report

**MEMORIA
ANUAL**

2017



Annual report
**MEMORIA
ANUAL**

2017

GENERAMOS BIENESTAR,
TRASCENDEMOS JUNTOS.



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 2017. 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.

1. CARBON FOOTPRINT MEASUREMENT

Climate change is now the greatest environmental, social and economic threat on the planet. This change has occurred mainly due to human activities.

At 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 responsibly, always thinking of 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 2017. 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.

534 

TONELADAS DE CO₂e
Generadas por las actividades
de COFIDE en el año 2017.
*CO₂e tons generated by the activities
of COFIDE in 2017*

185 

COLABORADORES
EN PROMEDIO EN EL 2017
Employees on average in 2017

2.89 

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



EMISIONES DE GASES DE EFECTO INVERNADERO GEI (CO₂e) SEGÚN FUENTES / **GREENHOUSE GASES EMISSIONS (CO₂e) BY SOURCE**



CONSUMO DE ENERGÍA ELÉCTRICA
ELECTRICAL ENERGY CONSUMPTION

1,050,800 MW/h

Fue el consumo de COFIDE durante el año 2017, generando
Was COFIDE's consumption during year 2017, generating

225 tCO₂e

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

Due to this activity, this source considers consumption of electricity in COFIDE offices from the national grid (SEIN).



CONSUMO DE AGUA POTABLE
DRINKING WATER CONSUMPTION

5,701 m³

Fue el consumo de COFIDE durante el año 2017, generando
Was COFIDE's consumption during year 2017, generating

2.06 tCO₂e

Debido a esta actividad. Esta fuente incluye el agua potable consumida de la red pública por COFIDE.

Due to this activity, this source includes drinking water consumed in the public water system by COFIDE.



CONSUMO DE PAPEL
PAPER CONSUMPTION

4,439.44 kg

Fue el consumo de COFIDE durante el año 2017, generando
Was COFIDE's consumption during year 2017, generating

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

Due to this activity, this source considers consumption of paper (A4 bond sheets) used in COFIDE offices.



TRASLADO DE CASA-TRABAJO
HOME-WORK TRANSPORTATION

141.81 tCO₂e

Generó COFIDE durante el año 2017 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.

Generated by COFIDE during year 2017 due to this activity. This source considers fuel consumption generated by the transportation of the employees from their home to their workplace and vice versa: own car, taxi, bus, etc.



El profundo respeto que siente COFIDE por la naturaleza y el medio ambiente hace que este documento no se imprima, consumiendo papel, y sea 100% digital.



2. PLAN DE MITIGACIÓN: EL SIGUIENTE PASO

En COFIDE, el banco de Desarrollo del Perú, estamos comprometidos en generar sostenibilidad e inclusión en el Perú a través de una gestión de impacto positivo en los ámbitos económico, social y ambiental. En este contexto, el siguiente paso luego de la medición de nuestra Huella de Carbono 2017, ha sido la mitigación de las 534 toneladas de CO₂e generadas en el 2017, esto a través de la compra de bonos de Carbono al Parque Nacional Cordillera Azul (PNCAZ), contribuyendo así a la conservación de hábitats amenazados y al evitar la deforestación anual de 6,500 hectáreas de bosque, asegurando de esta manera la protección de más de 1.35 millones hectáreas de bosques prístinos, además de la diversidad biológica que alberga.

2. MITIGATION PLAN: THE NEXT STEP

At COFIDE, the Development Bank of Peru, we are committed to generating sustainability and inclusion in Peru through positive impact management in the economic, social and environmental fields. In this context, the next step after the measurement of our Carbon Footprint 2017, has been the mitigation of the 534 tons of CO₂e generated in 2017, which was carried out through the purchase of Carbon bonds to the Cordillera Azul National Park (PNCAZ), thus contributing to the conservation of threatened habitats and avoiding the annual deforestation of 6,500 hectares of forest, ensuring the protection of more than 1.35 million hectares of pristine forests, in addition to the biological diversity it harbors.

COFIDE has profound respect for nature and the environment, so this document is fully digital and is not printed to save on paper.

El Parque Nacional Cordillera Azul está situado en la transición entre los Andes y la Amazonía conocida como selva alta, y se ubica entre los departamentos de San Martín, Ucayali, Huánuco y Loreto. Su extensión lo convierte en una de las áreas naturales protegidas más grandes del Perú. Además, es reconocido por su riqueza y diversidad cultural. Por ello, las poblaciones locales y comunidades indígenas juegan un rol vital dentro del PNCAZ, ya que aseguran que el proyecto sea socialmente inclusivo. Se ayuda a las comunidades a construir nuevas capacidades y elaborar estrategias para el desarrollo económico y bienestar, las cuales ayudan a mejorar el acceso a servicios básicos y establecer oportunidades de desarrollo económico sostenible. Para asegurar una escala productiva óptima, se priorizan los emprendimientos locales; enfocándose en eficiencia, rentabilidad, solvencia y acceso al financiamiento.

The Cordillera Azul National Park is located in the transition between the Andes and the Amazon, known as the high forest, between the departments of San Martín, Ucayali, Huánuco and Loreto. Its extension makes it one of the largest protected natural areas in Peru. In addition, it is recognized for its richness and cultural diversity. Therefore, local populations and indigenous communities play a vital role within the PNCAZ, since they ensure that the project is socially inclusive. It helps communities to build new capacities and develop strategies for economic development and well-being, which help improve access to basic services and establish opportunities for sustainable economic development. To ensure an optimal productive scale, local enterprises are put first; focusing on efficiency, profitability, solvency and access to financing.



	270.6 kg	de residuos of solid waste
	40.2 kg	de CO ₂ de gases de efecto invernadero of CO ₂ 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

CONTENIDO

Contents

10

CONÓCENOS
ABOUT US

23

**PRINCIPALES LOGROS Y HECHOS
DESTACABLES 2017**
MAIN ACHIEVEMENTS AND MILESTONES 2017

38

**1. Infraestructura, inversión productiva y
microfinanzas**

- 1.1 Infraestructura e inversión productiva
- 1.2 Microfinanzas

**1. Infrastructure, Productive Investment and
Microfinance**

- 1.1 Infrastructure and Productive Investment
- 1.2 Microfinance

70

GESTIÓN FINANCIERA

- Perfil institucional
- Fortalecimiento patrimonial
- Gestión de activos y pasivos
- Desempeño financiero

Financial Management

- Institutional Profile*
- Equity Strengthening*
- Asset and Liability Management*
- Financial Performance*

12

CARTA DEL PRESIDENTE
LETTER FROM THE CHAIRMAN

18

GOBIERNO CORPORATIVO
CORPORATE GOVERNANCE

28

COYUNTURA 2017
2017 ECONOMIC ENVIRONMENT

37

NUESTRO IMPACTO EN EL DESARROLLO DEL PERÚ
OUR IMPACT IN THE DEVELOPMENT OF PERU

54

2. Actividad fiduciaria para el desarrollo
2.1 Generación de nuevos fideicomisos
2.2 Administración de fideicomisos

2. Fiduciary Activity for Development
2.1 Generation of new trusts
2.2 Trust management

60

3. Impulso al emprendimiento
3.1 Inclusión financiera
3.2 Emprendimiento tradicional
3.3 Emprendimiento de alto impacto

3. Entrepreneurship Impulse
3.1 Financial inclusion
3.2 Traditional entrepreneurship
3.3 High-impact entrepreneurship

89

GESTIÓN INSTITUCIONAL
Buenas prácticas de gobernanza corporativa
Fortalecimiento del sistema de control interno (SCI)
Gestión integral de riesgos
Gestión de cultura y talento
Posicionamiento corporativo
Gestión de tecnologías de información
Gestión de procesos (SGC)

Institutional Management
Good Corporate Governance Practices
Internal Control System Strengthening (SCI)
Comprehensive Risk Management
Culture and Talent Management
Corporate Positioning
Information Technology Management
Process Management (SGC)

ANEXOS

ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y DE 2016 (CON EL DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES)

FINANCIAL STATEMENTS DECEMBER 31, 2017 AND 2016 (INCLUDING INDEPENDENT AUDITORS' REPORT)

REPORTE SOBRE EL CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO PARA LAS SOCIEDADES PERUANAS

REPORT ON COMPLIANCE OF THE GOOD CORPORATE GOVERNANCE CODE FOR PERUVIAN CORPORATIONS

REPORTE DE SOSTENIBILIDAD CORPORATIVA

CORPORATE SUSTAINABILITY REPORT

CONÓCENOS

About us



Somos COFIDE, el banco de desarrollo del Perú, con más de 46 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 y 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.

Para ser referentes no es solo cuestión de ser los mejores, sino de hacer las cosas bien, con integridad, es decir, ser coherentes en lo que pensamos, decimos y hacemos, actuando con honestidad y lealtad en favor del desarrollo sostenible del país; con vocación de servicio, viendo el futuro del Perú con empatía; comprometidos con el desarrollo, generando el mayor impacto positivo en lo económico, social y ambiental con nuestras líneas de negocio, sobre un modelo de gestión de excelencia, buscando continuamente, y de manera innovadora, hacer mejor las cosas,

We are COFIDE, the Development Bank of Peru, with more than 46-year experience leading the development of the country, as it is our commitment with all Peruvians.

We are always promoting a sustainable and socially responsible culture. We count with a human capital focused on pursuing excellence in management, with whom we work with passion to achieve 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 sustainable development for the country, with dedication to serve the country, looking at Peru's future with empathy; committed to development, generating the greatest positive impact in economic, social and environmental terms with our business lines, based on a excellence management model, seeking permanently and



Misión

Mission

Ser motor de desarrollo sostenible e inclusivo del país, impulsando su productividad y competitividad, otorgando financiamiento y otros servicios financieros.

Be the driving force of sustainable and inclusive development in the country, supporting productivity and competitiveness, providing financing and other financial services.



Visión

Vision

Ser reconocidos como un banco de desarrollo referente, con alto impacto en el desarrollo sostenible e inclusivo del Perú, en un marco de gestión sustentable de la organización.

Be recognized as the leading development bank, with high-impact in the sustainable and inclusive development of Peru under a sustainable management framework of the organization.

logrando la satisfacción de nuestros grupos de interés.

Para lograr nuestros objetivos nos basamos en nuestros pilares estratégicos. Fortalecemos nuestro impacto en el apoyo a la mype, la infraestructura y la inversión productiva a través del financiamiento, así como también nuestro rol como fiduciario de políticas de desarrollo. Llevamos la alfabetización financiera a zonas vulnerables del país, buscando cambiar vidas, generando desarrollo. Asimismo, promovemos el espíritu emprendedor de las mypes y de los emprendimientos dinámicos o start ups, 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 región del país, porque creemos que un Perú con oportunidades para todos es un país con un futuro próspero.

Para fomentar y alcanzar nuestra visión, basamos nuestra estrategia en una gestión de TRIPLE RESULTADO, la cual impulsa nuestra participación en grandes proyectos de infraestructura que tengan un impacto positivo a nivel ECONÓMICO y que generen transformaciones positivas; un impacto SOCIAL, formando oportunidades de desarrollo e inclusión, y también 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.

innovatively to make things better, pursuing the satisfaction of our stakeholders.

In order to achieve our objectives, we rest upon our strategic pillars. We strengthen our support to SMEs, infrastructure and productive investment through financing, as well as our role as fiduciary of development policies. We bring financial literacy to vulnerable areas of the country, aiming to change lives, fostering development. Likewise, we promote the entrepreneur spirit of SMEs and dynamic enterprises or "Start Ups", 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 for every corner in the country, because we believe that a country with opportunities for everyone is a country with a prosperous future.

In order to foster and reach our vision, our strategy is based on a TRIPLE BOTTOM LINE management that drives our participation in big infrastructure projects that may have a positive ECONOMIC impact and 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.

CARTA DEL PRESIDENTE

Letter from the Chairman

PEDRO GRADOS SMITH
Presidente del Directorio
Chairman





El escenario nacional estuvo marcado por 2 choques externos distintos, el primero llegó con el “niño costero”, ocasionando daños materiales e impactando en la capacidad potencial de la economía. Mientras que desde Brasil, las distintas implicancias del caso Lava Jato marcaron la agenda política del país afectando inevitablemente al sector real de la economía.

Es así que el 2017 registró un estancamiento de la inversión privada y pública, en especial en los primeros dos trimestres del año. Ello impactó en la desaceleración de la economía peruana respecto a años previos, logrando un crecimiento del 2.5%, menor al 4.3% promedio del último quinquenio y a lo estimado en el Marco Macroeconómico Multianual (MMM) 2018-2021¹ (2.8%). Sin embargo, destaca el desempeño del sector primario (+3.1%), la reactivación de la demanda interna (+1.3%) y la balanza comercial superavitaria.

Por otro lado, el país retrocedió 5 posiciones en sus niveles de competitividad del ranking mundial² pasando del puesto 67 al 72 de un total de 132 países, por los pilares de institucionalidad y desarrollo de mercados financieros, a pesar de la mejora relativa en infraestructura, salud e innovación.

Peru was marked by 2 different external shocks. The first one was due to the “niño costero” (South America floods), causing damages and affecting the potential capacity of the economy. While, from Brazil, the different implications of Lava Jato case marked the political agenda of the country inevitably affecting the real sector of the economy.

Thus, in 2017 there was a private and public investment stagnation, especially in the first two quarters. It caused the recession of the Peruvian economy compared to previous years, reaching a 2.5% growth, less than the 4.3% average achieved throughout the recent five-year period and the 2.8% expected by the Multiannual Macroeconomic Framework 2018-2021¹. However, the performance of the primary sector (+3.1%), internal demand recovery (+1.3%) and surplus trade balance shall be noted.

On the other hand, the country fell 5 positions in terms of competitiveness of the world ranking², falling from rank 67 to 72 out of 132 countries, with regard to the pillars of institutionality and financial market development, despite the improvement in infrastructure, health and innovation.

1 MEF - Agosto 2017

2 WEF - The Global Competitiveness Report 2017-2018

1 MEF - August 2017

2 WEF - The Global Competitiveness Report 2017-2018



En el ámbito del empleo y la pobreza, la tasa de desempleo nacional 2017 se ubicó en 4.1%, ligeramente menor a la del 2016 (4.2%) asociado a la reactivación del sector primario y la demanda interna, sin embargo la población en situación de pobreza aumentó en 1.0% (alrededor de 375 mil peruanos) producto del menor ingreso real percapita nacional y el incremento de la línea de pobreza (valor monetario mínimo de consumo para determinar la situación de pobreza) reportado por el INEI.

Si bien la persistencia de la democracia y el cuarto gobierno democrático sin interrupciones, son evidencias de un avance de la institucionalidad del país, las implicaciones del caso Lava Jato generaron un ambiente político de incertidumbre con impacto en lo económico del cual no fue ajeno el desempeño de COFIDE. Es así que, respondiendo a los desafíos que nuestro rol demanda y considerando que se requieren instituciones sólidas que acompañen el desarrollo sostenible del país, ejecutamos un trabajo interno de reingeniería institucional iniciado hacia finales del 2016 con la recomposición del Directorio, el cual se consolidó en el 2017 con cambios importantes a nivel de gobierno corporativo y gerencial, pero manteniendo 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.

Es así que, a pesar del menor ritmo de generación de nuevos negocios, logramos aprobar nuevos financiamientos para el cierre de la brecha de infraestructura como: (i) La modernización del Puerto de Pisco contribuyendo a la dinamización del comercio y turismo del sur peruano, (ii) La construcción de la carretera Longitudinal de la Sierra favoreciendo la conectividad de la región norte y (iii) Paneles solares a nivel descentralizado, trascendental para la cobertura de energía de sectores excluidos, entre otros.

Asimismo, como parte de nuestro apoyo al sector de la micro y pequeña empresa y su acceso al financiamiento, aprobamos alrededor de US\$500 millones, duplicando las aprobaciones del año anterior, de los cuales US\$22 millones corresponden a créditos subordinados que fortalecen patrimonialmente el subsistema de cajas municipales.

In terms of employment and poverty, the country's unemployment rate in 2017 was 4.1%, slightly lower than 2016 (4.2%) associated to the recovery of the primary sector and the domestic demand. However, the poverty rate increased by 1.0% (approximately 375,000 Peruvians) due to a lower real domestic per capita income and the increase of the poverty line (minimum consumption monetary value to determine the poverty status) reported by INEI (National Institute of Statistics and Data Processing).

Though the persistence of democracy and the fourth uninterrupted democratic government reflect the progress of the country's institutional, the Lava Jato case implications caused political uncertainty with economic impacts, which also affected COFIDE's performance. In fact, in response to the challenges that our role demands and taking into account that strong institutions are required for the country's sustainable development, COFIDE executed an internal institutional reengineering work towards the closing of 2016, by restructuring the Board, which consolidated in 2017 with important changes in terms of corporate governance, but maintaining as priorities the support for infrastructure investment, productive investment, financing for micro and small-sized enterprises and financial inclusion, aimed at maximizing the positive impact of our role as the country's Development Bank.

In fact, despite the lower pace of new business creation, we approved new financing for closing the infrastructure gap, such as: (i) Modernization of the Pisco Port that vitalizes trade and tourism in the Peruvian south, (ii) Construction of the Highlands Longitudinal Highway that supports connectivity in the northern region, and (iii) Decentralized solar panels, which are very important for providing energy to excluded areas, among others.

Also, as part of our support to micro and small-sized enterprises and their access to financing, we approved approximately US\$ 500 million, doubling previous year's approvals, US\$ 22 million of which belong to subordinated loans that strengthen the equity of the municipal loans and savings associations' subsystem.

En adición, generamos nuevos fideicomisos públicos y privados, con una propuesta de valor diferenciada de calidad de servicio y rentabilidad acumulando un portafolio administrado de US\$3,100 millones, siendo el principal fideicomiso el de Mivivienda, seguido en participación por FISE, FORPRO y MIPYME.

Complementando nuestra actividad financiera, continuamos impulsando los programas de inclusión y emprendimiento, beneficiando a 17,724 familias a nivel acumulado con nuestro programa PRIDER. Asimismo, capacitamos a más de 12,100 emprendedores durante el 2017 en los Centros de Desarrollo Empresarial de COFIDE y fomentamos el ecosistema de emprendimiento innovador liderando el Venture Capital Conference con la participación de 607 personas y el desarrollo de periódicos "startup grinds" que buscan el desarrollo del ecosistema de emprendimiento dinámico del país.

A nivel de los aspectos financieros y crediticios, se realizaron varias revisiones internas y externas de la cartera crediticia, identificándose que el registro contable de las operaciones de Financiamiento Estructurado Empresarial Especializado (FEEE), mantenidas con Instituciones Financieras Intermediarias (IFI) no reflejaban adecuadamente los riesgos de crédito que habíamos asumido en ejercicios anteriores. En tal sentido, en el 2017 se procedió a sincerar los estados financieros reflejando el riesgo de los deudores finales y no el de las IFI. Esto generó que la Gerencia estimara requerimientos para el periodo 2017-2018 de provisiones para colocaciones por US\$396 millones y de reversión de intereses capitalizados y devengados no cobrados de ejercicios anteriores por US\$119 millones. Para poder hacer frente a estos requerimientos, se procedió a realizar una reingeniería institucional y financiera empezando con la publicación del Decreto Supremo N°113-2017/EF en abril 2017, a partir del cual se establecen parámetros de asunción de riesgo de COFIDE hasta un máximo del 25% del financiamiento total de un proyecto, tanto en créditos directos como créditos indirectos (excepcionalmente hasta el 50% con aprobación del Directorio de FONAFE). Ello nos otorga un adecuado marco legal en nuestra calidad de banco de desarrollo de segundo piso y a efectos de mantener una participación razonable en la exposición crediticia de las operaciones de financiamiento en las que intervenimos.

In addition, we generated new public and private trusts, with a differentiated value proposal of service quality and profitability, accumulating a managed portfolio of US\$ 3,100 million, thus, becoming the main trust of Mivivienda, followed by FISE, FORPRO and MIPYME.

As a complement to our financial activity, we continued fostering the inclusion and entrepreneurial programs, benefitting 17,724 families with our PRIDER program. Also, we trained more than 12,100 entrepreneurs during 2017 in the COFIDE's Business Development Centers and we promoted the innovative entrepreneurship ecosystem, leading the Venture Capital Conference, with the participation of 607 people, and the development of "startup grinds" journals, aimed at developing the country's dynamic entrepreneurship ecosystem.

In terms of financial and loan aspects, we conducted many internal and external loan portfolio reviews, identifying that the accounting registry of Project Finance ("Financiamientos Estructurados Empresariales Especializados-FEEE") transactions that we channeled through Intermediary Financial Institutions (IFI) do not reflected properly the loan risks that COFIDE had assumed in previous years. In that sense, in 2017, we adjusted our financial statements to reflect accurately the risk of final debtors and not those of the IFI. This caused that for the 2017-2018 period the Management estimated requirements for US\$ 396 million in loan loss provisions and US\$ 119 million in reversion of capitalized and accrued not collected interests from previous years. To comply with these requirements, we carried out an institutional and financial reengineering, starting with the publication of Supreme Decree No. 113-2017/EF in April 2017, which establishes COFIDE's risk-taking parameters up to a maximum 25% of a project's total financing, both in direct and indirect loans (exceptionally up to 50% with the approval of FONAFE Board). This provides COFIDE with a proper legal framework in its capacity of second-tier development bank and for the purpose of maintaining reasonable participation in the loan exhibition of the financing operations where we participate. The new rules also require that the intermediary financial institution has to hold a reasonable direct participation in the total financing.



De forma paralela, el Ministerio de Economía y Finanzas emitió el 22 de mayo 2017 una carta compromiso que reconoce el importante rol que cumplimos en nuestro rol catalizador, contribuyendo al financiamiento de actividades en sectores económicos alineados a los objetivos del Estado. En tal sentido, establece el mayor interés del Estado mantengamos ratios de solvencia y de liquidez adecuados y contemos con el capital y los recursos financieros necesarios para cumplir con la función que las leyes y su estatuto otorgan, y manifiesta el compromiso del Estado de efectuar la adquisición a valor patrimonial de hasta el 20% de las acciones emitidas por la Corporación Andina de Fomento (CAF) de las que somos titulares (19,590 acciones). Este compromiso, válido por 4 años, nos supondría una inyección de caja de alrededor de US\$220 millones y una utilidad extraordinaria estimada en US\$80 millones a valor patrimonial de las acciones CAF a setiembre 2017.

Estos dos importantes factores comprendieron el inicio de la puesta en marcha de un plan de fortalecimiento patrimonial, respaldado por el Directorio, Accionistas y Reguladores, que permitió revertir en un 100% los intereses capitalizados y devengados no cobrados de ejercicios anteriores por US\$119 millones y duplicar las provisiones de cartera, las mismas que al cierre del año alcanzaron un nivel de US\$383 millones. Estimándose un saldo de aproximadamente US\$163 millones en requerimientos adicionales de provisiones a ejecutarse en la primera mitad del 2018, previa autorización del regulador, a partir de incrementos de capital aprobados en diciembre 2017 a través de la Ley de Endeudamiento del Sector Público y de la Ley de Presupuesto del Sector Público para el año fiscal 2018 por el importe total aproximado de US\$152 millones. Con ello, reforzamos nuestra sostenibilidad en el largo plazo, manteniendo el grado de inversión y sus fundamentos de solvencia y liquidez, los cuales se evidencian en un ratio de capital global de 25.6% y un disponible superior a US\$600 millones al cierre del 2017.

Asimismo, la Gerencia ejecutó un Plan de Eficiencia, que permitió el ahorro de gastos operativos de S/7.2 millones con respecto a lo ejecutado en el 2016 (9.4% menores), así como mejoró significativamente el Gobierno Corporativo fortaleciendo la Gestión de Riesgos (segregación de funciones de Admisión y Seguimiento) y creando nuevos comités de Seguimiento de Cartera, de Elegibilidad y de Auditoría, Ética y Cumplimiento.

At the same time, the Ministry of Economy and Finance issued on May 22, 2017 a Comfort Letter recognizing the important role of COFIDE as development catalyst, which supports financing of activities in the economic sectors aligned to the objectives of the Government. In that sense, it sets forth that the Government's highest interest is that COFIDE maintains proper solvency and liquidity ratios and has the financial resources to comply with the law and its statutes, and indicates the Government's commitment to acquire up to 20% of the shares issued by the Latin American Development Bank (CAF, in Spanish) at equity value, where COFIDE is the holder (19,590 shares). This commitment, valid for 4 years, would mean approximately US\$ 220 million liquidity injection for COFIDE and an extraordinary profit estimated in US\$ 80 million at equity value of CAF shares as of September 2017.

These two important factors made up the execution of an equity strengthening plan, supported by the Board, Shareholders and Regulators that reverted 100% of accrued interests not collected in previous years for US\$ 119 million and double loan loss provisions, which at the end of the year reached an amount of US\$ 383 million. We estimate an approximate balance of US\$ 163 million in additional provision requirements to be executed in the first half of 2018. The main sources to cover the additional provisions required for 2018 will be available as a consequence of capital injections approved on December 2017 through the Public Debt Law and the Public Budgeting Law for fiscal year 2018 for the approximate total amount of US\$ 152 million, expected to be executed in the first half of 2018. With this, COFIDE strengthens its long-term sustainability, maintaining its investment grade and its solvency and liquidity fundamentals, which are evidenced in a global capital ratio of 25.6% and cash available above US\$ 600 million as of the end of year 2017.

Furthermore, the Management executed an Efficiency Plan that resulted in S/. 7.2 million operating costs savings compared to 2016 (9.4% lower), and improved significantly the Corporate Governance by strengthening Risk Management (segregating Admission and Follow-up functions) and creating new committees such as:

- *Loan Portfolio Monitoring Committee*
- *Eligibility Committee and*
- *Audit, Ethics and Compliance Committee*

De este modo, logramos cerrar el 2017, con un EBITDA de S/70.8 millones y una utilidad neta de S/4.5 millones, revertiendo la tendencia negativa del primer semestre.

En el contexto de la reingeniería institucional, redefinimos completamente nuestra organización y gerencias y se eliminaron las Gerencias de Gestión Comercial, de Fideicomisos y de Planeamiento y Control de Gestión, cuyas funciones se distribuyeron entre las distintas Gerencias restantes. Como contraparte, se creó la nueva Gerencia de Activos Especiales y la Unidad de Cumplimiento reportándole a la Gerencia de Asesoría Jurídica y Cumplimiento.

Por último, en el ejercicio 2017 implementamos la nueva línea ética y avanzamos en el desarrollo de un sistema anti fraude. Igualmente, se avanzó en el proceso de digitalización de archivos y en la mejora de los procesos operativos de administración de fideicomisos, así como se dieron los primeros pasos para la venta de activos no estratégicos. Finalmente, contratamos una empresa consultora externa para el apoyo en la transformación cultural de COFIDE.

En resumen, como Banco de Desarrollo del Perú, hemos concluido un ejercicio extraordinario, lleno de retos y una reforzada estructura organizativa y financiera para poder cumplir con nuestro compromiso con el desarrollo del Perú, con el fin de seguir contribuyendo de manera activa en la ejecución de los objetivos del Estado.

Agradecemos la confianza depositada en nosotros por parte de nuestros clientes, bancos, inversionistas, accionistas y reguladores, así como a todos nuestros colaboradores y directores por su compromiso y demostrada actitud de servicio y trascendencia en aras de contribuir decididamente al desarrollo integral del país.

Thus, COFIDE closed 2017 with S/. 70.8 million EBITDA and a net profit of S/. 4.5 million, reverting the negative trend of the first semester.

In terms of constitutional reengineering, we completely redefined COFIDE organizational structure and eliminated following 3 central units: Commercial Management, Fiduciary Management and Planning and Control Management, which responsibilities were distributed among different COFIDE units. On the other hand, we created the new Distressed Assets Unit and the Compliance Unit, the latter reports to the Legal Advice and Compliance Unit.

Finally, in 2017, we implemented a new ethical line and we developed an anti-fraud system. Likewise, we had progress in the file digitization process and trust administration operating process improvement, and we have made the first steps for selling non-strategic assets (mainly real estate). Lastly, we contracted an external consulting company to support COFIDE's cultural transformation.

In summary, COFIDE, as the Development Bank of Peru, has completed an extraordinary year, with plenty of challenges and a strengthened organizational and financial structure to be able to comply with its commitment to the development of Peru, in order to keep contributing actively in executing the Government's objectives.

We thank our clients, banks, investors, shareholders and regulators for trusting COFIDE, as well as COFIDE's employees and board members for their commitment and service attitude towards the development of the country.

GOBIERNO CORPORATIVO CORPORATE GOVERNANCE



Estructura accionaria / *Share structure*

La estructura accionaria al 31 de diciembre del 2017 está conformada por:

As of December 31, 2017, the share structure is composed by:

ACCIONISTA <i>Shareholder</i>	N.° DE ACCIONES ³ <i>No. of shares³</i>	% DE PARTICIPACIÓN <i>Participation %</i>	VALOR NOMINAL Y EN LIBROS (S/) <i>Nominal value and book value (S/)</i>	ACTIVIDAD ECONÓMICA <i>Economic activity</i>
FONAFE	1,880,499,252	99.18%	1,880,499,252	Sector público - Economía y finanzas <i>Public sector - economy and finance</i>
CAF	15,639,765	0.82%	15,639,765	Sector financiero <i>Financial sector</i>
Total	1,896,139,017	100.00%	1,896,139,017	

³ Acuerdo de modificación de capital social, aprobado el 10 de noviembre de 2017 en JGA y autorizado para su implementación el 29 de diciembre de 2017 por la SBS, en proceso de inscripción en el Registro de Personas Jurídicas de Lima y registrado en el libro de matrícula de acciones. Posteriormente se procederá con la modificación del estatuto social.

³ According to the capital stock modification, approved on November 10, 2017 in the Shareholder's General Meeting and authorized for implementation on December 29, 2017 by the SBS, in process of registration with the Registry of Legal Entities in and for Lima and the share registration book, respectively. Thereafter, the Articles of Association will be modified.

Directorio / *Board of directors*

Funcionario <i>Officer</i>	Cargo <i>Position</i>	Fecha de inicio / Fin del cargo <i>Start date / End date</i>	Información a resaltar <i>Important details</i>
Pedro Luis Tirso Grados Smith	Presidente del Directorio <i>Chairman of the Board</i>	3 de octubre de 2016 <i>October 03, 2016</i>	Economista Magíster en Banca y Finanzas, Universidad de Lima Estudios de doctorado en Administración y Dirección de Empresas, Universidad Politécnica de la Cataluña <i>Economist Master of Banking and Finance, Universidad de Lima Doctoral studies in Business Administration and Management, Universitat Politècnica de Catalunya</i>
César Liendo Vidal	Vicepresidente <i>Vice-President</i>	10 de noviembre de 2017 <i>November 10, 2017</i>	Economista Pontificia Universidad Católica del Perú Máster en Economía, Universidad Pompeu Fabra, Barcelona Graduate School of Economics <i>Economist Pontificia Universidad Católica del Perú Master of Economics, Universitat Pompeu Fabra Barcelona Graduate School of Economics</i>
Claudia María Amelia Teresa Cooper Fort	Vicepresidenta <i>Vice-President</i>	14 de septiembre de 2016 hasta 2 de octubre de 2017 <i>September 14, 2016 to October 02, 2017</i>	Economista Universidad del Pacífico Programa de doctorado en Economía M. A. en Economía, New York University <i>Economist Universidad del Pacífico Doctoral studies in Economics, M.A. in Economics, New York University</i>
Camilo Nicanor Carrillo Purin	Director <i>Board member</i>	2 de octubre de 2017 <i>October 02, 2017</i>	Economista Universidad del Pacífico Máster en Economía Internacional y Finanzas, Universidad de Tilburg Estudiante de doctorado de Gobernabilidad y Políticas Públicas, Universidad de Maastricht <i>Economist Universidad del Pacífico Master in International Economics and Finance, Tilburg University Doctoral student of Governability and Public Policies, Maastricht University</i>
Félix Javier Arroyo Rizo Patrón	Director <i>Board member</i>	5 de enero de 2017 hasta 2 de octubre de 2017 <i>January 05, 2017 to October 02, 2017</i>	Economista Universidad de Lima Magíster en Administración con especialización en Finanzas, ESAN MBA The Pennsylvania State University MPA Harvard University <i>Economist Universidad de Lima Master of Administration with a minor in Finance, ESAN MBA, The Pennsylvania State University MPA, Harvard University</i>
Irma Gioconda Naranjo Landerer	Directora <i>Board member</i>	14 de septiembre de 2016 <i>September 14, 2016</i>	Economista Pontificia Universidad Católica del Perú Máster en Economía Internacional y Desarrollo, Yale University, Economic Growth Center <i>Economist Pontificia Universidad Católica del Perú Master in International Economics and Development, Yale University, Economic Growth Center</i>
Enrique Felices Saavedra	Director <i>Board member</i>	14 de septiembre de 2016 hasta 11 de enero de 2018 <i>September 14, 2016 to January 11, 2018</i>	Abogado Pontificia Universidad Católica del Perú Maestría en Derecho, Yale University, Yale Law School <i>Lawyer Pontificia Universidad Católica del Perú Master in Laws, Yale University, Yale Law School</i>



Plana ejecutiva / *Management*

Funcionario <i>Officer</i>	Cargo <i>Position</i>	Fecha de inicio / Fin del cargo <i>Start date / End date</i>	Información a resaltar <i>Important details</i>
Alex Pedro Zimmermann Novoa	Gerente general <i>Chief Executive Officer</i>	1 de febrero de 2017 <i>February 01, 2017</i>	Economista Universidad del Pacífico MBA Katholieke Universiteit Leuven <i>Economist Universidad del Pacífico MBA, Katholieke Universiteit Leuven</i>
Héctor Alonso Bueno Luján	Gerente, Gerencia de Riesgos <i>Chief Risk Officer</i>	1 de noviembre de 2017 <i>November 01, 2017</i>	Administrador de empresas Universidad de Lima Magíster en Dirección Financiera, Universidad Adolfo Ibáñez MBA INCAE Business School y Universidad Adolfo Ibáñez <i>Business Administrator Universidad de Lima Master of Financial Management, Universidad Adolfo Ibáñez MBA, INCAE Business School and Universidad Adolfo Ibáñez</i>
	Gerente(e), Gerencia de Riesgos <i>Chief Risk Officer(a.i.)</i>	1 de junio de 2017 <i>June 01, 2017</i>	
Roxana Patricia Elías Estrada	Gerente, Unidad de Auditoría Interna <i>Chief Internal Audit Unit Officer</i>	1 de agosto de 2017 <i>August 01, 2017</i>	Administradora de empresas Pontificia Universidad Católica del Perú Magíster en Auditoría, Universidad del Pacífico <i>Business Administrator Pontificia Universidad Católica del Perú Master of Audit, Universidad del Pacífico</i>
José Antonio Vergara Oliveros	Gerente, Gerencia de Negocios <i>Chief Business Officer</i>	19 de julio de 2017 <i>July 19, 2017</i>	Economista Universidad de Lima MBA University of Toronto, Rotman School of Management <i>Economist Universidad de Lima MBA, University of Toronto, Rotman School of Management</i>
Hernán Raúl Vásquez Alzamora	Gerente, Gerencia de Asesoría Jurídica y Cumplimiento <i>Legal Advisor and Compliance Officer</i>	17 de julio de 2017 <i>July 17, 2017</i>	Abogado Pontificia Universidad Católica del Perú Maestría en Derecho Empresarial <i>Lawyer Pontificia Universidad Católica del Perú Master of Business Law</i>
Luz Marina Malca Ramírez	Gerente, Gerencia de Gestión Humana y Administración <i>Chief Human Resources and Administration Officer</i>	24 de abril de 2017 <i>April 24, 2017</i>	Administrador de empresas y contador público colegiado Magíster en Administración Estratégica de Empresas, Pontificia Universidad Católica del Perú MBA Maastricht School of Management <i>Business Administrator and Certified Public Accountant Master of Strategic Business Administration, Pontificia Universidad Católica del Perú MBA, Maastricht School of Management – MSM- Netherlands</i>
Pedro Bordarampé Jeri	Gerente, Gerencia de Activos Especiales <i>Chief Distressed Assets Officer</i>	19 de abril de 2017 <i>April 19, 2017</i>	Administrador de Empresas Mercer University, Atlanta, Georgia, Estados Unidos <i>Business Administrator Mercer University, Atlanta, Georgia, USA</i>
	Gerente(e), Gerencia de Emprendimiento <i>Chief Entrepreneurship Officer(a.i.)</i>	25 de octubre de 2017 <i>October 25, 2017</i>	
Gino Álvaro Albán Peralta	Jefe, Órgano de Control Institucional <i>Head of Institutional Control Body</i>	11 de marzo de 2017 <i>March 11, 2017</i>	Economista <i>Economist</i>

Estructura del gobierno corporativo / *Corporate governance structure*

Durante el 2017 nuestro Directorio ha fortalecido su gobierno corporativo a través de la creación de nuevos comités y de la implementación de mejoras en los comités del directorio constituidos como resultado de la revisión de sus reglamentos, funciones, periodicidad y objetivos.

During 2017, the COFIDE Board has strengthened its Corporate Governance by creating new Committees and implementing improvements in the Board Committees, as a result of reviewing its rules, functions, periodicity and objectives.

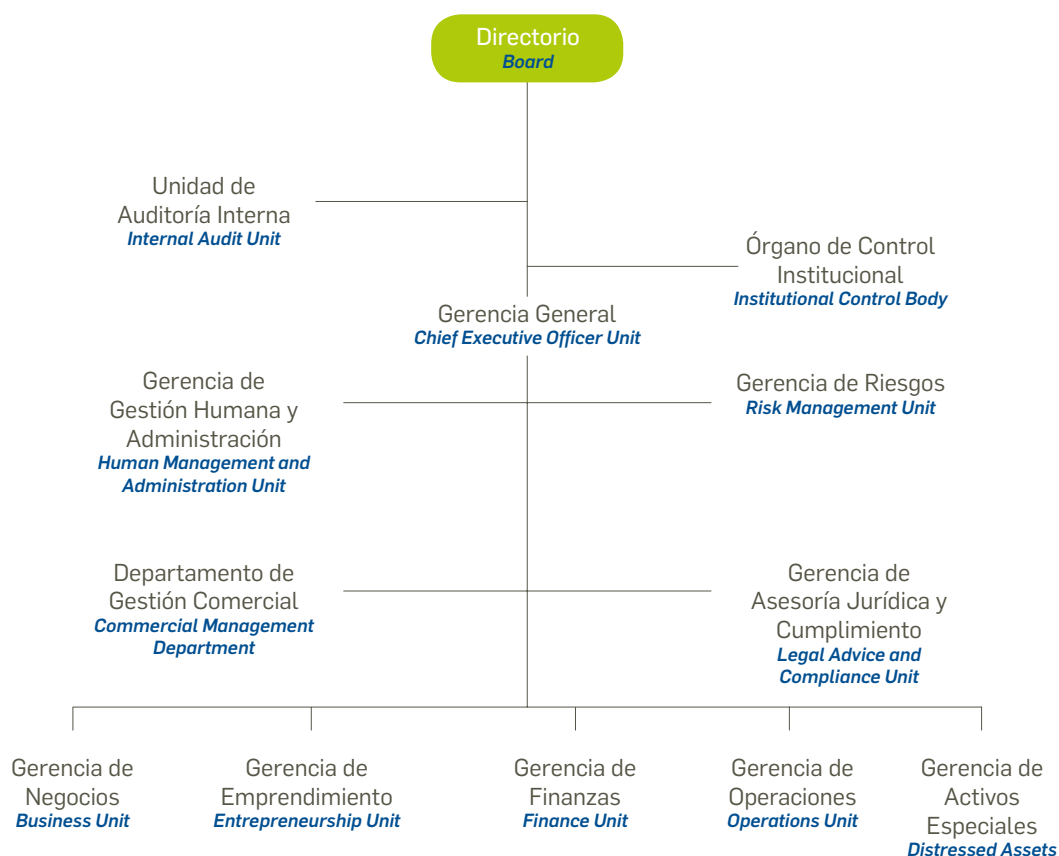
The Committees of COFIDE are:

A continuación detallamos nuestros comités:

Comités especiales / Special Committees				
	Comité <i>Committee</i>	Líder <i>Leader</i>	Otros integrantes <i>Other members</i>	Agenda <i>Agenda</i>
1	Activos y Pasivos <i>Assets and Liabilities</i>	CEO de COFIDE <i>COFIDE's CEO</i>	- Gerentes de Negocios, Riesgos y Finanzas <i>Heads of Business, Risk Management and Finance Officers</i>	- Tesorería, derivados, brechas de liquidez - Evaluación inicial de oportunidades de financiamiento <i>Treasury, derivatives, liquidity gaps</i> <i>Preliminary evaluation of financing opportunities</i>
2	Comité de elegibilidad (NUEVO) <i>Eligibility Committee (NEW)</i>	CEO de COFIDE <i>COFIDE's CEO</i>	- Gerente de Negocios, Activos Especiales, Riesgos, Finanzas y Legal y Cumplimiento <i>Heads of Business, Distressed Assets, Risk Management, Finance and, Legal and Compliance Officers</i>	- Alineamiento / Evaluación de propuestas comerciales con los objetivos de COFIDE <i>Alignment / Evaluation of business proposals with COFIDE's objectives</i>
3	Comité de Seguimiento (NUEVO) <i>Follow-up Committee (NEW)</i>	CEO de COFIDE <i>COFIDE's CEO</i>	- Gerente de Negocios, Activos Especiales, Riesgos, Finanzas y Legal y Cumplimiento <i>Business, Special Assets, Risks, Finance, and Legal and Compliance Officers</i>	- Revisión y seguimiento de la cartera normal y, en especial, cartera crítica <i>Special revision and control of the loan portfolio.</i>
4	Comité de Riesgos <i>Risk Committee</i>	Presidente de Directorio <i>Chair of the Board</i>	- Gerentes de Negocios, Riesgos y Finanzas <i>Heads of Business, Risk Management and Finance Officers</i>	- Primera aprobación de políticas de riesgo y transacciones de préstamos - Recomendaciones para reuniones de Directorio <i>First approval of risk policies and loan transactions</i> <i>Recommendations for meetings of the Board</i>
5	Comité de Auditoría, Ética y Cumplimiento (NUEVO) <i>Audit, Ethics and Compliance Committee (NEW)</i>	Director Independiente <i>Independent Board member</i>	- Miembros del Directorio, Gerente de Auditoría Interna, CEO (invitado) <i>Members of the Board, Chief Internal Audit Officer, CEO (guest)</i>	- Supervisa el correcto funcionamiento del Sistema de Control Interno y Cumplimiento <i>Supervise the proper operation of the Compliance and Internal Control System</i>
6	Directorio <i>Board of Directors</i>	Presidente de Directorio <i>Chair of the Board</i>	- CEO de COFIDE - Mínimo 3 miembros del Directorio <i>COFIDE's CEO</i> <i>At least 3 members of the Board</i>	- Aprobación final de oportunidades de financiamiento <i>Final approval of financing opportunities</i>



A continuación detallamos nuestra estructura orgánica: *The organic structure of COFIDE is as follows:*

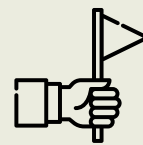


An aerial photograph of a mountain valley. A winding river flows through the center of the valley, surrounded by lush green vegetation. In the foreground, a small town or village is visible, with several buildings and a road. The background shows steep, forested mountains under a blue sky with some clouds. A large, dark blue, semi-transparent shape is overlaid on the left side of the image, containing the text.

PRINCIPALES LOGROS Y HECHOS DESTACABLES 2017

**MAIN ACHIEVEMENTS AND
MILESTONES 2017**

PRINCIPALES LOGROS Y HECHOS DESTACABLES 2017



MAIN ACHIEVEMENTS AND MILESTONES 2017

Nuevo enfoque para un nuevo COFIDE

Marco legal, gestión de riesgos y gobierno corporativo

- Decreto Supremo N° 113-2017-EF del 29/04/2017, limitando nuestra exposición al 25% del monto a financiar (50% a través de FONAFE).
- Comfort letter o carta compromiso del MEF que da garantías para mantener nuestra solvencia y liquidez a través del compromiso de compra de hasta el 20% de acciones CAF a valor patrimonial.
- Creación del Comité de Elegibilidad para alineamiento de nuevos negocios a los objetivos estratégicos y apetito de riesgo.
- Creación del Comité de Seguimiento para revisión y monitoreo de la cartera crítica.
- Reforzamiento del Comité de Auditoría, Ética y Cumplimiento.
- Auditorías de créditos críticos (EY, BDO, Cano & Henríquez).
- Revisión integral del proceso de colocaciones (FEEE) con apoyo de CAF.

Impulsamos la inversión y el acceso al financiamiento

Infraestructura, mype e inversión productiva

- Aprobaciones FEEE por US\$392 millones para la modernización del puerto de Pisco, la ampliación de la carretera Longitudinal de la Sierra y la implementación de 175,000 paneles solares (en proceso de desembolso).

New focus for a new COFIDE

Legal Framework, Risk Management and Corporate Governance

- Supreme Decree No. 113-2017-EF dated April 29, 2017, limiting COFIDE's exposure to 25% of the amount to finance (50% through FONAFE).
- Comfort Letter from MEF (Ministry of Economy and Finance) that guarantees COFIDE's solvency and liquidity through the commitment of purchase of up to 20% of CAF shares at equity value.
- Creation of the eligibility committee for aligning new businesses to the strategic objectives and risk appetite.
- Creation of the loan portfolio control committee for revising and monitoring the critical portfolio.
- Reinforcing the Audit, Ethics and Compliance Committee.
- Critical credit audits (EY, BDO, Cano & Henríquez).
- Comprehensive revision of the loan process (FEEE) with support of CAF.

We drive investment and access to financing

Infrastructure, SMEs and Productive Investment

- Specialized Structured Financing for Businesses (FEEE) approvals for USD 392 million to modernize the Pisco Port, expand the highlands longitudinal highway and implement 175,000 solar panels (in process of payment).

- Flujo de desembolsos de créditos e inversiones FEEE por US\$192.8 millones destinados a la construcción de carreteras (tramo 2 de Longitudinal de la Sierra), centrales hidroeléctricas (Cerro del Águila, El Ángel y H1 Santa Ana), proyectos agroindustriales (Inagro Olmos, Danper Agrícola Olmos, Fundo Sacramento, entre otros) y al impulso del sector forestal (Maquiwood).
- Nuevos créditos mype por alrededor de US\$500 millones a través de las instituciones financieras del país, de los cuales US\$22 millones corresponden a créditos subordinados.
- *FEEE credit and investment flow for USD 192.8 million aimed at building highways (Section 2 of the highlands longitudinal), hydroelectric plants (Cerro del Águila, El Ángel and H1 Santa Ana), agribusiness projects (Inagro Olmos, Danper Agrícola Olmos, Fundo Sacramento, and others) and boosting the forestry sector (Maquiwood).*
- *New SME loans around USD 500 million through the financial entities of the country, from which USD 22 million belong to subordinated loans.*

Somos fiduciarios de políticas de desarrollo

Fondos y fideicomisos

- Generamos nuevos fideicomisos públicos y privados bajo nuestra administración: FORPRO, FOGASA, COLPE y COSOL, acumulando un portafolio superior a los US\$3,100 millones, siendo el principal fideicomiso administrado el del Fondo Mivivienda, con un 60% de participación, lo cual refleja las alianzas entre las empresas públicas.
- Alrededor de 30,000 mipymes beneficiarias de los fideicomisos FOGEM y SEPYMEX, orientados a garantizar operaciones de exportación.

We are a fiduciary to development policies

Funds and Trusts

- *We generate new public and private trusts under the COFIDE administration: FORPRO, FOGASA, COLPE and COSOL, accumulating a portfolio higher than USD3,100 million, being Fondo Mivivienda the main administered trust with 60% participation, which reflects the alliances among public companies.*
- *Around 30,000 MSMEs benefiting from the FOGEM and SEPYMEX trusts, oriented to guarantee export operations.*

Promovemos la inclusión financiera y el emprendimiento

PRIDER, CDE y ecosistema de emprendimiento

- Estudio realizado por Richard Webb, destacando el programa PRIDER como instrumento efectivo de inclusión financiera.
- Más de 17,700 beneficiarios del programa PRIDER, habiendo generado entre ellos ahorros por S/17.7 millones. Asimismo, se realizaron las graduaciones de las UNICA de la región Cajamarca, después de cuatro años de monitoreo de COFIDE haciéndolas autosostenibles.
- Capacitamos a más de 12,100 emprendedores en nuestro CDE con un 98.8% de satisfacción, contribuyendo a incrementar su productividad.
- Continuamos con el fortalecimiento del ecosistema de emprendimiento innovador y la generación de masa crítica de

We promote Financial Inclusion and Entrepreneurship

PRIDER, CDE and Entrepreneurial Ecosystem

- *Study made by Richard Webb, highlighting the Rural Inclusion Program for Entrepreneurship Development (PRIDER) program as an effective financial inclusion instrument.*
- *More than 17,700 beneficiaries of the PRIDER program, having generated S/. 17.7 million in savings. Furthermore, graduations of the Loans and Savings Associations (UNICA) were performed in Cajamarca region, after 4-year monitoring by COFIDE making them self-sustainable.*
- *We trained more than 12,100 entrepreneurs in our Business Development Center (CDE) with a 98.8% satisfaction, contributing to the increase of their productivity.*
- *We continued strengthening the ecosystem of innovative entrepreneurship (start ups) and generating critical mass of entrepreneurs through the Venture Capital Conference in*



emprendimientos a través del Venture Capital Conference en alianza con UTEC, FOMIN e International Business Model Competition, y meet ups bajo la metodología Startup Grind.

Buscamos nuestra sostenibilidad financiera para el desarrollo del Perú

Estructura de balance y resultados

- Saldo de financiamientos por más de US\$2,100 millones, de los cuales el 72.5% corresponde a infraestructura e inversión productiva y el restante 27.5% a intermediación tradicional con enfoque en el sector mype.
- Portafolio de inversiones de US\$563 millones, compuesto principalmente por bonos de proyectos de infraestructura.
- Solidez financiera que se refleja en un ratio de capital global de 25.6%, superior al promedio del sistema financiero y al mínimo exigido por SBS, sustentado en la ejecución del plan de fortalecimiento patrimonial.
- Sinceramiento del riesgo real de la cartera de financiamientos con reflejo en un indicador de mora de 18.2%, pero cubierto con un nivel de provisiones del 91.2%.
- Mayor nivel de provisiones de créditos directos e indirectos en balance por US\$191.5 millones, de los cuales S/542 millones significaron una reducción del capital y reservas autorizada por la SBS.
- Utilidad neta positiva de US\$1.4 millones, pese a los importantes esfuerzos de provisiones y gastos extraordinarios y al correcto registro en suspenso de intereses de la cartera crítica, la cual representa 23.5% de la cartera de financiamientos.

Buscamos la sostenibilidad institucional

Modelo de gestión con excelencia

- Certificación ISO 9001:2015: Nuestro sistema de gestión de calidad, implementado desde el año 2010, continuó con su consolidación en el 2017. La empresa SGS del Perú certificó bajo la nueva ISO 2015 los procesos principales de administración de fideicomisos y comisiones de confianza, la generación de calendarios de pago, la cobranza de colocaciones de programas y líneas de financiamiento y la administración del programa de capacitación empresarial así como sus procesos de gestión, control, soporte y mejora.

alliance with UTEC and FOMIN, International Business Model Competition, and meet ups under the Startup Grind method.

We seek to develop our financial sustainability for the development of Peru

Balance sheet structure and results

- *Loan portfolio totaling more than USD 2,100 million, 72.5% of which corresponds to infrastructure and productive investment and the remaining 27.5% to the traditional intermediation with focus on the SMEs sector.*
- *Investment (bond) portfolio of USD 563 million, mainly composed by infrastructure project bonds.*
- *Financial soundness reflected in a 25.6% global capital ratio, higher than the financial system average and the minimum required by the Superintendency of Banking and Insurance (SBS), supported on the execution of the equity strengthening plan.*
- *Revelation of real risk exposition of the loan portfolio resulting in a delinquency indicator of 18.2%, but covered by loan loss provisions of 91.2%.*
- *Higher loan loss provisions level for expected loan losses of USD 191.5 million, S/. 542 million of which meant a reduction of capital and reserves authorized by the SBS.*
- *Positive net earnings of USD 1.4 million, despite the significant provisioning efforts, extraordinary expenses and reversal and suspension of interest accruals on the problematic loan portfolio, which represents 23.5% of the total portfolio.*

We seek institutional sustainability

Management model with excellence

- *ISO 9001:2015 Certification: Our Quality Management System implemented since 2010, continued its consolidation in 2017. Under the new ISO 2015, SGS del Perú certified the main administration processes of trusts and trust accounts, generation of payment schedules and collection of investments from lending programs and business lines, business training program administration, as well as its management, control, support and improvement processes.*

- Buen gobierno corporativo: Alcanzamos un cumplimiento del 85.6% de las recomendaciones de la BVL y un 68.2% de nuestro Código de Buen Gobierno Corporativo bajo metodología FONAFE.
- Simplificación administrativa y fortalecimiento de áreas de control: Nueve gerencias de las doce inicialmente conformadas. Reforzamiento de las áreas de riesgos, auditoría y control institucional. Creación de la Gerencia de Activos Especiales para potenciar la recuperación de cartera crítica.
- Eficiencia operativa: Ejecutamos un plan de eficiencia que permitió reducir los gastos operativos en un 9.4% respecto al 2016. Asimismo, se viene optimizando el proceso de fideicomisos y está en marcha la venta de activos no estratégicos y la digitalización de archivos.
- Gestión de talento: Nos guiamos por cuatro pilares: atracción, desarrollo, recompensa y bienestar. Nuestro modelo de excelencia tiene como soporte la gestión por competencias, y alineados a las mejores prácticas hemos seleccionado cinco competencias genéricas. Apuntamos a la transformación cultural y a un entendimiento de objetivos compartidos como "un solo banco".
- *Good Corporate Governance: We reached 85.6% fulfillment of the Lima Stock Exchange (BVL, in Spanish) and 68.2% fulfillment of our Good Corporate Governance Code under FONAFE methodology.*
- *Administrative simplification and strengthening of control areas: Nine units out of the initial 12. Reinforcing the areas of business, audit and institutional control. Creation of the Distressed Assets Unit to boost the recovery of the critical portfolio.*
- *Operational efficiency: We executed an efficiency plan that allowed a reduction in operating expenses by 9.4% compared to 2016 (despite higher extraordinary expenses). Also, the trust process is being optimized, the sale of non-strategic assets and file digitization are underway.*
- *Talent management: We rest upon 4 pillars: recruitment, development, reward and well-being. Our model of excellence is supported by the competency-based management and aligned to the best practices, we have selected 5 general competences. We aim at cultural transformation and understanding of objectives shared as "just one Bank".*

An aerial night photograph of a coastal city, likely Rio de Janeiro, showing a winding road along a cliffside, a beach, and several illuminated high-rise buildings. A large, semi-transparent blue diagonal shape overlays the left and center portions of the image, creating a modern, graphic design.

COYUNTURA 2017 **2017 ECONOMIC ENVIRONMENT**

COYUNTURA 2017

2017 ECONOMIC ENVIRONMENT



I. GLOBAL ECONOMIC ENVIRONMENT

Se mantiene el ritmo del impulso económico del 2016 hacia el 2017, de forma tal que 120 países en el mundo de un total de 125, los cuales representan el 75% del PBI mundial, registraron un repunte del crecimiento, tratándose del aumento del crecimiento mundial más sincronizado desde el 2010 según el Fondo Monetario Internacional (FMI).

1. Actividad económica

2017 fue el año en que la economía mundial se expandió a mayor ritmo desde el 2011, lo que se asocia a un mayor crecimiento de las economías avanzadas, cercanas a su desempeño potencial, así como a la recuperación de las economías emergentes.

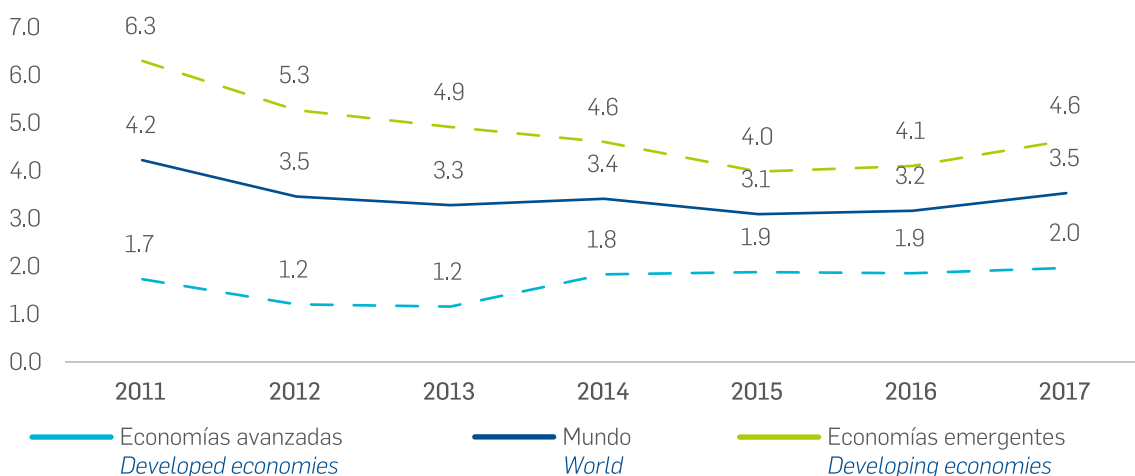
I. GLOBAL ECONOMIC ENVIRONMENT

The 2016 economic boost pace continued towards 2017, so that 120 countries out of a total 125, which represents 75% of global GDP, registered growth recovery. This is the most global synchronized growth since 2010, according to the International Monetary Fund (IMF).

1. Economic activity

During 2017, global economy showed its highest growth since 2011, associated to a higher growth of the leading economies closer to their potential performance, as well as the recovery of emerging economies.

Crecimiento mundial (Var. %) World Growth (Var. %)





Este desempeño positivo genera un mayor optimismo de cara al 2018; sin embargo, los hacedores de política y los mercados en general no deberían autocomplacerse con dichos resultados, teniendo en cuenta que esta recuperación no es sostenible a largo plazo, según el FMI. Es imperativo gestionar políticas orientadas a tres dimensiones mutuamente complementarias: incrementar el potencial económico del país (productividad), reducir las brechas (desarrollo) y el impacto y mejorar la capacidad de respuesta ante distintas crisis (resiliencia).

This positive performance generates a greater optimism towards 2018; however, the policy makers and the markets in general should not self-satisfy with those results, considering that this recovery is not sustainable at a long term, according to the IMF. It is necessary to manage policies oriented to 3 mutually-complementary dimensions: increase the economic potential of the country (productivity), reduce the gaps (develop) and reduce the impact and improve the response capacity in the event of crisis (resilience).

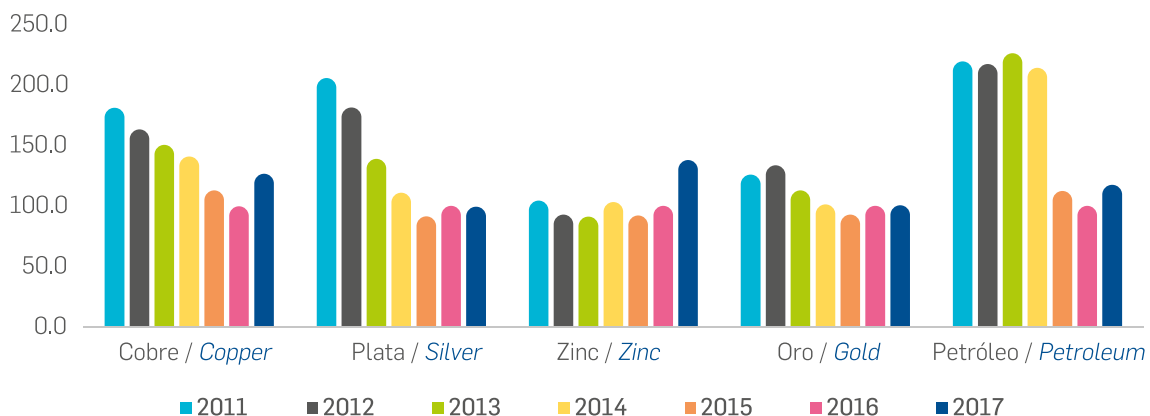
2. Commodities

En el último año se observó una recuperación de precios de los distintos commodities metálicos y energéticos, asociada a las mejores condiciones de demanda (recuperación de la actividad industrial en economías avanzadas), además de restricciones temporales en oferta, como el cierre de algunas minas por el fin de su vida útil.

2. Commodities

In the recent year, the different mining and energy commodities evidenced a price recovery, associated to better demand conditions (industrial activity recovery in leading economies), and to temporary supply restrictions such as closure of several mines due to their useful life end.

Índices Commodities Promedio anual 2016: 100.0 Commodities indexes Annual average 2016: 100.0



II. ENTORNO ECONÓMICO NACIONAL

El escenario nacional estuvo marcado por dos choques desde distintas direcciones: el primero llegó desde el norte con El Niño, que ocasionó daños significativos e impactó en la capacidad potencial de la economía; mientras que desde Brasil, las distintas implicancias del caso Lava Jato marcaron la agenda política del país, afectando inevitablemente al sector real de la economía.

II. DOMESTIC ECONOMIC ENVIRONMENT

The domestic environment was marked by two different shocks, the first one came from the north with the "niño costero" (El Niño Effect-South American floods), causing significant damages and affecting the potential capacity of the economy. While, from Brazil, the different implications of the "Lava Jato" corruption case marked the political agenda of the country, thus, affecting inevitably the real sector of the economy.

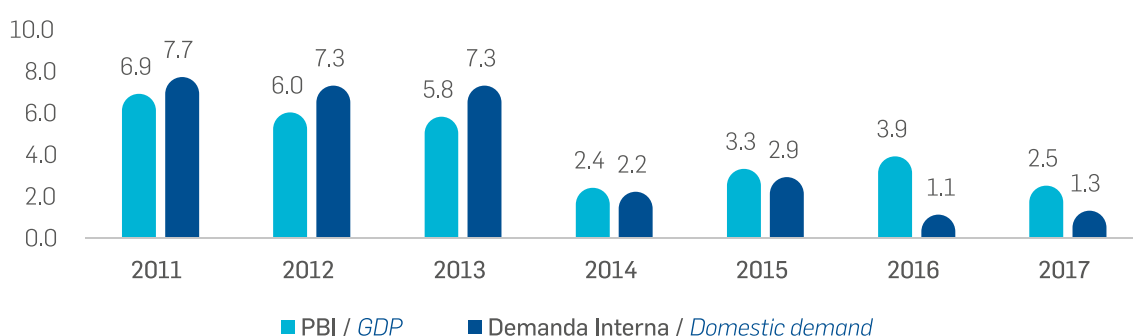
1. Actividad económica

Con un crecimiento de 2.5%, la economía peruana cierra el 2017 con una desaceleración de su crecimiento respecto de años previos. Esta desaceleración estuvo asociada a los distintos choques mencionados y a la baja resiliencia de la clase política peruana para superar dichos choques.

1. Economic activity

With a 2.5% growth, the Peruvian economy ends 2017 with a slowdown compared to previous years. This slowdown was associated to the different mentioned shocks and to the low resilience of the Peruvian political class to overcome those events.

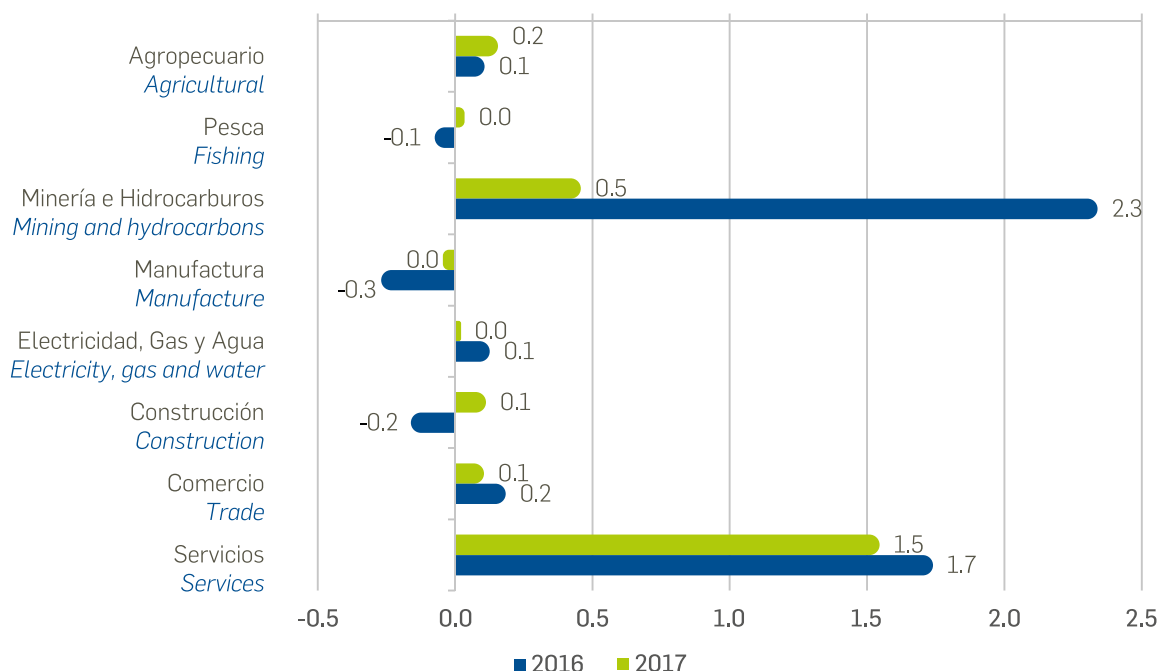
Crecimiento PBI Perú (Var. % real) Peru GDP Growth (Real var. %)



A nivel sectorial se observa un menor desempeño de la minería y los hidrocarburos respecto al 2016, además de la desaceleración de servicios asociada a un enfriamiento del consumo interno. Sin embargo, cabe destacar la recuperación del sector construcción, que contribuyó positivamente al crecimiento del 2017.

At a sectoral level, the mining and hydrocarbons sector showed a lower performance compared to 2016, the same occurred to the service sector due to an internal consumption slowdown. However, it is worth noting the recovery of the construction sector, which contributed positively to the 2017 growth.

Contribución anual según sector Annual contribution per sector





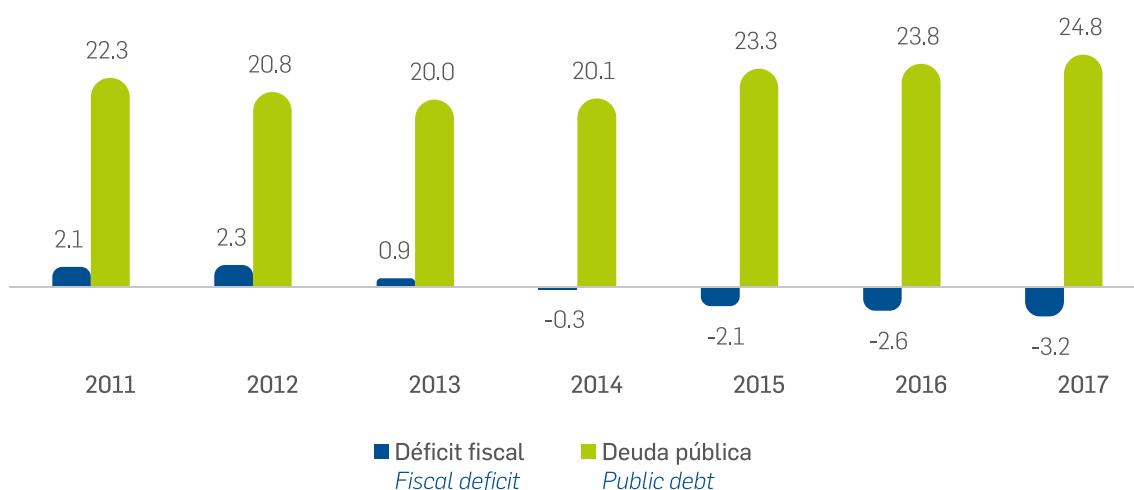
2. Finanzas públicas

Durante el 2017 el sector público registró un déficit fiscal equivalente al 3.2% del PBI, asociado a los menores ingresos corrientes y a un incremento de los gastos orientados a la inversión pública. Este mayor déficit se ve reflejado en el incremento de la deuda pública de hasta 24.8%, el mismo que podría aumentar teniendo en cuenta la presencia de un estímulo fiscal programado orientado a la reconstrucción del país después de los efectos de El Niño y la reactivación económica vía inversión pública.

2. Public finance

During 2017, public sector registered a fiscal deficit equivalent to 3.2% of GDP, associated to the minor current income and an increase of public investment. This higher deficit is reflected in the increase of public debt of up to 24.8% of GDP, which may increase considering the existence of a scheduled fiscal stimulus aimed at reconstructing the country after the consequences of the floods and recovering the economy through public investment.

Deuda Pública y Déficit Fiscal (% del PBI) Public Debt and Fiscal Deficit (GDP %)



3. Política monetaria y tipo de cambio

Durante el 2017 se observó una reducción generalizada de precios respecto a los movimientos del 2016, destacando el caso de los alimentos. Asimismo, la inflación subyacente⁴ también se redujo. Dichas reducciones fueron acompañadas de una política monetaria flexible con el objetivo de incentivar la actividad económica, reducir la brecha producto y mantener las expectativas de inflación en el rango meta.

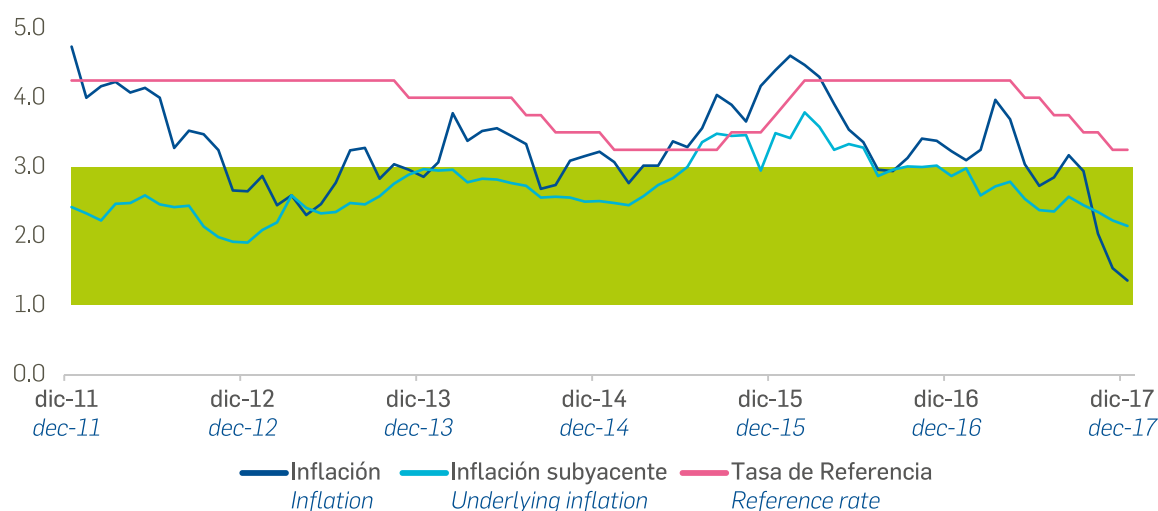
3. Monetary policy and exchange rate

During 2017, a generalized price reduction was evidenced compared to 2016, especially the food price reduction. Furthermore, the underlying inflation⁴ was also lower. These reductions came with a flexible monetary policy for the purpose of stimulating the economic activity, reducing the product gap and maintaining inflation expectations within the target range.

⁴ Sin contar las variaciones de precios en alimentos y energía.

⁴ Without counting the cost variations of foods and energy.

Inflación e inflación subyacente anualizada (var.%) Inflation and annual underlying inflation(var.%)

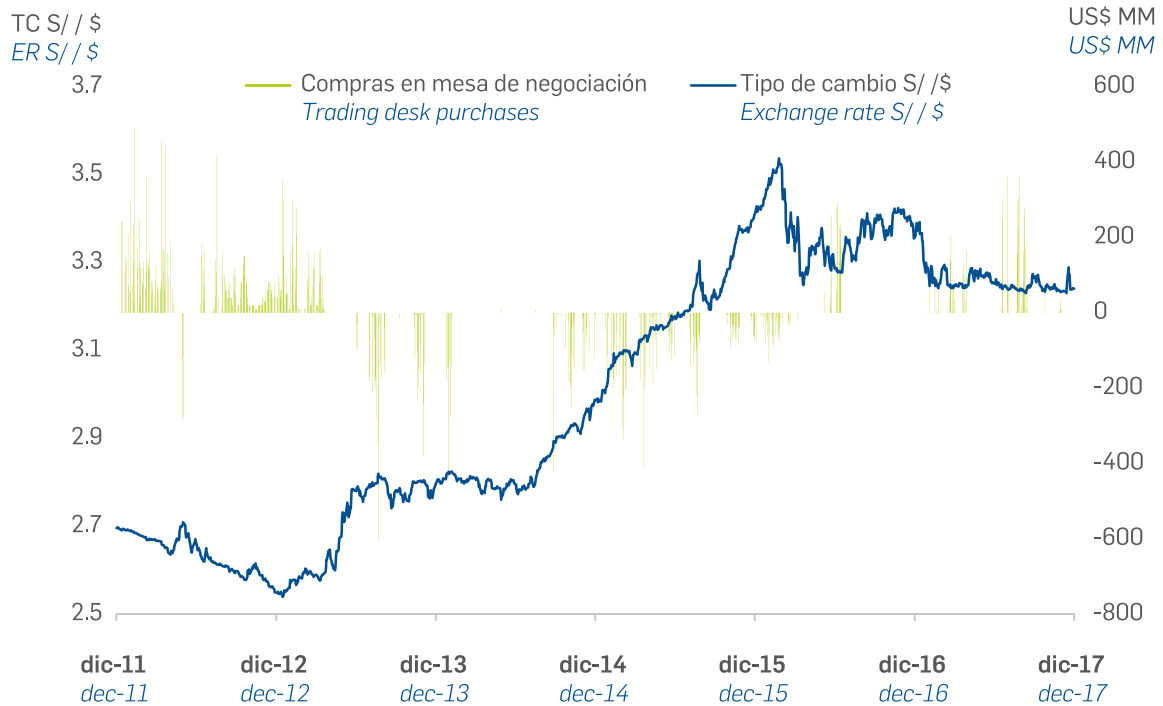


El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), además de tener como objeto la estabilidad de precios, también tiene dentro de sus funciones la estabilidad cambiaria de la moneda nacional, función que de igual forma cumple mediante un sistema de flotación flexible, en el cual, ante una sobreoferta o sobredemanda de la divisa en el mercado cambiario, interviene a través de compras o ventas en mesa de negociación directa. Durante el 2017 el BCRP compró más de US\$5,247 millones en mesa de negociación directa ante presiones apreciatorias del sol.

The Central Reserve Bank of Peru (BCRP), in addition to the objective of price stability, is also indirectly responsible for the stability of the exchange rate of our currency, a function accomplished by applying a flexible flotation system, in which it intervenes in the FX markets when there is excess offer or demand of foreign currency (USD) through direct, over-the-counter foreign currency purchases or sales. During 2017, the BCRP purchased over-the-counter more than US\$ 5,247 million to mitigate appreciation pressures of the Peruvian Sol.



Evolución TC Exchange Rate Evolution



4. Sistema financiero

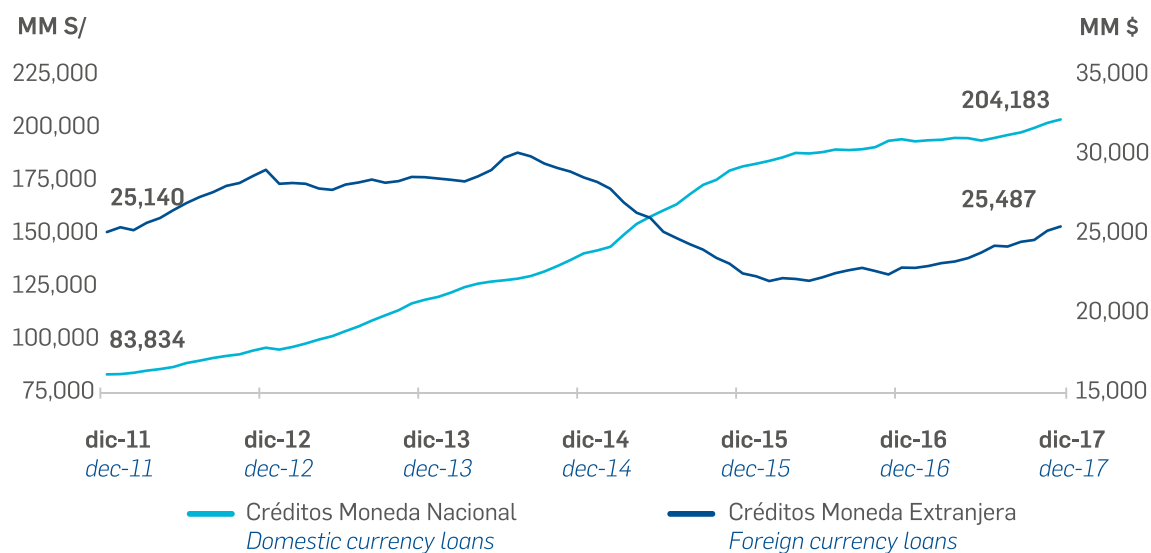
Las colocaciones del sistema financiero registraron un incremento anual de 5.6%, alcanzando un nivel de S/286,786 millones a diciembre del 2017. Según moneda, los créditos en soles registraron un nivel de S/204.183 millones, acumulando un crecimiento de 4.8%, mientras que los créditos en dólares totalizaron US\$25,487 millones, registrando una expansión de 11.3%. Con estos datos, del total de colocaciones un 28.8% 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 (créditos a grandes empresas con un 55.9%, seguido de créditos corporativos con un 47.9%, y de créditos a medianas empresas con 40.9%).

4. Financial system

Total lending in the financial system registered an annual growth of 5.6%, reaching S/. 286,786 million as of December 2017. By currency, domestic currency lending totaled S/. 204.183 million, showing a 4.8% growth, while foreign currency lending totaled US\$ 25,487 million, registering an expansion of 11.3%. Thus, 28.8% of total lending is composed of foreign currency loans, which puts companies with high level of dollar debts in a vulnerable exchange rate position (loans to large-sized companies with 55.9%, followed by corporate loans with 47.9%, and medium-sized companies with 40.9%).

Evolución créditos directos por moneda

Direct loans evolution by currency



Por otro lado, la evolución de los créditos mype registró una expansión anual de 7.9%, pasando a representar un 13.1% del total de créditos directos.

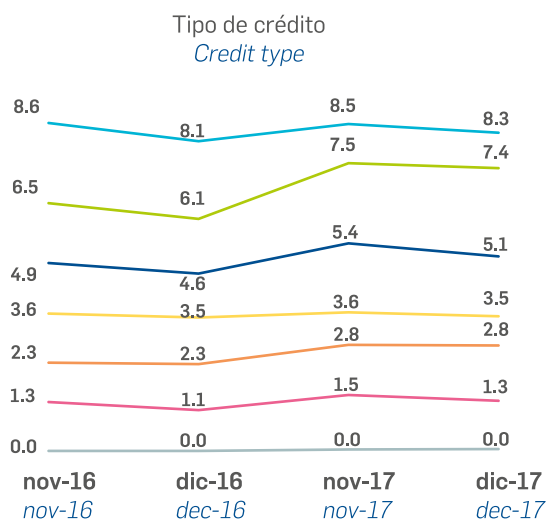
El nivel de morosidad del sistema financiero se ubicó en 3.43%, mayor en 35 puntos básicos respecto a diciembre de 2016. La morosidad de la mype fue de 7.40%, mayor por 30 puntos básicos frente a similar mes del año previo. Cabe resaltar que esta cartera es la que representa los mayores niveles de morosidad del total de carteras de crédito, en específico la cartera de pequeña empresa, que registró una mora de 8.32%.

Meanwhile, the evolution of SME loans registered an annual expansion of 7.9%, accounting for 13.1% of total direct loans.

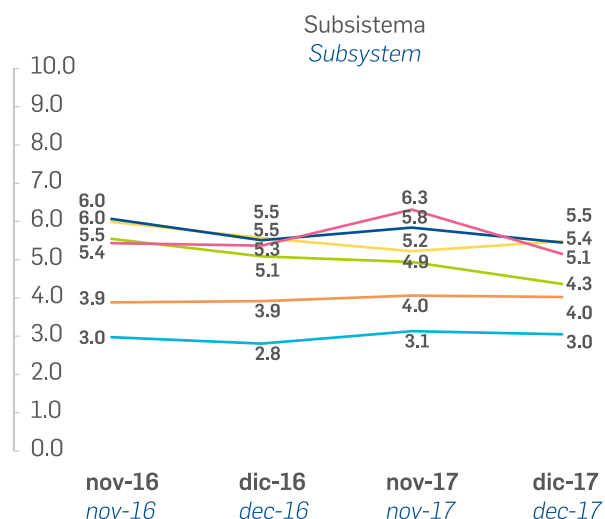
The Non-Performing Loans ratio (NPL) of the financial system reached 3.43%, 35 basis points higher than in December 2016. SME NPL rate was 7.40%, 30 basis points higher compared to previous year. It should be noted that this portfolio is the one that reflects the highest delinquency rates of all loan portfolios, in particular the small businesses portfolio, which evidenced 8.32% NPL rate.



Morosidad según: Delinquency rate according to:



- Pequeña Empresa
Small-sized enterprise
- Mediana Empresa
Medium-sized enterprise
- Microempresa
Micro-sized enterprise
- Consumo
Consumption
- Hipotecaria
Mortgage
- Gran Empresa
Big-sized enterprise
- Corporativo
Corporate



- Empresas Financieras
Financial companies
- Cajas Municipales
Municipal Loans and Savings Agencies
- Cajas rurales
Rural Loans and Savings Agencies
- Arrendamiento Financiero
Financial Leasing
- EDPYME
EDPYME
- Banca Múltiple
Multiple Banking

NUESTRO IMPACTO
EN EL DESARROLLO
DEL PERÚ
**OUR IMPACT IN THE DEVELOPMENT
OF PERU**

NUESTRO IMPACTO EN EL DESARROLLO DEL PERÚ



OUR IMPACT IN THE DEVELOPMENT OF PERU

1. INFRAESTRUCTURA, INVERSIÓN PRODUCTIVA Y MICROFINANZAS

1.1 Infraestructura e inversión productiva

FINANCIAMOS INFRAESTRUCTURA PORTUARIA

Modernización del puerto de Pisco

El puerto de Pisco se encuentra ubicado en el distrito de Paracas, provincia de Pisco, departamento de Ica, y viene operando desde 1970. Actualmente es el tercer terminal portuario del país en cuanto a movimientos de cargos no contenedorizados. Debido a los daños sufridos en su infraestructura producto del terremoto del 2007 en la ciudad de Pisco, se otorgó su concesión al Terminal Portuario Paracas S. A. (TPP), conformado por las empresas de España y Brasil Servinoga S. L., Pattac Empreendimentos e Participações S. A. y Tucumán Engenharia e Empreendimentos Ltda. La concesión tiene como objetivo realizar actividades de modernización a fin de convertir al puerto de Pisco en un terminal portuario multipropósito (terminales portuarios con todo tipo de carga a granel, contenedores, general, rodante y de pasajeros) que ofrezca diversos servicios a su zona de influencia: Ica, Apurímac, Ayacucho, Arequipa y Huancavelica.

1. INFRASTRUCTURE, PRODUCTIVE INVESTMENT Y MICROFINANCE

1.1 Infrastructure and Productive Investment

WE FINANCE PORT INFRASTRUCTURE

Pisco Port Modernization

Pisco Port is located in the District of Paracas, Province of Pisco, Department of Ica, and is operating since 1970. Currently, it is the country's third Port Terminal with the highest non-containerized cargo. Due to damages in the infrastructure caused by the 2007 earthquake in the City of Pisco, its concession was granted to Terminal Portuario Paracas S.A. (TPP), consisted by Spain and Brazil companies Servinoga S.L., Pattac Empreendimentos and Participações S.A. and Tucumán Engenharia e Empreendimentos Ltda. The concession aims to at perform modernization activities to make Pisco Port a multipurpose Port Terminal (port terminals with any kind of bulk cargo, containers, general, rolling and for passengers) that provide different services to its area of influence: Ica, Apurímac, Ayacucho, Arequipa and Huancavelica.

Este proyecto de modernización permitirá al puerto de Pisco capturar una importante participación de mercado en las regiones centro y sur del país al aprovechar la ventaja competitiva de su ubicación, lo cual posibilitará reducir los costos logísticos de transporte, ya que actualmente gran parte de la carga de la región se maneja a través del puerto de Callao, que presenta limitaciones en su infraestructura por la excesiva demanda. Asimismo, el puerto de Pisco ofrecerá servicios de carga contenedorizada, que incluiría cadenas de frío (contenedores frigoríficos) para las exportaciones agroindustriales de la región.

La inversión total estimada para la realización del proyecto es de USD298.5 millones, que contempla un financiamiento estructurado de hasta USD182.2 millones, de los cuales aprobamos una participación de hasta USD92.0 millones (equivalente al 50% del financiamiento) a favor de Terminal Portuario de Paracas S. A. a un plazo de 18 años, los cuales serían intermediados a través del Banco Santander. La CAF y el Banco Santander participarán de manera conjunta con nosotros en el financiamiento, con US\$50 millones y US\$40.2 millones respectivamente.

This modernization project will help Pisco Port get a significant market share in the Center and South regions of the country, by using its location as its competitive advantage, which may reduce transport logistics costs, considering that most of the region load is now handled through Callao Port, which presents infrastructure limitations due to its excessive demand. Also, Pisco Port will provide containerized cargo services that would include cold chains (refrigerated containers) for the agribusiness exports of the region.

The total estimated investment for the Project is USD298.5 million, which considers structured financing of up to USD182.2 million, from which COFIDE approved a participation of up to USD92.0 million (equivalent to 50% of the financing) in favor of Terminal Portuario de Paracas S.A. for an 18-year term, which would be intermediated through Banco Santander. CAF and Banco Santander will jointly participate with COFIDE in the financing, with USD50 million and USD40.2 million, respectively.

Modernización del Puerto de Pisco / *Pisco Port Modernization*





El proyecto "Modernización del puerto de Pisco" se encuentra enmarcado dentro de nuestros objetivos. Su realización contribuirá al desarrollo de la infraestructura portuaria del país y dinamizará la economía de la región sur al facilitar la importación y exportación de diversos productos de la zona, además de promover el turismo. Asimismo, es importante resaltar que la concesionaria TPP destina un 3% de sus ingresos netos a un fondo social que apoyará iniciativas de desarrollo social en la provincia de Pisco.

CONTRIBUIMOS CON INFRAESTRUCTURA VIAL DESCENTRALIZADA

Carretera Longitudinal de la Sierra, tramo 2

La concesionaria Convia Sierra Norte S. A., conformada por Sacyr Concesiones S. L. (35%), Sacyr Concesiones Perú S. A. C. (32%) y Constructora Málaga Hnos. (33%), inició operaciones en el 2014, después de adjudicarse un contrato de asociación público-privada a 25 años para construir y operar el segundo tramo de la carretera Longitudinal de la Sierra.

El grupo Sacyr es una compañía multinacional de infraestructuras y servicios. Su apuesta por la innovación y la expansión internacional la ha convertido en una compañía de referencia en la construcción y gestión de infraestructuras, proyectos industriales y servicios en 29 países; por otro lado, Constructora Málaga Hnos. es una empresa peruana con más de 29 años de experiencia en el sector construcción.

El proyecto "Longitudinal de la Sierra tramo 2" tiene una extensión de 875 kilómetros y atraviesa los departamentos de La Libertad y Cajamarca. En su recorrido conecta numerosas localidades de ambos departamentos, beneficiando a más de un millón y medio de usuarios. La infraestructura de la concesión consta en obras de rehabilitación y mejoramiento (RyM) y trabajos de mantenimiento periódico inicial (MPI), además de las actividades de operación y mantenimiento.

La inversión total del proyecto fue de US\$591 millones, de los cuales el Banco Santander S. A. participó con un crédito de US\$200 millones a favor de Concesionaria Vial Sierra Norte S. A. durante el 2017. Nosotros adquirimos el 25% de la participación de Santander en el financiamiento (US\$50 millones), a un plazo de 13 años, con el

The "Pisco Port Modernization" Project is defined in the objectives of COFIDE. It will help the port infrastructure development of the country and will revitalize the economy of the south region to facilitate the import and export of different products of the zone, and also promote tourism. Moreover, it is important to note that TPP Concessionaire allocates 3% of its net income to a Social Fund that will support social development initiatives in the Province of Pisco.

WE HELP WITH DECENTRALIZED ROAD INFRASTRUCTURE

Highlands Longitudinal Highway Section 2

Convia Sierra Norte S.A., a consortium by Sacyr Concesiones S.L. (35%), Sacyr Concesiones Perú S.A.C. (32%) and Constructora Málaga Hnos. (33%), started operations in 2014 after being awarded a 25-year public-private association agreement for constructing and operating the second section of the Highlands Longitudinal Highway.

Sacyr is a multinational infrastructure and service company. Thanks to its innovation and international expansion, it became a leading company in construction and infrastructure management, industrial projects and services in 29 countries. On the other hand, Constructora Málaga Hnos. is a Peruvian company with more than 29 years of experience in the construction sector.

The Highlands Longitudinal Project Section 2 has an extension of 875 kilometers and goes through the departments of La Libertad and Cajamarca. Along its way, it connects many towns of both departments, benefiting more than 1,5 million people. The concession infrastructure consists of the Rehabilitation and Improvement (R&I) works and Initial Periodic Maintenance (MPI), and the Operation and Maintenance activities.

The total project investment was USD 591.0 million, USD 200.0 million of which was lent by Banco Santander S.A. to Concesionaria Vial Sierra Norte S.A. during 2017. COFIDE acquired 25% participation of Santander in the financing (USD 50.0 million) for a 13-year term, in order to finance partially the construction of the Highlands Longitudinal Highway Section 2.

objetivo de financiar parcialmente la construcción del tramo 2 de la carretera Longitudinal de la Sierra.

Este proyecto contribuye con el desarrollo del sector infraestructura del país, en línea con nuestros objetivos estratégicos. Además, la importancia de la conectividad de las provincias de la zona norte del país demanda una infraestructura óptima de las vías, que permita mejorar la circulación y seguridad hacia la sierra norte del territorio nacional. Es de resaltar que la concesionaria mantiene un compromiso con la responsabilidad social, principalmente en las comunidades en las que opera mediante la contratación de mano de obra de las poblaciones de la zona.

This Project contributes to the development of the country's infrastructure sector, in line with the strategic objectives of COFIDE. Also, the importance of the country's connectivity in northern zone provinces requires an optimal road infrastructure that improves transit and safety on the way to the country's northern highlands. It should be noted that the concessionaire is committed to social responsibility, mainly with the communities where it operates, by employing people from the zone.

Carretera Longitudinal de la Sierra, tramo 2 *Highlands Longitudinal Highway Section 2*



APOYAMOS LA GENERACIÓN DE ENERGÍA

Financiamiento de paneles solares en zonas no conectadas a la red eléctrica del Perú

ERGON Perú S. A. C. es un vehículo constituido en el 2014, conformado por las compañías italianas Tozzi Green S. p. A. y Gardini 2000 S. R. L., compañías con más de sesenta años de experiencia en el sector de energía en Italia. ERGON se adjudicó las licitaciones públicas convocadas por OSINERGMIN, para el suministro

WE SUPPORT POWER GENERATION

Financing Solar Panels in areas not connected to the electrical grid of Peru

ERGON Perú S.A.C. was incorporated in 2014 by Italian Tozzi Green S.p.A and Gardini 2000 S.R.L., companies with more than 60 years of experience in the energy sector in Italy. ERGON was awarded the successful bid from OSINERGMIN for supplying the installations of Renewable Energy



de instalaciones de recursos energéticos de renovación (RER), a través de paneles fotovoltaicos, a localidades que actualmente no se encuentran conectadas a la red eléctrica del país.

El proyecto consiste en la instalación, la puesta en operación comercial y el mantenimiento de hasta 175,000 paneles solares en viviendas, entidades de salud y escuelas de las zonas norte (Amazonas y San Martín), centro (Huánuco y Huancaavelica) y sur (Puno). Con ello, cerca de medio millón de familias podrían ser beneficiadas con energía eléctrica.

El costo del proyecto se estima en aproximadamente US\$179.7 millones, y contempla un financiamiento de largo plazo de US\$143 millones, cuyo propósito es financiar los costos directos del proyecto y la cancelación del crédito puente de US\$30 millones que otorgamos en febrero de 2016. Aprobamos la participación en dicho financiamiento hasta por US\$71.5 millones (50% del financiamiento), a un plazo de 14 años e intermediado por Sumitomo Mitsui Banking Corporation.

Nuestra participación en este proyecto es trascendental, pues estamos promoviendo la inclusión social de sectores de la población que no cuentan con acceso a luz eléctrica; además, contribuimos a incrementar la cobertura eléctrica en nuestro país, y sobretodo, con energías renovables que benefician el cuidado del medioambiente.

Resources (RER) through photovoltaic panels to towns not currently connected to the country's electrical grid.

The project comprises the installation, operation and maintenance of up to 175,000 solar panels in dwellings, health centers and schools in northern areas (Amazonas and San Martín), central areas (Huánuco and Huancaavelica) and southern areas (Puno). With this, approximately half million families would have electric light.

The estimated cost of the Project is approximately USD 179.7 million, which considers a long-term funding of USD 143.0 million, to finance direct costs of the project and to repay the bridge loan of USD 30.0 million, granted by COFIDE on February 2016. COFIDE approved participation in financing up to USD 71.5 million (50% of the financing), in a 14-year term and intermediated by Sumitomo Mitsui Banking Corporation.

The participation of COFIDE in this project is transcendental as it promotes social inclusion in population sectors that do not have electric light. In addition, we help increase the electric light coverage in our country, especially with renewable energy that benefit environment care.



Paneles solares en zonas no conectadas
Solar Panels in areas not connected

Central hidroeléctrica Cerro del Águila

Adquirimos US\$50 millones de los bonos corporativos de Cerro del Águila S. A., de una emisión de US\$650 millones, a un plazo de 10 años. Cabe recalcar que la colocación tuvo una demanda total de US\$3,700 millones, superando cinco veces la oferta, demostrando así la confianza del mercado energético en la estrategia de la empresa.

Cerro del Águila S. A. (CdA) fue constituida en el 2011 con la finalidad de desarrollar el proyecto hidroeléctrico del mismo nombre. La empresa tiene como accionistas a Inkia Energy Ltd. y subsidiarias (75%) del grupo IC Power y Energía del Pacífico (25%) del grupo Quimpac S. A.

La central hidroeléctrica CdA está ubicada en el departamento de Huancavelica y cuenta con una capacidad instalada de 545 megawatts (Mw). El proyecto alcanzó la puesta de operación comercial en agosto de 2016. La central cuenta con contratos de compra de energía (PPA) de largo plazo con Electro Perú, Luz del Sur y Enel Distribución Perú, sus principales clientes.

Cabe señalar que en el último trimestre del 2017 CdA se fusionó con la empresa Kallpa Generación S. A., empresa afiliada que opera la central termoeléctrica Kallpa, que comprende una planta de ciclo combinado y una planta a gas natural, ubicada en el departamento de Lima, con una capacidad instalada de 1,063 Mw. Con la fusión, la capacidad instalada de la planta será de 1,608 Mw, convirtiéndose así en el mayor productor de energía de Perú.

Con esta operación reafirmamos nuestro interés de participar en sectores de interés nacional, como es el sector energía. Además, estamos contribuyendo con el cierre de la brecha de la infraestructura del país y permitiendo que empresas como Cerro del Águila puedan satisfacer sus necesidades de financiamiento en plazos y tasas cada vez más competitivas.

Cerro del Águila Hydroelectric Plant

COFIDE acquired USD 50.0 million of the Corporate Bonds of Cerro del Águila S.A., from an issuance of USD 650.0 million, at a 10-year term. It should be noted that the loan had a total demand of USD 3,700 million, five times the supply, thus, evidencing the confidence of the energy market in the strategy of the company.

Cerro del Águila S.A. (CdA) was incorporated in 2011 for the purpose of developing the hydroelectric project of the same name. Inkia Energy Ltd. and subsidiaries (75%) of IC Power Group and Energía del Pacífico (25%) of Quimpac S.A. Group are the company's shareholders.

The CdA Hydroelectric Plant is located in the Department of Huancavelica and has 545 megawatts (Mw) of installed capacity. The project started commercial operations on August 2016. The plant has long term energy purchase agreements with Electro Perú, Luz del Sur and Enel Distribución Perú, its main clients.

It is worth noting that in the last quarter of 2017, CdA merged with Kallpa Generación S.A., affiliated company that operates the Kallpa Thermoelectric Central that comprises a combined-cycle plant and a natural gas plant, located in the Department of Lima, with 1,063 Mw installed capacity. With the merge, the plant will have 1,608 Mw of installed capacity, thus, becoming the highest energy producer in Peru.

With this operation, we reaffirm our interest in participating in sectors of national interest, such as the energy sector. Also, we contribute to closing the country's infrastructure gap and allow companies such as Cerro del Águila to satisfy its financing needs with more competitive terms and rates.



Central Hidroeléctrica Cerro del Águila / *Cerro del Águila Hydroelectric Plant*

APOYO A LA REFORESTACIÓN Y PROCESAMIENTO DE LA MADERA

Financiamiento estructurado a reforestadora Asia Pacífico para plantaciones forestales maderables en Huánuco

Reforestadora Asia Pacífico S. A. C. (REAP), dedicada a realizar actividades forestales, está ubicada en la provincia de Puerto Inca, departamento de Huánuco.

Actualmente REAP ha invertido sobre 59 hectáreas (Ha) de plantaciones forestales maderables (especies bolaina y teca), dentro de una extensión total propia de 107.8 Ha, y estima realizar nuevas inversiones para la instalación de 224 Ha adicionales de bolaina, 60 Ha de melina y 40 Ha de teca. El operador forestal que realiza los servicios de reforestación, mantenimiento y gestión de los fundos es la empresa Reforestadora Amazónica S. A (grupo RAMSA), que cuenta con experiencia desde el 2007 en el negocio forestal.

La inversión total del proyecto de plantaciones forestales de REAP se estima en S/7.3 millones, que contemplan un financiamiento estructurado del S/5.6 millones, de los cuales aprobamos S/1.4 millones (25% del financiamiento) a un

WE SUPPORT REFORESTATION AND TIMBER PROCESSING

Structured Financing for Reforestadora Asia Pacífico for timber forest plantations in Huánuco

Reforestadora Asia Pacífico S.A.C. (REAP), engaged in forestry, is located in the Province of Puerto Inca, Department of Huánuco.

Currently, REAP has invested on 59.0 hectares (ha) of timber forest plantations (Bolaina and Teca species), within a total own area of 107.8 ha and considers making new investments for the installation of additional 224 ha of Bolaina, 60 Ha of Melina and 40 ha of Teca. The forestry operator that carries out the reforestation services, maintenance and management of farms is Reforestadora Amazónica S.A (Grupo RAMSA), with experience in the forestry business since 2007.

The total project investment of forest plantations of REAP is estimated in S/.7.3 million, which considers a structured financing of S/. 5.6 million, S/. 1.4 million of which COFIDE approved (25% of the financing) for an 8-year term, and BBVA Banco Continental approved S/. 4.2 million (75% of the financing). This financing has as collateral,

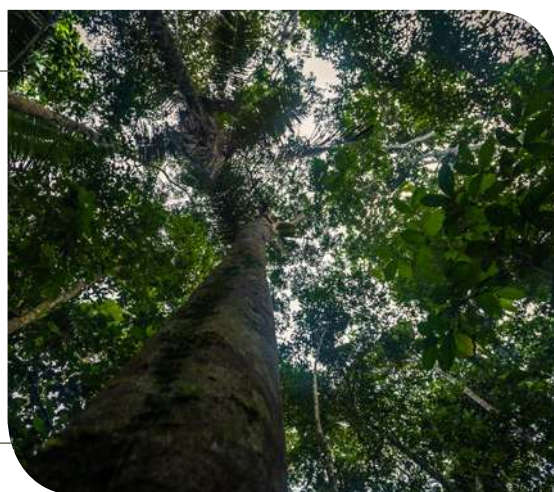
plazo de 8 años, y el BBVA Continental aprobó S/4.2 millones (75% del financiamiento). Este financiamiento tiene como colateral una garantía otorgada bajo el "Programa de Financiamiento y Garantía para el Sector Forestal", que cubre hasta el 70% de participación del BBVA Continental.

Nuestro apoyo para el desarrollo de proyectos forestales ayuda a contrarrestar los efectos de actividades como la minería informal, la degradación de tierras, la deforestación y la siembra de coca. Adicionalmente, los proyectos forestales contribuyen en la generación de puestos de trabajo en la selva del Perú y desarrollan la concientización y el aprovechamiento responsable de los recursos naturales.

a guarantee granted under the "Program of Financing and Guarantee for the Forestry Sector", covering up to 70% of the participation of BBVA Banco Continental.

The support of COFIDE for the development of forestry projects helps counter the effects of activities such as informal mining, land degradation, deforestation and cultivation of coca. Additionally, the forestry projects contribute to generate employment in the Peruvian jungle and develop awareness and responsible use of natural resources.

Reforestación y procesamiento de la madera / *Reforestation and timber processing*



Financiamiento a Maquiwood para la cosecha, transformación y comercialización de madera de plantaciones forestales en Ucayali

La empresa Maquiwood S. A. C. se constituyó en junio del 2012. Su actividad principal es la cosecha, transformación y comercialización de madera proveniente de plantaciones forestales. Maquiwood, cuyo principal accionista es Reforestadora Amazónica S. A. (RAMSA), cuenta con una planta industrial ubicada en el departamento de Ucayali, que empezó a operar en el 2014 maquinaria para la transformación de madera, hornos para el secado y líneas de impregnado de alta tecnología.

Las actividades de la empresa abarcan íntegramente la cadena productiva y comercial de la reforestación, desde la investigación, el

Financing granted to Maquiwood for timber harvest, transformation and sale of wood from forest plantations in Ucayali

Maquiwood S.A.C. was incorporated in 2012. Its main activity is the harvest, transformation and sale of timber from the forestry plantations. Maquiwood, whose main shareholder is Reforestadora Amazónica S.A. (RAMSA), has an industrial plant located in the Department of Ucayali that started operating in 2014 timber transformation machinery, kilns for drying and high-technology impregnation lines in 2014.

The activities of the Company cover the productive and commercial chain of reforestation, from the research, design, sowing and maintenance of planted trees, to the selling and export with high value-added.



diseño, la siembra y el mantenimiento de los árboles plantados hasta la comercialización y la exportación con alto valor agregado.

En el 2017 Maquiwood S. A. C., con el objetivo de aumentar su capacidad instalada de producción, solicitó en una primera etapa un financiamiento estructurado de hasta S/19 millones, de los cuales aprobamos S/5.1 millones y el BBVA Continental S/13.9 millones, para cancelar la deuda vigente que mantenía la empresa con Agrobanco, la adquisición de activos fijos y la instalación de plantaciones forestales. Posteriormente, se aprobó un financiamiento adicional para una línea de capital de trabajo revolvente por S/5.8 millones, bajo la siguiente estructura: nosotros S/870,000 (15%) y BBVA S/4.9 millones (85%). Estos financiamientos tienen como colaterales garantías otorgadas bajo el "Programa de Financiamiento y Garantía para el Sector Forestal", que cubre hasta el 70% de la participación del BBVA Continental.

In 2017, Maquiwood S.A.C., with the objective of increasing its installed production capacity, requested in a first phase, a structured financing of up to S/. 19.0 million, S/. 5.1 and S/. 13.9 of which were approved by COFIDE and BBVA Banco Continental, respectively, to pay the current debt it had with Agrobanco, the acquisition of fixed assets and the installation of forest plantations. Subsequently, an additional financing for a revolving working capital line of S/. 5.8 million was approved, under the following structure: COFIDE: S/. 870 thousand (15%) and BBVA: S/. 4.9 million (85%). These financing operations have as collaterals, guarantees granted under the "Program of Financing and Guarantee for the Forestry Sector", which covers up to 70% participation of BBVA Banco Continental.



Plantaciones forestales en Ucayali

Forest plantations in Ucayali

APOYO A LA AGROINDUSTRIA DE EXPORTACIÓN

Financiamiento estructurado a favor de Danper Agrícola Olmos

Danper Trujillo S. A. C, fundada en 1992, es actualmente una de las empresas agroindustriales más importantes del Perú. En el marco de su estrategia de crecimiento, Danper viene realizando inversiones dirigidas a ampliar sus áreas de cultivo y mejora de su infraestructura como parte de su plan de inversiones.

WE SUPPORT EXPORT AGROINDUSTRY

Structured Financing for Danper Agrícola Olmos

Danper Trujillo S.A.C, founded in 1992, is currently one of the most important agroindustry companies of Peru. As part of its growth strategy, Danper is making investments aimed at extending its cultivation areas and improving its infrastructure, as part of its Investment Plan.

Aprobamos un financiamiento estructurado a favor de la empresa Danper Agrícola Olmos por un monto de hasta US\$9.5 millones, equivalente al 50% del monto del financiamiento, de US\$19 millones, los cuales fueron intermediados por el Banco GNB. El propósito del financiamiento es realizar las inversiones necesarias para la instalación y mantenimiento de 338 Ha de uva de mesa y 528 Ha de espárrago, sobre un terreno de 1,000 Ha de la compañía, en el distrito de Olmos, Lambayeque.

Los proyectos que apoyan la agroindustria de exportación son relevantes, ya que permiten insertarnos en el mercado global y así ganar competitividad. Además, tienen un importante rol social al dinamizar la economía local con la generación de empleos e ingresos por el surgimiento de negocios colaterales. Asimismo, se desarrollan programas de impacto social para los empleados y familias de la zona. De este modo, mejora las condiciones de vida de la población que habita en las zonas de impacto, en este caso en particular Olmos, al norte del país.

COFIDE approved a structured financing in favor of Danper Agrícola Olmos for an amount of up to USD 9.5 million, equivalent to 50% of the USD 19.0 million financing amount, which were intermediated by Banco GNB. The purpose of the financing is to make the investments required for the installation and maintenance of 338 ha of table grapes and 528 ha of asparagus, on a 1,000 ha land of the company, located in the District of Olmos, Lambayeque.

The projects supporting the export agroindustry are significant as they help us become part of the global market and gain competitiveness. Likewise, they play an important social role as they revitalize the local economy with the generation of employment and income due to the emergence of collateral businesses. Also, programs of social impact are developed for the employees and families from the area. In fact, they improve the life conditions of the population residing in the impact areas, in this particular case, Olmos, to the north of the country.

Financiamiento a Danper Agrícola Olmos / *Financing for Danper Agrícola Olmos*





APOYO A LA MEJORA EN INFRAESTRUCTURA DE SALUD

Adquisición de los bonos corporativos de Pacífico EPS

Adquirimos S/26 millones de los bonos corporativos de Pacífico S. A., entidad prestadora de salud (Pacífico EPS), equivalentes al 20% de la primera emisión de S/130 millones, a un plazo de 20 años. Es de resaltar que la demanda de los bonos de Pacífico fue de S/415 millones.

Pacífico EPS se constituyó en 1999. Tiene como accionistas a Empremédica S. A. y a Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros S. A., pertenecientes al grupo Banmédica (holding chileno con más de 25 años de operación en el sector salud) y al grupo Credicorp (principal holding financiero del Perú).

Pacífico EPS es líder en el mercado de planes de salud y en el mercado privado de prestación de salud, y desarrolla sus actividades con infraestructura propia y de terceros bajo tres grandes líneas de negocio: i) negocio de planes de salud y conexos, ii) negocios clínicos y iii) negocios especializados. Actualmente la empresa cuenta con una amplia cobertura nacional, fortalecida por la expansión de sus subsidiarias, con más de 350 clínicas y centros médicos afiliados.

La emisión del bono contribuye al apoyo en la infraestructura social (sector salud), y permite diversificar los sectores en donde participamos. Además, Pacífico EPS desarrolla sus actividades con responsabilidad social, desarrollando alianzas estratégicas con instituciones afines y programas sociales enfocadas en la salud y prevención en beneficio de comunidades con escasos recursos económicos.

WE SUPPORT IMPROVEMENT OF HEALTH INFRASTRUCTURE

Acquisition of the Corporate Bonds of Pacífico EPS

COFIDE acquired S/. 26.0 million of the corporate bonds of Pacífico S.A. Health Care Provider (Pacífico EPS), equivalent to 20% of the first emission of S/. 130.0 million, for a 20-year term. It is should be noted that the demand for the bonds of Pacífico was S/. 415 million.

Pacífico EPS was incorporated in 1999. Its shareholders are: Empremédica S.A. and Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros S.A., belonging to Grupo Banmédica (Chilean holding with more than 25 years operating in the health sector) and Grupo Credicorp (main financial holding of Peru).

Pacífico EPS is the leading company in the health plans market and the health care provision private market, develops its activities with own infrastructure and from third parties, under three big business lines: i) Health plans business and related business, ii) Clinical businesses and iii) Specialized business. At present, the company has a wide national coverage, strengthened by the expansion of its subsidiaries with more than 350 clinics and affiliated medical centers.

The bond issuance supports social infrastructure (health sector), and allows diversifying the sectors where we participate in. In addition, Pacífico EPS assumes its obligations with social responsibility by developing strategic alliances with related institutions and social programs focused on health and prevention for the benefit of underprivileged communities.

Adquisición de bonos de Pacífico EPS / *Acquisition of the Bonds of Pacífico EPS*



1.2 Microfinanzas

APROBACIONES

En el año 2017 se registraron aprobaciones por un monto de US\$602.4 millones con cargo a los programas y líneas de financiamiento de intermediación que brindamos, esto significa un incremento del 35% con respecto al año anterior.

Del total de aprobaciones efectuadas, US\$117.9 millones correspondieron a recursos de mediano y largo plazo (inversión y capital de trabajo), y US\$484.5 millones a capital de trabajo de corto plazo.

1.2 Microfinance

APPROVALS

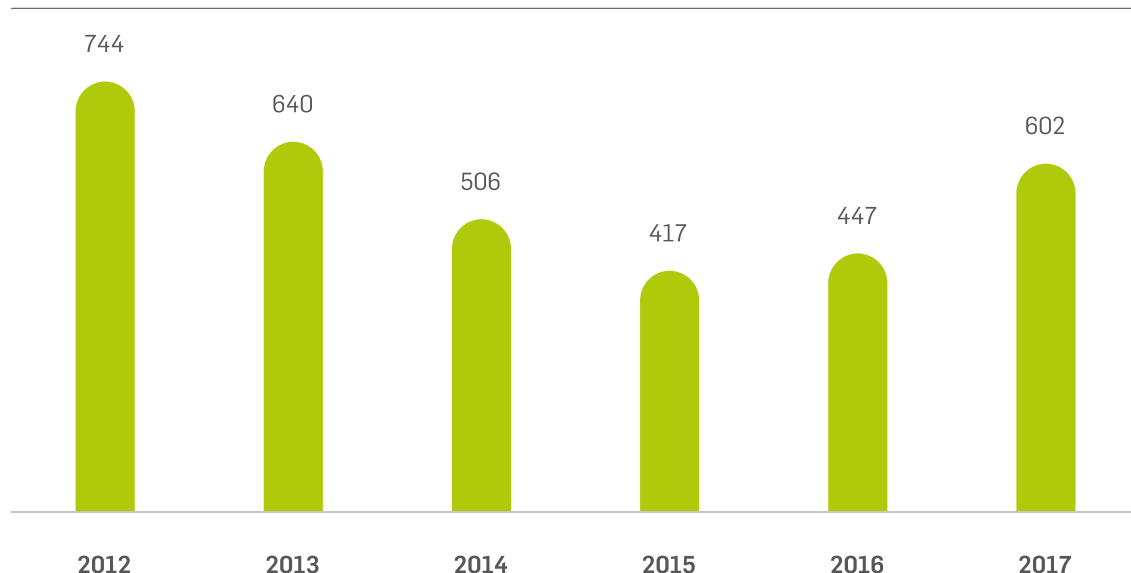
In 2017, approvals totaled USD 602.4 million under the financial intermediation programs and lines offered by COFIDE, this means, a 35% increase compared to the previous year.

Out of total approvals granted, USD 117.9 correspond to medium- and long-term resources (investment and working capital), and USD 484.5 million to 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 USD)



Dentro de las aprobaciones del año 2017 se desembolsaron créditos subordinados destinados a CMAC Huancayo por un monto de S/20 millones (equivalente a US\$6.2 millones), a CMAC Arequipa por un monto total de S/40 millones (equivalente a US\$12.3 millones) y a CMAC Sullana por un monto de S/12.5 millones (equivalente a US\$3.9 millones).

Among the approvals of year 2017, Subordinated Loans of S/. 20.0 million (equivalent to USD 6.2 million) were disbursed for CMAC Huancayo, S/. 40.0 million (equivalent to USD 12.3 million) for CMAC Arequipa, and S/. 12.5 million (equivalent to USD 3.9 million) for CMAC Sullana.

Programas y líneas de financiamiento / Financing programs and lines

PROGRAMAS / *Programs*

PROPEM
Propem

MULTISECTORIAL NUEVOS SOLES
Multisector Nuevos Soles

COFIGAS
Cofigas

COFICASA
Coficasa

CRÉDITOS SUBORDINADOS
Subordinated Loans

LÍNEAS / *Lines*

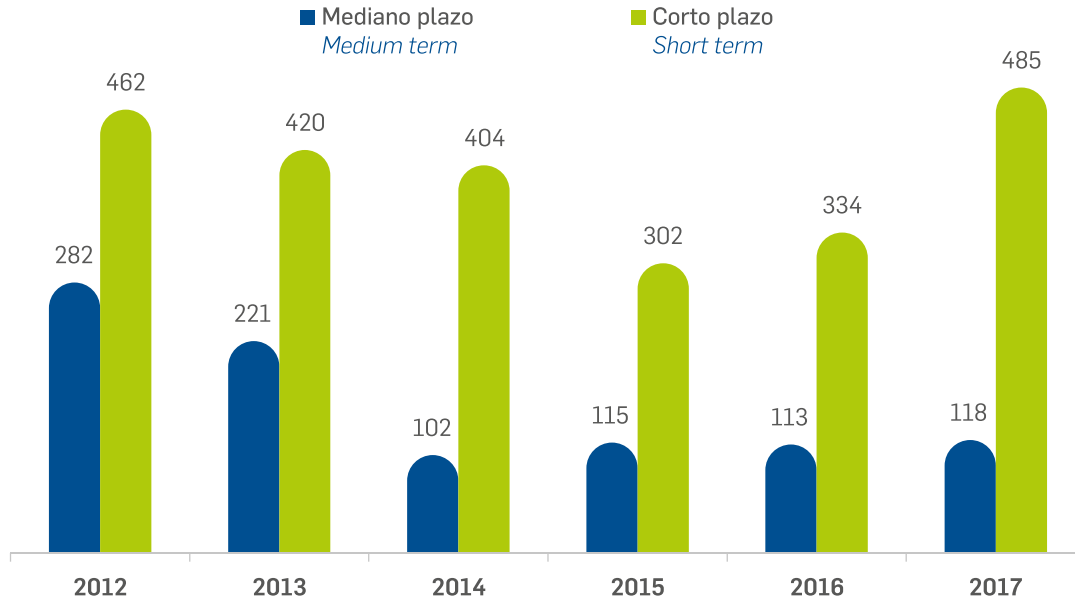
LÍNEAS DE CAPITAL DE TRABAJO DE CORTO PLAZO
Short-term working capital lines

LÍNEAS DE CAPITAL DE TRABAJO DE MEDIANO PLAZO
Medium-term working capital lines

COMEX EXPORTACIÓN
COMEX Export

COMEX IMPORTACIÓN
COMEX Import

Aprobaciones según modalidad (en millones de US\$) *Approvals by term (in millions of USD)*



INTERMEDIARIOS FINANCIEROS

Durante el año 2017 todas las colocaciones fueron canalizadas a través de veinte instituciones financieras.

En tal sentido, la participación por tipo de intermediario en el total de aprobaciones durante este período fue de 91.2% (US\$549.6 millones), que correspondió a las aprobaciones realizadas a través de bancos, financieras, arrendadoras y empresas de factoring; mientras que el 8.8% (US\$52.8 millones) restante se canalizó 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) y empresas de desarrollo de la pequeña y micro empresa (EDPYME).

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

- Bancos: MiBanco y Financiero
- Financieras: Crediscotia, Confianza y Compartamos
- CMAC: Piura, Arequipa y Huancayo
- CRAC: Raíz
- EDPYME: Acceso Crediticio y Alternativa

FINANCIAL INTERMEDIATION

During 2017, SME lending was channeled through 20 financial institutions.

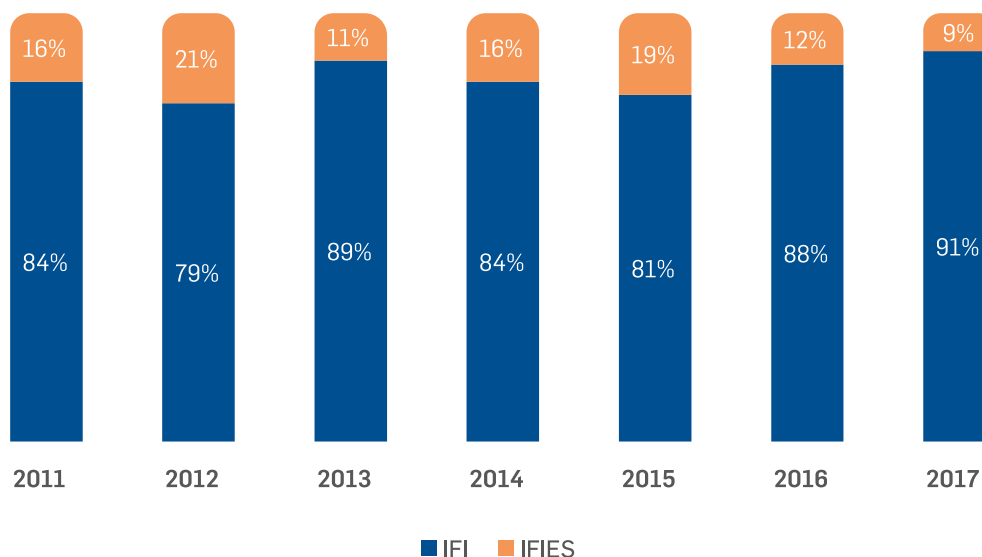
The participation by type of intermediary in the approvals during this period was: 91.2% (USD 549.6 million) approvals granted through banks, financial institutions, leasing entities and factoring companies; and the remaining 8.8% (USD 52.8 million) were channeled through institutions specialized in 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 financial institutions through which most lendings were made are:

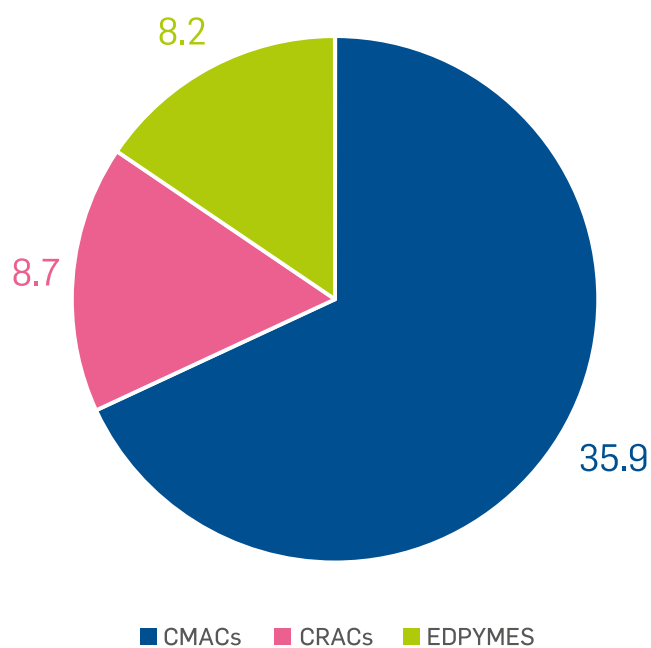
- Banks: MiBanco y Financiero
- Financial Institutions: Crediscotia, Confianza and Compartamos.
- CMAC: Piura, Arequipa and Huancayo
- CRAC: Raíz
- EDPYME: Acceso Crediticio and Alternativa



Aprobaciones por intermediario financiero (en porcentaje) *Approvals by financial intermediary (in percentage)*



Aprobaciones a IFI (en millones de US\$) *Approvals for IFI (in millions of USD)*



APOYO 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 por un total de US\$498.9 millones, que significa un crecimiento del 66.1% con respecto al año anterior.

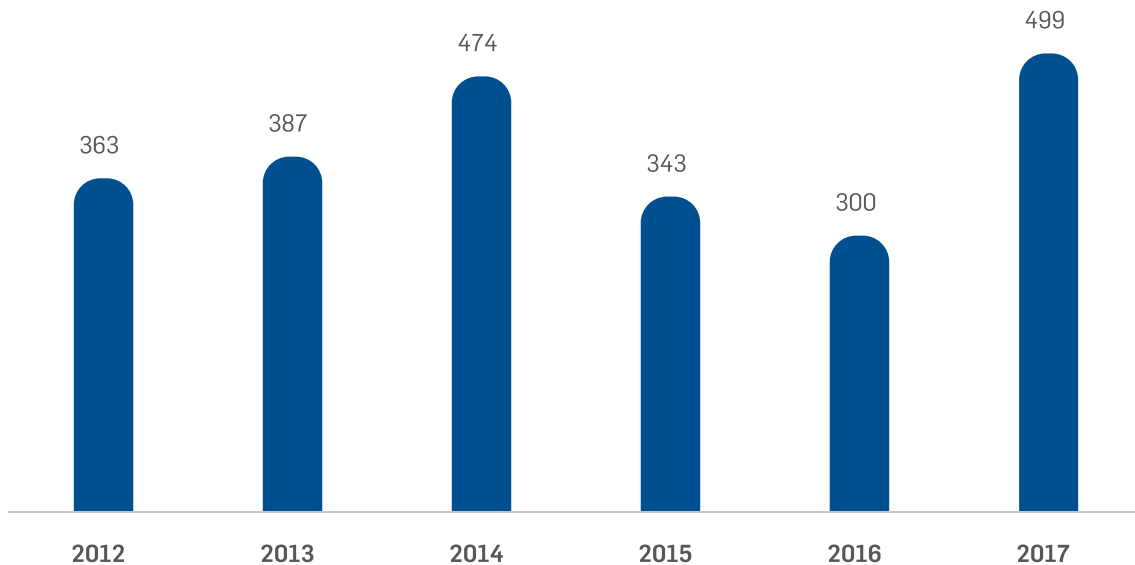
Las mayores colocaciones a este sector se canalizaron a través de Crediscotia Financiera y Mibanco, US\$222.15 millones (44.7%) y US\$111.45 millones (22.4%) respectivamente.

SUPPORT TO THE MICRO FINANCING SECTOR

In our mission to support the development of Small and Micro Enterprises (SMEs), COFIDE approved loans under its lines and programs, for a total amount of USD 498.9 million. This means a 66.1% growth compared to the previous year.

The largest credits to this sector were channeled through Crediscotia Financiera and Mibanco, USD 222.15 million (44.7%) and USD 111.45 million (22.4%), respectively.

Aprobaciones MYPE (en millones de US\$) Approvals for MSEs (in millions of USD)





2. ACTIVIDAD FIDUCIARIA PARA EL DESARROLLO

2.1 Generación de nuevos fideicomisos

FONDO PARA EL FORTALECIMIENTO PRODUCTIVO DE LAS MYPE (FORPRO)

En alianza con el Ministerio de Economía y Finanzas y el Banco de la Nación, impulsamos la implementación del fideicomiso FORPRO por S/707.8 millones. Este fondo tendrá vigencia hasta el 31 de diciembre de 2018, según el numeral 9.5 del artículo 9 del Decreto de Urgencia N° 008-2017.

El objetivo del FORPRO es impulsar la formalización de las mype a través del financiamiento de activo fijo y capital de trabajo, en especial las ubicadas en zonas afectadas por el fenómeno de El Niño.

El programa incluye el otorgamiento de una subvención para los préstamos destinados a capital de trabajo, el cual se otorgará a las empresas cuyos ingresos netos anuales no superen las 1,700 unidades impositivas tributarias (UIT) y que se encuentren dentro del régimen mype tributario o el régimen general del Impuesto a la Renta.

Es importante precisar que para acceder al otorgamiento de los financiamientos para activo fijo y capital de trabajo en beneficio de las mypes, las instituciones financieras intermediarias deberán previamente suscribir con nosotros el contrato correspondiente.

Al cierre del ejercicio 2017 estábamos coordinando con las autoridades competentes las modificaciones al FORPRO que le permitan alcanzar los objetivos bajo los que fue diseñado.

FIDEICOMISO FOGASA - BONO EXTRAORDINARIO DE MITIGACIÓN AGROPECUARIA POR EMERGENCIA

En abril del año 2017 el Gobierno publicó el Decreto de Urgencia N° 007-2017, el cual creó el "Bono Extraordinario de Mitigación Agropecuaria por Emergencia" (bono extraordinario), en el marco de las actividades del fideicomiso que administramos denominado "Fondo de Garantía para el Campo y del Seguro Agropecuario"

2. FIDUCIARY ACTIVITY FOR DEVELOPMENT

2.1 Creation of new trusts

SME PRODUCTIVE STRENGTHENING FUND (FORPRO)

COFIDE, in alliance with the Ministry of Economy and Finance and Banco de la Nación, promoted the implementation of FORPRO trust for S/. 707.8 million. This Fund will be effective until December 31, 2018, in accordance with paragraph 9.5° of Article 9° of Emergency Decree No. 008-2017.

The objective of FORPRO is to promote formalization of SMEs, through financing fixed asset and working capital, especially in areas affected by the "Niño Costero" phenomena.

The program includes granting subsidy for the loans assigned to the working capital, which will be granted to the companies with annual income lower than 1,700 tax units (UIT, in Spanish) and belonging to the SME taxable regime or the General Income Tax Regime.

It should be noted that in order to get financing for fixed asset and working capital for SMEs, the intermediary financial institutions shall previously enter into the corresponding participation agreement with COFIDE.

At closing of year 2017, COFIDE was coordinating with the competent authorities the modifications to the FORPRO, which may let it achieve the objectives.

FOGASA TRUST - EXTRAORDINARY BOND OF EMERGENCY AGRICULTURAL MITIGATION

On April 2017, the Government published Emergency Decree No. 007-2017 that created the "Extraordinary Bond of Emergency Agricultural Mitigation" (Extraordinary Bond) within the framework of the activities of the Trust managed by COFIDE, called "Guarantee Fund for the Land and Agricultural Insurance" (FOGASA) for the

(FOGASA), con el objetivo de apoyar a los agricultores ubicados en las zonas declaradas en estado de emergencia. En este contexto, el Ministerio de Agricultura y Riego (MINAGRI) transfirió S/23 millones al FOGASA, de los cuales S/20 millones fueron destinados para el otorgamiento del bono extraordinario y los otros S/3 millones para el cofinanciamiento de las primas del seguro agrícola catastrófico.

En alianza estratégica con el MINAGRI, cumplimos con canalizar el bono extraordinario en favor de los agricultores afectados por El Niño, beneficiando así a más de 11,657 productores agropecuarios de Tumbes, Piura, Lambayeque, La Libertad, Ancash y Lima.

Entre los lineamientos del FOGASA se estableció que el monto del bono extraordinario por hectárea (Ha) ascienda a S/1,000, con un máximo de hasta 4 Ha por agricultor afectado.

FIDEICOMISO DE GARANTÍA COMBUSTIBLES PERUANOS LIMPIOS S. A. C. - COLPE

La operación fiduciaria corresponde a un fideicomiso de garantía cuyo objeto consiste en asegurar el pago del préstamo de S/6 millones otorgado por la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo S. A. COLPE para la construcción de la primera estación de gas natural vehicular (GNV) en la ciudad de Huancayo, la cual se surtirá a través de una unidad de trasvase de gas natural comprimido. El mineral llegará al establecimiento en semirremolques a 250 bares de presión.

Nuestra participación como fiduciario está alineada con generar desarrollo a través de una gestión de triple resultado: i) económico (el uso del GNV en el transporte público permitirá una reducción en el gasto de combustible de los transportistas, lo que les otorgará una mayor liquidez que podrá generar un impacto positivo en la calidad de vida), ii) social (la instalación de esta estación de GNV permitirá fomentar la conversión de la flota de transporte público y de taxis al uso de este combustible) y iii) ambiental (el uso de combustibles limpios reduce las emisiones de gases contaminantes a la atmósfera).

purpose of giving support to farmers located in areas declared in State of Emergency. MINAGRI transferred S/. 23.0 million to FOGASA, S/. 20.0 million of which aimed at granting the Extraordinary Bond and the remaining S/. 3.0 million for the co-funding of the Catastrophic Agriculture Insurance premiums.

COFIDE, in strategic alliance with the Ministry of Agriculture and Irrigation (MINAGRI), channeled the Extraordinary Bond for the farmers affected by the Niño Costero, thus benefitting more than 11,657 agricultural producers of Tumbes, Piura, Lambayeque, La Libertad and Ancash and Lima

Among the guidelines of FOGASA, it was determined that the amount of the Extraordinary Bond per hectare (ha) totalizes S/. 1,000, with a maximum of 4 hectares for each farmer affected.

COMBUSTIBLES PERUANOS LIMPIOS S.A.C. - COLPE GUARANTEE TRUST

The trust operation is a guarantee trust for the purpose of assuring the S/. 6.0 million loan payment granted by Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo S.A. to COLPE for the construction of the first Natural Vehicle Gas (GNV) station in the City of Huancayo, which will be supplied through a compressed natural gas transfer unit. The natural gas will arrive to the facility in 250-pressure bar semi-trailers.

Participation of COFIDE as fiduciary is aimed at generating development through a triple bottom line management: i) Economic: the use of GNV in public transportation will reduce the fuel cost for the drivers, thus providing them with higher liquidity that may generate a positive impact in the quality of life; ii) Social: the installation of the GNV station will promote conversion of public transportation and taxi fleet to use this fuel; and iii) Environmental: the use of clean fuels reduce polluting gas emissions to the atmosphere.



FIDEICOMISO DE GARANTÍA COSTA DEL SOL S. A. - COSOL

La operación fiduciaria corresponde a un fideicomiso de garantía cuyo objeto consiste en asegurar el pago del préstamo otorgado por la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Piura S. A. a favor de COSOL para la compra del Hotel Ucayali River en la ciudad de Pucallpa, Ucayali.

Nuestra participación como fiduciario está alineada con generar desarrollo a través de una gestión de triple resultado: i) económico (el ingreso de COSOL en la administración del Hotel Ucayali River estará respaldado por la cadena internacional Wyndham Hotel Group, lo que permitirá el crecimiento del turismo en el departamento de Ucayali), ii) social (genera empleo a los pobladores de forma directa e indirecta, a través de las actividades económicas relacionadas con el sector turismo) y iii) ambiental (existe el compromiso de COSOL de mantener políticas y estándares de calidad adecuados para el ecosistema de la zona donde se ubica el recinto hotelero).

2.2 Administración de fideicomisos

FIDEICOMISO FONDO MIVIVIENDA

Se constituyó el 31 marzo de 1999 mediante un contrato que suscribimos con el MEF. Es un fideicomiso de administración de cartera crediticia, el cual usa nuestra plataforma como banco de segundo piso. Tenemos suscritos contratos de canalización de recursos del Fondo Mivivienda con los intermediarios financieros, los cuales posibilitan su operación en el programa.

Durante el 2017 el fideicomiso contó con diez diferentes tipos de créditos destinados a la adquisición de viviendas. El promedio mensual de desembolsos fue de 550 créditos, cuya cartera asciende a más de 152,000 créditos. Es el principal fideicomiso que administramos, con un 60% de participación en el portafolio.

FIDEICOMISO FOGEM

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

COSTA DEL SOL S.A. - COSOL GUARANTEE TRUST

The trust operation is a guarantee trust aimed at assuring the loan payment granted by Caja Municipal de Ahorro y Crédito Piura S.A. to COSOL for the purchase of "Hotel Ucayali River" in the City of Pucallpa, Ucayali.

Participation of COFIDE as fiduciary is aimed at generating development through a triple bottom line management: i) Economic: Hotel Ucayali River administration by COSOL will be supported by international chain Wyndham Hotel Group, which will make tourism grow in the Department of Ucayali; ii) Social: generation of direct or indirect employment for the population in economic activities related to the tourism sector; and iii) Environmental: COSOL commitment to maintain proper quality policies and/or standards for the ecosystem of the area where the hotel is located.

2.2 Administration of Trusts

FONDO MIVIVIENDA TRUST

It was created on March 31, 1999 through an agreement entered into by and between MEF and COFIDE. It is a credit portfolio administration trust that uses COFIDE platform as a second-tier bank. COFIDE has entered into agreements with financial intermediaries to channel resources of Fondo Mivivienda, which allows its operation in the program.

In 2017, the Trust has 10 different types of loan aimed at acquiring dwellings. The monthly disbursement average was 550 loans, which portfolio totalizes more than 152 thousand loans. It is the main trust administered by COFIDE with a 60% portfolio participation.

FOGEM TRUST

It was created in 2009 for the purpose of guaranteeing the loans granted by the IFIs to the micro, small and medium-sized productive, service and trade companies for the acquisition of fixed asset, working capital, pre- and post-shipping operations.

El FOGEM ha garantizado 883 operaciones de crédito durante el año 2017 por un monto de S/50 millones y US\$16 millones en beneficio de la mipyme. Cabe indicar que el programa ha sido renovado hasta el año 2021.

Desde el inicio de operaciones del Programa FOGEM (abril 2009), el 9.53% de los créditos garantizados se destinaron a la adquisición de activos fijos, el 69.37% a capital de trabajo y el 21.10% a operaciones de comercio exterior.

Con relación al número de operaciones FOGEM, el 68% de estas son destinadas a microempresas, el 27% a pequeñas empresas y el 5% a medianas empresas. Asimismo, con relación a los montos garantizados, el 33% respaldan a microempresas, el 34% a pequeñas empresas y el 33% a medianas empresas.

COMISIÓN DE CONFIANZA SEPYMEX

Se constituyó en el año 2002 con la finalidad de impulsar el crecimiento de la pequeña y mediana empresa 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 nosotros y con MINCETUR, con la finalidad de adoptar medidas para promover el comercio exterior de las pequeñas y medianas empresas exportadoras, publica en el mes de setiembre el D. S. 266-2016-EF, mediante el cual se establece que serán beneficiarias del Programa SEPYMEX las empresas exportadoras con ventas anuales de hasta US\$30 millones, y en el mes de diciembre del 2017 aprobó el reglamento operativo para preembarque con ampliación a posembarque, con vigencia hasta el 31 de diciembre del 2025.

Durante el año 2017 SEPYMEX ha garantizado 1,254 operaciones de crédito, por un monto de US\$101 millones, en beneficio de la pyme exportadora.

In 2017, FOGEM has guaranteed 883 loan operations for an amount of S/. 50 million and USD 16 million in benefit of the MIPYME. It should be noted that the program has been renewed until 2021.

From the beginning of the FOGEM Program operations (April 2009), 9.53% of the guaranteed loans were aimed at acquiring fixed assets, 69.37% for working capital and 21.10% for foreign trade operations.

With regard to the number of FOGEM operations, 68% are for micro-sized businesses, 27% for small-sized businesses and 5% for medium-sized businesses. In addition, with regard to the guaranteed amounts, 33% are for micro-sized businesses, 34% for small-sized businesses and 33% for medium-sized businesses.

SEPYMEX BUSINESS TRUST ACCOUNT

It was established in 2002 to promote exporting SMEs growth through mechanisms to facilitate access to credit through guarantee and insurance programs that 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 SMEs, the MEF, in coordination with MINCETUR and COFIDE, published in September Supreme Decree 266-2016-EF establishing as beneficiaries of the SEPYMEX Program the exporting companies with annual sales of up to USD 30 million. In addition, on December 2017, it approved the Pre-shipment Operating Regulations extended to post-shipment, in force until December 31, 2025.

During 2017, SEPYMEX guaranteed 1,254 loan operations for an amount of USD 101 million for the benefit of the exporting SME.



FIDEICOMISO FONDEMI

El FONDEMI, cuyos recursos pertenecen a PRODUCE, tiene por objeto brindar servicios financieros a favor de la mype, canalizando sus recursos a través de las IFI supervisadas por la SBS o que se encuentren bajo sistemas de autorregulación.

Durante el 2017, con cargo a los recursos del fondo se desembolsaron S/10.3 millones. Los recursos han sido canalizados por 3 IFI: Financiera, Edpyme y Caja Rural.

Al cierre del 2017 se registró un saldo de colocaciones de S/32.5 millones, así como aprobaciones acumuladas desde el inicio del fideicomiso por S/374.1 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 2017 se efectuaron operaciones de crédito por S/9.3 millones. Los recursos se canalizaron a través de las financieras Credinka y Compartamos, así como mediante CRAC Raíz.

FONDO MIPYME

En julio de 2014, mediante la 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 para incrementar la productividad de las micro, pequeñas y medianas empresas (mipyme) a través de instrumentos para la difusión tecnológica, la innovación empresarial y la mejora de la gestión, los encadenamientos productivos y el acceso a mercados.

FONDEMI TRUST

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

During 2017, S/.10.3 million were disbursed against the fund's resources, which were channeled through 3 IFIEs: 1 financing institution, 1 EDPYME and 1 rural savings and loans associations.

As of the closing of 2017, the balance of loans placed totaled S/. 32.5 million, and accumulated approvals since the beginning of the trust totaled S/. 374.1 million.

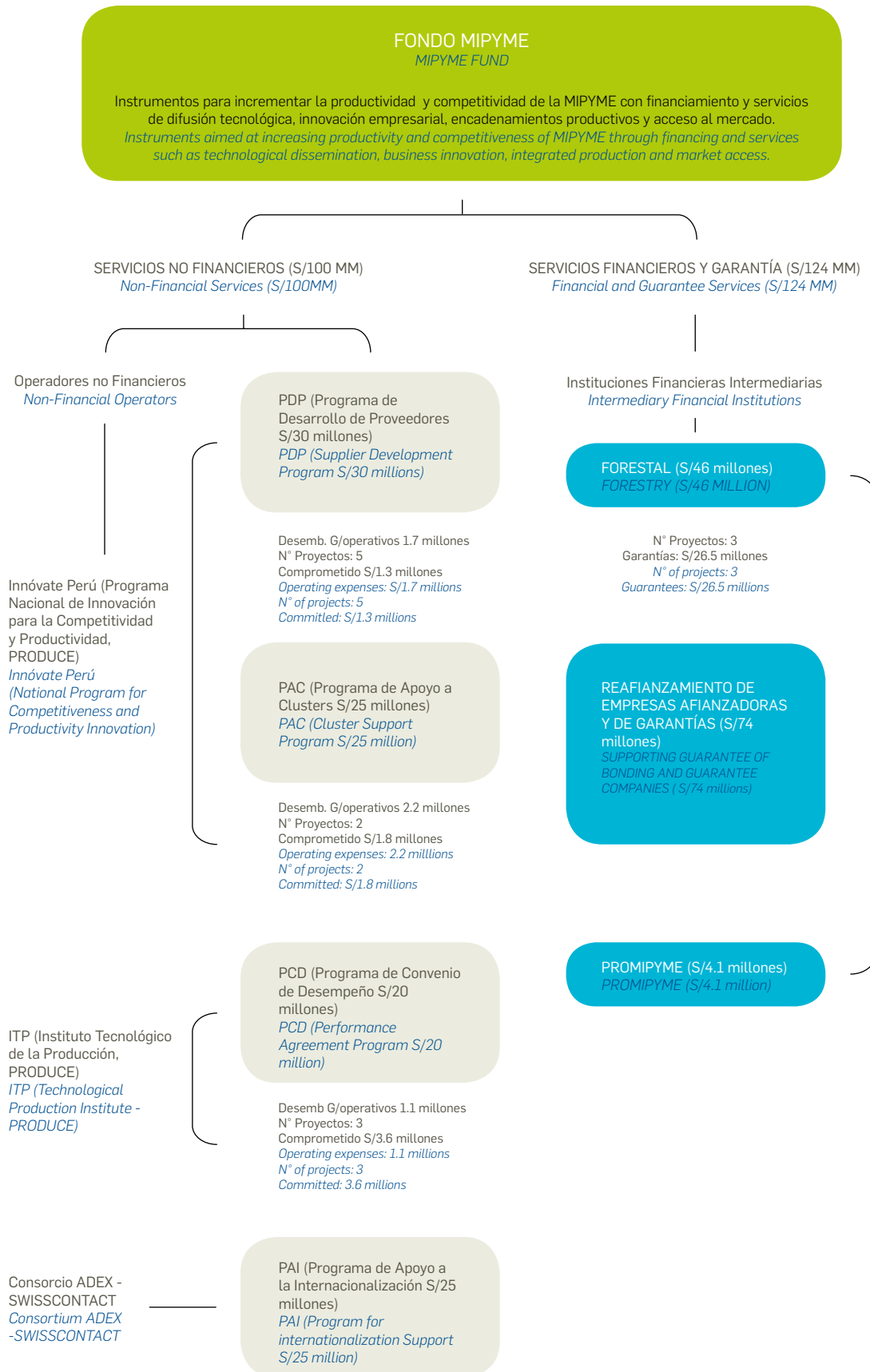
DUE TRUST

The Puno Microfinance 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 Regions of Apurímac, Ayacucho, Cusco, Huancavelica and Puno.

In 2017, credit operations totaled S/. 9.3 million. Resources were channeled through Credinka and Compartamos financial institutions and CRAC Raíz.

MIPYME FUND

The MIPYME Fund was created in July 2014 by Law No. 30230 to finance guarantee or surety funds for financial companies or securities market and to increase productivity of the micro, small and medium-sized companies (MIPYME) through instruments for the dissemination of technology, entrepreneurial innovation and performance improvement, integrated production and market access.





FIDEICOMISO INFOGAS

Constituido 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 y 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.

Al cierre del 2017 se ha logrado convertir 254,683 vehículos a gas natural, a través de 112,049 financiamientos por un total de S/2,216 millones, apoyando al país en el cambio de la matriz energética y a ser más responsable con el medioambiente.

3. Impulso al emprendimiento

3.1 Inclusión financiera

PROGRAMA INCLUSIVO DE DESARROLLO EMPRESARIAL RURAL

El Programa Inclusivo de Desarrollo Empresarial Rural (PRIDER) contribuye con el desarrollo económico local de las familias rurales en situación de pobreza a través de dos ejes: (i) la generación de tejido social y alfabetización financiera y (ii) el encadenamiento productivo articulado al mercado.

El programa propone la generación de las uniones de crédito y ahorro (UNICA), que son grupos de 10 a 30 personas que se autoseleccionan de forma voluntaria y en base a la confianza mutua para generar un fondo común de ahorro y acceso a crédito, con la finalidad de financiar sus actividades productivas. Estas organizaciones de base reciben asistencia técnica permanente que los ayuda a optimizar costos y lograr mejores rendimientos, para luego asociarse, generar volumen de oferta y poder atender la demanda de los mercados en mejores condiciones, obteniendo mayores ingresos.

A lo largo de la intervención del programa PRIDER se han formado 1,266 UNICA: 451 en Lambayeque, 82 en Piura, 347 en Cajamarca,

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.

At closing of year 2017, 254,683 vehicles have been converted to natural gas through 112,049 financing operations for a total of S/. 2,216 million, in support of a change of the energy grid of the country towards having a more environmentally responsible country.

3. ENTREPRENEURSHIP SUPPORT

3.1 Financial Inclusion

RURAL INCLUSION PROGRAM FOR ENTREPRENEURSHIP DEVELOPMENT (PRIDER)

The Rural Inclusion Program for Entrepreneurship Development (PRIDER) aims to contribute to the local economic development of families living in poverty through two axes: (i) generation of social fabric and financial literacy, and ii) market-based integrated production.

The program proposes the creation of Loans and Savings Associations (UNICA), 10 to 30-person groups who self-select voluntarily and based on mutual confidence, to generate a common savings and credit access fund, for the purpose of financing their productive activities. These base organizations receive permanent technical assistance that help them optimize costs and achieve better returns, so they can later form associations, generate supply volume and deal with the demand of markets with better conditions, obtaining better income.

Throughout this PRIDER program, 1,266 UNICA have been created: 451 in Lambayeque, 82 in Piura, 347 in Cajamarca, 120 in Ica, 255 in

120 en Ica, 255 en Ayacucho y 11 en Puno. Se ha beneficiado a 17,724 familias, logrando acumular S/17.7 millones en ahorro, permitiéndoles financiar sus actividades productivas por más de S/120 millones.

Ayacucho and 11 in Puno. 17,724 families were benefitted, accumulating S/. 17.7 million savings and allowing them to finance their productive activities for more than S/. 120 million.

Los objetivos del PRIDER se enmarcan en:

- Generar tejido social que ayude a crear relaciones sólidas en la comunidad.
- Desarrollar capacidades técnicas permanentes en las poblaciones, que trasciendan al ciclo de vida del programa de cuatro años.
- Mejorar los niveles de productividad e insertarlos comercialmente al mercado a través del encadenamiento productivo, optimizando los ingresos familiares.
- Formar alternativas de acceso a financiamiento que les permita financiar sus actividades productivas, creando una cultura de ahorro y cumplimiento de pago.
- Empoderar a la mujer, brindándole independencia económica e igualdad de oportunidades de liderazgo en su comunidad.

The goals of PRIDER include:

- *Generating social fabric helping to create strong community relationships.*
- *Developing permanent technical capacities of the populations that transcend the useful life of the 4-year program.*
- *Improving the productivity levels and insert them commercially to the market through integrated production, improving the family income.*
- *Generating options for financing access allowing them to finance their productive activities, creating a savings culture and payment fulfillment.*
- *Empowering women by providing them economic freedom and equality of leadership opportunities in their community.*

Esquema de intervención PRIDER PRIDER Intervention Outline





ESTUDIO DE MEDICIÓN DE IMPACTO PRIDER

El objetivo del estudio de evaluación de impacto es conocer de manera rigurosa la contribución de los grupos de ahorro y crédito a la inclusión financiera, el crecimiento inclusivo y la reducción de la pobreza en la región.

La investigación demandará cuatro años de trabajo, con un horizonte que va del 2014 al 2018, donde los dos primeros años se efectuó la aplicación de la encuesta para conocer su situación antes del ingreso del PRIDER (línea de base), y los dos años posteriores serán para conocer el nivel de impacto que tiene el PRIDER a nivel de centros poblados en el ámbito socioeconómico.

El diseño del método es experimental, con asignación aleatoria de grupos de tratamiento (120 centros poblados) y de control (120 centros poblados). La investigación se realiza en las provincias de Huamanga, Huanta, Cangallo y Vilcashuaman, donde se han formado 171 UNICA, involucrando a un total de 2,135 individuos, de los cuales 1,316 son mujeres. El valor acumulado del capital social de estas UNICA a diciembre de 2017 es de S/.1.3 millones, observándose que las UNICA vienen desempeñándose adecuadamente en términos de sus patrones de acumulación.

Durante el 2017 se inició la línea de salida del estudio de evaluación, la que finalizará el 2018, para luego realizar el análisis y poder emitir las conclusiones del estudio de medición de impacto.

ESTUDIO CUALITATIVO PRIDER CAJAMARCA

El estudio fue desarrollado por el Dr. Richard Webb Duarte, quien dentro de las apreciaciones cualitativas encontró que la experiencia de las UNICA en Cajamarca es altamente pertinente para los fines de inclusión y alfabetización financiera. Permite difundir conocimientos prácticos, al mismo tiempo que se ha divulgado el espíritu de ahorro y se ha generado un acceso a créditos de costo razonable, con lo cual es posible afirmar que los beneficiarios del programa han mejorado sus condiciones de vida y en numerosos casos han podido llevar a cabo emprendimientos productivos o han ampliado los emprendimientos que ya realizaban.

PRIDER IMPACT MEASUREMENT STUDY

The purpose of the impact evaluation study is to know rigorously the contribution of the savings and loan groups to financial inclusion, the inclusive growth and reduction of poverty in the region.

The research will take 4 years, from 2014 to 2018. During the first 2 years, the survey was 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 method design is experimental, with random allocation of treatment groups (120 villages) and control groups (120 villages). The research is made in the provinces of Huamanga, Huanta, Cangallo and Vilcashuaman, where 171 UNICA have been formed, involving a total of 2,135 individuals, where 1,316 are women. The accumulated value of the social capital of the UNICA as of December 2017 is S/. 1.3 million, and it may be observed that the UNICA are adequately performing in terms of their accumulation patterns.

During 2017, the evaluation study outgoing line started, which will end in 2018, and then conduct the analysis and determination of the impact measurement study conclusions.

PRIDER CAJAMARCA QUALITATIVE STUDY

The study was developed by Dr. Richard Webb Duarte, and among the qualitative appreciations, it was found that the Cajamarca UNICA experience is highly in line for the purposes of inclusion and financial literacy. It allows spreading practical knowledge, while at the same time, the savings spirit has been spread and a credit access has been generated at a reasonable cost. Therefore, it is possible to affirm that the program beneficiaries have improved their life conditions and many of them have conducted productive entrepreneurship or have extended their current entrepreneurship.

Una fortaleza de esta metodología es la participación de monitores, personas que acompañan a la UNICA desde su etapa inicial y sobre todo en la fase de fortalecimiento y capacitación. El rol de los monitores ha sido fundamental, y destaca su relación horizontal con los socios de las UNICA y la importancia de que los monitores pertenezcan al mismo entorno social y cultural.

Las UNICA se han constituido en una escuela de cultura de ahorro monetario y de uso de préstamos. Sobre todo para la población rural, en la que tradicionalmente los campesinos ahorran en bienes, por lo general en animales. Ahora aprenden a ahorrar en dinero, cosa que les ha abierto posibilidades nuevas.

En las UNICA se inculcan no solo valores en la esfera económica, sino también en la esfera de la ética y la moral: honradez, responsabilidad, puntualidad, respeto por compromisos asumidos, y hasta normas de urbanidad, además de introducir elementos de orden y formalidad entre los asociados.

El programa ha permitido superar las barreras psicológicas y culturales que tradicionalmente han limitado el acceso de población rural al sistema financiero, además de convertirse en motores de desarrollo local, donde hay un "efecto demostración" sobre su entorno inmediato, en el cual han surgido nuevos grupos por imitación de los primeros.

En cuanto al destino de los préstamos otorgados por la UNICA, se puede decir que estos cambian con el tiempo. En un primer momento predomina un destino orientado a satisfacer necesidades básicas, de salud y de educación. Con el aumento del capital de las UNICA se abre la posibilidad del uso de préstamos para adquisiciones de mayor monto, y una vez consolidadas sube la posibilidad de destinar los préstamos a emprendimientos productivos. Webb destaca que los préstamos reflejan las demandas y la voluntad de los asociados, donde "la libertad de decisión es una de las fortalezas".

El análisis de los resultados económicos y financieros del programa muestra con claridad que el mismo ha tenido un resultado positivo en la evaluación beneficio-costos. Para la estimación de los resultados económicos se ha considerado solamente la inversión económica de los donantes (nosotros, ALAC, Yanacocha, La Zanja, Conga), y se la contrasta con los resultados

One of the strengths of this methodology is the participation of monitors, persons that accompany the UNICA from its initial phase and especially in the strengthening and training phase. The role of the monitors has been significant, where their horizontal relationship with UNICA partners and the importance that the monitors belong to the same social and cultural environment take the lead.

The UNICA have been created under a money savings and loan use culture, especially for the rural population, where farmers traditionally save in goods, generally in animals. Now, they learn to save money and have new possibilities.

The UNICA do not only teach values in terms of economy, but also in terms of ethics and moral: honesty, responsibility, punctuality, respect for commitments, and even urban rules, and also introduce order and formality elements among members.

The program has helped to overcome psychological and cultural barriers that have traditionally limited the access of rural population to the financial system, and also has become the driving force for local development, where there is a "demonstration effect" about its immediate environment, in which new groups have formed by imitating the first ones.

Regarding the target of the loans given by the UNICA, we can say that these change over the course of time. At first, they are aimed at satisfying basic needs of health and education. With the UNICA capital increase, the possibility for using loans for higher acquisitions is opened, and once they are consolidated, the possibility for targeting the loans to productive entrepreneurship increases. Webb highlights that the loans reflect the demands and the will of the members, where "the freedom of decision is one of the strengths".

The analysis of the economic and financial results of the Program clearly shows that there has been a positive result in the benefit – cost evaluation. For estimating the economic results, only the economic investment of the donors (COFIDE, ALAC, Yanacocha, La Zanja, Conga) has been considered and it is compared with the financial results obtained by the UNICA, with available accounting.



financieros obtenidos por las UNICA de las que se tiene registros contables disponibles.

- Capital social generado: ratio 1.14
- Ingresos financieros generados: ratio 1.34
- Utilidades estimadas de las actividades financiadas: rentabilidad promedio de 25%

Webb destaca también que la metodología de la UNICA puede incorporarse a políticas públicas de inclusión financiera: el monitor, como "Yachachiq financiero", podría escalar en base a un esquema de intervención hecho en el marco de alianza público privada (APP); el monitor como asesor de negocios y auditor.

3.2 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 la 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 para establecer alianzas público-privadas comprometidas con el fortalecimiento, el desarrollo de competencias, la mejora de la gestión empresarial y el incremento de la productividad del sector.

Entre los servicios que brindamos destacan las asesorías personalizadas, así como cursos y charlas de formación empresarial.

En el 2017 realizamos 12,123 intervenciones, superando lo alcanzado en el 2016, de las cuales 6,801 corresponden a atenciones presenciales, 5,322 a atenciones en formación empresarial y 1,733 a consultorios empresariales, de los cuales 703 son atenciones en apoyo a formalizaciones de empresas. Del total de atenciones presenciales, 3,038 de ellas (59.9%) las hemos brindado en el CDE San Isidro, destacando que el 71% fueron emprendedores con negocios en marcha, con un 98.77% de grado de satisfacción con el servicio. Cabe precisar que nuestra intervención cuenta con brazos de acción en las ciudades de Piura y Tarapoto. Adicionalmente, resolvimos 11,421 consultas realizadas vía telefónica y mediante correo electrónico.

- Capital stock generated: ratio 1.14
- Financial income generated: ratio 1.34
- Estimated earnings of financed activities: 25% average profitability

Webb also stands out that the UNICA methodology may be incorporated to public policies of financial inclusion: the monitor, as "Finacial Yachachiq", would escalate under an intervention outline within the framework of private public alliance (APP): the monitor as business consultant and advisor.

3.2 Traditional entrepreneurship

Since 1993, we design and promote initiatives free of charge, focused on strengthening the business management of MSEs, 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 support to MSEs 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 and courses.

In 2017, we had 12,123 interventions, exceeding the result obtained in 2016, of which 6,801 correspond to service provided in office, 5,322 to business training and 1,733 to business guidance offices, 703 of which correspond to assistance in supporting the formalization of business. From the total of services provided in office, 3,038 (59.9%) were provided in our CDE located in San Isidro, of which 71% were entrepreneurs with ongoing businesses, with a satisfaction rate of 98.77%. We are also present in the cities of Piura and Tarapoto. In addition, we solved 11,421 queries by telephone and email.

La formación empresarial otorgada a 5,322 usuarios fue llevada a cabo por un staff de profesionales especializados en áreas de gestión tanto empresarial como legal, contable, comercio, marketing, redes sociales, planeamiento estratégico, flujo de caja, entre otros; especial mención merece la charla "Jueves empresariales", con 3,180 empresarios capacitados. En formación empresarial este año hemos consolidado el producto "AVANZA, finanzas para crecer", que promueve el acceso informado al crédito del sistema financiero mediante diez talleres que lograron capacitar a 320 personas.

Business training was provided to 5,322 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. It is worth mentioning our business talks "Jueves Empresariales" (Business Thursday), with 3,180 entrepreneurs served. In business training, this year we have consolidated the product "AVANZA, Finanzas para crecer" that encourages being informed for applying to financial loans through 10 workshops that trained 320 people.

	INDICADOR <i>INDICATOR</i>	TOTAL <i>TOTAL</i>
	Usuarios presenciales <i>Users attended</i>	12,123
Orientación (OR) <i>Guidance (OR)</i>	Atenciones presenciales <i>Service provided in office</i>	6,801
	Atención en módulos <i>Service provided in counters</i>	5,068
	CDE San Isidro <i>CDE San Isidro</i>	3,038
	CDE Piura <i>CDE Piura</i>	136
	CDE Tarapoto <i>CDE Tarapoto</i>	270
	MAC Independencia <i>MAC Independencia</i>	1,004
	MAC Callao <i>MAC Callao</i>	620
	Consultorio Empresarial <i>Business Guidance Office</i>	1,733
Formación (FO) <i>Training (FO)</i>	Formación Empresarial <i>Business Training</i>	5,322
	Miércoles financiero <i>Financial Wednesday</i>	1,350
	Jueves empresarial <i>Business Thursday</i>	3,180
	Formación in house <i>In house Training</i>	365
	Conferencias aliados <i>Conference of Allies</i>	114
	Charlas capacitación (MAC + Of. Regional COFIDE) <i>Training Talks (MAC + COFIDE Regional office)</i>	313
OR <i>OR</i>	Atenciones virtuales <i>Online services</i>	11,421
	Telefónicas <i>Telephone</i>	5,777
	Postmaster <i>Postmaster</i>	5,644



3.3 Emprendimiento de alto impacto

Buscamos contribuir con el desarrollo del ecosistema de emprendimientos innovadores, dinámicos, tecnológicos y de alto impacto en el país (start ups). Desde el año 2014, hemos implementado acciones de comprobado impacto orientadas a fortalecer, dinamizar y generar oportunidades de colaboración y negocio entre los actores del ecosistema. Asimismo, esperamos generar y articular comunidades de emprendedores, incrementar la masa crítica de emprendimientos y fomentar la cultura de inversión e innovación.

En esa línea, impulsamos diversas iniciativas durante el 2017:

PERÚ VENTURE CAPITAL CONFERENCE

En coorganización con FOMIN y UTEC, realizamos la segunda edición de la conferencia más importante de Venture Capital en el Perú y de la Alianza del Pacífico, que busca fomentar y consolidar el desarrollo de la industria de Venture Capital en el Perú y la región.

La conferencia contó con la participación de más de 40 speakers nacionales e internacionales, entre los cuales se encuentran los más reconocidos actores en la industria tanto a nivel regional como internacional: inversionistas, emprendedores, estudiantes, actores públicos y privados del ecosistema, entre otros. Participaron 607 personas.

MEET UP "START UP GRIND"

Este evento busca inspirar, educar y conectar a la comunidad emprendedora. Se realiza bajo la metodología de Google "Start up 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 2017 se encuentran Laboratoria, Arrivedo, Crehana, Uber, Solven, Pago Flash, Tekton Labs, Blue Shift Travel Technologies, Sprintly y Alta Ventures.

3.3 High-Impact Entrepreneurship

COFIDE seeks to contribute to the development of the ecosystem of innovative, dynamic, technological and high-impact entrepreneurship in the country (Start-ups). Since 2014, we have implemented actions –of proven impact– aimed at strengthening, revitalizing and generating collaboration and business opportunities between the actors of the ecosystem. We also expected to generate and articulate communities of entrepreneurs and increase the critical mass of entrepreneurship and foster innovation and investment culture.

In fact, we motivated many initiatives during 2017:

PERU VENTURE CAPITAL CONFERENCE

Jointly organized with FOMIN and UTEC, we held the second edition 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 national and foreign speakers participated in the conference, among whom were renowned regional and international actors of the industry, including investors, entrepreneurs, students, public and private actors of the ecosystem and others. 607 persons participated.

"START UP 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 2017 include: Laboratoria, Arrivedo, Crehana, Uber, Solven, Pago Flash, Tekton Labs, Blue Shift Travel Technologies, Sprintly and Alta Ventures.

Desde el inicio del programa se han realizado 46 meet ups y se ha contado con la participación de 4,970 personas.

INTERNATIONAL BUSINESS MODEL COMPETITION (IBMC)

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

Durante el 2017 participaron 19 universidades: Universidad Nacional de Ingeniería (UNI), Pontificia Universidad Católica del Perú (PUCP), Universidad del Pacífico (UP) y Universidad de Lima por Lima; Universidad Católica de San Pablo y Universidad Católica Santa María por Arequipa; Universidad Privada Antenor Orrego (UPAO) por Trujillo; Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco (UNSAAC) por Cusco; Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo (USAT) por Chiclayo y Universidad Continental y Universidad Nacional del Centro del Perú (UNCP) por Huancayo. Se contó con la participación de 17 mentores y 11 jurados, los talleres fueron dictados a más de 2000 estudiantes y participaron 700 equipos.

KICKSTART PERÚ

Es un fondo de capital presemilla y semilla enfocado en invertir en start ups disruptivas con potencial de crecimiento exponencial. A través de un comité de inversión que se reúne mensualmente, se evalúan las start ups postulantes. Desde el inicio del programa se han evaluado 107 emprendimientos y se ha invertido en 9.

Since the Program started, 46 meet ups have been held, with the participation of 4,970 persons.

INTERNATIONAL BUSINESS MODEL COMPETITION (IBMC)

This is a competition 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.

Nineteen universities participated in 2017: in Lima, Universidad Nacional de Ingeniería (UNI), Pontificia Universidad Católica del Perú (PUCP), Universidad del Pacífico (UP) and Universidad de Lima; in Arequipa, Universidad Católica de San Pablo and Universidad Católica Santa María; in Trujillo, Universidad Privada Antenor Orrego (UPAO); in Cuzco, Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco (UNSAAC); in Chiclayo, Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo (USAT); and in Huancayo, Universidad Continental and Universidad Nacional del Centro del Perú (UNCP). A total of 17 mentors and 11 jurors participated and the workshops were conducted to more than 2000 students, with the participation of 700 teams.

KICKSTART PERU

This is a Pre-Seed and Seed Capital Fund focused on investing in disruptive start-ups with exponential growth potential. The applying 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 and investments were made for 9 start-ups.



AUSPICIO A ALTA EXPERIENTIAL LEARNING (ALTA XL) SUPPORT TO ALTA EXPERIENTIAL LEARNING (ALTA XL)		
ÁREA DE INTERVENCIÓN / EJES DE CAPACIDADES <i>INTERVENTION AREA / MAIN SKILLS</i>	ACCIÓN / PROGRAMA <i>ACTION / PROGRAM</i>	METAS <i>GOALS</i>
Emprendimiento e innovación <i>Entrepreneurship and innovation</i>		Como mínimo un evento mensual en Lima, a partir de enero 2017. Asistencia promedio de 100 personas por evento.* Desde el inicio del programa se han realizado 48 ediciones y se contó con la participación de 4970 personas. <i>At least one monthly event in Lima since January 2017. Average attendance of 100 persons per event.*</i> <i>Since the beginning of the Program, 48 events have been conducted and 4970 persons participated.</i>
Inversión / Financiamiento <i>Investment / Financing</i>		El fondo evaluó como mínimo 60 propuestas durante el proyecto. Se han evaluado 107 startups y se invirtió en 9 startups. <i>The fund evaluated at least 60 proposals during the project. 107 start-ups have been evaluated and investments were made for 9 start-ups.</i>
Emprendimiento e innovación <i>Entrepreneurship and innovation</i>		Una competencia de emprendimientos dinámicos desarrollados por universitarios. Más de 20 universidades a nivel nacional (Lima y regiones). Durante la tercera edición (2017), se han beneficiado más de 2000 estudiantes. <i>A competition of dynamic entrepreneurship developed by university students. More than 20 universities nationwide (Lima and regions).</i> <i>During the 3rd edition (2017), more than 2000 students participated.</i>



The background of the page is a dark, textured surface with a grid pattern. It features various financial market elements: currency symbols like 'USD', 'EUR' (with the European Union flag), and 'JPY' are visible. A line graph with a yellow and green trend line is shown, along with numerous numerical values in blue and red, suggesting stock prices or exchange rates. The overall color scheme is dominated by dark blue, black, and red, with a diagonal split across the middle.

GESTIÓN FINANCIERA **FINANCIAL MANAGEMENT**

GESTIÓN FINANCIERA

FINANCIAL MANAGEMENT



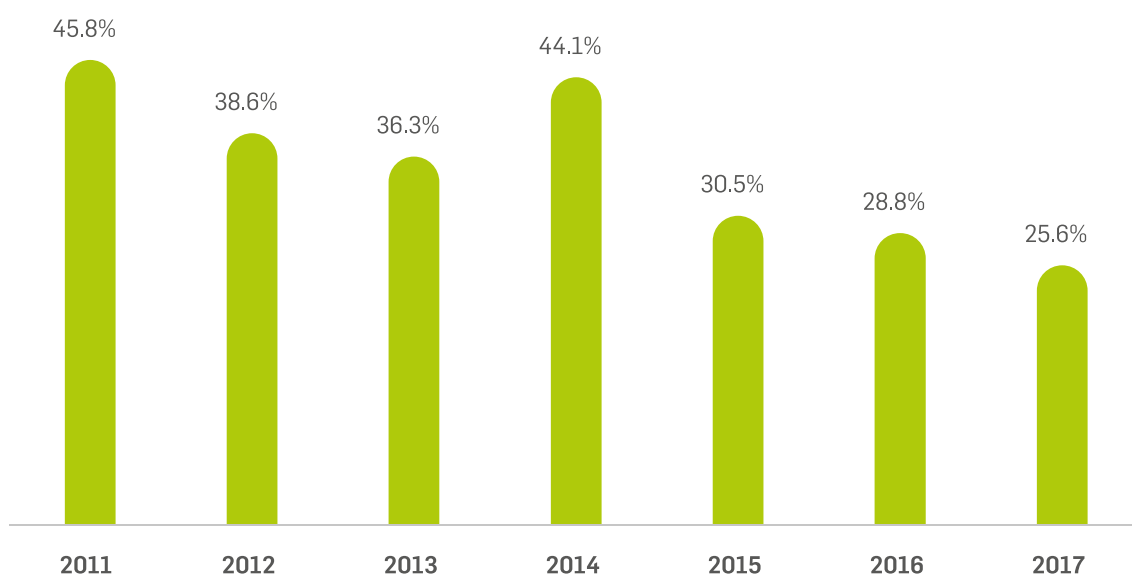
Perfil institucional

Mantener adecuados indicadores de solvencia financiera es una de nuestras prioridades para ser sostenibles 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 alto nivel de capitalización, con un ratio de capital global de 25.6% a diciembre del 2017, superior al promedio del sistema bancario (15.3%) y al mínimo exigido por SBS.

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 high capitalization level, with a global capital ratio of 25.6% as of December 2017, higher than the average of the banking system (15.3%) and the minimum required by the SBS.

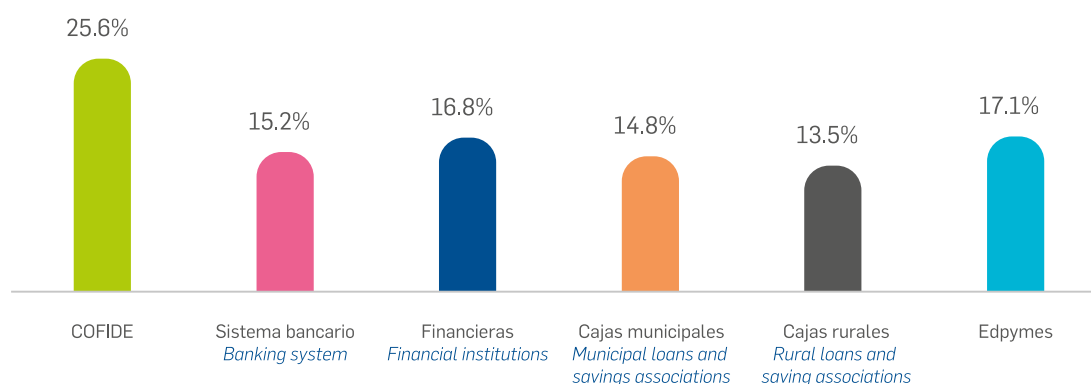
Ratio de capital global COFIDE COFIDE Global Capital Ratio





Ratio de capital global Benchmark*

Benchmark* Global Capital Ratio



* Información a diciembre de 2017
* Information as of December 2017

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 dentro del grado de inversión, debido a la respuesta oportuna de un plan de fortalecimiento patrimonial aprobado por nuestro Directorio y con el respaldo de FONAFE y el Ministerio de Economía y Finanzas, así como con la aprobación de la SBS.

INTERNATIONAL RATING: "INVESTMENT RATE"

Risk rating agencies Standard & Poor's, Fitch Ratings and Moody's, kept the risk rate for our financial instruments within the investment rate, due to the timely response of an equity strengthening plan approved by the Board of COFIDE, and with the support of FONAFE and the Ministry of Economy and Finance, as well as the approval by the SBS.

CLASIFICACIÓN INTERNACIONAL INTERNATIONAL RATING			
	Moody's	S&P	Fitch
COFIDE	Baa3 (negativa) <i>Baa3 (negative)</i>	BBB (negativa) <i>BBB (negative)</i>	BBB+ (estable) <i>BBB+ (stable)</i>
Perú <i>Peru</i>	A3 (estable) <i>A3+ (stable)</i>	BBB+ (estable) <i>BBB+ (stable)</i>	BBB+ (estable) <i>BBB+ (stable)</i>

Fuente: Informes de clasificadoras de riesgo Moody's, S&P y Fitch Rating con información al tercer trimestre del 2017
Source: Reports of risk rating agencies Moody's, S&P and Fitch Rating, with information as of the third quarter of 2017

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 histórica es congruente con otros bancos de desarrollo en la región.

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

En la misma línea, las clasificadoras de riesgo locales ratifican nuestro rating institucional y los instrumentos que emitimos en un nivel "A" 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 institucionales en el marco de la industria a la que pertenecemos o de la economía. A continuación detallamos nuestra clasificación y la de nuestros instrumentos financieros:

Along the same line, the local risk rating agencies ratify our institutional rating and the instruments we issue with the level "A" 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 in the economy.

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

CLASIFICACIÓN LOCAL <i>LOCAL RATING</i>		
	APOYO	EQUILIBRIUM
Institucional <i>Institutional</i>	A	A
Segundo, tercer y cuarto Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de Mediano y Largo Plazo <i>Second, Third and Fourth Program of Medium and Long-Term Debt Representative Instruments</i>	AA+(pe)	AA+.pe
Segundo Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de Corto Plazo COFIDE <i>Second Program of Short Term Debt Representative Instruments COFIDE</i>	CP-1+(pe)	EQL1+.pe

Fuente: Informes de clasificadoras de riesgo Apoyo y Equilibrium con información al segundo trimestre del 2017
Source: Reports of risk rating agencies Apoyo and Equilibrium with information as of the second quarter 2017

FORTALECIMIENTO PATRIMONIAL

Durante el 2017 identificamos un problema de cartera de US\$514.85 millones por afrontar en los siguientes dos años. Las fuentes del problema son un déficit en provisiones por USD396.14 millones, e intereses devengados y no cobrados (GSP y COSAC) por US\$118.72 millones.

Teniendo en consideración que el origen del problema eran créditos no alineados con el esquema de banca de segundo piso se procedió a realizar una reingeniería institucional, empezando con el Decreto Supremo N° 113-2017/EF, de abril del 2017, el cual limita nuestra exposición a los proyectos financiados hasta un 25% del monto total requerido (50% a través de FONAFE).

EQUITY STRENGTHENING

In 2017, COFIDE identified a need of loan loss requirements for its problematic loan portfolio of USD 514.85 million to be covered in 2017 and 2018. Out of the USD 514.85 million, loan loss requirements were estimated at USD 396.14 million and reversal of accrued but unpaid interests (GSP and COSAC) were estimated at USD 118.72 million.

Considering that the origin of the problem was loans not aligned with the second-tier bank scheme, an institutional reengineering was carried out, starting with Supreme Decree No. 113-2017/EF dated April 2017, which limits exposure of COFIDE to the projects up to 25% of the total amount required (50% through FONAFE).



De forma paralela, se ideó un plan de fortalecimiento patrimonial cuyo objetivo era cubrir este déficit de provisiones y de intereses no cobrados para evitar el deterioro de la liquidez, la solvencia y la rentabilidad en el corto plazo, el mismo que comprendió las siguientes acciones:

At the same time, an equity strengthening plan was conceived aimed at covering this loan loss provisions and unpaid interests reversal to avoid solvency and liquidity risks. The plan included the following measures:

Solución (USD millones) <i>Solution (USD million)</i>	Total USD MM <i>Total USD</i>	Implementación <i>Implementation</i>
Provisiones constituidas (a través de PyG) <i>Constituted provisions (through P&L)</i>	76	Junio 2017 <i>June 2017</i>
Excepción 1 SBS: reversión de intereses acumulados (COSAC y GSP) contra ajustes al patrimonio <i>Exception 1 SBS: Accrued interest reversal (COSAC and GSP) against equity adjustments</i>	118.72	Ago-Sep 2017 <i>Aug-Sep 2017</i>
Aporte de capital <i>Capital contribution</i>	17.94	Noviembre 2017 <i>November 2017</i>
Excepción 2 SBS: nuevas provisiones contra capital y reserva <i>Exception 2 SBS: New provisions against Capital and Reserves</i>	166.77	Diciembre 2017 <i>December 2017</i>
Total (USD MM) <i>Total (USD MM)</i>	379.43	

Al cierre del 2017 se ejecutó el plan de fortalecimiento patrimonial a un 73.4% por un monto de USD379.4 millones, superior a las provisiones y reversiones demandadas para el 2017, de USD331.2 millones. El excedente será destinado para el proceso de afianzamiento patrimonial 2018.

At the end of 2017, the total execution of the two year equity strengthening plan was 73.4% for an amount of USD 379.4 million, higher than the provisions and reversals estimated for 2017 of USD 331.2 million. The balance loan loss provisions will be completed in 2018.

Gestión de activos y pasivos

Asset and Liability Management

CARTERA CREDITICIA

LOANS PORTFOLIO

APROBACIONES

APPROVALS

El monto total de las aprobaciones durante el año 2017 ascendió a US\$994.4 millones, correspondiente a FEEE en un 40% a favor de los sectores energía, puertos y carreteras principalmente, y el otro 60% restante a los programas y líneas de intermediación tradicional multisectoriales con enfoque en el sector mype.

Approvals during 2017 totaled USD 994.4 million, corresponding to the FEEE, mainly in a 40% for the sectors of energy, ports and highways, and the remaining 60% for the multi-sector traditional intermediation programs and lines focused on the SME.

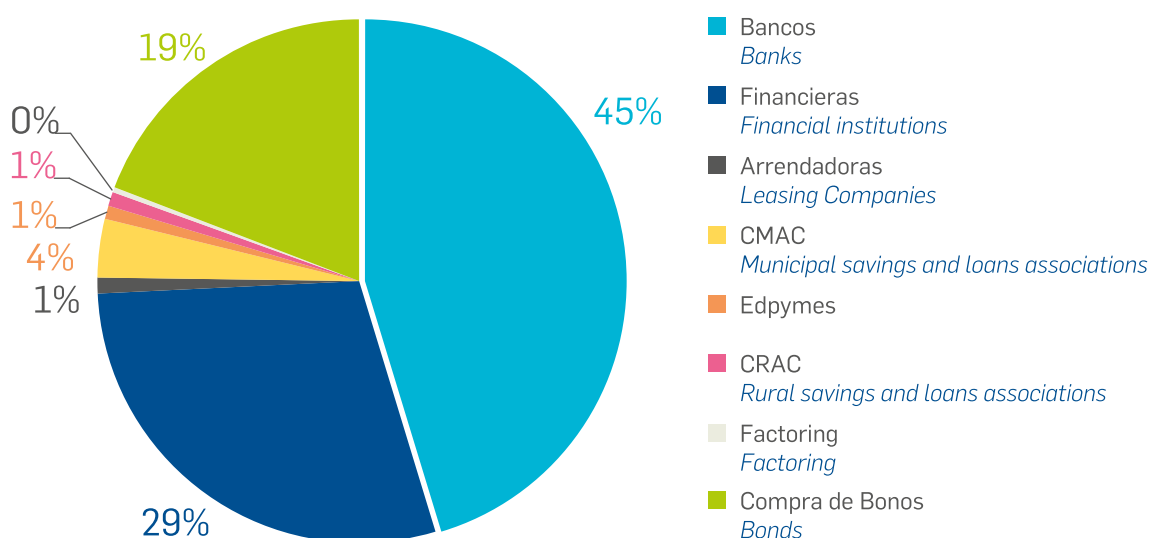
Por plazo de colocación, las aprobaciones anuales se destinaron tanto a operaciones de mediano y largo plazo (51.3%) como de corto plazo (48.7%).

By loan term, annual approvals were allocated to medium- and long-term operations (51.3%) and short-term operations (48.7%).

Por tipo de intermediario, el 75.2% correspondió a las aprobaciones de créditos realizadas a través de bancos, arrendadoras y financieras (representaban el 80.4% en el 2016), mientras que el 5.6% se canalizó a través de las IFI.⁵ El restante 19.2% de las aprobaciones corresponde a la compra de instrumentos de deuda.

By type of intermediary, 75.2% corresponded to loan approvals granted through banks, leasing entities and financial institutions (80.4% in 2016) while 5.6% was channeled through IFIs⁵. The remaining 19.2% of approvals corresponds to the purchase of debt instruments.

Aprobaciones según intermediario (en porcentaje) *Approvals by intermediary (in percentage)*



SALDO DE COLOCACIONES BRUTAS

Al cierre del 2017, el saldo de las colocaciones brutas ascendió a US\$2,118.1 millones. Dentro de este total, el saldo de nuestra cartera de segundo piso alcanzó los US\$1,799.4 millones, y el saldo de la cartera cedida los US\$318.6 millones.

BALANCE OF GROSS LOANS

As of the closing of 2017, the balance of gross loans amounted to USD 2,118.1 million. Within this total, the balance of our second-tier portfolio reached USD 1,799.4 million and the balance of the assigned portfolio, USD 318.6 million.

La cartera de segundo piso incluye colocaciones vigentes de intermediación (US\$580.7 millones), colocaciones vigentes de FEEE (US\$531.6 millones) y *participation agreements*⁶ (US\$687.1 millones). Cabe señalar que las siguientes

The second-tier portfolio includes current intermediation loans (USD 580.7 million), current FEEE loans (USD 531.6 million) and participation agreements⁶ (USD 687.1 million). It should be noted that the following FEEE operations in assigned portfolio are: Minera IRL (USD 70 million),

5 Instituciones financieras intermediarias especializadas en el sector mype.

6 Según lo solicitado por SBS, se viene informando a partir del mes de agosto 2017 los *participation agreements* en el marco de lo dispuesto en el artículo 4 del Reglamento de Transferencia y Adquisición de Cartera Crediticia (resolución SBS N° 1308-2013). En tal sentido, se procedió a registrar en nuestra contabilidad y en el campo "Deudor" del Reporte Crediticio de Deudores (RCD) al deudor final y no al intermediario financiero.

5 Intermediary Financial Institutions Specialized in the MYPE Sector.
6 According to the request of the SBS, the Participation Agreements are being informed since August 2017, in accordance with Article 4° of the Regulations of Loan Portfolio Transfer and Acquisition (SBS Resolution No. 1308-2013). In fact, the final debtor and not the financial intermediary was registered in COFIDE accounting and in the item "Debtor" of the Debtor Loan Report (RCD).



operaciones FEEE se encuentran en cartera cedida: Minera IRL (US\$70 millones), COSAC (US\$171.5 millones), Líneas de Transmisión Peruanas S. A. C. (US\$36 millones) y Tenedora de Acciones de Líneas de Transmisión (US\$26.5 millones).

Del total de la cartera bruta, 27% corresponde a intermediación tradicional para apoyo principalmente a la mype, 26% al desarrollo de infraestructura del sector energía, 12% a proyectos agroindustriales, 10% a proyectos de transporte, 7% a proyectos de red vial, entre otros.

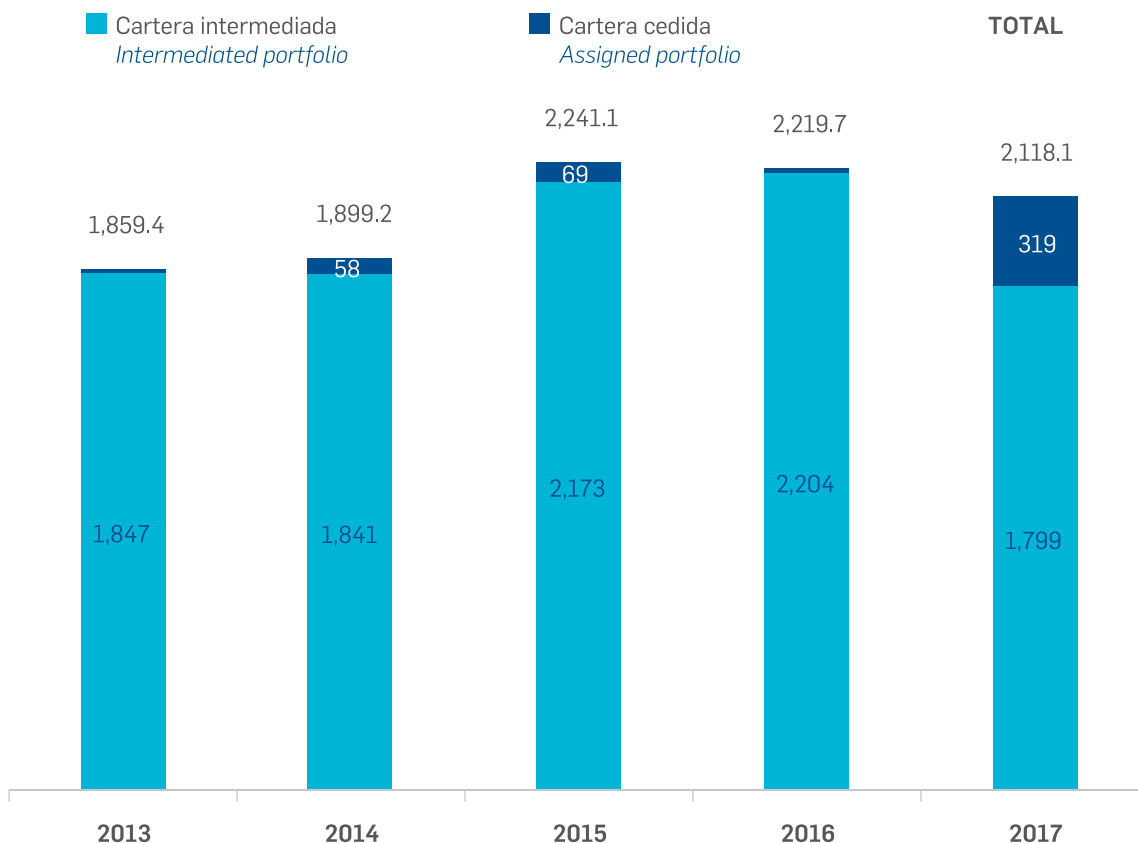
Respecto a la composición de la cartera bruta según moneda, el saldo en soles se situó en S/2,658.4 millones (38.7%) y el saldo en dólares alcanzó un monto de US\$1,297.8 millones (61.3%).

COSAC (USD 171.5 million, Líneas de Transmisión Peruanas SAC (USD 36.0 million) and Tenedora de Acciones de Líneas de Transmisión (USD 26.5 million).

From the total gross portfolio, 27% corresponds to traditional intermediation to mainly support the MSEs, 26% to develop infrastructure of the energy sector, 12% to agribusiness projects, 10% to transport projects, 7% to road system projects, and others.

With respect to the composition of the gross portfolio by currency, the balance in soles was S/. 2,658.4 million (38.7%) and the balance in dollars reached the amount of USD 1,297.8 million (61.3%).

Colocaciones brutas (en millones de US\$) Gross Loans (in millions of USD)



GESTIÓN DE TESORERÍA Y ADMINISTRACIÓN DE INVERSIONES

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

Adiciembre del 2017 nuestro portafolio gestionado por cuenta propia ascendió a US\$532 millones (US\$601 millones en el 2016). Dicho portafolio se encuentra distribuido en instrumentos de deuda a diferentes plazos, como bonos corporativos, bonos estructurados y papeles comerciales tanto en moneda nacional (S/583 millones) como en moneda extranjera (US\$352 millones).

Durante el 2017 participamos en el financiamiento a Cerro del Águila y Pacífico EPS mediante la adquisición de bonos corporativos, así como adquirimos papeles comerciales de Financiera Compartamos y Financiera Oh!, entre otros. Al cierre del 2017 nuestro portafolio quedó compuesto principalmente por bonos estructurados (55%) y bonos corporativos (35%) en soles y dólares. Asimismo, el portafolio también comprende inversiones en bonos titulizados, fondos de inversión, certificados de participación y acciones (participación en Bladex).

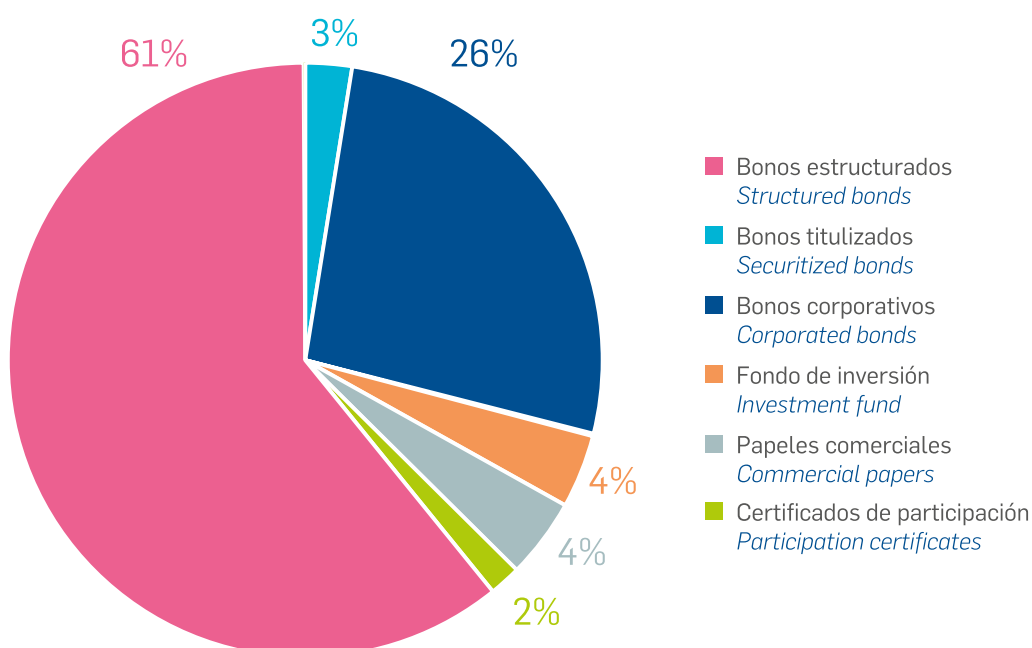
TREASURY AND INVESTMENT MANAGEMENT

COFIDE plays an important role in the money market and is an active participant in the capitals market, managing both its own resources and third parties funds, entrusted through trusts and trust accounts.

As of December 2017, COFIDE managed a fixed income investment portfolio of its own amounting to USD 532 million (USD 601 million in 2016). This portfolio is distributed among debt instruments at different terms, such as corporate bonds, structured bonds, commercial papers, both in domestic currency (S/. 583 million) and foreign currency (USD 352 million).

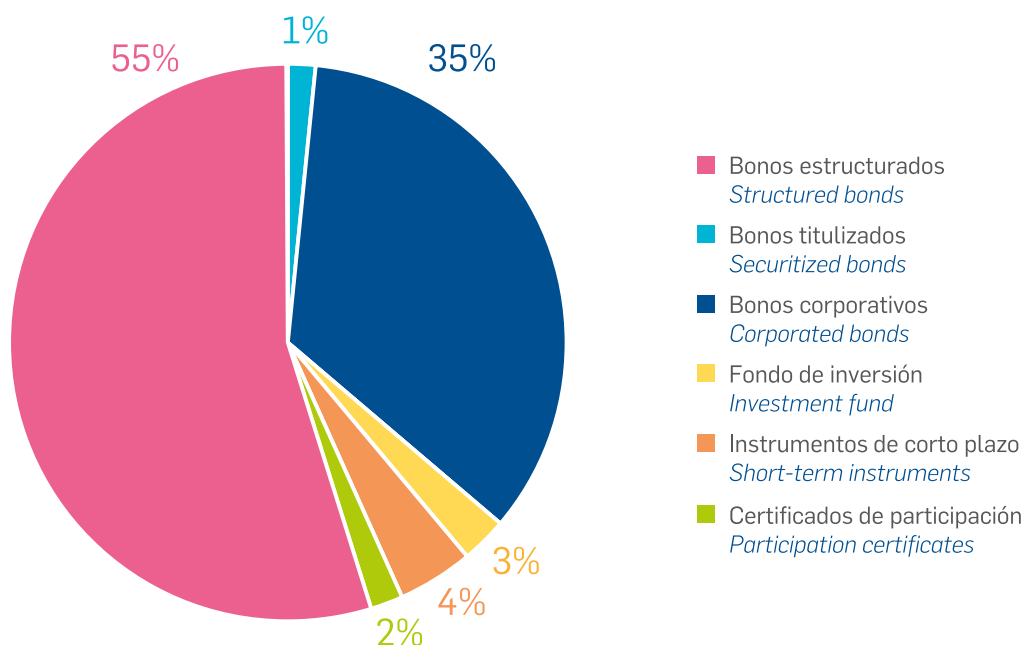
COFIDE participated during 2017 in financing operations to Cerro del Águila and Pacífico EPS, through the acquisition of corporate bonds and commercial papers of Financiera Compartamos, Financiera Oh!, and others. At the end of 2017, the portfolio of COFIDE was mainly composed by Structured Bonds (55%) and Corporate Bonds (35%) in soles and U.S. dollars. In addition, the portfolio includes investments in Securitized Bonds, Investment Funds, Participation Certificates and Shares (participation in Bladex).

Portafolio de Inversiones 2016 (en porcentaje) 2016 investment portfolio (in percentage)





Portafolio de Inversiones 2017 (en porcentaje) 2017 investment portfolio (in percentage)



ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS DE INVERSIONES DE TERCEROS

Nos desempeñamos como entidad fiduciaria, brindando servicios de tesorería y administrando portafolios de otras instituciones, principalmente del sector público. A diciembre del 2017 administrábamos recursos en moneda nacional y moneda extranjera por S/2,137 millones y US\$133 millones respectivamente, correspondientes a fideicomisos y comisiones de confianza.

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. Así, al cierre de diciembre del 2017 el 75% estaba invertido en depósitos a plazo, el 11% en fondos mutuos y la diferencia en otros instrumentos.

MANAGEMENT OF THIRD-PARTY INVESTMENT PORTFOLIOS

COFIDE operates as a fiduciary agent, offering treasury services and managing other institutions' portfolios, mainly for the public sector. As of December 2017, COFIDE managed resources in domestic and foreign currency amounting to S/. 2,137 million and USD 133 million, respectively, corresponding to trusts and trust accounts.

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.

Thus, as of the end of 2017, 75% was invested in term deposits, 11% in mutual funds and the remaining in other instruments.

GESTIÓN DE PASIVOS

FUENTES DE FINANCIAMIENTO

Acudimos a diferentes mercados para obtener recursos en las mejores condiciones financieras que nos permitan continuar financiando el desarrollo del país.

En el siguiente gráfico se describe la participación de las diferentes fuentes de financiamiento en el total adeudado por US\$2,906.1 millones al cierre del año 2017.

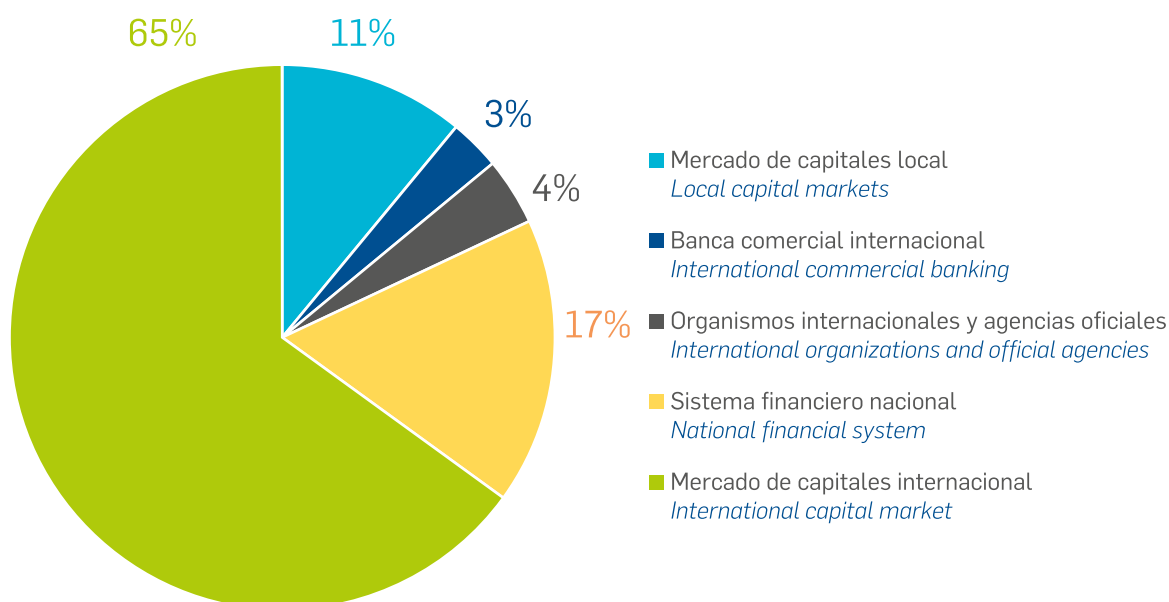
LIABILITY MANAGEMENT

FINANCING SOURCES

COFIDE resorts to the different markets to obtain funding 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 in the total USD 2,906.1 million borrowings as of the closing of 2017.

Adeudado según fuente de financiamiento (en porcentaje al 31/12/2017) Borrowings according to financing source (in percentage as of 12/31/2017)



MERCADO DE CAPITALES INTERNACIONAL

El financiamiento en este mercado representa el 65.4% del total adeudado, con un saldo en circulación de US\$1,900 millones correspondiente a bonos senior con vencimientos en los años 2019 (US\$500 millones), 2022 (US\$500 millones) y 2025 (US\$600 millones), y a bonos subordinados con vencimiento en el año 2029 (US\$300 millones).

Estos recursos han permitido obtener financiamiento para colocaciones de mediano y largo plazo.

INTERNATIONAL CAPITAL MARKETS

Financing in international capital markets represents 65.4% of total borrowings, with an outstanding balance of USD 1,900 million, corresponding to senior bonds with 2019 maturity (USD 500 million), 2022 maturity (USD 500 million), and 2025 maturity (USD 600.0 million); and subordinated bonds maturing in 2029 (USD 300 million).

These resources have enabled us to obtain financing for medium- and long-term loans.



La Gerencia presentará en el transcurso del primer semestre del 2018 un programa de reperfilamiento de deuda (liability management) enfocado en utilizar nuestros muy altos niveles de liquidez para reducir sus pasivos y, por ende, los gastos financieros.

SISTEMA FINANCIERO NACIONAL

Este financiamiento, que representa el 17% (equivalente a US\$503 millones) del total adeudado, proviene principalmente de líneas de crédito con la banca local y en menor medida de adeudos con las cajas municipales, repo de monedas con el BCRP, 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 CAPITAL LOCAL

Al cierre del año 2017 el saldo de valores en circulación por emisiones realizadas en el Mercado de Capitales Local ascendió a S/1,019 millones (equivalentes a US\$314 millones), que representa el 11% del total adeudado.

Durante el año 2017 no se realizaron subastas de valores y se llegó a amortizar S/4 millones correspondientes a la octava emisión (series A y B) del cuarto programa.

El saldo en circulación al cierre del año 2017 por programa y fecha de redención es el siguiente:

Management will explore "liability management" options during the first half of 2018 focused on using COFIDE's very high liquidity levels to reduce its liabilities, and thus, financial expenses, depending on market conditions.

DOMESTIC FINANCIAL ("BANKING") SYSTEM

This funding source represents 17% (equivalent to USD 503 million) of total borrowings, mainly credit lines with local banks, and to a lesser extent, in borrowings from municipal savings associations, currency swap transactions with Central Bank, repurchase agreements and guarantee deposits. Funding in the domestic financial system is mostly agreed upon in soles and are allocated to financing working capital operations and SME lending activities.

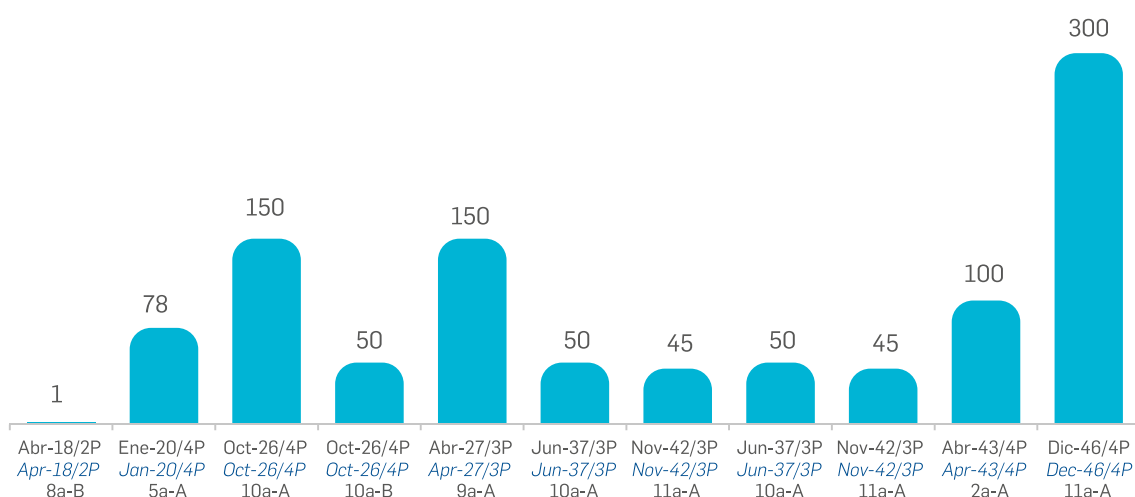
LOCAL CAPITAL MARKET

As of the closing of 2017, the balance of outstanding securities from issuances in the Local Capital Market amounted to S/. 1,019 million (equivalent to USD 314 million), which represented 11% of total borrowings.

During 2017, no securities auction was conducted and S/. 4 million was paid off, corresponding to the Eighth Issue (Series A and B) of the Fourth Program.

As of the closing of 2017, the outstanding balance by program and date of redemption is as follows:

Valores en circulación (en S/millones) Outstanding securities (in millions of S/)



BANCA COMERCIAL INTERNACIONAL

Esta es una fuente importante para acceder a recursos con mayor flexibilidad para atender el financiamiento de mediano plazo buscando una adecuada gestión de montos, tasas y plazos. En este rubro, al cierre de diciembre del 2017 se tenía vigente un financiamiento concertado en el mercado japonés por un equivalente a US\$77 millones (JPY 9,000 millones) con American Family Life Assurance Company of Columbus Japan Branch (AFLAC).

ORGANISMOS INTERNACIONALES Y AGENCIAS DE GOBIERNO

En este rubro se incluye a los préstamos otorgados a la República del Perú, los cuales nos son transferidos mediante convenios de traspaso de recursos y en los cuales actuamos como organismo ejecutor.

Al cierre de diciembre del 2017 se tenían vigentes programas de créditos con la Japan International Cooperation Agency (JICA) y con el Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW) de Alemania. Asimismo, se incluye en este rubro el préstamo otorgado directamente a nosotros por la Corporación Andina de Fomento (CAF).

Se debe señalar que este tipo de financiamiento nos ha permitido financiar programas de créditos de largo plazo con adecuadas condiciones financieras. El saldo con esta fuente de financiamiento (en las modalidades de cuenta propia y como organismo ejecutor) fue de US\$108 millones, equivalente al 4% del total adeudado.

En el año 2017 se realizó el segundo desembolso por EUR 860 mil (US\$1.03 millones) del Programa Rural de Crédito financiado con recursos del KfW.

EVOLUCIÓN DE LOS ADEUDOS

A diciembre del 2017, el saldo total de los pasivos expresado en dólares fue de US\$2,906 millones, resultando en una reducción de US\$81 millones respecto del cierre del año 2016 debido a los pagos del préstamo bilateral con el Bank of Tokyo Mitsubishi por US\$100 millones, amortizaciones de los préstamos con JICA (tramos A y B) y KfW por US\$3.7 millones y US\$3.5 millones respectivamente, y la atención de servicios de deuda de corto plazo en moneda nacional, compensado por la concertación de nuevos adeudados de corto plazo en moneda nacional.

INTERNATIONAL COMMERCIAL BANKING

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, as of the closing of December 2017, we had a current bilateral long term loan in the Japanese market for the amount equivalent to USD 77 million (JPY 9,000.0 million) with American Family Life Assurance Company of Columbus Japan Branch (AFLAC).

MULTILATERAL DEVELOPMENT AGENCIES AND GOVERNMENT AGENCIES

These consider loans granted to the Republic of Peru, which are transferred to COFIDE through Funds Transfer Agreements, and where we participate as the Executing Agency.

As of the end of December 2017, the loan programs were effective with Japan International Cooperation Agency (JICA) and with Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW) of Germany. Also, this includes loans granted directly to COFIDE by the Development Bank of Latin America (CAF).

It should be noted that this kind of financing has allowed us to finance long-term loan programs with proper financial conditions. The balance with this financing source (in the modalities of own account and as an executing agency) was USD 108 million, equivalent to 4% of the total borrowings.

In 2017, the second disbursement was made for 860 thousand euros (USD 1.03 million) of the Rural Credit Program financed with funds of KfW.

EVOLUTION OF BORROWINGS

As of December 2017, the total balance of liabilities in dollars was USD 2,906 million, resulting in a reduction of USD 81 million with respect to the previous year's close, due to payments made for the Bilateral Loan with Bank of Tokyo Mitsubishi for the amount of USD 100.0 million, repayments of loans with JICA (Sections A and B) and KfW for USD 3.7 million and USD 3.5 million, respectively, and meeting short-term debt services in domestic currency, compensated for the concertation of new short-term borrowings in domestic currency.



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 84% del total (equivalente a US\$2,442 millones), constituido 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\$464 millones (16% 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 67.1% del total, equivalente a US\$1,951 millones. El 98% del total del financiamiento en dólares se realiza bajo la modalidad de cuenta propia, en tanto el 2% restante se realiza como organismo ejecutor de los préstamos otorgados a la República.

El sol es la moneda con segunda mayor participación, pues representa el 28% del total adeudado, cuyo monto asciende a S/2,649 millones (equivalente a US\$817 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 de la volatilidad del tipo de cambio referente a las monedas funcionales y de las variaciones en las tasas de interés, se realizan derivados de cobertura cuyo saldo vigente a diciembre del 2017 asciende a US\$378 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:

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. The non-current obligations (maturities greater than 12 months) account for 84% of the total (equivalent to USD 2,442 million), corresponding mostly to medium and long-term obligations in dollars. The obligations with maturities of less than 12 months amount to an equivalent of USD 464 million (16% of total obligations) corresponding mainly to obligations in local currency.

Most borrowings of COFIDE are made in dollars, accounting for 67.1% of total borrowings, equivalent to USD 1,951 million. 98% of total financing in dollars is on our own account, while for the remaining 2%, we act as the executing agency for loans granted to the State.

The sol is the currency with the second greatest participation, as it accounts for 28% of total borrowings, amounting to S/. 2,649 million (equivalent to USD 817 million) and from our own account only, followed by yens (under agreements with JICA and AFLAC) and euros (with KfW).

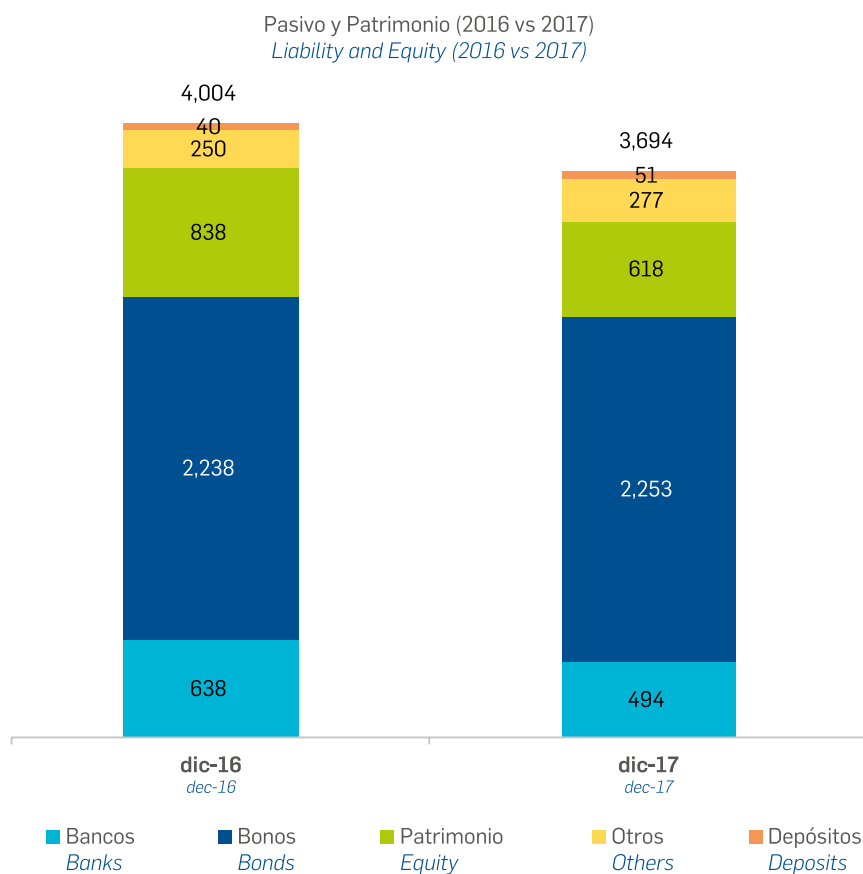
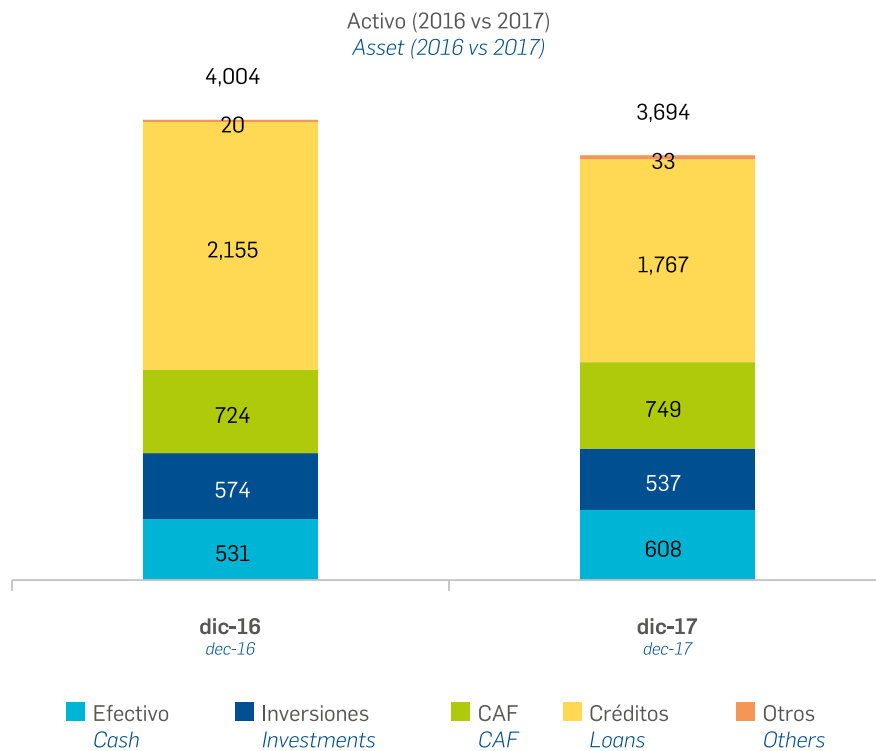
Furthermore, hedging operations are carried out in order to protect the Corporation from the volatility of the exchange rate with respect to functional currencies and interest rate variations, with a current balance amounting to USD 378 million as of December 2017. These operations change the borrowings structure, which adapts better to the loan and investment portfolio. The chart below details the structure including the swaps:

SALDO ADEUDADO POR MONEDA (INCLUYE SWAPS) EN USD MILLONES <i>OUTSTANDING BORROWING BY CURRENCY (INCLUDING SWAPS) IN MILLION OF USD</i>					
MODALIDAD <i>MODALITY</i>	SOLES <i>PEN</i>	USD	EUR	TOTAL (EN US\$) <i>TOTAL (IN USS)</i>	%
Corto plazo <i>Short term</i>	264.80	0.52	-	265.32	9.0%
Mediano y largo plazo <i>Medium and long term</i>	552.38	2,128.26	2.08	2,682.72	91.0%
TOTAL	817.18	2,128.78	2.08	2,948.04	100.0%
(%)	27.72%	72.21%	0.07%	100.00%	

DESEMPEÑO FINANCIERO / FINANCIAL PERFORMANCE

Cuentas del balance general (en millones de US\$)

Balance Sheet Accounts (in millions of USD)





A diciembre del año 2017 nuestro activo ascendió a US\$3,694.3 millones, inferior en US\$309.6 millones al cierre del 2016, debido al menor saldo de la cartera de créditos (menor en US\$387.6 millones) asociado al menor ritmo del negocio y al efecto de prepagos, así como a la constitución de nuevas provisiones por la cartera crítica, no obstante el mayor nivel de disponible (mayor en US\$77 millones).

Expresado en moneda nacional el saldo del activo (S/11,973.2 millones) se ubicó S/1,463.9 millones por debajo del obtenido al cierre del 2016, impactado por el menor tipo de cambio al estar nuestros activos concentrados en más de 50% en moneda extranjera.

Por su parte, nuestro pasivo totalizó US\$3076.1 millones, menor en US\$89.7 millones con respecto a diciembre del 2016, debido a un menor saldo de adeudos y a obligaciones financieras con bancos (menor en US\$143.4 millones), no obstante el mayor saldo de otros pasivos (mayor en US\$27.1 millones), bonos (mayor en US\$15.2 millones) y depósitos (mayor en US\$11.5 millones).

El pasivo expresado en moneda nacional (S/9,969.7 millones) resultó inferior en S/654.8 millones con respecto al cierre de diciembre del 2016 por el efecto cambiario, al estar compuesto en un 70% en dólares.

Nuestro patrimonio neto⁷ totalizó US\$618.2 millones, menor en US\$219.9 millones respecto al cierre del año anterior, debido a la reversión de intereses de COSAC y GSP por US\$118.8 millones contra ajustes al patrimonio, así como a la constitución de provisiones de la cartera crítica por US\$166.8 millones contra capital y reservas, excepciones aprobadas por SBS en los meses de agosto y diciembre respectivamente, no obstante el aporte de capital realizado por FONAFE equivalente a US\$18 millones en noviembre 2017.

Expresado en moneda nacional (S/2,000.3 millones), el patrimonio neto acumula una caída de S/809.1 millones respecto al saldo registrado al cierre del 2016.

As of December 2017, our assets amounted to USD 3,694.3 million, a reduction of USD 309.6 million with respect to the end of 2016, caused by the lower balance of the loans portfolio (USD 387.6 million less), related to a lower business rhythm and prepayment effect, as well as the constitution of new provisions by the critical portfolio, despite the highest available level (USD 77.0 million higher).

The balance of assets in local currency (S/. 11,973.2 million) was S/. 1,463.9 million less than the 2016 closing figures, affected by a lower exchange rate as more than 50% of our assets were in foreign currency.

In turn, our liabilities amounted to US\$ 3076.1 million, US\$ 89.7 million less than the December 2016 figures, due to a lower balance of borrowings and financial obligations with Banks (USD 143.4 million less), despite the higher balance of other liabilities (USD 27.1 million higher), bonds (USD 15.2 million higher), and deposits (USD 11.5 million higher).

The liabilities in local currency (S/. 9,969.7 million) decreased by S/. 654.8 million with respect to the 2016 year-end figures due to exchange rates, as 70% of them were in dollars.

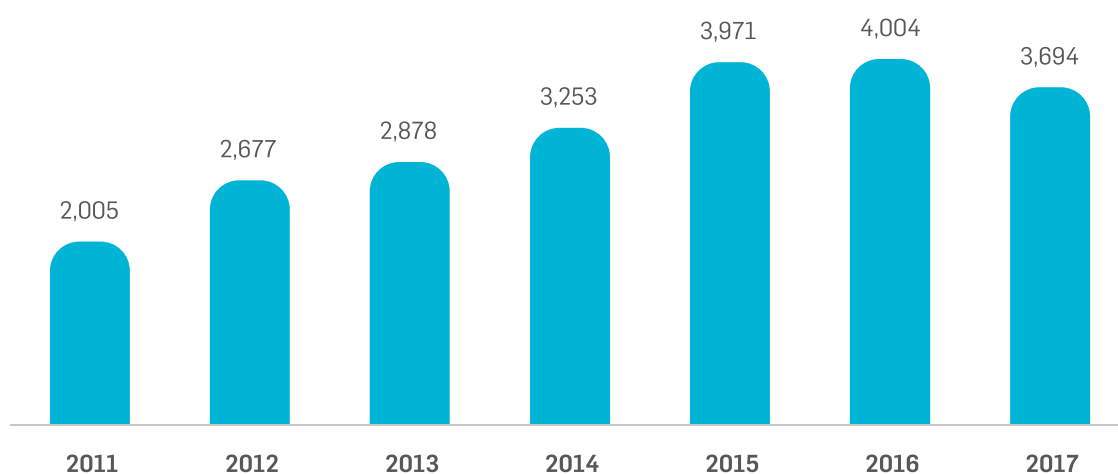
Net equity⁷ amounted to USD 618.2 million, USD 219.9 million lower than the previous year, due to the reversal of interests of COSAC and GSP for USD 118.8 million against equity adjustments, as well as the constitution of critical portfolio provisions for USD 166.8 million against capital and reserves, exceptions approved by the SBS on August and December, respectively, despite the capital contribution made by FONAFE equivalent to USD 18.0 million on November 2017.

In local currency (S/. 2,000.3 million), the net equity accumulates a S/. 809.1 million fall compared to the balance registered as of the closing of 2016.

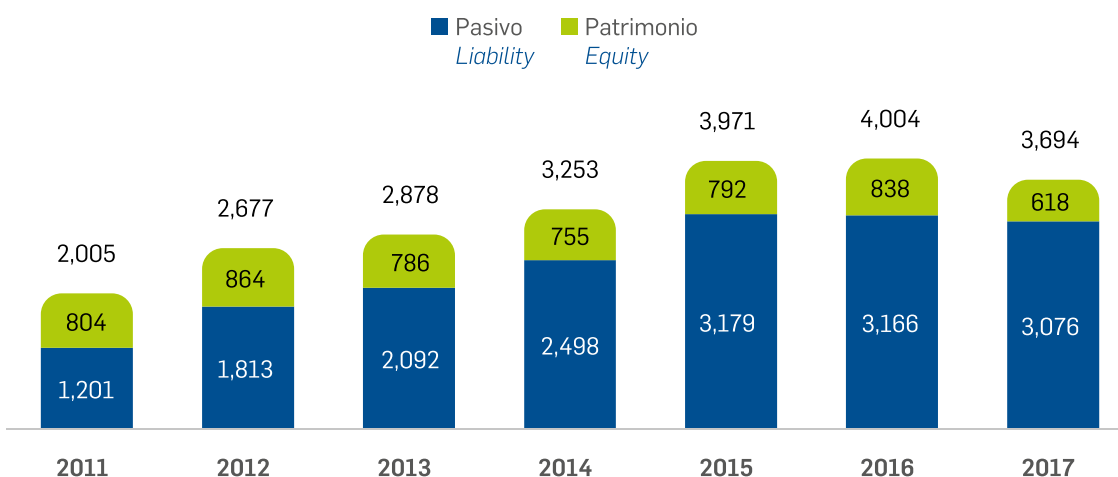
⁷ A partir de 2013 las acciones que son propiedad de la CAF se registran como pasivos financieros.

⁷ As of 2013, the shares owned by the CAF will be they register as financial liabilities.

Activo total (en millones de US\$) / *Total Asset (in million of USD)*



Pasivo y patrimonio (en millones de US\$) *Liability and Equity (in million of USD)*



RESULTADOS FINANCIEROS

Durante el ejercicio 2017 nuestros ingresos financieros ascendieron a S/545.9 millones, menores en S/100 millones al monto registrado el año anterior. Dicho resultado responde a los menores ingresos por intereses y comisiones de cartera (menor en S/105.1 millones), principalmente por el suspenso de intereses de la cartera crítica.

Respecto al gasto financiero, este fue equivalente a S/461.9 millones, inferior en S/7.9 millones al nivel del año anterior, dado los menores saldos de adeudos y obligaciones financieras.

FINANCIAL RESULTS

During 2017, our financial income amounted to S/. 545.9 million, S/. 100.0 million less than the amount recorded the previous year. This result obeys to the lower income from interest and portfolio fees (S/. 105.1 million less), mainly due to the critical portfolio pending interests.

With regard to financial expenses, they amounted to S/. 461.9 million, S/. 7.9 million less than the previous year, given the lower balances of borrowings and financial obligations.



Como resultado, el margen financiero bruto se situó en S/84 millones (equivalente al 15.4% de los ingresos financieros), inferior al margen registrado a diciembre del 2016 en S/92.1 millones.

Por su parte, nuestros ingresos netos por servicios financieros de garantías, fideicomisos y comisiones de confianza resultaron en S/29.9 millones, por debajo en S/9.4 millones a los niveles de diciembre del año anterior.

Por otro lado, nuestros resultados por operaciones financieras, los cuales incluyen las ganancias por inversiones disponibles para la venta, derivados de negociación, operaciones de cobertura, diferencia en cambio y otros, fueron de US\$26.4 millones, mayores en US\$14.2 millones a los registrados en el 2016.

En cuanto a los gastos operativos, estos ascendieron a S/69.5 millones, menores en S/7.2 millones a los niveles registrados a diciembre del año anterior, producto de la ejecución del plan de eficiencia. Con ello, el EBITDA ascendió a S/70.8 millones, menor en S/80.1 millones al obtenido a diciembre del 2016, producto del menor margen financiero alcanzado.

Asimismo, en diciembre de 2017 se registraron otros ingresos netos por S/10.2 millones. Además, la valuación de activos y provisiones totalizaron una pérdida de S/59.1 millones, menor en S/76.3 millones al superávit del 2016.

El impuesto a la renta fue de S/11.6 millones, menor en S/63.5 millones respecto al 2016.

Como resultado, la utilidad neta del año se situó en S/4.5 millones, menor a la obtenida a diciembre del 2016 (S/78 millones). Cabe mencionar que la rentabilidad evolucionó favorablemente desde el mes de junio.

As a result, the gross financial margin was S/. 84.0 million (equivalent to 15.4% of the financial income), lower than the margin recorded as of December 2016 (S/. 92.1 million).

In turn, our net income from guarantee financial services, trusts and trust accounts resulted in S/. 29.9 million, S/. 9.4 million lower than the December 2016 figures.

On the other hand, the results for financial operations including earnings for investments available for sale, negotiation derivatives, hedging operations, exchange rate differential and others, were USD 26.4 million, USD 14.2 million higher than the 2016 figures.

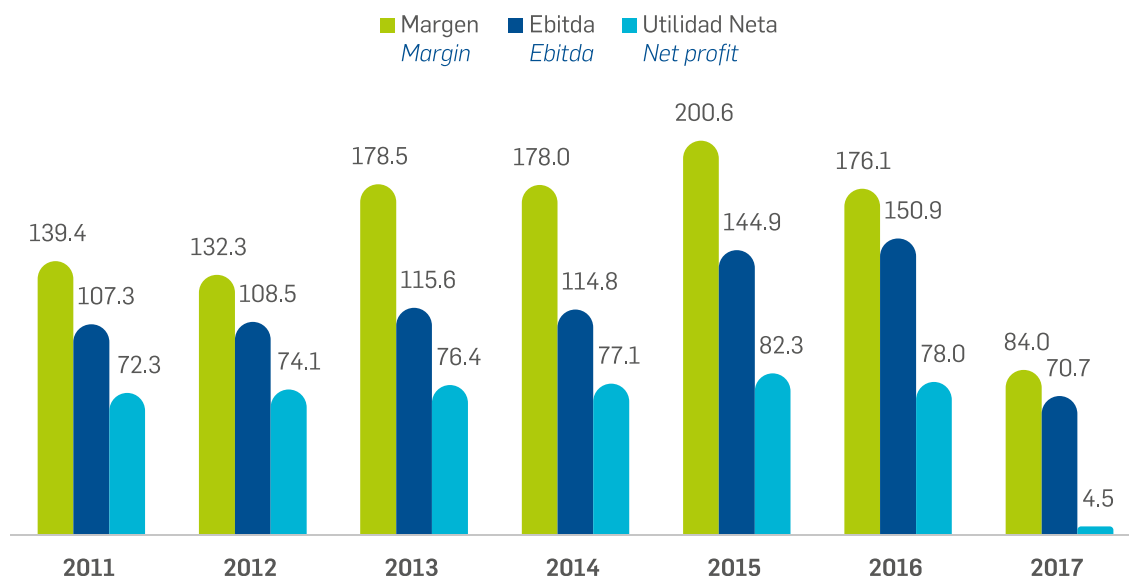
The operating expenses amounted to S/. 69.5 million, S/. 7.2 million lower than the level recorded as of December 2016, given the efficiency plan execution. Thus, resulting in EBITDA increase to S/. 70.8 million, S/. 80.1 million less with respect to December 2016, as a result of a lower financial margin reached.

Furthermore, as of December 2017, we recorded other net expenses in the amount of S/. 10.2 million. Also, the valuation of assets and provisions amounted to S/. 59.1 million loss, S/. 76.3 million lower than the 2016 surplus.

The income tax was S/. 11.6 million, S/. 63.5 million less compared to 2016.

As a result, the net earnings for the year amounted to S/. 4.5 million, lower than the S/. 78 million obtained as of December 2016. It should be noted that the profitability progressed favorably since June.

Utilidad neta y EBITDA, 2011-2017 (en millones de S/) *Net earnings and EBITDA, 2011-2017 (in millions of PEN)*



Indicadores financieros / *Financial Indicators*

INDICADOR <i>INDICATOR</i>	DIC. 16 <i>DEC. 16</i>	JUN. 17 <i>JUN. 17</i>	DIC. 17 <i>DEC. 17</i>
Margen / ingresos <i>Margin / Income</i>	27.3%	5.5%	18.8%
Eficiencia (gastos operativos / margen) <i>Efficiency (Operating expenses / Margin)</i>	43.5%	315.1%	65.1%
Morosidad (cartera atrasada / colocaciones brutas) <i>Past due loans (Past due loans / Gross loans)</i>	0.4%	9.5%	18.2%
Rentabilidad patrimonial (ROE) <i>Return on Equity (ROE)</i>	2.8%	-1.9%	0.2%
Ratio de capital global <i>Global capital ratio</i>	28.8%	28.7%	25.6%



Indicadores financieros / *Bond Pricing*

A continuación se muestra el detalle de las cotizaciones mensuales (máxima, mínima, de apertura y de cierre) de los valores representativos de nuestra deuda inscritos para su negociación en rueda de Bolsa correspondientes al ejercicio 2017.

The detail of monthly quotations (maximum, minimum, opening and closing) from 2017 of the debt values of COFIDE registered for negotiation in the Stock Exchange is shown below:

Código ISIN <i>ISIN Code</i>	Nemónico <i>Mnemonic</i>	Año-Mes <i>Year-Month</i>	Cotizaciones 2017 <i>Quotations 2017</i>				Precio Promedio % <i>Average Price %</i>
			Apertura % <i>Opening %</i>	Cierre % <i>Closing %</i>	Máxima % <i>Maximum %</i>	Mínima % <i>Minimum %</i>	
PEP11100M328	COF4DBC11A	2017-08	102.0033	102.0033	112.0033	112.0033	112.0033
PEP11100M153	COFID2BC8B	2017-03	-	-	-	-	101.1530

A man wearing safety glasses and a dark sleeveless shirt is working in a workshop. He is using a power tool, possibly a sander or grinder, on a metal frame. The background shows various workshop equipment and a blue-tinted sky. A large, dark blue diagonal shape is overlaid on the right side of the image.

GESTIÓN INSTITUCIONAL **INSTITUTIONAL MANAGEMENT**

GESTIÓN INSTITUCIONAL INSTITUTIONAL MANAGEMENT



Buenas prácticas de gobernanza corporativa

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

Desde el 2007 hemos venido implementando prácticas de buen gobierno corporativo (BGC), iniciando el proceso con la aprobación del Código de Buen Gobierno Corporativo (CBGC) y de la guía para su implementación. 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) publicó 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 cinco pilares.

Bajo la metodología IBGC de la BVL, hemos recibido por cuatro años consecutivos el reconocimiento de la BVL, tras haber superado el puntaje mínimo establecido, según las evaluaciones efectuadas por un consultor externo acreditado (MC&F y PCS durante tres y un año respectivamente). No obstante, en la evaluación 2017 recibimos la validación realizada por PCS de cumplimiento de los principios de BGC según la metodología de la BVL, pero no llegó a alcanzar el puntaje mínimo en la encuesta Voz de Mercado, pese a haber realizado importantes mejoras en el gobierno corporativo, con el reforzamiento de la gestión

Good Corporate Governance Practices

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), initiating 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.

Under the BVL IBGC methodology, COFIDE was recognized for the fourth consecutive year as part of the Lima Stock Exchange, after passing the minimum score established in the evaluations made by an accredited external consultant (MC&F and PCS during 3 and 1 year, respectively). However, in the 2017 evaluation, COFIDE received the validation from PCS for complying with the BGC principles according to the BVL methodology, but the minimum score is not achieved in the Voz de Mercado (Market Voice) survey, despite important improvements were made in COFIDE's Corporate Governance by strengthening the risk management and a higher

de riesgos, la mayor segregación de funciones, la implementación de un nuevo Departamento de Cumplimiento, la consumación de una línea ética anónima, el cambio del Comité de Auditoría por un Comité de Auditoría, Ética y Cumplimiento, las mejoras en los reglamentos de Directorio, y la creación de Comités de Elegibilidad y de un Comité de Seguimiento, entre otras mejoras sustanciales del gobierno corporativo.

Por su parte, bajo la metodología de autoevaluación del CBGC de FONAFE, hemos obtenido un nivel de madurez 3 (cumplimiento parcial alto) en nuestra autoevaluación anual por cinco años consecutivos, alcanzando el 85.02% de cumplimiento de los principios de BGC en la autoevaluación del año 2017, mejorando significativamente respecto al año anterior (68.2%).

Por otro lado, como miembro del equipo de trabajo del "Marco de Gobierno Corporativo para el Desarrollo" (CGDF por sus siglas en inglés), conformado por 35 prestigiosas multilaterales e instituciones financieras de desarrollo (DFI) a nivel mundial, y con el objetivo de ser promotores del gobierno corporativo en nuestro país y en la región, coorganizamos junto a CAF la XI Reunión Anual de Gobierno Corporativo para Instituciones Financieras de Desarrollo, que se realizó los días 29 y 30 de marzo del 2017 con la participación de entidades financieras, reguladores y expertos de gobierno corporativo a nivel local, así como de los miembros del grupo.

Fortalecimiento del sistema de control interno (SCI)

Contamos con un sistema de control interno implementado que 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 se definen 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 según el marco COSO 2013.

division of duties, the implementation of a new Compliance Department, the implementation of an anonymous ethical line, the change of the Audit Committee to an Audit, Ethics and Compliance Committee, the improvements in the Board rules, the creation of the Eligibility and Monitoring Committees, and other significant Corporate Governance improvements.

Meanwhile, under the CBGC self-assessment methodology of FONAFE, COFIDE has achieved a compliance level of 3 (High Partial Compliance) in its annual self-assessment for five consecutive years, achieving 85.02% compliance of the GCG principles in the 2017 self-assessment, with a significant improvement compared to the previous year (68.2%).

As a member of the work team of the "Corporate Governance Development Framework" (CGDF), formed by 35 renowned international multilateral and development financial institutions (DFIs), aimed at promoting corporate governance in our country and the region, COFIDE, jointly with the CAF, organized the "XI Annual Corporate Governance Meeting for Development Financial Institutions, from March 29 and 30, 2017, with the participation of financial entities, local corporate governance experts and regulators, as well as the group members.

Internal Control System (SCI) Strengthening

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 Activities, Information and Communication; 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 accordance 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.



Durante el 2017 la Unidad de Auditoría Interna (UAI) ha implementado mejoras para el fortalecimiento del SCI, tales como: i) migración de la UAI a una estructura orgánica que permite la horizontalidad y un enfoque multidisciplinario en la ejecución de las revisiones planificadas; ii) presentación de los reportes de la UAI al Comité de Auditoría; iii) actualización del Reglamento del Comité de Auditoría, que incorpora temas asociados a la ética y el cumplimiento, con la participación del oficial de cumplimiento para los temas aplicables. En esta línea, una de las primeras tareas fue revisar el Código de Ética y Conducta (para relanzarlo en 2018) y la publicación de la política de gestión de conflictos de interés, para la recopilación, el análisis y la toma de acciones en relación a los casos que pudieran presentarse.

Por otro lado, en abril del 2017 se lanzó la Línea Ética con soporte de BDO, para que dicho canal sea gestionado por un tercero que ayuda a velar por: i) el anonimato de las personas que utilizan el canal, ii) la atención de todas las preocupaciones recibidas (se remiten reportes a diferentes instancias, incluido miembros del Directorio, para asegurar la toma de acción), y iii) la respuesta a las preocupaciones mediante el uso de un código que es únicamente de conocimiento del denunciante. Al cierre del 2017 se recopilaban aproximadamente 25 preocupaciones que obedecen a diversos tópicos. El Comité de Auditoría, Ética y Cumplimiento ha tomado conocimiento de ellas y viene monitoreando las acciones para ampliar su contenido, tomar medidas o desestimarlas, siempre en coordinación con el denunciante.

Finalmente, durante el 2017 se efectuaron diferentes revisiones, en coordinación con la Gerencia, para evaluar el impacto del deterioro de ciertos créditos en la cartera crediticia. Estas revisiones se efectuaron con soporte de distintos consultores externos, identificándose significativas oportunidades de mejora en los procesos de control interno y de evaluación de riesgos que han sido implementados a lo largo del año, tales como el fortalecimiento de la Unidad de Riesgos (estructura, dotación, segregación de funciones, reporte), la revisión de las metodologías y los procedimientos aplicables, así como la implementación de comités que soporten nuestro gobierno: el Comité de Elegibilidad y el Comité de Seguimiento.

During 2017, the Internal Audit Unit (UAI) has implemented improvements for strengthening the SCI, such as: i) UAI migration to an organic structure that allows horizontality and a multidisciplinary focus in executing planned reviews; ii) Presentation of UAI reports to the Audit Committee; iii) Audit Committee Regulations Update, which incorporates topics associated to Ethics and Compliance, with the participation of the Compliance Officer for the applicable issues. Along this line, one of the first duties was to review the Code of Ethics and Conduct (for re-launching it on 2018) and the publication of the Conflict of Interest Management Policies, for compilation, analysis and action-taking with regard to the cases that may occur.

On April 2017, the Ethical Line was introduced with the support BDO, so that this channel may be managed by a third party that watches over: i) the anonymity of the persons using the channel; ii) meeting all concerns received (reports are issued to different instances, including members of the Board for ensuring action taking); and iii) the response to concerns, through the use of a code that is known only by the complainant. As of the closing of 2017, approximately 25 concerns of different issues were collected. The Audit, Ethics and Compliance Committee has been informed of it and is monitoring the actions to extend its content, take actions or ignore them, always in coordination with the complainant.

Finally, during 2017, different reviews were conducted in coordination with the CEO to evaluate the impact of the impairment of certain loans in the loan portfolio. These reviews were conducted with the support of several external consultants, identifying significant opportunities of improving the internal control processes and risk evaluation that have been implemented throughout the year, such as strengthening the Risk Unit (structure, equipment, division of duties, reporting), review of applicable proceedings and methodologies, as well as the implementation of Committees that support COFIDE's governance: the Eligibility Committee and the Monitoring Committee.

Gestión integral de riesgos

En línea con nuestra visión estratégica, la gestión integral de riesgos cobra vital importancia para la generación de valor, el aprovechamiento de ventajas competitivas y la consolidación en el mediano y largo plazo. En esta labor, y para la adecuada gestión de los riesgos en los que incurre, se desarrollan y se siguen políticas y límites internos.

Durante el 2017, como parte del proceso de optimización de la gestión integral de riesgos, actualizamos nuestro Manual de Gestión Integral de Riesgos, alineándolo a las nuevas exigencias regulatorias en pro de buenas prácticas bancarias y de fortalecer la gestión de riesgos dentro de la institución. Asimismo, diversos manuales y políticas (Manual del Marco de Apetito, Manual de Políticas de Riesgo de Crédito con Deudores, Manual de Políticas de Gestión de Activos y Pasivos, políticas para niveles de autonomías y política de adecuación de capital) fueron actualizados a fin de mantenerlos alineados a los objetivos estratégicos de la corporación.

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 límite al riesgo).

A continuación se tratan los principales tipos de riesgos a los que estamos expuestos: crédito, mercado y estructural de balance, operacional y seguridad de la información y continuidad del negocio.

RIESGO DE CRÉDITO

Nuestra gestión de riesgo de crédito se encuentra alineada con las normas establecidas por la SBS, y toma en consideración las mejores prácticas del sistema financiero. Para ello se desarrollan 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) actualización de los criterios de admisión IFI, (v) seguimiento del cumplimiento de las políticas y límites y (vi) reportes de gestión de riesgo de crédito.

Comprehensive Risk Management

In line with the strategic vision of COFIDE, the Comprehensive Risk Management has vital importance for the generation of value, use of competitive advantages and medium and long-term consolidation. For a proper risk management, internal policies and limits are developed and followed.

During 2017, as part of the comprehensive risk management optimization process, COFIDE updated its Comprehensive Risk Management Manual in accordance with the new regulatory requirements in pursuit of good banking practices and strengthening risk management within COFIDE. Also, several Manuals and Policies (Appetite Framework Manual, Debtors Credit Risk Policy Manual, Asset and Liability Management Policy Manual, Policies for Autonomy Levels and Capital Adequacy Policies) were updated for the purpose of aligning them to the strategic objectives of the Corporation.

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).

The following are the main risk types to which COFIDE is exposed: credit, market and structural balance sheet risk, operational risk and information security and business continuity.

CREDIT RISK

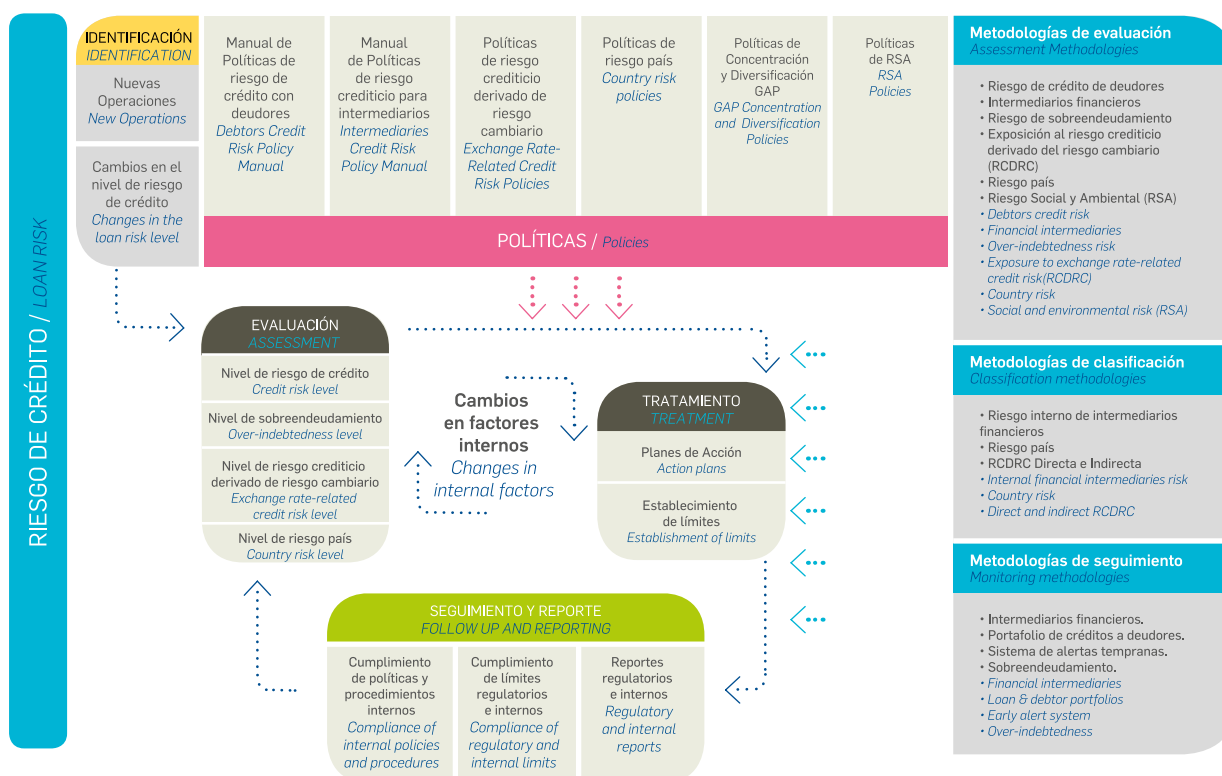
Credit Risk management at COFIDE is aligned with the standards established by the SBS, and takes into consideration the best practices of the Financial System, implementing the following processes for this purpose: (i) establishment of policies, (ii) selection and evaluation of counterparties or operations according to the previously determined parameters, (iii) approval of exposure involving credit risks using approved methodologies, procedures and autonomy levels, (iv) update of IFIS admission criteria, (v) follow up of compliance with policies and limits, and (vi) credit risk management reports.



Es importante mencionar el fortalecimiento del proceso de seguimiento de la cartera crediticia a través de la implementación de un área independiente para el desarrollo de esta función que, conjuntamente con la formalización del Comité de Seguimiento, tiene como objetivo identificar preventivamente alertas a partir del seguimiento a nivel individual por operación y deudor, así como del seguimiento de la situación del total de la cartera, a fin de desarrollar acciones que permitan mitigar su potencial deterioro.

It is worth mentioning that strengthening the loan portfolio monitoring process through the implementation of an independent area for developing this function, that jointly with the formalization of the Monitoring Committee, intends to identify provisionally alerts from the monitoring per person, operation or debtor, as well as the monitoring of the whole portfolio situation, in order to develop actions that may reduce portfolio impairment potential.

Políticas y metodologías de gestión de riesgo de crédito *Policies and Methodologies of Credit Risk Management*



Asimismo, como parte del proceso de optimización de la gestión y de calibración de las herramientas de gestión, durante el 2017 se revisó el Manual de Políticas de Riesgo de Crédito con Deudores, la política para niveles de autonomía y la política de riesgo crediticio derivado del riesgo cambiario, así como las metodologías de estimación de la exposición al riesgo crediticio derivado del riesgo cambiario, de evaluación del riesgo país, de evaluación del riesgo de crédito de deudores y de seguimiento del portafolio de crédito a deudores.

Also, as part of the comprehensive risk optimization process and calibration of management tools, during 2017, the following policies were reviewed: Debtors Credit Risk Policy Manual, Policy for Autonomy Levels and Policy of Credit Risk derived of Exchange Rate Risk, as well as the following methodologies: Estimation to the Exposure to the Credit Risk derived of the Exchange Rate Risk, Country Risk Assessment, Debtors Credit Risk Assessment and Follow Up to the Debtors Loans Portfolio.

ESTRUCTURA DE LA GERENCIA

Respecto al periodo 2016, en el presente año (a septiembre del 2017) el Departamento de Admisión y Seguimiento (DAS) se dividió en dos, el Departamento de Admisión y el Departamento de Seguimiento, con el fin de otorgar mayor independencia a las funciones de cada uno y para fortalecer el seguimiento de la cartera, cumpliendo con las recomendaciones efectuadas por la SBS.

MANAGEMENT STRUCTURE

Compared to the 2016 period, this year (September 2017), the Admission and Monitoring Department (DAS) was divided in 2 departments: the Admission Department and the Monitoring Department, in order to provide higher independency to the duties of each department, as well as strengthen the portfolio monitoring, complying with the recommendations of the SBS.



COMITÉ DE ELEGIBILIDAD

En julio del 2017 se formalizó el Comité de Elegibilidad, en el que la Gerencia de Negocios presenta las operaciones que tiene en cartera y se determina si los financiamientos están alineados a nuestros objetivos estratégicos en nuestro rol de banco de desarrollo y el alineamiento a nuestro apetito de riesgo.

ELIGIBILITY COMMITTEE

On July 2017, the Eligibility Committee was formalized, where the Business Unit presented the portfolio operations and the financing operations are determined whether they are aligned to COFIDE's strategic objectives in its role as Development Bank and to its risk appetite.



Por otro lado, a fin de estar alineados con las buenas prácticas en el sistema financiero, desde agosto del 2017 la Gerencia de Riesgos presenta las propuestas a las instancias respectivas de decisión.

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 de las posiciones en divisas mantenemos exposiciones en 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 su cálculo se usan variaciones de los factores de riesgo, los mismos que son obtenidos desde fuentes de información de libre acceso o de uno o más proveedores independientes de precios. Se han 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 aprobadas se encuentran las políticas de riesgo de mercado, las políticas de riesgo cambiario y las políticas de riesgo de tasa de interés para las posiciones de negociación, las cuales hacen uso de metodologías calibradas y de 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 que mantiene la corporación.

Respecto del riesgo de liquidez, se evalúa la posibilidad de que no podamos atender los compromisos adquiridos o de que no podamos financiarlos a precios de mercado competitivos o con una fuente de fondeo estable.

On the other hand, in order to be in line with the good financial system practices, since August 2017, the Risks Unit makes proposals to the pertinent decision-making divisions.

MARKET AND STRUCTURAL BALANCE SHEET RISK

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

The 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, the interest rates associated to the position that can be held in the trading portfolio, as well as the exchange rates.

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

Structural Balance Sheet Risk

The balance sheet structural risk focuses on the management of the liquidity risk, the interest rate risk of assets and liabilities sensitive to interest rates, and the exchange rate risk of global positions in foreign currency of the Corporation.

With regard to the liquidity risk, the possibility that COFIDE may not comply with its commitments or finance them at competitive market prices or with a stable funding source is evaluated.

En el caso del riesgo de tasas de interés, el análisis de pérdida potencial se centra en el impacto sobre el margen financiero neto (ganancias en riesgo a un año) y en el impacto sobre el valor descontado de los activos y pasivos (valor patrimonial en riesgo a largo plazo).

Finalmente, en el caso del riesgo estructural de tipo de cambio, proviene de la dolarización estructural de la cartera frente a deudores, emisores e intermediarios.

Entre las principales herramientas aprobadas se encuentran las políticas de gestión de activos y pasivos, las políticas de diversificación y riesgo de concentración, las políticas de liquidez, las políticas de inversiones y de endeudamiento y las políticas de riesgo cambiario y de riesgo de tasas de interés estructural.

Asimismo, como parte del proceso de optimización de la gestión y calibración de herramientas de gestión, durante el 2017 se revisaron las políticas de gestión de activos y pasivos y la guía metodológica para la valorización de instrumentos financieros derivados.

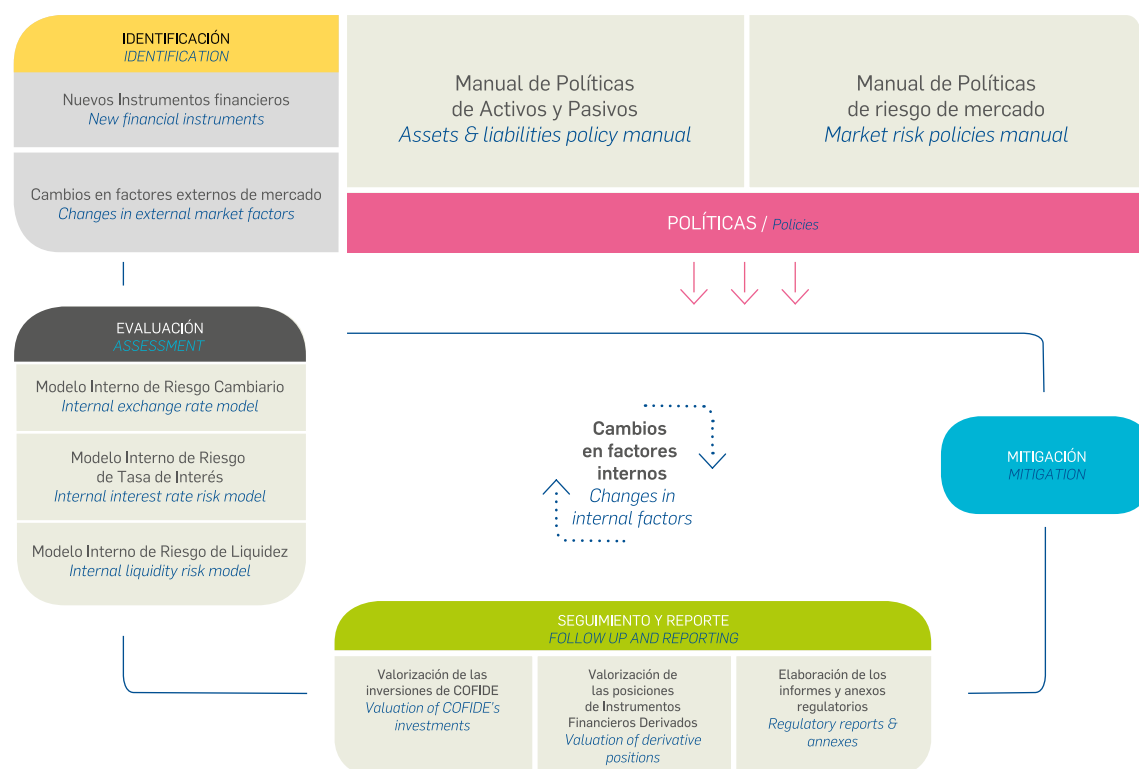
In the case of interest rate risk, the potential loss analysis focuses on the impact over the net financial margin (profit in risk at one year) and impact over discounted value of assets and liabilities (equity value at long-term risk).

Finally, in the case of the exchange rate structural risk, it comes from the structural dollarization of the portfolio towards debtors, issuers and intermediaries.

The main approved tools include: Assets and Liabilities Management Policies, Diversification Policies and Concentration Risk, Liquidity Policies, Investment and Debt Policies, and Exchange Rate Risk Policies and Structural Interest Rate Risk.

As part of the optimization process of the management and calibration of management tools, during 2017, we reviewed the Assets and Liabilities Management Policies and the Methodological Guide for the valorization of Derivative Financial Instruments.

Riesgo de mercado y estructural del balance *Market and structural balance sheet*





Riesgo operacional

Hemos desarrollado un marco de trabajo basado en buenas prácticas y cumpliendo lo establecido por el ente regulador. Este marco contempla, entre otros, 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, de pérdidas resultantes de sistemas inadecuados, de problemas asociados con las personas, tales como fraude, error humano o legales, o eventos externos.

En el año 2017 se actualizó la forma de evaluar la efectividad de las medidas de mitigación en la metodología de evaluación de riesgos operacionales y se continuó 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.

Se realiza difusión periódica sobre la GRO a fin de que todos los colaboradores tengan la capacidad de identificar riesgos, reportar eventos de pérdida o fallas en controles y de 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 de 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.

Como parte del modelo de mejora continua se identificaron e implementaron requisitos para estar debidamente adecuados a la NTP ISO 27001.

Operational Risk

COFIDE has 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 2017, we updated the form to evaluate effectiveness of the mitigation measures in the operational risk evaluation methodology and we continued with the application of the risk evaluation methodology to our business and support processes. These activities provide an updated operational risk map that covers a general scope and includes all risks assessed.

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.

INFORMATION SECURITY AND BUSINESS CONTINUITY

Information 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 Information Security Management System.

As part of the continuous improvement model, the requirements were identified and implemented to comply with the NTP ISO 27001.

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.

Business Continuity

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

Gestión de continuidad del negocio Business continuity management

FASE I PHASE I	ENTENDIMIENTO DE LA ORGANIZACIÓN <i>Understanding the organization</i>	Análisis de impacto de Negocio Determinación del Periodo Máximo Tolerable (PMT) Evaluación de Riesgos <i>Business Impact Analysis Determination of the Maximum Acceptable Period (PMT) Risk Assessment</i>
FASE II PHASE II	SELECCIÓN DE ESTRATEGIA DE CONTINUIDAD <i>Selection of continuity strategy</i>	Definir qué procesos requieren estrategia. Selección de Estrategia de Continuidad de Negocio. <i>Define which processes required strategy. Selection of Business Continuity Strategy.</i>
FASE III PHASE III	PLAN DE GESTIÓN CRISIS - PGC <i>Crisis Management Plan - PGC</i>	Actividades y procedimientos para comunicaciones a medios de prensa, Grupos de interés o trabajadores en situaciones críticas (en una emergencia) <i>Activities and proceedings for communications to the press, stakeholders, or workers in critical situations (in an emergency).</i>
	PLANES DE CONTINUIDAD DE NEGOCIO <i>BUSINESS CONTINUITY PLANS</i>	Plan de Emergencia PE <i>Emergency Plan PE</i>
		Plan de Recuperación de Servicios TI PRESTI <i>IT Service Recovery Plan PRESTI</i>
		Manual de Procedimientos Alternos MPA <i>Alternative Proceedings Manual MPA</i>
FASE IV PHASE IV	PRUEBAS Y ACTUALIZACIÓN <i>Tests and updates</i>	Pruebas de todos los planes componentes del Sistema (PE, PRESTI, MPA, PGC) <i>Tests of all plans composing the System (PE, PRESTI, MPA, PGC)</i>
FASE V PHASE V	INTEGRAR LA GESTIÓN DE LA CONTINUIDAD DEL NEGOCIO A LA CULTURA ORGANIZACIONAL <i>Integrate business continuity management to the organizational culture</i>	Capacitaciones Cuestionarios y pruebas de conocimiento <i>Trainings Questionnaires and knowledge tests</i>
POLITICA DE GESTIÓN DE CONTINUIDAD DE NEGOCIO / GESTION DE CONTINUIDAD DE NEGOCIO <i>BUSINESS CONTINUITY MANAGEMENT POLICIES / BUSINESS CONTINUITY MANAGEMENT</i>		



Todos los años se aplica la metodología de análisis de impacto de negocio, la 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 realizan pruebas de las diferentes estrategias de continuidad a fin de validar su efectividad y realizar mejoras.

The business impact analysis methodology is applied every year, which together with the business continuity risk assessment, allows prioritizing efforts towards COFIDE's critical processes in case of disruptive events. Also, different continuity strategy tests are conducted to validate its effectiveness and make improvements.

GESTIÓN DE CAPITAL

CAPITAL MANAGEMENT

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

The capital adequacy policy seeks to provide a general framework to allow the Administration to make flexible adjustments in line with the changes in the market conditions and in line with the appetite and tolerance to risk established by the Senior Management.

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.

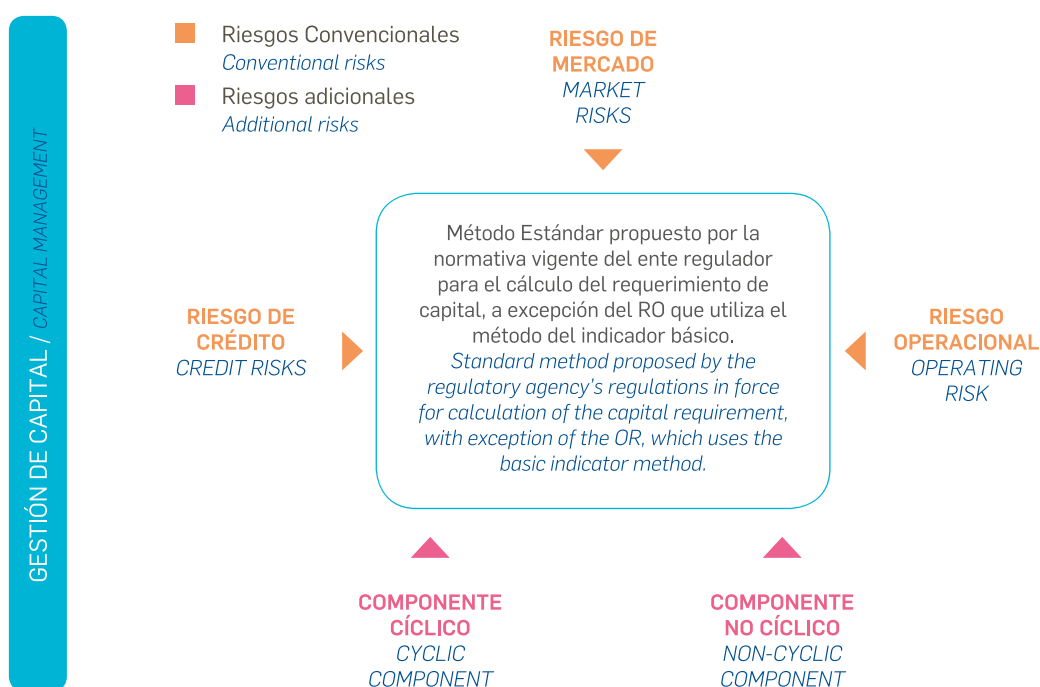
The policy incorporates capital management indicators, tolerance areas and allocation of capital by type of risk; monthly results are reported to the decision-making divisions.

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 la corporación se encuentra expuesta.

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

Para el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito, mercado y riesgos adicionales venimos aplicado el método estándar. En cuanto al requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional, aplicamos el método del indicador básico.

For the effective equity requirement by credit and market risk and additional risks, COFIDE is applying the standard method. Regarding the effective equity requirement by operational risk, it applies the basic indicator method.



Gestión de cultura y talento

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 la capacitación; la compensación y recompensa y el 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.

1. GESTIÓN POR COMPETENCIAS

Como una empresa orientada a la excelencia en la gestión, nuestra gestión tiene como soporte el modelo de gestión humana por competencias, el cual busca el desarrollo de los colaboradores a nivel personal y profesional. En esa línea, y con el propósito de cumplir con los lineamientos de nuestro modelo y el plan estratégico 2017-2021, se elaboró una nueva matriz de competencias por puesto, buscando simplicidad y enfoque, redefiniendo así nuestro Diccionario de Competencias a fin de optimizar y alinear dichas competencias con los puestos de trabajo en aras de revalorar el aporte de nuestros colaboradores a la competitividad.

Como parte de las mejores prácticas se redujeron las competencias de 90 (13 competencias genéricas y 77 competencias específicas) a 22 (5 competencias genéricas y 17 competencias específicas).

Asimismo, en el marco de los procesos de selección, se viene efectuando la evaluación y entrevistas por competencias, utilizando metodologías y estrategias innovadoras que permiten identificar el perfil idóneo de los participantes así como el potencial de desarrollo.

Culture and Talent Management

Our culture is still developed under the framework of four pillars that comprises the recruitment, selection and retention of the best talent; talent development and training; compensation and reward; and well-being and motivation, which seek to generate an environment transmitting confidence, credibility and impartiality, thus strengthening our model as socially-responsible development bank.

1. COMPETENCY-BASED MANAGEMENT

As a company committed to Excellence in Management, our management is based on the Competencies-based Human Management Model, which seeks the personal and professional development of the employees. Along this line, and for the purpose of complying with the guidelines of our Model and the 2017-2021 COFIDE's Strategic Plan, a new matrix of competencies by position is developed, seeking simplicity and approach, thus redefining COFIDE's Competencies Dictionary, for the purpose of optimizing and aligning competencies to the job positions to increase value of the employees' contribution to COFIDE's competitiveness.

Aligned to the best practices, competencies were reduced from 90 (13 general competencies and 77 specific competencies) to 22 (5 general competencies and 17 specific competencies).

Also, as part of the selection processes, competencies-based evaluation and interviews are being conducted using innovative methodologies and strategies that allow identifying the ideal profile of participants, as well as the development potential.

Gestión por
competencias /
*Competency-based
management*





2. SIMPLIFICACIÓN ADMINISTRATIVA Y FORTALECIMIENTO DE ÁREAS DE CONTROL Y SUPERVISIÓN

Como parte de los procesos de actualización y adaptación al entorno, así como por los cambios en nuestra nueva estrategia, se simplificó la estructura orgánica contemplando 9 gerencias de las 12 inicialmente conformadas. Así, también se reforzaron las áreas de control y supervisión, como la Gerencia de Riesgos, la Unidad de Auditoría Interna y el Órgano de Control Institucional.

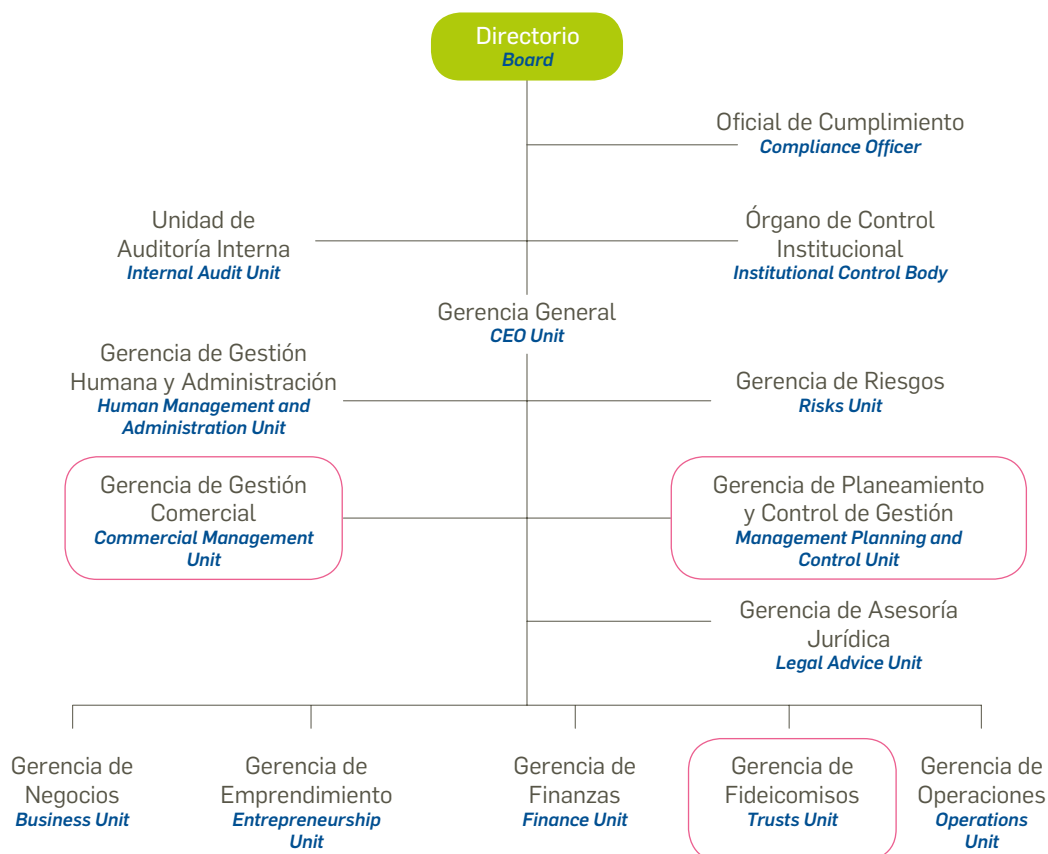
Asimismo, con el objetivo de potenciar la gestión de la recuperación de las operaciones de la cartera cedida y la cartera en situación de deterioro, se creó la Gerencia de Activos Especiales, asegurando de esta manera el cumplimiento de los objetivos estratégicos corporativos.

2. ADMINISTRATIVE SIMPLIFICATION AND STRENGTHENING OF CONTROL AND SUPERVISION AREAS

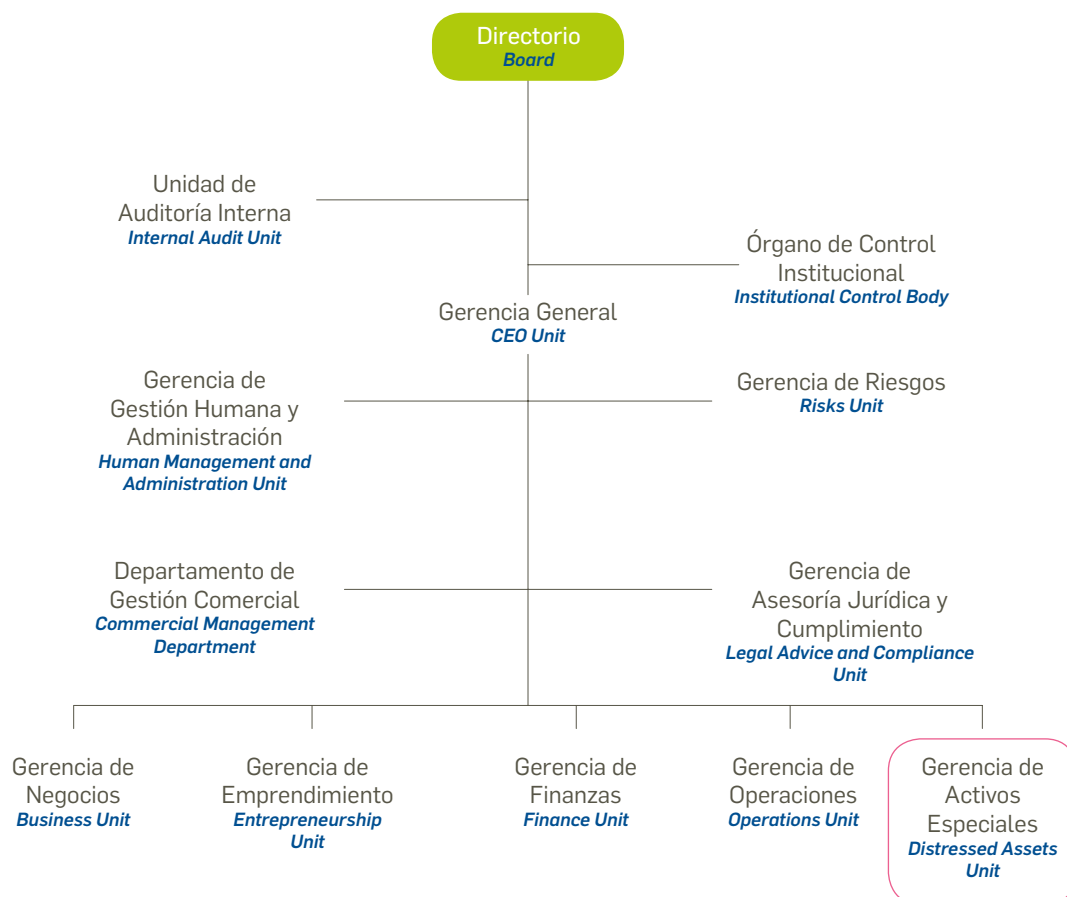
As part of the processes of update and adaptation to the environment, as well as the changes in COFIDE's new strategy, the organic structure was simplified considering 9 units from the 12 of the beginning. Also, the Control and Supervision areas, as well as the Risk Management, Internal Audit Unit and Institutional Control Body were strengthened.

Likewise, for the purpose of strengthening the operation recovery management of the assigned portfolio and the portfolio under impairment condition, the Distressed Assets Unit was created, thus, ensuring compliance of the corporate strategic objectives.

Organigrama 2016 Organization chart 2016



Organigrama 2017 Organization chart 2017



3. TRANSFORMACIÓN CULTURAL: "CULTURA DEL NUEVO COFIDE"

En función de la nueva estructura orgánica, que implica la identificación del tipo de cultura y subculturas percibidas en cada área, y a fin de poder definir, diseñar y difundir la nueva cultura que deseamos para nuestra institución, se busca generar el sentido de pertenencia y el respeto a la cultura y valores, alineados a los valores de FONAFE y las mejores prácticas, buscando en el corto plazo un entendimiento de objetivos compartidos como "un solo banco".

4. DESAYUNOS DE ESCUCHA ACTIVA

Durante el 2017 se efectuaron desayunos denominados "escucha activa", mediante los cuales nuestro gerente general se reunió con los colaboradores, como "centro de atención", haciéndolos partícipes del rol y el enfoque de nuestra institución, que incluyen el principio

3. CULTURAL TRANSFORMATION: "NEW COFIDE CULTURE"

According to the new organic structure that involved identifying the kind of culture and subcultures perceived in each area to define, design and disseminate the new culture desired for COFIDE, we seek to generate the sense of belonging and respect towards culture and values, aligned to FONAFE values and the best practices, looking in the short term for understanding the shared objectives as: "A single Bank".

4. ACTIVE LISTENING BREAKFAST

During 2017, COFIDE organized "Active Listening" breakfasts in which our CEO met with employees, as a "center of attention", by making them take part in COFIDE's Role and Approach, which included the principle of subsidiarity as Development Bank. Our strategic approaches, business lines and performance, as well as



de subsidiariedad como banco de desarrollo, nuestros ejes estratégicos, las líneas de negocio y su desempeño, así como los proyectos en los que hemos tenido presencia, contribuyendo con el cierre de brechas de infraestructura y con la nueva cartera de proyectos con horizonte al 2018, entre otros. Asimismo, se comunicó el nuevo enfoque para un nuevo COFIDE, bajo las dimensiones de riesgo, financiera y administrativa.

En ese sentido, este espacio sirvió para interactuar respecto a dudas, inquietudes o consultas, generando ideas que permitan luego mejorar nuestra gestión y el clima laboral.

the projects where COFIDE had participated, contributing to close infrastructure gaps and the new project portfolio towards 2018, and others. Likewise, we communicated the new approach for a new COFIDE, under financial and administrative dimensions of risk.

Furthermore, this gathering was helpful for discussing doubts, concerns or enquiries, by generating ideas that may later improve our management and working environment.



Desayunos de escucha activa *Active listening breakfast*

5. POTENCIAMIENTO DEL LIDERAZGO: "LOGRAR MÁS Y MEJORES LÍDERES"

Necesitamos líderes con valores, que inspiren, desarrollen y formen equipos para el futuro y que sean capaces de desafiarlos a ellos mismos y a sus zonas de confort, y que ese compromiso lo transmitan a sus equipos.

Es por ello que, como primer paso, se realizó un programa para desarrollar las competencias directivas de los ejecutivos y colaboradores potenciales, necesarias para liderar equipos, dentro de un entorno de cambios organizacionales dirigidos a transformarnos en un banco moderno e innovador.

Como parte del inicio del fortalecimiento, se presentaron los fundamentos antropológicos de las aptitudes, habilidades sociales, conocimientos y valores adquiridos, más conocidas como

5. STRENGTHENING LEADERSHIP: "ACHIEVE MORE AND BETTER LEADERS"

COFIDE needs leaders with values who inspire, develop and make up teams for the future, which are able to challenge themselves, their comfort zones and transmit this commitment to their teams.

Therefore, as a first step, we created a program to develop the managerial competencies of executives and potential employees, required to lead teams, within an organizational changing environment aimed at transforming COFIDE in a modern and innovative bank.

As part of the beginning of this strengthening plan, we presented the anthropological fundamentals of aptitudes, social skills, knowledge and values

habilidades blandas o soft, con el objetivo de tener las bases de un adecuado modo de mando en la organización basado en el trabajo en equipo y la innovación, utilizando para ello el método del caso. Seguidamente, se presentaron las principales fuerzas de motivación, así como sus consecuencias en la empresa y el modo en que se dirige en la empresa, para luego fomentar espacios de interacción y trabajo en equipo en ambientes especialmente diseñados para tal fin.

6. RELANZAMIENTO DEL CURSO COFIDE

En el año 2017 se efectuó la convocatoria para la participación de estudiantes en el Curso de Extensión COFIDE 2018, cuyo objetivo es formar a los mejores estudiantes de Economía, Administración, Ingeniería Industrial, Contabilidad y Negocios Internacionales en los conocimientos más recientes y en la aplicación de buenas prácticas en los campos de banca de desarrollo, banca de inversión y mercado de capitales.

La convocatoria se realizó a nivel nacional y contó con participantes de universidades de Lima y provincias. El examen de admisión se realizó el 29 de octubre del 2017. Para la selección de los participantes se tomó en consideración el récord académico, la prueba de conocimientos y la evaluación por competencias.

Los participantes seleccionados llevaron un curso de nivelación para homologar conocimientos sobre economía, finanzas y matemática financiera, realizado en el mes de diciembre del 2017.

Las materias consideradas en nuestro Curso de Extensión son Ética en los Negocios, Finanzas Corporativas, Administración de Riesgos, Mercado de Capitales, Banca de Desarrollo, Microfinanzas y Negocios Fiduciarios.

Nuestro Curso de Extensión brinda los conocimientos necesarios que permiten que los participantes tengan las herramientas para su desenvolvimiento profesional, razón por la cual, como consecuencia de sus méritos, los tres primeros lugares que ocupen el orden de mérito se incorporarán a nuestra institución en las áreas CORE, potenciando así la continuidad del negocio.

acquired, better known as soft skills, for the purpose of having the foundations for a proper mode of command within the organization, based on teamwork and innovation, using the case method for that purpose. Afterwards, we presented the main motivation forces, as well as their consequences for the company and the way of administering the company, so as to promote spaces of interaction and team work, in areas specially designed for that purpose.

6. COFIDE'S COURSE RELAUNCH

In 2017, COFIDE called for the participation of students in the COFIDE 2018 Extension Course, aimed at training the best students of Economics, Administration, Industrial Engineering, Accounting and International Business, with recent knowledge and applications of good practices in the fields of Development Banking, Investment Banking and Capital Market.

The call was made nationwide, with participants from universities of Lima and provinces. The admission test was conducted on October 29, 2017. The academic record, knowledge test and competencies-based evaluation were considered for selecting the participants.

The selected participants have taken a refreshment course to ratify knowledge of Economics, Finance and Financial Mathematics on December 2017.

The subjects considered in COFIDE's Extension Course are: Business Ethics, Corporate Finance, Risk Management, Capital Market, Development Bank, Microfinance and Trust Businesses.

COFIDE's Extension Course provides the necessary knowledge that allow participants to have the means for their professional development. Therefore, the first three ranking positions will be incorporated to COFIDE in the CORE areas, thus, strengthening business continuity.



7. BIENESTAR

Programa de Retiro Voluntario

Continuamos por sexto año consecutivo con el Programa de Retiro Voluntario, dando oportunidad de acogerse a nuestros colaboradores con edades cercanas a la jubilación, retribuyendo de esta manera su esfuerzo y dedicación.

En COFIDE nos pusimos la camiseta por un Perú con más ética

Fomentando las buenas prácticas y concientizando a los colaboradores sobre la ética y la lucha contra la corrupción, se facilitó entradas para la carrera PERÚ+ ÉTICA 5K y 10K, organizado por CFA Society, en la cual también participaron otras empresas con el mismo objetivo: "Un Perú más ético y con menos corrupción".

7. WELFARE

Voluntary Retirement Program

We continued the Voluntary Retirement Program for the sixth year, giving the opportunity to accept employees aged close to retirement, thus compensating for their effort and dedication to COFIDE.

At COFIDE, we wore the jersey of Peru with + Ética

Promoting the good practices and making employees aware of ethics and the fight against corruption, we gave tickets for the PERÚ+ ÉTICA 5K & 10K race, organized by CFA Society, where other companies participated with the same objective: "Peru: more ethical and less corruption".

CARRERA, PERÚ + ÉTICA 5K & 10K

NO + CORRUPCIÓN

• ¡Ponte la camiseta del Perú por la ética! •

COFIDE te lleva GRATIS

a la CARRERA PERÚ + ÉTICA 5K & 10K

01 DE OCTUBRE

Parque Washington
(Altura Cuadra 7 de la Av. Arequipa)

Hora de Inicio: 9:00 A.M.
Hora de Concentración: 8:00 A.M.

INSCRÍBETE
hasta el miércoles 27 a la 1:00 p.m. enviando un correo a: gestionhumana@cofide.com.pe
y obtén tu entrada **GRATIS**

8. ESTRATEGIAS DE COMUNICACIÓN INTERNA

Durante el año 2017 mantuvimos la estrategia de comunicación interna para reforzar la cultura COFIDE en todos los colaboradores, con altos niveles de interacción e información a lo largo del año. Esto lo hicimos a través de prácticas de comunicación interna con objetivos claros como:

- Envío de boletines diarios para mantener informados a los colaboradores sobre las últimas noticias vinculadas con nuestro rubro en los medios de prensa.
- Creación del COFIDE News, boletín mensual que mantiene informado a los colaboradores sobre las novedades de nuestra gestión en negocios, finanzas, las diferentes áreas de emprendimiento, actividades para el fortalecimiento de marca y gestión humana.
- Relanzamiento de nuestra intranet, canal principal de comunicación interna que busca mantenernos conectados con los colaboradores.
- Circuito cerrado con pantallas de TV ubicadas en todos los pisos para una comunicación inmediata.
- Desayunos de escucha activa, reuniones en un ambiente casual con grupos de máximo diez colaboradores por día, a través del cual resolvemos dudas y escuchamos a nuestros colaboradores.
- Comunicaciones de la Alta Dirección a todos los colaboradores sobre nuestra gestión.

8. INTERNAL COMMUNICATION STRATEGIES

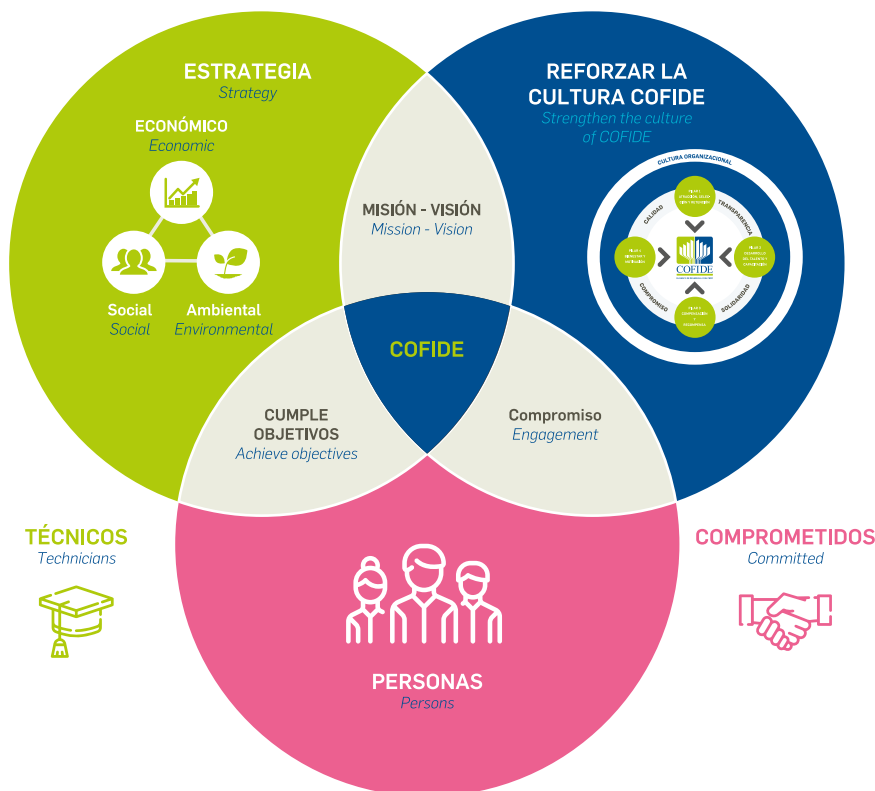
During 2017, we maintained the internal communication strategy to strengthen COFIDE's culture in all employees, with high levels of interaction and information throughout the year, through internal communication practices with clear objectives such as:

- *Sending daily newsletters to keep employees informed about the recent media news related to our sector.*
- *Creating Cofide News, a monthly newsletter that keeps employees informed about the news regarding Cofide's management on business, finance, entrepreneurship areas, activities for brand strengthening and human management.*
- *Relaunching our intranet, main internal communication channel aimed at keeping us connected with our employees.*
- *Closed circuit with TV screens in all floors for immediate communication.*
- *"Active listening" Breakfasts, casual meetings with maximum 10-employee groups per day, where we solve doubts and listen to our employees.*
- *Senior management communications to all employees about COFIDE's management.*



ALINEADOS ESTRATÉGICAMENTE

Strategically Aligned



Posicionamiento corporativo

Nuestra estrategia de posicionamiento se ha desarrollado teniendo como inputs los estudios de reputación de la marca y de percepción, así como los avances de nuestro plan estratégico. Todo ello ha contribuido a reforzar nuestra imagen como el banco de desarrollo del Perú.

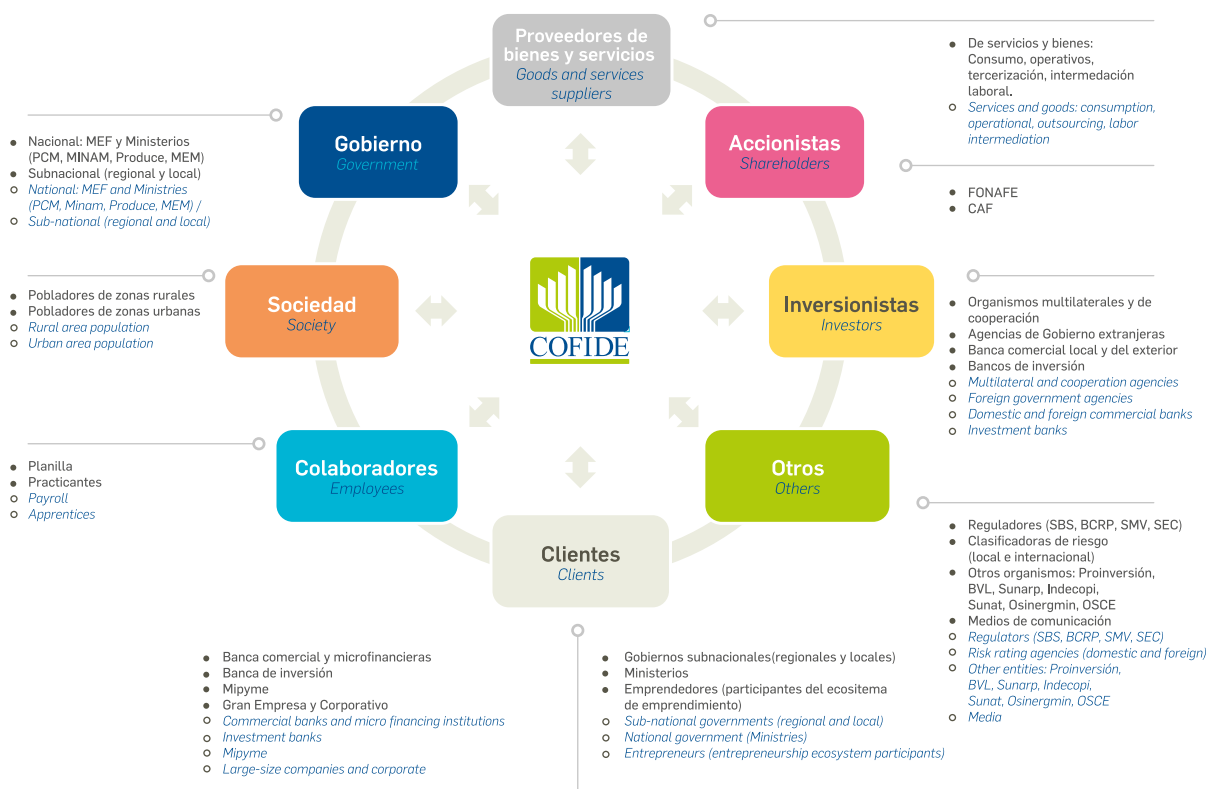
Nuestro eslogan, "Generamos bienestar, trascendemos juntos", ha sido la piedra angular sobre la que hemos basado las diversas acciones de comunicación, marketing y relacionamiento destinadas a fortalecer el posicionamiento de nuestra marca, buscando siempre la maximización de los impactos generados en nuestros stakeholders. En ese sentido, se revalidó el mapeo y priorización de nuestros grupos de interés mediante la metodología del "Modelo de Atributos de Mitchell, Agle y Wood", de acuerdo a las características de Legitimidad, Urgencia y Poder. Esto nos permitió, posteriormente, realizar la identificación y priorización de nuestros temas materiales.

Corporate positioning

Our new positioning strategy has been constructed based on previous studies of brand reputation, perception, as well as the progress made in COFIDE's new Strategic Plan. All this has contributed to strengthening COFIDE's image as the Development Bank of Peru.

Our slogan "Creating well-being, transcending together" is the cornerstone on which we have based the different communication, marketing and relationship actions that will strengthen the positioning of our brand, always seeking to maximize the generated impacts on our stakeholders. In fact, we ratified mapping and prioritizing stakeholders through the methodology of "Attribute Model of Mitchell, Agle and Wood", in accordance with the characteristics of Legitimacy, Urgency and Power. Therefore, we could identify and prioritize COFIDE's material issues.

Stakeholders identificados *Stakeholders identified*



Metodología de Mitchell, Agle y Wood *Mitchell, Agle and Wood Methodology*

A lo largo del 2017 hemos participado en diversos eventos como expositores y líderes referentes en temas vinculados directamente con el desarrollo. Organizamos, en conjunto con CAF, la Conferencia Anual de Gobierno Corporativo para Instituciones Financieras de Desarrollo; asimismo, fomentamos el ecosistema de emprendimiento dinámico de alto impacto mediante el auspicio y la participación en iniciativas como Perú Venture Capital Conference, International Business Model Competition (IBMC), Fintech Conference Latam (FCL) y el desarrollo de las reuniones Startup Grind.

Promovemos el fortalecimiento de las capacidades emprendedoras en eventos como la Cumbre PYME APEC 2017 y la Cumbre de la Asociación de Emprendedores (ASEP). Asimismo, participamos en el Perú Business Women y en el Congreso Anual de Microfinanzas.

Throughout 2017, we have participated in different events as expositors and leaders in topics directly related to development. We organized, together with CAF, the Annual Corporate Government Conference for Development Financial Institutions. Also, we fostered high-impact dynamic entrepreneurship ecosystem by supporting and participating in initiatives such as Perú Venture Capital Conference, International Business Model Competition – IBMC, Fintech Conference Latam – FCL and Startup Grind meetings.

We promote strengthening entrepreneurial skills in events such as 2017 APEC SME Summit and the Entrepreneurial Association Summit – ASEP. Furthermore, we participated in Perú Business Women and the Annual Microfinance Congress.



Por otro lado, alineado a nuestro objetivo de inclusión financiera, presentamos nuestro Programa Inclusivo de Desarrollo Empresarial Rural (PRIDER) en la edición 2017 de la Convención Minera PERUMÍN como una alternativa de programa sostenible para las empresas extractivas.

Del mismo modo, llevamos a cabo la "Evaluación de los resultados del PRIDER en Cajamarca", la cual fue elaborada por el Dr. Richard Webb Duarte y valida al programa como un instrumento efectivo de inclusión financiera. El estudio fue presentado a los principales stakeholders en la Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía (SNMPE).

Con relación a nuestra preocupación por el medioambiente, en el 2017 concretamos dos actividades que reafirman y significan un mayor nivel de compromiso:

- Medición de huella de carbono del 2016, que se calculó en 584 toneladas de CO₂e.
- Compensación de nuestra huella de carbono a través de la compra de bonos de carbono procedentes de la Reserva Nacional de Tambopata en Madre de Dios.

Para la compensación de nuestra huella llevamos a cabo una campaña de comunicación denominada "COFIDE carbono neutro", que consistía en involucrar a nuestros principales stakeholders: luego de cada descarga de la versión digital de nuestra memoria anual 2016 compensábamos una tonelada de CO₂e. El resultado fue exitoso, logrando compensar las 584 toneladas en solo seis semanas.

In line with our financial inclusion objective, we presented our Rural Inclusive Program for Entrepreneurship Development – PRIDER in 2017 edition of the Mining Convention – PERUMIN as an alternative of sustainable program for extractive industries.

We conducted the "PRIDER results evaluation in Cajamarca", which was prepared by Dr. Richard Webb Duarte and validates the program as an effective financial inclusion instrument. The study was presented to the main stakeholders in the National Society of Mining, Petroleum and Energy (SNMPE).

With regard to our environment concern, in 2017, we conducted two activities that reaffirmed and involved a higher commitment level:

- *Carbon footprint measurement of 2016 calculated in 584 tons of CO₂e.*
- *Compensation of our carbon footprint through the purchase of carbons from the National Reserve of Tambopata in Madre de Dios.*

For the compensation of our footprint, we conducted a communication campaign called "COFIDE Neutral carbon", which involved our main stakeholders, so that for each digital version downloaded of our 2016 annual memory, COFIDE compensated 1 CO₂e ton. The result was successful as the 584 tons were compensated in just 6 weeks.



Asimismo, desde hace más de seis años manifestamos nuestro respeto por el medioambiente a través del uso de materiales reciclados y reutilizables en nuestras actividades diarias y en eventos, como material impreso (papelería, brochures, etcétera), merchandising ecológico y el uso de materiales de construcción y habilitación de nuestros stands con bajo consumo de energía y agua tanto para la fabricación o reciclaje.

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.

Respecto a nuestra presencia en medios digitales, la marca ha tenido un importante lugar en redes sociales, incrementando su participación notablemente en Facebook, LinkedIn, Instagram y Twitter.

- Logramos incrementar en 50% la cantidad de seguidores en nuestra principal red social.
- Es el complemento estratégico de nuestras campañas de comunicación y convocatoria:
 - En el relanzamiento de nuestro Curso de Extensión "Banca de Inversión y Mercado de Capitales", donde buscamos un mayor número de postulantes, logramos alcanzar a más de 10,000 personas contactadas.
 - En el evento Perú Venture Capital Conference llegamos a ser trending topic en Lima gracias a la estrategia de post y comunicación.

A la par, implementamos una herramienta de e-mail marketing, con la cual llegamos a nuestro público consumidor de los servicios que brindamos en nuestro Centro de Desarrollo Empresarial (CDE).

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.

In addition, since more than 6 years ago, we expressed our respect for environment by using recycled and reusable materials in our daily activities and events, such as printed material (paper, brochures, and others), ecological merchandising, and materials for constructing and equipping our stands with low energy and water consumption, both for manufacturing or recycling.

Also, we have ratified our strategy to refocus our communication efforts, changing from traditional means to digital means, which helped us have higher resource efficiency, obtaining results with lower investment, proper measurement, timely feedback and higher return.

Regarding our presence in digital media, the brand has had an important place in social media, increasing its participation significantly in Facebook, LinkedIn, Instagram and Twitter.

- *The followers in our main social media increased by 50%.*
- *It is the strategic complement for our communication and announcement campaigns:*
 - *In the relaunch of our Extension Course "Investment Banking and Capital Market", where we sought more applicants, having contacted more than 10 thousand persons.*
 - *We were Trending Topic in Lima in the Peru Venture Capital Conference thanks to the post and communication strategy.*

At the same time, we implemented an E-mail marketing tool, by which we reached our target market of the services provided by our Business Development Center – CDE.

This set of actions allows us to be the Development Bank of Peru, a strategic partner for the country's development that promotes welfare and transcend together with the Peruvians towards a better future.



Gestión de tecnologías de información

A. AUTOMATIZACIÓN DE PROCESOS

1. Negocios

a) Cálculo automático de provisiones: Implementamos en el SAP el proceso automático del cálculo de provisiones, que permite al área de contabilidad reducir trabajo operativo en este proceso mensual.

b) Automatización de la Norma SBS 10639: Esto permitió automatizar en el SAP el cálculo del costo amortizado y el cálculo de intereses devengados de las inversiones de instrumentos de deuda, reduciendo así las fallas operativas en el registro contable de los saldos por inversiones.

c) Libros electrónicos de SUNAT: Nos alineamos a la regulación de SUNAT y entregamos nuestros libros de inventario y balance de manera digital a partir de una automatización implementada en el SAP.

d) Calculadora Pricing: Aplicación web que permite a nuestros funcionarios de negocio disponer de un adecuado modelo de pricing que contribuya a alcanzar nuestros objetivos estratégicos integrando las decisiones financieras y de riesgo a la función comercial.

e) Plataforma SEPYMEX: Sistema que permite la gestión del programa SEPYMEX, que fue creado por el MEF para fomentar y apoyar a las pequeñas y medianas empresas (pymes) exportadoras, otorgando una cobertura de seguro en respaldo de los créditos.

f) Site de centro de documentos: Diseñamos e implementamos un nuevo sistema que facilita la búsqueda y la organización de los documentos de todo nivel de jerarquía en solo un repositorio centralizado: contratos, convenios, directivas, políticas, normativas, procedimientos, manuales y formatos.

B. GESTIÓN DEL SERVICIO TI

1. Actualización tecnológica

a) Adquisición e implementación de firewall: Corresponde a un proyecto de actualización tecnológica que consistió en reemplazar el actual

Information Technology Management

A. PROCESS AUTOMATION

1. Business

a) Provision Automatic Calculation: The Provision Calculation Automatic Process was implemented, which allows the accounting area to reduce operational work in this monthly process.

b) SBS 10639 Standard Automation: Allowed automatizing the estimation of the amortized cost and estimation of accrued interests of the debt instrument investments, thus, reducing the operating failures in the accounting registry of investment balances.

c) SUNAT Electronic Books: COFIDE complies with SUNAT rules and hands over its Inventory Books and Balance Sheets in digital form since an automation was implemented in the SAP.

d) Pricing Calculator: WEB Application that makes a proper pricing model available for business officers that contribute to achieve the strategic objectives of the Corporation by integrating financial and risk decisions with the business purpose.

e) SEPYMEX Platform: System that allows managing SEPYMEX Platform, a program created by the MEF to foster and support exporting small and medium enterprises, providing an insurance coverage for the loans.

f) Document Center Site: A new search and organization system of all-hierarchy-level documents was designed and implemented: Contracts, Agreements, Directives, Policies, Rules, Procedures, Manuals and Formats in a single centralized repository.

B. INFORMATION TECHNOLOGY SERVICE MANAGEMENT

1. Technological Update

a) Firewall Acquisition and Implementation: Belongs to a technological update project consisting in replacing the current firewall

firewall por uno de mejores características y funcionalidades a fin de mantener e implementar nuevas políticas para controlar el tráfico de la red.

b) Actualización de bases de datos Oracle:

Con el fin de contar con la versión de base de datos Oracle con soporte, procedimos a migrar las bases de datos tanto de las aplicaciones Core y No core de Oracle 10g y 11g a Oracle 12c.

c) Réplica en línea del servidor de archivos:

Implementamos y activamos la réplica en línea del servidor de archivos de la corporación, que permite una recuperación casi en línea ante la falla de alguno de los servidores.

2. Procesos TI

a) Gestión del catálogo de servicios y gestión de eventos:

Continuando con la implementación de procesos ITIL,⁸ definimos lo correspondiente a la gestión del catálogo de servicios, que incluye la identificación de todos los servicios de negocio y de soporte que se brindan al área usuaria, así como la gestión de eventos, que le permite al área de TI administrar de manera más eficiente los servicios y recursos de TI, mejorando la disponibilidad de los mismos.

Gestión de procesos (SGC)

Desde el año 2010 contamos con un sistema de gestión de la calidad certificado bajo la norma ISO 9001. Cabe mencionar que en el 2017 obtuvimos la certificación bajo la nueva norma ISO 9001:2015, que tiene como alcance los procesos principales de administración de fideicomisos y comisiones de confianza, la generación de calendarios de pago y cobranza de colocaciones de programas y líneas de financiamiento, y la administración del programa de capacitación empresarial, además de los procesos de gestión, de control, de soporte y de mejora.

Durante el año 2017 logramos pasar con éxito y sin ninguna no conformidad la auditoría de certificación del sistema de gestión de calidad realizada por la Certificadora SGS del Perú.

Adicionalmente, en el 2017 revisamos de forma integral el proceso de colocaciones de financiamiento especializado, empresarial y estructurado (FEEE), incluyendo la generación y difusión del flujograma del proceso en mención y la actualización de 26 procedimientos relacionados.

⁸ Information Technology Infrastructure Library (ITIL).

for another one with better features and functionalities in order to maintain and implement new policies to control network traffic.

b) Oracle Database Update: *In order to have the Oracle database version with support, databases were migrated from Core and No core Oracle 10g, 11g applications to Oracle 12c.*

c) File Server Line Replica: *The file server line replica of the corporation was implemented and activated allowing almost an in line recovery in case any of the servers fail.*

2. IT Processes

a) Service Catalogue Management and Event Management:

Continuing with the implementation of ITIL⁸ processes, we defined the corresponding Service Catalogue Management, including the identification of all business and support services provided to the user area, as well as the Event Management, which allows the IT area to have a more efficient management of the IT services and resources, improving their availability.

Process Management (SGC)

Since 2010, we have in place a Quality Management System certified under the ISO 9001 standard. It is worth mentioning that in 2017 we received the certification under the new ISO 9001:2015 standard, which covers the main trust management processes and trust accounts, generation of payment schedules and collection of loans of financing programs and lines, as well as the Business Training Program Administration, and the management, control, support and improvement processes.

In 2017, we flawlessly passed the certification audit of the Quality Management System conducted by SGS del Perú.

In addition, in 2017, we reviewed in full the process of Specialized, Business and Structured Financing Loans (FEEE), including the generation and dissemination of the process flowchart and the update of 26 related procedures.

⁸ Information Technology Infrastructure Library (ITIL).



2017



Adaptación a la
norma ISO
9001:2015
*Adaptation to ISO
9001:2015 standard*

2016



Segunda
Recertificación del
SGC
*Second SGC
Recertification*

2014



Segunda Ampliación
de Alcance del SGC
*Second SGC Scope
Extension*

2013



Primera
Recertificación del
SGC y 3er
Reconocimiento de
la Sociedad Nacional
de Industrias
*First SGC
Recertification and
3rd
Acknowledgment of
the National Society
of Industries*

2010



Certificación del
SGC de COFIDE
(Alcance inicial) 1.^{er}
Reconocimiento de
la Sociedad Nacional
de Industrias
*COFIDE SGC
Certification (Initial
Scope)
1st Acknowledgment
of the National
Society of Industries*

2012

PREMIO
NACIONAL
A LA
CALIDAD
• PERÚ •

Primera Ampliación
del Alcance del
SGC, y 2.^o
Reconocimiento de
la Sociedad Nacional
de Industrias
*First SGC Scope
Extension and 2nd
Acknowledgment of
the National Society
of Industries*

ANEXOS

**ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y DE 2016
(CON EL DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES)**

*FINANCIAL STATEMENTS DECEMBER 31, 2017 AND 2016
(INCLUDING INDEPENDENT AUDITORS' REPORT)*

**REPORTE SOBRE EL CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE BUEN
GOBIERNO CORPORATIVO PARA LAS SOCIEDADES PERUANAS**

*REPORT ON COMPLIANCE OF THE GOOD CORPORATE
GOVERNANCE CODE FOR PERUVIAN CORPORATIONS*

REPORTE DE SOSTENIBILIDAD CORPORATIVA

CORPORATE SUSTAINABILITY REPORT



ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y DE 2016

(CON EL DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES)



CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. – COFIDE

Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

(Con el Dictamen de los Auditores Independientes)



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Directores y Accionistas Corporación Financiera de Desarrollo S.A. – COFIDE

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Corporación Financiera de Desarrollo S.A. – COFIDE (en adelante COFIDE), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, el estado de resultado, de resultado y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con normas contables establecidas por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS) para entidades financieras en Perú, y del control interno que la Gerencia determina que es necesario para permitir la preparación de los estados financieros a fin de que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para tener una seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que existan errores materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de COFIDE para la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de COFIDE. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Corporación Financiera de Desarrollo S.A. – COFIDE al 31 de diciembre de 2017, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas contables establecidas por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS) para entidades financieras en Perú.

Énfasis de asuntos

Sin modificar nuestra opinión, llamamos a la atención a las notas 1 B, 3 C, 3 U, 7 y 13, a los estados financieros adjuntos. De acuerdo al análisis efectuado por la Gerencia de COFIDE, se determinó que el registro contable de las operaciones de Financiamiento Estructurado, Empresarial y Especializado (en adelante FEEE), mantenidas con Instituciones Financieras Intermediarias (IFI) del exterior al 31 de diciembre de 2016, no reflejaba adecuadamente los riesgos de crédito que COFIDE estaba asumiendo. En tal sentido, a partir del ejercicio 2017, el tratamiento de dichos créditos se efectúa considerando a los deudores finales y no a la IFI. En aplicación de este nuevo tratamiento, a inicios de ejercicio 2017, se estimó que al 31 de diciembre de 2016: i) COFIDE presentaba una cartera en riesgo por colocaciones deterioradas, debido a la asunción en ejercicios anteriores, de riesgos inadecuados, que generaban un requerimiento de provisiones por aproximadamente miles de US\$ 396,140; y ii) se debían revertir intereses y comisiones devengados y no cobrados en ejercicios anteriores, por aproximadamente miles de US\$ 106,320. Asimismo, se debían revertir intereses capitalizados por miles US\$ 12,400. Como resultado de la aplicación del nuevo tratamiento de las operaciones de FEEE, se coordinó la emisión del Decreto Supremo N° 113-2017-EF, de fecha 29 de abril de 2017, por el cual se fijaron los parámetros de riesgo en las políticas de financiamiento de COFIDE, en su calidad de Banco de Desarrollo de segundo piso, a efecto que mantenga una participación razonable en la exposición crediticia de los financiamientos.

En sesiones de Directorio N° 884 y N° 894, se aprobó el Plan de Fortalecimiento Patrimonial, el cual fue elaborado y presentado por la Gerencia, con el objetivo de asegurar los niveles de solvencia y liquidez adecuados para la operatividad de COFIDE y responde a la situación de la cartera mencionada en el párrafo anterior. El Plan de Fortalecimiento Patrimonial detalla las acciones necesarias para regularizar la situación de la cartera, considerando (i) la reversión de intereses y comisiones devengadas y no cobradas por miles de US\$ 106,320 efectuados en 2017 y (ii) el registro del déficit de provisiones en los periodos 2017 y 2018 por los importes de miles US\$ 212,500 y miles US\$ 183, 640, respectivamente. Nuestra opinión, es no modificada respecto a este asunto.



Otro Asunto

Los estados financieros de Corporación Financiera de Desarrollo S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, fueron auditados por otros auditores independientes quienes, en su dictamen de fecha 17 de marzo de 2017, emitieron una opinión sin salvedades.

Lima, Perú

16 de marzo de 2018

Caipo y Asociados

Refrendado por:

Eduardo Alejos R.

Eduardo Alejos R. (Socio)
C.P.C.C. Matrícula N° 01-29180

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

Contenido	Página
Estados Financieros	
Estado de Situación Financiera	1
Estado de Resultados	2-3
Estado de Resultados y Otro Resultado Integral	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7 - 90

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

<i>En miles de soles</i>	<i>Nota</i>	2017	2016
Activo			
Disponible	5	1,971,554	1,783,156
Inversiones disponibles para la venta	6	4,166,907	4,354,667
Cartera de créditos, neta	7	5,727,375	7,231,302
Derivados de cobertura	8	3,376	1,342
Cuentas por cobrar, neto	8	67,446	43,777
Inmuebles, mobiliario y equipo, neta	9	8,246	11,592
Activos intangibles, neto	8	3,101	4,770
Impuestos corrientes	18	20,496	-
Otros activos	8	4,675	6,489
Total activo		11,973,176	13,437,095
Cuentas contingentes y de orden	14	50,521,661	50,970,156

<i>En miles de soles</i>	<i>Nota</i>	2017	2016
Pasivo			
Obligaciones con el público	10	12,856	8,688
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	10	153,541	125,022
Adeudos y obligaciones financieras	11	8,904,493	9,650,945
Derivados de negociación y cobertura	12	92,745	112,325
Cuentas por pagar	12	518,872	393,671
Provisiones	12	107,481	50,235
Impuestos corrientes	18	-	3,111
Impuesto a la renta diferido	18	177,964	279,100
Otros pasivos	12	1,711	1,383
Total pasivos		9,969,663	10,624,480
Patrimonio neto	13		
Capital social		1,880,499	2,010,570
Capital adicional		84	32,773
Reservas obligatorias		-	303,291
Resultados acumulados		26,799	21,742
Resultado neto del ejercicio		4,477	77,996
Ajustes al patrimonio		91,654	366,243
Total patrimonio neto		2,003,513	2,812,615
Total pasivos y patrimonio neto		11,973,176	13,437,095
Cuentas contingentes y de orden	14	50,521,661	50,970,156

Las notas adjuntas de la página 5 a la 90 forman parte integral de estos estados financieros.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Estado de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016

<i>En miles de soles</i>	<i>Nota</i>	2017	2016
Ingresos por intereses			
Disponible		21,808	23,291
Inversiones disponibles para la venta		124,935	118,342
Cartera de créditos directos		399,156	504,265
		545,899	645,898
Gastos por intereses			
Obligaciones con el público		(564)	(639)
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales		(4,379)	(16,299)
Adeudos y obligaciones financieras del sistema del país		(56,074)	(56,592)
Adeudos y obligaciones del sistema financiero del exterior		(17,458)	(39,498)
Otros adeudos y obligaciones del país y del exterior		(4,127)	(3,714)
Comisiones y otros cargos por adeudos y obligaciones financieras		(5,914)	(10,273)
Valores, títulos y obligaciones en circulación		(344,203)	(322,851)
Intereses de cuentas por pagar		(18,578)	(12,650)
Resultado por operaciones de cobertura		(10,600)	(7,252)
		(461,897)	(469,768)
Margen financiero bruto		84,002	176,130
Provisiones para créditos directos	7 (b)	(45,513)	25,467
Margen financiero neto		38,489	201,597
Ingresos y gastos por servicios financieros, neto			
Ingresos por créditos indirectos		7,775	8,430
Ingresos por fideicomisos y comisiones de confianza		26,895	32,852
Ingresos diversos		218	1,177
Gastos por fideicomisos y comisiones de confianza		(249)	(119)
Gastos diversos		(4,778)	(3,091)
		29,861	39,249
Margen financiero neto, de ingresos y gastos por servicios financieros		68,350	240,846
Resultados por operaciones financieras:			
Inversiones disponibles para la venta		22,162	4,104
Derivados de negociación		(720)	2,448
Resultado por operaciones de cobertura	12 (a)	20,987	14,121
Diferencia en cambio, neta		(16,571)	(8,819)
Otros		590	395
		26,448	12,249
Margen operacional		94,798	253,095

Las notas adjuntas de la página 5 a la 90 forman parte integral de estos estados financieros.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Estado de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016

<i>En miles de soles</i>	<i>Nota</i>	2017	2016
Gastos de administración			
Gastos de personal y directorio	15	(37,502)	(41,491)
Gastos por servicios recibidos de terceros	16	(26,504)	(29,446)
Impuestos y contribuciones		(5,528)	(5,791)
Depreciación y amortización		(5,765)	(4,852)
		(75,299)	(81,580)
Margen operacional neto		19,499	171,515
Valuación neta de activos y provisiones			
Provisiones para créditos indirectos	7 (b)	(16,357)	5,512
Provisiones para incobrabilidad de cuentas por cobrar	8 (b)	4,489	(8,044)
Provisión para bienes realizable, recibidos en pago, recuperados y adjudicados y otros		-	3,239
Deterioro de inversiones		-	(168)
Deterioro de activo fijo		(74)	-
Provisiones por litigios y demandas		(578)	(1,018)
Otras provisiones		(1,018)	(7,770)
		(13,538)	(8,249)
Resultado de operación neto		5,961	163,266
Otros ingresos y gastos		10,163	(10,078)
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		16,124	153,188
Impuesto a la renta	18 (a)	(11,647)	(75,192)
Resultado neto del ejercicio		4,477	77,996
Utilidad básica y diluida por acción en soles	17	0.0013	0.0378

Las notas adjuntas de la página 5 a la 90 forman parte integral de estos estados financieros.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Estado de Resultados y otro resultado integral

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016

<i>En miles de soles</i>	<i>Nota</i>	2017	2016
Resultado neto del ejercicio		4,477	77,996
Otro resultado integral:			
Inversiones disponibles para la venta		12,491	88,694
Coberturas de flujos de efectivo		2,282	22,694
		14,773	111,388
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral:			
Inversiones disponibles para la venta		(3,685)	(25,887)
Coberturas de flujos de efectivo		(673)	(7,030)
Ajuste de tasa del impuesto a la renta diferido –Inversiones CAF		-	(14,148)
		(4,358)	(47,065)
Otros resultados integrales		10,415	64,323
Resultado integral total del ejercicio, neto del impuesto a la renta		14,892	142,319

Las notas adjuntas de la página 5 a la 90 forman parte integral de estos estados financieros.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016

	Fondos propios						Ajustes al Patrimonio (nota 13.D)					
	Capital social (nota 13.A)	Capital adicional (nota 13.B)	Acciones de tesorería	Reservas obligatorias (nota 13.C)	Resultados acumulados (nota 13.D)	Resultado neto del ejercicio	Total fondos propios	Inversiones de instrumentos de patrimonio a valor razonable	Coberturas del flujo de efectivo	Participación en otro resultado integral de inversiones en CAF	Total ajustes al patrimonio	Total patrimonio neto
<i>En miles de soles</i>												
Saldos al 1 de enero de 2016	1,548,419	466,979	(15,640)	295,057	21,742	82,341	2,398,898	(13,336)	16,104	299,152	301,920	2,700,818
Resultado integral:												
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	77,996	77,996	-	-	-	-	77,996
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	62,807	15,664	(14,148)	64,323	64,323
Resultado integral total del ejercicio	-	-	-	-	-	77,996	77,996	62,807	15,664	(14,148)	64,323	142,319
Cambios en el patrimonio (no incluidos en otros resultados integrales)												
Capitalización de utilidades	21,305	(10,409)	-	-	(10,896)	-	-	-	-	-	-	-
Aporte en efectivo de FONAFE	15,588	(31,228)	15,640	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aporte en efectivo de FONAFE	-	32,689	-	-	-	-	32,689	-	-	-	-	32,689
Capitalización de adeudos	425,258	(425,258)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	(63,211)	-	(63,211)	-	-	-	-	(63,211)
Transferencias a reserva legal y reclasificación entre cuentas patrimoniales	-	-	-	8,234	74,107	(82,341)	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en el patrimonio	462,151	(434,206)	15,640	8,234	-	(82,341)	(30,522)	-	-	-	-	30,522
Saldos al 31 de diciembre de 2016	2,010,570	32,773	-	303,291	21,742	77,996	2,446,372	49,471	31,768	285,004	366,243	2,812,615
Saldos al 1 de enero de 2017	2,010,570	32,773	-	303,291	21,742	77,996	2,446,372	49,471	31,768	285,004	366,243	2,812,615
Ajustes por cambios en políticas contables	-	-	-	-	285,004	-	285,004	-	-	(285,004)	(285,004)	-
Ajuste por corrección de errores	-	-	-	-	(279,947)	-	(279,947)	-	-	-	-	(279,947)
Resultado integral:												
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	4,477	4,477	-	-	-	-	4,477
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	8,806	1,609	-	10,415	10,415
Resultado integral total del ejercicio	-	-	-	-	5,057	4,477	9,534	8,806	1,609	(285,004)	(274,589)	(265,055)
Cambios en el patrimonio (no incluidos en otros resultados integrales)												
Aporte en efectivo de FONAFE	90,999	(32,689)	-	-	-	-	58,310	-	-	-	-	58,310
Aplicación para constitución de provisiones de cartera de créditos	(231,360)	-	-	-	-	-	(231,360)	-	-	-	-	(231,360)
Dividendos	-	-	-	-	(59,907)	-	(59,907)	-	-	-	-	(59,907)
Transferencias a reserva legal y reclasificación entre cuentas patrimoniales	10,290	-	-	7,799	59,907	(77,996)	-	-	-	-	-	-
Aplicación para constitución de provisiones de cartera de créditos	-	-	-	(311,090)	-	-	(311,090)	-	-	-	-	(311,090)
Total de cambios en el patrimonio	(130,071)	(32,689)	-	(303,291)	-	(77,996)	(544,047)	-	-	-	-	(544,047)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1,880,499	84	-	-	26,799	4,477	1,911,859	58,277	33,377	-	91,654	2,003,513

Las notas adjuntas de la página 5 a la 90 forman parte integral de estos estados financieros.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Estado de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016

<i>En miles de soles</i>	2017	2016
Conciliación de la ganancia neta con el efectivo y equivalentes de efectivo proveniente de las actividades de operación		
Resultado neto del ejercicio	4,477	77,996
Ajustes		
Depreciación y amortización	5,765	4,852
Provisión de cartera de crédito	45,513	(24,697)
Otras provisiones	734	7,443
Provisión para riesgo país	289	(36,514)
Impuesto diferido	11,647	40,947
Impuesto a la renta corriente	-	34,245
Provisiones por deterioro de inversiones	74	168
Otros ajustes	12,446	(3,313)
Variación neta en activos y pasivos		
Créditos	628,685	187,501
Disponibles para la venta	196,566	(123,273)
Cuentas por cobrar y otras	(60,094)	7,676
Pasivos financieros, no subordinados	(538,231)	(749,321)
Cuentas por pagar y otras	83,354	338,124
Resultado del período después de la variación neta en activos, pasivos y ajustes	391,225	(238,166)
Impuesto a las ganancias pagados	(20,637)	(31,434)
Flujos de efectivo neto de actividades de operación	370,588	(269,600)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Salida por compras de inmuebles, mobiliario y equipos e intangibles	(565)	(1,701)
Otras entradas relacionadas a actividades de inversión	143	149
Otras salidas relacionadas a actividades de inversión	(271)	(652)
Flujos de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(693)	(2,204)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		
Entrada por emisión de instrumentos de patrimonio	58,310	43,585
Dividendos pagados	(59,907)	(63,211)
Depósitos en empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	28,519	(105,100)
Valores en circulación	(208,221)	223,060
Flujos de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(181,299)	98,334
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	188,596	(173,470)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período	1,783,241	1,956,711
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año	1,971,837	1,783,241

Las notas adjuntas de la página 5 a la 90 forman parte integral de estos estados financieros.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

1. Constitución y Actividad Económica, Aprobación de los Estados Financieros y Plan de Fortalecimiento Patrimonial

A. Constitución y actividad económica

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE (en adelante "COFIDE") 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 "CAF"), con un 99.2% y 0.8%, respectivamente.

COFIDE se creó el 18 de marzo de 1971, mediante el Decreto Ley N° 18807, 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 (en adelante 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 COFIDE 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 está ubicado en Augusto Tamayo N° 160, San Isidro y el número de personal (Gerentes, funcionarios y empleados) al 31 de diciembre del 2017 y de 2016 fue de 179 y 194, respectivamente.

B. Situación de la Cartera de Créditos, Plan de Fortalecimiento Patrimonial y otros

B.1. Situación de la cartera de créditos

De acuerdo al análisis efectuado por la Gerencia de COFIDE, se determinó que el registro contable de las operaciones de Financiamiento Estructurado, Empresarial y Especializado (en adelante FEEE) mantenidas con Instituciones Financieras Intermediarias (IFI) del exterior, no reflejaba adecuadamente los riesgos de crédito que COFIDE estaba asumiendo. En tal sentido, a partir del ejercicio 2017, el tratamiento de dichos créditos se efectúa considerando a los deudores finales y ya no a la IFI intermediaria.

En aplicación de este nuevo tratamiento, a inicios de ejercicio 2017, se estimó que al 31 de diciembre de 2016: i) COFIDE presentaba una cartera en riesgo por colocaciones deterioradas, debido a la asunción en ejercicios anteriores, de riesgos inadecuados que generaban un requerimiento de provisiones por aproximadamente en miles US\$ 396,140; y ii) se debían revertir intereses y comisiones devengados y no cobrados en ejercicios anteriores, por aproximadamente en miles US\$ 106,320, relacionados a la operación celebrada con los cuatro operadores del Consorcio Corredores Segregados de Buses de Alta Capacidad (COSAC); asimismo, se debían revertir los intereses capitalizados de la operación Gasoducto Sur Peruano (GSP) por en miles US\$ 12,400.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

B.2. Plan de fortalecimiento patrimonial

Como resultado de la aplicación del nuevo tratamiento de las operaciones de FEEE, se coordinó la emisión del Decreto Supremo N° 113-2017-EF, de fecha 29 de abril de 2017, por el cual se fijaron los parámetros de riesgo en las políticas de financiamiento de COFIDE, en su calidad de Banco de Desarrollo de segundo piso, a efecto que mantenga una participación razonable en la exposición crediticia de los financiamientos.

En sesiones de Directorio N° 884 y N° 894 se aprobó el Plan de Fortalecimiento Patrimonial (en adelante “el Plan de Fortalecimiento”), el cual fue elaborado y presentado por la Gerencia, con el objetivo de asegurar los niveles de solvencia y liquidez adecuados para la operatividad de COFIDE en respuesta a la situación de la cartera mencionada en el numeral anterior.

El Plan de Fortalecimiento detalla las acciones necesarias para regularizar la situación de la cartera, considerando que la reversión de intereses y comisiones devengadas y no cobradas se efectuaría en el 2017; y para el caso del déficit de provisiones, se efectuaría en el 2017 la parte correspondiente a dicho ejercicio, por miles US\$ 212,500, y en el año 2018 la parte correspondiente a dicho ejercicio, por aproximadamente miles US\$ 183, 600.

A continuación, se detallan los aspectos más relevantes del Plan de Fortalecimiento y su progreso durante el ejercicio 2017:

i) Política de dividendos y aporte de capital en el ejercicio 2017

Se solicitó a FONAFE que la política de dividendos se actualice y se fije que: por el 90% de las utilidades se constituya capital social y por el 10% se constituya reserva legal, de acuerdo a Ley.

Mediante Oficio SIED N°323-2017/DE/FONAFE, de fecha 4 de julio de 2017, FONAFE aprobó como nueva política de dividendos, la capitalización del 100% de las utilidades de los ejercicios 2017 y 2018. Asimismo, mediante el mismo oficio, se aprobó un aporte en efectivo por miles S/ 58,310, equivalente al 85% de las utilidades distribuibles a favor de FONAFE, y que corresponde al ejercicio 2016.

ii) Venta de acciones “Serie B” emitidas por la Corporación Andina de Fomento (CAF)

Se propuso al MEF la recompra de un paquete de acciones “Serie B” emitidas por la CAF, que COFIDE mantiene en sus activos.

Teniendo en cuenta el importante rol de COFIDE y con el fin de mantener ratios de solvencia y de liquidez adecuados y se cuente con el capital y los recursos financieros necesarios para cumplir con sus funciones, el Estado Peruano emitió una Comfort Letter en mayo de 2017, en la que manifestó el compromiso de adquirir a su valor patrimonial, hasta el 20% de las acciones emitidas por CAF, de las que es titular COFIDE; dicho documento tiene un plazo de vigencia de cuatro años.

Este compromiso implica la adquisición de 19,590 acciones, cuyo valor patrimonial es de aproximadamente miles US\$ 200,000.

iii) Capitalización de préstamos de organismos financieros multilaterales

Se solicitó al MEF que capitalice en COFIDE, el saldo adeudado por los préstamos pactados con Japan International Cooperation Agency JICA y Kreditanstalt Fur Wiederaufbau KFW (ambos, organismos financieros multilaterales y que cuentan con la garantía del Estado Peruano).

Con fecha 7 de diciembre de 2017, el Estado Peruano autorizó al MEF, efectuar la capitalización de los préstamos pactados con Japan International Cooperation Agency JICA y Kreditanstalt Fur Wiederaufbau KFW, conforme a lo dispuesto en la Quinta Disposición Complementaria Final de la Ley N° 30695 “Ley de Endeudamiento de Sector Público para el año fiscal 2018”, vigente a partir de 1 de enero de 2018 (notas 11 y 24).

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

Al 31 de diciembre de 2017, el importe de los préstamos asciende a miles S/ 180,974 y miles S/ 143,732. Al 31 de diciembre de 2016, ascendió a miles S/ 192,704 y miles S/ 156,528 (nota 11a).

iv) Aporte de capital en el ejercicio 2018

Se solicitó el MEF, un aporte de capital en efectivo por en miles US\$ 50,000 (equivalentes a miles S/ 167,500) para el ejercicio 2018.

Con fecha 7 de diciembre de 2017, el Estado Peruano autorizó al MEF, efectuar el aporte de capital, conforme a lo dispuesto en la Sexagésima Octava Disposición Complementaria Final de la Ley N° 30693 "Ley de Presupuesto del Sector Público para el año fiscal 2018", vigente a partir de 1 de enero de 2018.

v) Reclasificación del saldo de los resultados no realizados generados por la inversión en acciones "Serie B" de la CAF, a resultados acumulados

Se propuso a la SBS reclasificar el saldo de los resultados no realizados generados por la inversión en acciones "Serie B" de la CAF (incluidos en el rubro de Ajustes al Patrimonio del estado de situación financiera) por el importe de miles S/ 404,261, al rubro Resultados Acumulados, con la finalidad de disminuir el efecto de la reversión de ingresos financieros de los créditos de años anteriores por miles S/ 371,697 (nota 7), a registrarse contra dicho rubro.

Se propuso además que, el saldo restante de los resultados no realizados, neto del impuesto a la renta diferido, de miles S/ 22,958, se reclasifique como reserva facultativa.

Mediante Oficio N° 32034-2017-SBS, de fecha 12 de septiembre de 2017, la SBS autorizó la reclasificación de los resultados no realizados de la inversión en acciones "Serie B" de la CAF, neto del impuesto a la renta diferido. En ese sentido, dicha ganancia, que estaba registrada como Ajustes al Patrimonio, se reclasificó a Resultados Acumulados en el tercer trimestre de 2017 (notas 7 y 13).

En el marco de la implementación del Plan de Fortalecimiento y en concordancia a lo autorizado por la SBS en el Oficio N° 32034-2017-SBS, de fecha 2 de septiembre de 2017, COFIDE efectuó la reversión de intereses devengados y no cobrados con cargo a los Resultados Acumulados (nota 3.U).

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el valor en libros de las acciones "Serie B" de la CAF, asciende a miles S/ 2,339,156; y se miden al costo desde el año 2012, conforme al Oficio SBS N° 45853-2012 (nota 6).

vi) Reclasificación de resultados acumulados a reservas facultativas

Al 31 de diciembre de 2016, los resultados acumulados de COFIDE incluye el importe de miles S/ 21,742, correspondiente a los siguientes conceptos: i) ajuste por impuesto a la renta diferido de participación de los trabajadores por miles S/ 12,647, ii) diferencia del valor de las acciones "Serie B" de la CAF, por miles S/ 7,599 y iii) utilidades acumuladas sin acuerdo a distribución de años anteriores por miles S/ 1,496; el importe total, se propone que se reclasifique al rubro de Reservas Facultativas del estado de situación financiera.

Al 31 de diciembre de 2017, esta reclasificación se encuentra pendiente.

vii) Reducción de capital

Se propuso a la SBS disminuir el capital social por miles S/ 231,360 y la reserva legal por miles S/ 311,090, con la finalidad de constituir provisiones para cartera de créditos.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

Mediante Resolución SBS N° 5028-2017, de fecha 27 de diciembre de 2017, la SBS autorizó a COFIDE la reducción de la Reserva Legal por miles S/ 311,090 y la reducción del Capital Social por miles S/ 231,360, por concepto de constitución de provisiones para cartera de créditos (notas 7 y 13).

B.3. Avance de la ejecución del Plan de Fortalecimiento en el año 2018

Continuando con la ejecución del Plan de Fortalecimiento, COFIDE tiene contemplado, para el año 2018, un incremento de los niveles de capital mediante la vigencia y aplicación de Ley N° 30693 “Ley de Presupuesto del Sector Público para el año fiscal 2018”, que aprueba el aporte de capital en efectivo por miles US\$ 50,000 (equivalentes a miles S/ 167,500); y de la Ley N° 30695 “Ley de Endeudamiento de Sector Público para el año fiscal 2018”, que aprueba la capitalización de los préstamos pactados con Japan International Cooperation Agency JICA y Kreditanstalt Fur Wiederaufbau KfW (notas 11 y 24) ; se espera que todo lo anterior se realice durante el primer trimestre del año.

Una vez efectuado lo indicado en el párrafo precedente, finalizará la clasificación de riesgo de la cartera crítica identificada al cierre de 2016, mediante el incremento de las provisiones específicas, afectando al capital social, en aplicación de las normas correspondientes y las probabilidades de cobranza de la cartera. Esto llevaría a que COFIDE incremente sus provisiones en el año 2018 por aproximadamente miles US\$ 183,640.

C. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2017 han sido autorizados para su emisión por la Gerencia de COFIDE el 31 de enero de 2018. Estos estados financieros serán sometidos para su aprobación al Directorio y posteriormente a la Junta General de Accionistas. La Gerencia de COFIDE considera que los estados financieros, que se incluyen en el presente informe, serán aprobados por el Directorio y Junta General de Accionistas sin modificaciones. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas realizada el 30 de marzo de 2017.

2. Bases de Preparación 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 Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (en adelante 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 última 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) y oficializadas por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC): PCGA en Perú.

Los PCGA en Perú comprenden: las Normas e Interpretaciones emitidas o adoptadas por el IASB (International Accounting Standards Board), 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.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

(i) Nuevos pronunciamientos contables

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”. Vigente para períodos anuales que comienzan 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 comiencen en o después del 1 de enero de 2018.
- NIIF 16 “Arrendamientos”. Vigente para periodos anuales que comiencen en o después 1 de enero de 2019.
- CINIIF 22 “Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestación anticipada”. Vigente para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018 o en fechas posteriores.
- CINIIF 23. “Incertidumbre sobre tratamientos de impuestos a las ganancias”. Vigente para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2019.
- Modificaciones a la NIIF 2 “Clasificación y medición de transacciones de pago basado en acciones”. Vigente para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018.
- Modificaciones a la NIC 40 “Transferencias de propiedades de inversión”. Vigente para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018.
- Modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28 “Entidades de inversión: Aplicación de excepción de consolidación”. La 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.

(ii) Pronunciamientos del Consejo Normativo de Contabilidad (CNC)

A la fecha de los estados financieros, el CNC a través de:

- La Resolución N° 005-2017 – EF/30, emitida el 15 de enero de 2018, oficializó postergar la aplicación de la NIIF 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes” al 1 de enero de 2019.
- La Resolución N° 002-2017 – EF/30, emitida el 28 de abril de 2017, oficializó los reportes anuales de las NIIF Ciclo 2014-2016, y la interpretación CINIIF 22 “Transacciones en moneda extranjera”.
- La Resolución N° 003-2017-EF/30, emitida el 23 de agosto de 2017, oficializó la versión 2017 de las NIIF (que incluye NIC, NIIF, CINIIF y SIC).

Tal como se indica en la nota 2.A. las normas e interpretaciones antes detalladas en (i) y (ii), sólo serán aplicables a COFIDE en forma supletoria a las indicadas por la SBS, cuando se presenten situaciones no previstas en el Manual de Contabilidad. La Gerencia de COFIDE no ha determinado el efecto generado en la preparación de sus estados financieros debido a que dichas normas no han sido adoptadas por la SBS.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

B. Responsabilidad de la información y estimaciones significativas realizadas

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio y la Gerencia de COFIDE. Para la elaboración de los mismos se ha utilizado ciertas estimaciones a fin de cuantificar algunos de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos, con base en la experiencia y otros factores relevantes. Los resultados finales podrían variar de dichas estimaciones.

Estas estimaciones son revisadas sobre una base continua. Las modificaciones a los estimados contables son reconocidas 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 COFIDE 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 de activos intangibles.
- Estimación de deterioro de inversiones.
- Otros activos y créditos contingentes.
- Provisiones, pasivos y activos contingentes.
- Impuesto a la renta corriente y diferido.
- Valores razonables, clasificación y riesgos de las inversiones.

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.

C. Moneda de preparación y presentación

Moneda funcional y de presentación

COFIDE prepara y presenta sus estados financieros en soles (S/), que es la moneda del entorno económico principal en el que opera, aquella que influye en las transacciones que realiza y en los servicios que presta, entre otros factores.

3. Principales Políticas Contables

A. 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 COFIDE 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 y cuentas por pagar. 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.

B. 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.

COFIDE 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 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, 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 flujos 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 neto. 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 del estado de resultados.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

Independientemente del tipo de instrumento financiero 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 instrumentos financieros 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).

C. 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.

De acuerdo al Decreto Supremo N° 113-2017EF, de fecha 22 de octubre de 2017, la política de financiamiento de COFIDE es como sigue:

- (i) La participación mínima de financiamiento tanto de créditos directos como de créditos indirectos será hasta de 25% del financiamiento total del proyecto.
- (ii) Excepcionalmente, podrá financiarse hasta el 50% del financiamiento total del proyecto siempre que se trate de un financiamiento especializado y que dicha operación haya sido aprobada por el Directorio de FONAFE.

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 como créditos según las normas vigentes de la SBS.

Tipos de créditos

De acuerdo con la Resolución SBS N° 11356-2008, 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 problema potencial, 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 del equipo directivo del cliente; mientras que para la cartera de crédito minorista (pequeña empresa, microempresa, 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.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

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 N° 11356-2008 “Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones” y para su cálculo, se toman en cuenta los tipos de créditos, las garantías constituidas y las categorías de clasificación del deudor.

Mediante Oficio N°712-2017-SBS, de fecha 6 de enero de 2017, la SBS determinó que los créditos “Participations Agreements” se deben considerar como operaciones de transferencia de cartera, en el marco de lo dispuesto en el artículo 4° del Reglamento de transferencia y adquisición de cartera crediticia (Resolución SBS N° 1308-2013). En dicho sentido, los créditos “Participation Agreements” se registraron a partir del periodo 2017 como deudores directos de COFIDE sin considerar como deudor al intermediario financiero (bancos del exterior).

En conformidad con las normas vigentes, COFIDE 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 las políticas internas, permitidas por la SBS, COFIDE 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”) aprobado por el Directorio de COFIDE 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 la cartera cedida: Calculada en función al saldo de los créditos en cartera cedida clasificada en la categoría de riesgo deficiente, dudoso, pérdida, así como en la situación contable reestructurada o refinanciada.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

- (d) Para los subsistemas de instituciones financieras: Calculada en base a los créditos netos de garantías de las 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%
Entidades 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", COFIDE evalúa la exposición al riesgo cambiario crediticio para la cartera de créditos en moneda extranjera y constituye provisiones determinadas según requerimientos de la SBS.

COFIDE 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 8 b).

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, 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 garantías	Con garantías preferidas	Con garantías preferidas de muy rápida realización	Con garantías autoliquidables
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 a 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 hipotecarios para vivienda	1.00	1.00	1.00	1.00
Con Problemas potenciales	0.70	0.70	0.70	0.70
Deficiente	5.00	2.50	1.25	1.00
Dudoso	25.00	12.50	6.25	1.00
Pérdida	60.00	30.00	15.00	1.00
Componente procíclico	100.00	60.00	30.00	1.00

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

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.

Asimismo, indica que las provisiones procíclicas se podrán reasignar para cubrir nuevas provisiones de los deudores.

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 COFIDE, es suficiente para cubrir pérdidas potenciales en la cartera de créditos a la fecha del estado de situación financiera.

D. 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.

COFIDE mantiene las siguientes inversiones:

i. 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. De acuerdo con lo señalado por la Resolución SBS N° 7033-2012 "Reglamento de Clasificación y Valoración de las Inversiones de las Empresas del Sistema Financiero", el registro inicial se efectúa al valor razonable, incluyendo los costos de transacción que sean atribuibles de manera directa a la adquisición. 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.

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), las 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 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, COFIDE mantiene 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 COFIDE a la SBS al 31 de diciembre de 2012. Asimismo, la SBS autorizó mediante Oficio N°32034-2017-SBS la realización de la ganancia no realizada hasta el ejercicio 2012, neto de su impuesto a la renta diferido (nota 3 U (i) y nota 6).

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

E. 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 inmueble, mobiliario y equipo.

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. Las vidas útiles estimadas se muestran 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 las 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.

No está permitido para COFIDE aplicación del modelo de revaluación, siendo el modelo del costo el único modelo del reconocimiento posterior.

De acuerdo a lo normado por la Ley General, COFIDE está prohibida de dar en garantía los bienes de su activo fijo.

F. 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.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

G. 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 COFIDE. 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 COFIDE es el costo.

H. Pérdida por deterioro de activos financieros

COFIDE 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 determinado, de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en años anteriores.

I. Adeudos y obligaciones financieras – Valores, títulos y obligaciones en circulación

Los pasivos por 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.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

J. 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 COFIDE tenga 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 COFIDE 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 refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que COFIDE espera, al final del período de reporte, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos, respectivamente.

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.

K. Beneficios a los empleados

Beneficios a corto plazo

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.

i. Participación de los trabajadores en las utilidades

COFIDE 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.

ii. Vacaciones y otros beneficios

Las vacaciones anuales del personal, las ausencias remuneradas y otros beneficios al personal se reconocen sobre la base del devengado considerando su probabilidad de ocurrencia. La provisión por la obligación estimada, resultante de servicios prestados por los empleados se reconoce a la fecha del estado de situación financiera.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

iii. 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 efectuados con carácter cancelatorio son depositados en la institución bancaria elegida por el trabajador.

Beneficios de largo plazo

La obligación neta de COFIDE en relación con beneficios a los empleados a largo plazo es el importe del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en períodos anteriores. El beneficio es descontado para determinar su valor presente. Las nuevas mediciones se reconocen en resultados en el período en que surgen.

L. Provisiones, pasivos y activos contingentes

i. Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando COFIDE tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que COFIDE 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.

ii. Pasivos y activos contingentes

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en notas. 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 en el período en que se determine que es virtualmente seguro que se producirá un ingreso de recursos.

M. 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 COFIDE.

N. 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 a 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.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

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.

O. Actividad fiduciaria

Los activos mantenidos por COFIDE 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 y se registran en cuentas de orden de COFIDE.

P. Moneda extranjera

Las operaciones en otras monedas distintas al sol peruano 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 convertidos utilizando los tipos de cambio aplicables a la fecha en que el valor razonable fue determinado. Los saldos de partidas no monetarias que son reconocidos 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.

Q. 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 período. Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, COFIDE no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que la utilidad básica y diluida por acción son las mismas (nota 17).

R. Efectivo y equivalente de efectivo

COFIDE 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.

S. Otro resultado integral

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, los componentes del estado de Resultados integrales corresponden a los resultados por inversiones disponibles para la venta y por coberturas de flujos de efectivo, netos de su correspondiente impuesto a la renta diferido.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

T. Recientes normas emitidas por el regulador

En el año 2017, la SBS ha publicado, entre otras, las normas de importancia que se indican a continuación:

- Mediante Oficio Múltiple N° 10250-2017-SBS, de fecha 16 de marzo de 2017, la SBS faculta a las entidades financieras para que puedan modificar las condiciones contractuales de las diversas modalidades de crédito de deudores minoristas que se encuentran localizados en las zonas declaradas en emergencia, siempre que cumplan con las condiciones establecidas en dicho documento.
- Mediante la Resolución SBS N° 930-2017, de fecha 1 de marzo de 2017, la SBS extiende el tratamiento excepcional referido a la prórroga para la tenencia de bienes adjudicados y recuperados, para aquellas empresas que lo requieran, sin que sea necesario la autorización de la SBS.

U. Normativa específica de la SBS aplicable a COFIDE

De acuerdo al Oficio N° 32034-2017-SBS, de fecha 2 de septiembre de 2017, la SBS autorizó que:

- i. Resulta procedente la reclasificación de la ganancia no realizada de la inversión en acciones de CAF hasta el ejercicio 2012 por miles S/ 404,261 a la cuenta resultados acumulados, precisándose que el registro deberá realizarse por un importe neto del efecto del impuesto a la renta diferido el cual asciende a en miles de S/ 285,004 (nota 3 D y nota 13 d).
- ii. En relación a la reversión de los intereses devengados no cobrados de ejercicios anteriores, referidos en el informe de Visita de Inspección N° 061-VI/2017-DSB "B", por miles S/ 371,697 considera procedente que se efectúe con cargo a resultados acumulados, acorde a lo dispuesto en el Manual de Contabilidad para las Empresas del Sistema Financiero el importe de miles S/ 262,047, neto del impuesto a la renta diferido (nota 7 iv y nota 13 d).
- iii. Asimismo, en lo que respecta al reconocimiento de gastos por concepto de provisiones de cobranza dudosa de cuentas por cobrar, identificados en el Informe de Visita mencionado en el párrafo anterior, por miles S/ 25,390, considera procedente que se efectúen con cargo a resultados acumulados el importe de miles S/ 17,900, neto del impuesto a la renta diferido (nota 13 d).

No obstante, dicho oficio precisa que solo se podrán registrar cargos a resultados acumulados por la reversión de intereses devengados no cobrados y el reconocimiento de gastos correspondientes a ejercicios anteriores, por miles S/ 279,947, en tanto aquellos conceptos que correspondan al año 2017, deberán ser registrados con cargo a resultados de dicho ejercicio.

4. Activos Sujetos a Restricciones

Al 31 de diciembre de 2017, COFIDE posee fondos en Garantía por concepto de "Margin Call" con la finalidad de garantizar operaciones con derivados de moneda Yen/Dólar estadounidense que COFIDE mantiene a favor de J. Aron & Company (Goldman Sachs) por miles US\$ 14,487 (miles US\$ 7,827 al 31 de diciembre de 2016). En función al cálculo diario de valor de mercado del derivado, se transfiere o recibe dinero de la contraparte. Este derivado financiero se encuentra relacionado al financiamiento otorgado a COFIDE por American Family Life Assurance of Columbus (AFLAC) en septiembre de 2011 y cuyo vencimiento es en septiembre de 2031. (nota 8 a)

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

5. Disponible

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	2017	2016
Cuentas corrientes (a)	1,141,032	991,449
Banco Central de Reserva del Perú – BCRP (b)	394,488	408,526
Otras disponibilidades (c)	431,462	382,863
Rendimientos devengados del disponible	4,855	403
Provisión para riesgo país (d)	(283)	(85)
	1,971,554	1,783,156

- (a) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las cuentas corrientes comprenden el disponible mantenido en bancos del país y del exterior, en soles y en moneda extranjera, que son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas de mercado.
- (b) Al 31 de diciembre de 2017, en el BCRP se incluye miles de US\$ 346 y miles de S/ 3,748 (miles de US\$1,171 y miles de S/ 2,903 al 31 de diciembre de 2016) 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.
- Asimismo, al 31 de diciembre de 2017, el BCRP incluye miles de US\$ 112,200 y miles de S/ 25,950 (miles de US\$ 118,500 y miles de S/ 4,000 al 31 de diciembre del 2016) por depósitos overnight efectuados en el BCRP que devengan intereses a una tasa efectiva anual de 1.4145% en moneda extranjera y 2.00% en moneda nacional (0.7001% en moneda extranjera y 3.00% en moneda nacional, al 31 de diciembre del 2016). Los overnight devengaron intereses durante el año 2017 por miles de US\$ 520 y miles de S/ 394, (miles de US\$ 105 y miles de S/ 78 al 31 de diciembre de 2016) y se encuentran incluidos en el rubro “Ingreso por intereses de disponible” del estado de resultados.
- (c) Al 31 de diciembre de 2017, corresponden principalmente a Depósitos Restringidos en moneda extranjera en el BCRP por miles de US\$ 133,116 (miles de US\$ 114,064 al 31 de diciembre de 2016) que garantizan operaciones de reporte en moneda nacional captados del BCRP (nota 12 b).
- (d) Corresponden a la Provisión para Riesgo País, producto de depósitos a plazo y cuentas corrientes que COFIDE mantiene en bancos del exterior (sujetos a provisión regulatoria por riesgo país). Dicha provisión realiza de acuerdo a las disposiciones de la SBS y a las políticas internas de COFIDE.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

6. Inversiones Disponibles para la Venta

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	2017	2016
Acciones CAF (a)	2,339,156	2,339,156
Fondos de Inversión	90,546	93,567
Acciones en empresas del país o exterior	2,484	2,817
Deterioro de inversiones – Fondos de inversión (b)	(5,727)	(5,959)
Instrumentos representativos de capital	2,426,459	2,429,581
Bonos estructurados	972,273	1,211,767
Bonos corporativos	574,259	519,365
Bonos corporativos / pactos de recompra	68,187	-
Papeles comerciales	43,609	118,075
Certificados de depósito	32,973	-
Bonos de titulización	27,599	49,576
Bonos subordinados	-	2,607
	1,718,900	1,901,390
Rendimientos devengados	21,548	23,696
Instrumentos representativos de deuda	1,740,448	1,925,086
	4,166,907	4,354,667

- (a) La inversión en CAF fue un aporte del Gobierno Peruano de acciones serie “B” en dicha entidad entre los años 1989 al 2000. Las acciones serie “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 2017 y de 2016, COFIDE cuenta con 97,951 acciones serie “B” que representan el 9.973% y 10.448% de participación en el capital de la CAF, respectivamente.

En el marco del proceso de armonización a las NIIF y teniendo como referencia el Oficio N° 45853-2012-SBS emitido por la SBS, donde se establece el tratamiento basado en las NIIF, desde el 1 de enero de 2013 COFIDE decidió registrar la inversión en acciones de CAF como “Inversiones Disponibles para la Venta”, tomándose como valor de costo, el equivalente al último valor registrado en libros y que fue reportado por COFIDE a la SBS al 31 de diciembre de 2012 (nota 3D(ii)). Tomando como referencia los estados financieros de CAF al 30 de setiembre de 2017, dichas acciones tendrían un valor patrimonial de miles de S/ 3,533,652.

- (b) La Gerencia revisó el valor en libros de sus inversiones en Fondos de Inversión, reconociéndose una pérdida por deterioro del Fondo de Inversión Latam Perú por miles US\$ 1,767 al 31 de diciembre de 2017 (miles US\$ 1,776 al 31 de diciembre del 2016). Excepto por lo anterior y luego de la determinación del deterioro de inversiones según la Resolución SBS N° 7033-2012, la Gerencia no identificó acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor de las inversiones excede su valor recuperable al 31 de diciembre de 2017 y de 2016.

Producto de las evaluaciones internas, a partir del 31 de mayo de 2017 COFIDE no realiza provisiones por exposición al Riesgo Crediticio Derivado del Riesgo Cambiario– RCDRC, de sus inversiones en moneda extranjera (miles de S/ 11,213 de provisiones al 31 de diciembre del 2016) (nota 12 d).

De acuerdo a la política de COFIDE, al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 se invierten en instrumentos que tienen una clasificación crediticia entre “BB-” y “AAA” (nota 21 i)).

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

Al 31 de diciembre, el valor en libros y los ajustes al patrimonio de las inversiones es como sigue:

<i>En miles de soles</i>		Tasa de interés (cupón) %		Valor de mercado		Ajustes al patrimonio	
		2017	2016	2017	2016	2017	2016
Vencimientos							
Tipo de instrumento							
Moneda nacional							
Bonos estructurados	Entre enero de 2033 y junio de 2037	Entre 7.81 y 8.76	Entre 7.65 y 8.76	351,747	348,606	33,309	19,225
Bonos corporativos	Entre septiembre de 2025 y octubre de 2037	Entre 6.7 y 9.19	Entre 7.25 y 9.19	175,908	209,286	6,260	(1,968)
Bonos corporativos/pactos de recompra	Agosto de 2031	9.19	Entre 7.25 y 9.19	70,428	-	1,920	-
Bonos subordinados	Octubre de 2022	7.29	7.29	-	2,645	-	44
Papeles comerciales	Entre agosto de 2018 y diciembre de 2018	Entre 5.73 y 8.62	-	11,737	-	40	-
Certificados de depósito	Entre septiembre de 2018 y octubre de 2018	Entre 4.8 y 5.78	-	33,340	-	80	-
Acciones CAF (nota D)				643,160	560,537	41,609	17,301
				2,339,156	2,339,156	-	404,261
				2,982,316	2,899,693	41,609	421,562
Moneda extranjera							
Bonos estructurados	Entre diciembre de 2033 y abril de 2037	Entre 6.35 y 11.29	Entre 6.0 y 8.37	625,618	871,644	13,792	23,554
Bonos corporativos	Entre julio de 2021 y agosto de 2027	Entre 4.16 y 10.47	Entre 0.90 y 10.47	411,995	323,683	10,987	10,209
Papeles comerciales	Junio de 2018	6.49	Entre 2.76 y 4.66	32,062	119,233	(348)	454
Fondos de inversión	Sin vencimiento contractual	-	-	90,546	93,568	14,776	16,329
Bonos de titulación	Entre diciembre de 2021 y septiembre de 2022	Entre 7.72 y 8.34	Entre 7.72 y 8.34	27,613	49,988	229	405
Acciones Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (Bladex)	Sin vencimiento contractual	-	-	2,484	2,817	1,618	1,920
				1,190,318	1,460,933	41,054	52,871
Deterioro de inversiones – Fondos de inversión				(5,727)	(5,959)	-	-
				1,184,591	1,454,974	82,663	474,433

Los resultados no realizados de la inversión en acciones de CAF por miles de S/ 404,261 fueron reclasificados a resultados acumulados neto de su impuesto a la renta diferido de miles de S/ 119,257 según Oficio N° 32034-2017-SBS (nota 3 (ii)).

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

Las inversiones disponibles para la venta tienen los siguientes vencimientos:

<i>En miles de soles</i>	2017	2016
Hasta un año	77,140	206,665
Más de 1 año y hasta 2 años	-	25,155
Más de 2 años y hasta 3 años	-	-
Más de 3 años y hasta 4 años	247,415	391,336
Más de 4 años y hasta 5 años	27,613	-
Más de 5 años	3,814,739	3,731,511
	4,166,907	4,354,667

7. Cartera de Créditos, Neta

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	2017	2016
Créditos directos (a)		
Créditos vigentes	5,602,877	7,407,851
Créditos reestructurados	10,027	14,039
Créditos refinanciados	973	446
Créditos vencidos	1,250,646	26,796
Créditos por liquidar y en cobranza judicial	147	253
	6,864,670	7,449,385
Más		
Rendimientos devengados de créditos	56,187	394,500
Menos		
Provisión para incobrabilidad de créditos (e)	(1,140,166)	(610,111)
Intereses diferidos (b)	(53,316)	(2,472)
	(1,137,295)	(218,083)
	5,727,375	7,231,302
Créditos contingentes – Aavales y cartas fianzas (nota 14)	457,869	653,227

- (a) 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 incluidas en los contratos globales de canalización de recursos, suscritos con cada deudor, donde a COFIDE se la faculta: i) El 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) La cesión de derechos a su favor sobre la cartera de créditos financiada con recursos de COFIDE 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 COFIDE, 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 designe a un banco operador en lugar del BCRP.

Al 31 de diciembre de 2017, el saldo de los créditos a las IFIs incluyen miles de S/ 2,227,004 de contratos de "Participations Agreements"

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

- (b) Los intereses diferidos incluyen los intereses capitalizados de Inversiones en Infraestructura de Transportes por Ductos S.A. por el importe en miles S/ 51,488 correspondiente a la suspensión de los intereses, de acuerdo al Oficio N° 32034-2017-SBS.

La clasificación de la cartera de créditos y contingentes (netos de intereses diferidos) por categorías de riesgo, efectuada por la Gerencia de COFIDE siguiendo las normas vigentes emitidas por la SBS, se resume como sigue:

<i>En miles de soles</i>	Número de deudores		Total cartera	
	2017	2016	2017	2016
Normal	117	130	4,641,570	7,278,078
Con problemas potenciales	17	15	958,847	730,193
Deficiente	5	14	239,032	63,136
Dudoso	17	7	1,403,272	2,541
Pérdida	11	5	26,502	26,192
	167	171	7,269,223	8,100,140

- (c) La cartera de créditos por tipo de IFI se clasifica de la siguiente forma:

<i>En miles de soles</i>	2017		2016	
	S/	%	S/	%
Cartera de segundo piso				
Bancos (i)	2,689,847	39.18	3,247,479	43.59
Financieras	465,738	6.78	481,836	6.47
Cajas municipales (i)	315,997	4.60	315,690	4.24
Empresas de arrendamiento financiero	49,922	0.73	48,125	0.65
Cajas rurales	44,955	0.65	29,955	0.40
Edpymes	33,588	0.49	36,078	0.48
Empresas de Factoring	4,876	0.07	4,327	0.06
Cooperativas	-	-	19,180	0.26
	3,604,923	52.50	4,182,670	56.15
Contratos de "Participations Agreements" (ii)	2,227,004	32.44	3,213,752	43.14
Cartera de primer piso				
Arrendamiento financiero y pagarés	997,113	14.53	16,176	0.22
Otros créditos (iii)	35,630	0.53	36,787	0.49
	1,032,743	15.06	52,963	0.71
	6,864,670	100.00	7,449,385	100.00
Rendimientos devengados de créditos (iv)	56,187		394,500	
	6,920,857		7,843,885	

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

La clasificación de la cartera de créditos y contingentes (netos de intereses diferidos) por categorías de riesgo, efectuada por la Gerencia de COFIDE siguiendo las normas vigentes emitidas por la SBS, se resume como sigue:

- (i) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, este rubro incluye principalmente operaciones en moneda extranjera de Financiamiento Estructurado Empresarial Especializado (FEEE) realizados bajo contratos de canalización de recursos, realizados principalmente con bancos locales y domiciliados en el país, por miles de US\$ 531,556 y miles de US\$ 650,729, respectivamente:

En miles de US\$	Deudor		Acumulados al:	
	Nombre	Monto	2017	2016
Intermediario				
	Generadora de Energía del Perú S.A.	42,458		
	Agrojibito S.A.	32,150		
	Empresa de Generación Eléctrica de Junín S.A.C.	20,379		
Banco Internacional del Perú - INTERBANK	Colegios Peruanos S.A.	7,714	119,096	152,123
	Beggie Perú S.A.	6,352		
	Avocado Packing Company S.A.C.	5,308		
	Arato Perú S.A.	4,380		
	PGN Gasnorte S.A.C.	355		
	Empresa de Generación Eléctrica Santa Ana S.R.L.	45,000		
Banco de Crédito del Perú	Pesquera Hayduk S.A.	40,320		
	Empresa Eléctrica Agua Azul S.A.	15,794	138,543	135,949
	COSAPI Minería S.A.C.	14,993		
	IMPALA Perú S.A.C.	12,936		
	Transportes Cruz del Sur S.A.C.	9,500		
	Trastiendas Integradas S.A.C.	59,332		
Scotiabank Perú S.A.A.	Oncosalud S.A.C.	24,616	100,564	94,857
	Termochilca S.A.	16,616		
BNP PARIBAS – New York	Concesionaria Vial del Sur S.A.	35,000	35,000	85,000
Deutsche Bank AG. – London Branch	Survial S.A.	30,237	30,237	33,275
Deutsche Bank Branch	Concesión Canchaque S.A.	26,734	26,734	29,371
	Inversiones Agrícolas Olmos S.A.C.	11,000		
Bancolombia – Panamá	Corporación Agrícola Olmos S.A.	6,570	21,168	20,168
	Inversiones Agrícolas Olmos II S.A.C.	3,598		
	Agrícola Sol de Villacuri S.A.C.	5,638		
	Cultivos Ecológicos del Perú S.A.C. (*)	3,826		
Banco Agropecuario S.A.	Perú Grapes S.A.C.	3,326	15,100	22,863
	Sharedx Perú S.A.C.	1,393		
	Flora Lima S.A.C.	610		
	ICCGSA Forestal S.A.C.	307		
	Agroaurora S.A.C.	11,601		
Citibank del Perú	Jibiport S.A.C.	2,440	14,967	29,454
	Agrojibito S.A.	926		
Banco Interamericano de Finanzas	Inversiones Prisco S.A.C.	9,407	9,407	9,152
Banco GNB Perú S.A.	DANPER Agrícola Olmos S.A.C.	9,500	9,500	-
Banco BTG Pactual S.A. – Cayman Branch	Empresa de Generación Eléctrica de Junín S.A.C.	3,280	3,280	6,000
BBVA Banco Continental S.A.	Gandules INC S.A.C.	1,897		
	Maquiwood S.A.C.	1,839	3,736	9,889
Banco Financiero del Perú S.A.	Fundo Sacramento S.A.C.	2,849	2,849	6,112
CMAC Sullana S.A.	Hermanos Tume S.A.C.	725		
	Grupo República Digital S.A.	650	1,375	1,516
Banco Santander de Panamá S.A.	Tenedora de Acciones y Líneas de Transmisión Peruanas S.A.C.	-	-	15,000
			531,556	650,729

(*) Al 31 de diciembre de 2017, del total de operaciones FEEE, solo los intereses del crédito con el deudor final Cultivos Ecológicos del Perú S.A.C. vienen siendo registrados en cuentas en suspenso al haber sido tipificado como una operación refinanciada.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

- (ii) En este rubro se incluyen operaciones FEEE realizados mediante contratos de participación “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. A partir del tercer trimestre de 2017, en atención a la recomendación de la SBS (Oficio N° 30517-2017-SBS), estas operaciones se tipifican como operaciones de transferencia de cartera, considerándose como “deudor”, al deudor final y ya no al intermediario financiero.

<i>En miles de US\$</i>	Deudor		Acumulados	
	Nombre	Importe	2017	2016
Intermediario				
Banco Santander S.A. (España)	Concesionaria Vial Sierra Norte, S.A.	26,736	26,736	165,551
Banco Santander (Panamá) S.A.	La Virgen S.A.C.	30,000		
	AJEPER S.A.	25,572	67,922	115,550
	Corporación Agrolatina S.A.C.	12,350		
Credit Suisse	Lis Argentis Corporation S.A.C.	87,800		
	Overseas Investments Perú S.A.	80,000		
	Ergon Perú S.A.C.	30,000		
	GRAÑA Y MONTERO S.A.A.	12,976	250,525	248,295
	SACYR Concesiones S.L.	13,912		
	Constructora Malaga Hnos S.A.	13,117		
	SACYR Concesiones Perú S.A.C.	12,720		
Deutsche Bank AG, London Branch	IITD Inversiones en Infraestructura de Transportes por Ductos S.A.C.	140,886		
Deutsche Bank AG, London Branch (sindicado)	Empresa de Generación Huallaga S.A.	97,848	238,734	225,000
Deutsche Bank	Iridium Concesiones de Infraestructura S.A.	30,000	30,000	30,000
Dutch Development Bank (FMO)	Generación Andina S.A.C.	18,218	18,218	18,218
Goldman Sachs Bank	Generación Eléctrica Molloco S.A.C.	30,000	55,000	125,000
	Clean Energy del Perú S.R.L.	25,000		
Hongkong and Shanghai Banking Corporation (HSBC)	Cerro del Águila S.A.	-	-	15,000
Banco Itaú BBA S.A.	Medifarma S.A.	-	-	15,000
<i>En miles de US\$</i>			687,135	957,614
Equivalente en miles de soles			2,227,004	3,213,752

- (iii) Corresponden a créditos de consumo e hipotecarios a trabajadores y ex trabajadores.
- (iv) De acuerdo al Oficio N° 32034-2017-SBS en el tercer trimestre del 2017 se revirtieron intereses por miles de S/ 371,697 neto de impuesto a la renta diferido en miles de S/ 109,650 que se habían devengado al 31 de diciembre de 2016 por operaciones FEEE contra resultados acumulados. El importe neto transferido fue de en miles S/ 262,047 (nota 3 U (ii)).

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

(d) Tasas de interés y garantías

COFIDE 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:

	2017		2016	
	Colocaciones en		Colocaciones en	
	S/	US\$	S/	US\$
Capital de trabajo a corto plazo	4.45%	2.19%	7.03%	1.83%
COFIDE recursos propios	5.38%	4.60%	7.85%	5.22%
Capital de trabajo a mediano plazo	-	8.18%	9.53%	7.27%
Probid II ¹	-	5.08%	-	5.37%
Productos financieros no estructurados	-	-	-	15.34%

(e) El movimiento de la provisión para incobrabilidad de créditos directos y contingentes, fue como sigue:

<i>En miles de soles</i>	Directas	Contingentes	Total
Saldo al 1 de enero de 2016	640,946	39,792	680,738
Provisión del ejercicio	120,422	3,004	123,426
Reversión de provisión	(145,119)	(9,120)	(154,239)
Diferencia en cambio	(6,138)	(34)	(6,172)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	610,111	33,642	643,753
Provisión del ejercicio	468,666	24,311	492,977
Provisión del ejercicio – patrimonio (*)	489,329	53,121	542,450
Reversión de provisión	(422,872)	(7,954)	(430,826)
Castigos	(247)	-	(247)
Diferencia en cambio	(4,821)	(1,087)	(5,908)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	1,140,166	102,033	1,242,199

(*) La provisión del ejercicio – patrimonio fue constituida conforme a lo establecido en la Resolución SBS N° 5028-2017. (nota 13 a)

El saldo de la provisión para incobrabilidad de créditos y contingentes se compone de lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	2017			2016		
	Directas	Contingentes	Total	Directas	Contingentes	Total
Específica	1,018,998	564	1,019,562	132,378	602	132,980
Genérica por clientes normales	31,637	3,126	34,763	72,773	4,488	77,261
Genérica voluntaria	89,531	98,343	187,874	404,960	28,552	433,512
Total	1,140,166	102,033	1,242,199	610,111	33,642	643,753

Al 31 de diciembre de 2017, en atención a la recomendación de la SBS, se han registrado provisiones específicas para las operaciones realizadas mediante contratos de "Participations Agreements", tomando en consideración la calificación de los beneficiarios finales. Es por esta razón que gran parte de las provisiones voluntarias asignadas previamente a estos deudores se registran ahora como provisiones específicas para estos financiamientos, lo que se mantendrá en lo sucesivo, para estos créditos ya existentes, como para los que se generen en adelante.

¹ Programa Multisectorial de Crédito Probid II

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Gerencia ha realizado las acciones necesarias para cubrir el nivel de provisión para incobrabilidad de créditos y contingentes identificado por la Gerencia en el primer trimestre de 2017, así como el requerido por la SBS en el Informe de Visita de Inspección N° 061-VI/2017-DSB "B" recibido por COFIDE, en fecha 26 de junio de 2017.

(f) La cartera de créditos se encuentra distribuida en los siguientes sectores:

<i>En miles de soles</i>	2017		2016	
	S/	%	S/	%
Intermediación financiera	3,600,047	52.44	4,160,261	55.85
Electricidad, gas y agua	1,070,657	15.60	1,115,870	14.98
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	842,272	12.27	886,386	11.90
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	555,954	8.10	555,588	7.46
Minería	226,870	3.30	234,920	3.15
Construcción	312,710	4.56	226,610	3.04
Industria manufacturera	82,877	1.21	91,729	1.23
Hogares privados con servicio doméstico y órganos extraterritoriales	81,025	1.18	83,900	1.13
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	43,519	0.63	40,650	0.54
Comercio	24,308	0.35	25,170	0.34
Hoteles y restaurantes	10,027	0.15	14,039	0.19
Créditos hipotecarios para vivienda	8,396	0.12	7,886	0.10
Otras actividades de servicios comunitarios	4,873	0.07	4,327	0.06
Créditos de consumo	1,135	0.02	2,049	0.03
	6,864,670	100.00	7,449,385	100.00

(g) La cartera de créditos tiene los siguientes vencimientos:

<i>En miles de soles</i>	2017		2016	
	S/	%	S/	%
Hasta un año	1,665,276	24.26	2,742,332	36.8
Más de 1 año y menos de 2 años	871,346	12.69	826,274	11.1
Más de 2 años y menos de 3 años	439,671	6.41	778,504	10.4
Más de 3 años y menos de 4 años	441,019	6.42	395,998	5.3
Más de 4 años y menos de 5 años	624,186	9.09	451,819	6.1
Más de 5 años	1,572,379	22.91	2,227,409	29.9
	5,613,877	81.8	7,422,336	99.6
Cartera vencida y en cobranza judicial	1,250,793	18.2	27,049	0.4
	6,864,670	100.0	7,449,385	100.0

(h) Cartera de primer piso (cedida)

En aplicación de los contratos globales de canalización de recursos que se mantienen con las IFIs, COFIDE suscribió convenios complementarios con ciertas IFIs. Por tales convenios de cesión de derechos, las referidas IFIs cedieron a COFIDE sus derechos y su posición contractual sobre diversos contratos de préstamos. Adicionalmente, algunas IFS liquidadas e intervenidas por la SBS, cedieron a COFIDE diversos contratos de préstamos y de arrendamiento financiero, como pago de obligaciones que adeudaban a COFIDE.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

La evolución anual de esta cartera en los dos últimos años ha sido como sigue:

<i>En miles de US\$</i>	Latino Leasing	Banco Nuevo Mundo	NBK Bank	Operaciones consolidados	Total
Saldo al 1 de enero de 2016	398	2,707	24	60,487	63,616
Créditos recibidos (i)	-	-	-	167,681	167,681
Recuperaciones y otros	(398)	-	(24)	(210,535)	(210,957)
Cesión de cartera (ii)	-	-	-	(15,520)	(15,520)
Al 31 de diciembre de 2016	-	2,707	-	2,113	4,820
Equivalente en miles de soles	-	9,085	-	7,091	16,176
Saldo al 1 de enero de 2017	-	2,707	-	2,113	4,820
Créditos recibidos	-	-	-	303,925	303,925
Recuperaciones y otros	-	(773)	-	(316)	(1,089)
Al 31 de diciembre de 2017	-	1,934	-	305,722	307,656
Equivalente en miles de soles	-	6,268	-	990,845	997,113

- (i) 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 COFIDE, por miles de S/ 555,588. A su vez, COFIDE, a través del contrato de cesión de posición contractual, firmado el 29 de abril de 2016, cedió por el mismo importe dichas acreencias a favor del Banco Santander de España.
- (j) 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 (Interbank). Por dicho acuerdo, COFIDE 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 por miles de US\$ 15,520 se encuentra registrado en el rubro provisiones para créditos directos y otros ingresos y gastos, del estado de resultados.

Durante el 2017:

- Banco Santander de España, cedió los derechos y posición contractual de los cuatro operadores del COSAC a COFIDE por la suma de miles de S/ 555,588 (equivalente a miles de US\$ 171,425).
- Goldman Sachs Bank USA cedió los derechos y posición contractual de Minera IRL a COFIDE por la suma miles de US\$ 70,000.
- Banco Santander (Panamá) S.A. cedió los derechos y posición contractual de Tenedora de acciones y Línea de transmisión Peruana SAC, a COFIDE por la suma de miles de US\$ 62,000.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

8. Derivados de Cobertura, Cuentas por Cobrar, Activo Intangible y Otros Activos

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

<i>En miles de soles</i>	2017	2016
Valor razonable – Derivado de cobertura - Swaps de monedas (nota 12 a)	3,376	1,342
Derivados de cobertura	3,376	1,342
Fondos en garantía – Margin Call (a)	46,952	26,268
Comisiones por cobrar	3,874	5,900
Cuenta por cobrar por cartera de crédito cedida	2,177	2,135
Cuenta por cobrar por inversiones negociables y a vencimiento	17,400	-
Cuentas por cobrar diversas	28,208	20,918
Provisiones para incobrabilidad de cuentas por cobrar y otros (b)	(31,225)	(11,444)
Cuentas por cobrar, neto	67,446	43,777
Software (c)	15,892	15,629
Amortización acumulada	(12,791)	(10,859)
Activos intangibles, neto	3,101	4,770
Bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados (d)	2,303	2,303
Provisiones por deterioro	(2,303)	(2,303)
Bienes realizables recibidos en pago y adjudicados, neto	-	-
Comisiones y otros pagos por anticipado	2,405	3,367
Obras de arte y biblioteca	803	795
Diversos	1,467	2,327
Otros activos	4,675	6,489
	78,598	56,378

- (a) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, COFIDE posee fondos en garantía a favor de J. Aron & Company por miles de US\$ 14,487 y miles de US\$ 7,827, respectivamente, por concepto de "Margin Call" con la finalidad de garantizar operaciones con derivados de tasas de interés y de monedas que COFIDE 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 cuentas por cobrar, neto y no como disponible restringido. (nota 4).

- (b) El saldo de la provisión para incobrabilidad de cuentas por cobrar, cartera de créditos cedida y comisiones por cobrar está compuesto por:

<i>En miles de soles</i>	2017	2016
Específica	28,608	8,899
Genérica voluntaria	2,617	2,545
	31,225	11,444

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

El movimiento de la provisión para incobrabilidad de cuentas por cobrar fue como sigue

<i>En miles de soles</i>	2017	2016
Saldos iniciales	11,444	4,171
Provisión del ejercicio	1,754	8,344
Provisión adicional (i)	25,390	-
Recuperos	(6,243)	(300)
Castigos	(135)	(832)
Diferencia en cambio	(985)	61
Saldos finales	31,225	11,444

- (i) Producto de la revisión de la cartera cedida y otras cuentas por cobrar se determinó una provisión adicional por miles de S/ 25,390 según Oficio N° 32034-2017-SBS. (nota 3 U).
- (c) El software está conformado principalmente por las licencias del sistema SAP. En 2017, COFIDE adquirió licencias por miles de S/ 263 (miles de S/ 636 en 2016) y registró un gasto de amortización por miles de S/ 1,932 (miles de S/ 2,119 en 2016), y se presentan en el rubro "Depreciación y amortización" del estado de resultados.
- (d) Al 31 de diciembre de 2017, COFIDE mantiene bienes adjudicados compuestos por dos inmuebles, obras de arte y objetos varios, 100% provisionados.

Los bienes adjudicados indicados mantienen un valor de mercado, que en caso se realizase su venta, podrán generar ingresos extraordinarios a COFIDE.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

9. Inmuebles, Mobiliario y Equipo, Neto

El movimiento en el costo y en depreciación acumulada de inmuebles, mobiliario y equipo al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 fue como sigue:

<i>En miles de soles</i>	Terrenos	Edificios e instalaciones	Mobiliario, muebles y enseres	Unidades de transporte	Equipos diversos	Total
Costo						
Saldo al 1 de enero de 2016	469	21,873	2,607	184	17,874	43,007
Adiciones	-	-	246	-	1,455	1,701
Retiros	-	-	(17)	-	(129)	(146)
Al 31 de diciembre de 2016	469	21,873	2,836	184	19,200	44,562
Adiciones	-	-	29	-	523	552
Retiros	-	(17)	(279)	(56)	(2,489)	(2,841)
Al 31 de diciembre de 2017	469	21,856	2,586	128	17,234	42,273
Depreciación						
Saldo al 1 de enero de 2016	-	16,334	2,144	184	11,766	30,428
Adiciones	-	603	90	-	1,976	2,669
Retiros	-	(1)	(17)	-	(109)	(127)
Al 31 de diciembre de 2016	-	16,936	2,217	184	13,633	32,970
Adiciones	-	604	102	-	3,127	3,833
Retiros	-	(17)	(229)	(56)	(2,474)	(2,776)
Al 31 de diciembre de 2017	-	17,523	2,090	128	14,286	34,027
Costo neto						
Saldo al 31 de diciembre de 2017	469	4,332	476	(11)	2,980	8,246
Saldo al 31 de diciembre de 2016	469	4,937	619	-	5,567	11,592

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

En opinión de la Gerencia, los valores recuperables de inmuebles mobiliario y equipo al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, son mayores que su valor en libros, por lo que no ha considerado necesario constituir ninguna estimación de pérdida por deterioro para esos activos.

COFIDE 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 2017, los inmuebles, mobiliario y equipo totalmente depreciados, que todavía se encuentra en uso, ascienden a miles de S/ 18,105 (miles de S/ 9,032 al 31 de diciembre de 2016).

10. Obligaciones con el Público y Depósitos de Empresas del Sistema Financiero y Organismos Financieros Internacionales

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

<i>En miles de soles</i>	2017	2016
Depósitos a plazo (a)	150,000	119,000
Depósitos en garantía (b)	12,589	8,389
	162,589	127,389
Intereses devengados	3,541	6,022
Compensación por tiempo de servicios	267	299
	166,397	133,710

- (a) Al 31 de diciembre de 2017, los depósitos a plazo comprenden principalmente recursos en moneda nacional captados del Banco de Crédito del Perú S.A., devengan intereses a una tasa anual de mercado entre 3.83% y 5.34%, y que vencerán entre febrero y diciembre de 2018. Al 31 de diciembre de 2016, los depósitos a plazo comprendieron principalmente recursos en moneda nacional captados del Banco de Crédito y Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa S.A., devengaron intereses a tasas anuales de mercado que fluctuaban entre 4.60% y 6.00%, y vencieron en marzo de 2017.
- (b) Al 31 de diciembre de 2017, los depósitos en garantía incluyen retenciones sobre desembolsos preñados a favor de COFIDE, en respaldo de operaciones crediticias por miles de S/ 6,420 y miles de US\$ 1,903, devengan intereses a tasas anuales de mercado de 2.00% en moneda nacional y 1.4487% en moneda extranjera y vencen en junio de 2018. Al 31 de diciembre de 2016, los depósitos en garantía incluyeron retenciones sobre desembolsos preñados a favor de COFIDE en respaldo de operaciones crediticias por miles de S/ 7,684 y miles de US\$ 210, devengaron intereses a tasas anuales de mercado de 3.00% en moneda nacional y 0.4108% en moneda extranjera y vencieron entre marzo y junio de 2017.

Las obligaciones y depósitos de empresas del sistema financiero tienen los siguientes vencimientos:

<i>En miles de soles</i>	2017	2016
Hasta un mes	-	29,000
Más de 1 mes y hasta 3 meses	80,000	90,000
Más de 3 meses y hasta 6 meses	12,589	8,389
Más de 6 meses y hasta 12 meses	70,000	-
	162,589	127,389

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

11. Adeudos y Obligaciones Financieras

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	2017	2016
Adeudos (a)	1,602,457	2,140,688
Obligaciones financieras (b)	7,302,036	7,510,257
	8,904,493	9,650,945

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

(a) Los adeudos con empresas financieras del país y del exterior se componen de:

En miles de soles	Tasa %	2017	2016	Vencimiento
Adeudos directos				
Bank of Tokyo - Mitsubishi	Libor (3M) + 0.70%	-	335,600	Febrero de 2017
Scotiabank Perú S.A.A.	de 3.85% a 5.90%	413,600	266,750	Febrero de 2019
Banco de la Nación	de 4.80% a 5.00%	85,000	288,000	Marzo de 2018
BBVA Banco Continental	de 5.26% a 5.85%	336,250	477,000	Mayo de 2019
Citibank del Perú S.A.	De 3.90% a 4.40%	75,000	50,000	Noviembre de 2018
Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A.	5.40%	40,000	50,000	Abril de 2018
American Family Life Assurance of Columbus, Inc.				
AFLAC Japan Branch	3.75%	258,993	258,606	Septiembre de 2031
Banco Internacional del Perú - INTERBANK	5.89%	11,980	14,109	Septiembre de 2022
CAF emisión de acciones -pasivo financiero (nota 13 a)	Libor ((1y)+4.5%)	26,781	27,731	Diciembre de 2023
		1,247,604	1,767,796	
Adeudos por traspaso de recursos				
Japan International Cooperation Agency- JICA (i)	de 0.01% a 0.60%	180,974	192,704	Octubre de 2027
Kreditanstalt Fur Wiederaufbau – EREE (i)	1.95%	84,025	98,604	Junio de 2025
Kreditanstalt Fur Wiederaufbau - EREE Fase II (i)	2.00%	52,964	54,844	Junio de 2028
Kreditanstalt Fur Wiederaufbau - Crédito Rural (i)	1.95%	6,743	3,080	Diciembre de 2027
		324,706	349,232	
Comisiones de estructuración por obligaciones con Bank of Tokyo – Mitsubishi		-	(66)	
		1,572,310	2,116,962	
Intereses		30,147	23,726	
		1,602,457	2,140,688	

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

- (i) Estos préstamos originalmente fueron otorgados por las entidades multilaterales, que se detallan en el cuadro anterior, a la República del Perú, representada por el MEF. Mediante “Convenios de Traspaso de Recursos”, los recursos fueron trasladados a COFIDE. 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 COFIDE en el BCRP.

De acuerdo a la Quinta Disposición Complementaria Final de la Ley N° 30695, de fecha 7 de diciembre de 2017, el Estado Peruano autorizó la capitalización de los saldos adeudados al 31 de diciembre de 2017 correspondiente a los importes desembolsados al 31 de julio de 2017, en virtud de los Convenios de Traspaso de Recursos aprobados mediante las Resoluciones N° 086-2013-EF/52, N° 109-2014-EF/52, N° 118-2014-EF/52; y 144-2016-EF/52, la cual entra en vigencia el 1 de enero de 2018. A partir de la entrada en vigencia de la Ley antes mencionada, las obligaciones de deuda, comisiones y demás gastos asociados a los montos materia de capitalización son atendidos por el MEF (nota 23).

Sobre los pasivos contraídos en yenes con el American Family Life Assurance of Columbus - Japan Branch - AFLAC y Japan International Cooperation Agency – JICA, se han realizado operaciones de cobertura “Swap de tasa de interés” 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 2017, COFIDE ha registrado una ganancia por operaciones de cobertura netas por miles de S/ 20,987 (pérdida de miles de S/ 14,121 en 2016) y se presentan en el rubro “Resultados por Operaciones de Cobertura” en el Resultado por Operaciones Financieras - ROF, del estado de resultados. Asimismo, los otros préstamos en euros y algunos en dólares estadounidenses, están asociados también a contratos “Swaps de moneda” 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:

<i>En miles de soles</i>	2017	2016
Hasta un mes	135,176	-
Más de 1 mes y hasta 3 meses	215,000	158,859
Más de 3 meses y hasta 6 meses	146,416	680,981
Más de 6 meses y hasta 12 meses	372,180	933,391
Más de 12 meses	703,538	343,731
	1,572,310	2,116,962

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, COFIDE no ha presentado incumplimientos en cuanto a capital ni intereses. Asimismo, al 31 de diciembre de 2017 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 excepto por de los cuatro compromisos financieros (“covenants”) que mantiene con AFLAC, no contando a la fecha del presente informe con las concesiones de período de gracia (“waivers”). La Gerencia de COFIDE se encuentra en negociaciones con AFLAC para adquirir los waivers correspondientes a dichos compromisos.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

(b) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, las obligaciones financieras se componen de:

<i>En miles de soles</i>	Fecha	Emisión Moneda	Importe	Fecha de vencimiento	Tasa de interés	2017	2016
En moneda nacional							
Segundo programa – Bonos (a)							
Octava Serie A	1/06/2007	S/	20,000	15/07/2017	5.90%	-	3,000
Octava Serie B	2/04/2008	S/	10,000	2/04/2018	6.65%	1,000	3,000
						1,000	6,000
Tercer programa – Bonos (b)							
Novena Serie A	27/04/2012	S/	150,000	27/04/2027	6.65%	150,000	150,000
Decima Serie A	28/06/2012	S/	50,000	15/07/2027	6.20%	50,000	50,000
Decima Serie A	28/06/2012	S/	50,000	28/06/2037	6.20%	50,000	50,000
Undécima Serie A	30/10/2012	S/	90,000	30/10/2042	5.630%	90,000	90,000
						340,000	340,000
Cuarto programa – Bonos (c)							
Segunda Serie A	30/04/2013	S/	100,000	30/04/2043	5.35%	100,000	100,000
Quinta Serie A	30/01/2015	S/	78,445	30/01/2020	5.65%	78,445	78,445
Decima Serie A	06/10/2016	S/	150,000	6/10/2026	6.88%	150,000	150,000
Decima Serie B	28/10/2016	S/	50,000	28/10/2026	6.88%	50,000	50,000
Undécima Serie A	20/12/2016	S/	300,000	20/12/2046	7.84%	300,000	300,000
						678,445	678,445
Total valor nominal						1,019,445	1,024,445
Rendimientos devengados						31,272	18,072
Total moneda nacional						1,050,717	1,042,517
En moneda extranjera							
Primera emisión internacional (d)	08/02/2012	US\$	400,000	8/02/2022	4.75%	1,296,400	1,342,400
Reapertura de la primera emisión internacional (d)	03/12/2012	US\$	100,000	8/02/2022	4.75%	324,100	335,600
Segunda emisión internacional – Senior (e)	15/07/2014	US\$	300,000	15/07/2019	3.25%	972,300	1,006,800
Segunda emisión internacional – Subordinados (e)	15/07/2014	US\$	300,000	15/07/2029	5.25%	972,300	1,006,800
Tercera emisión internacional -Notes DUE 2019 (f)	15/07/2015	US\$	200,000	15/07/2019	3.25%	648,200	671,200
Tercera emisión internacional -Notes DUE 2025 (f)	15/07/2015	US\$	600,000	15/07/2025	4.75%	1,944,600	2,013,600
Total valor nominal						6,157,900	6,376,400
Diferencia precio neto (Bajo / Sobre la par) y gastos relacionados						(26,813)	(33,158)
Rendimiento devengado						120,232	124,498
Total moneda extranjera						6,251,319	6,467,740
						7,302,036	7,510,257

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

(a) 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 COFIDE 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.

(b) Tercer programa - Bonos

Este programa ha sido aprobado hasta por miles de 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., y es AA+ (pe) y AAA+.pe, respectivamente.

(c) Cuarto programa - Bonos

Este programa ha sido aprobado hasta por miles de 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., y es AA+ y AA+.pe, respectivamente.

(d) Primera emisión de bonos en el mercado internacional (Senior unsecured notes – Due 2022)

En Junta General de Accionistas, celebrada 14 de marzo de 2011, se aprobó emitir bonos en el mercado internacional hasta por miles de US\$ 500,000, la que se hizo efectiva mediante la colocación de “Senior Unsecured Notes” por miles de US\$ 400,000 con fecha de liquidación el 8 de febrero de 2012; devengan intereses a 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 de BBB y Fitch Ratings de “BBB+”.

Con fecha de liquidación 3 de diciembre de 2012, se realizó la reapertura de dicho bono internacional por miles de 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 de BBB+ Fitch Ratings

(e) Segunda emisión de bonos en el mercado internacional (notes – Due 2029)

En Junta General de Accionistas, celebrada 19 de mayo de 2014, se aprobó emitir bonos senior y/o subordinados. Con fecha 8 de julio de 2014, COFIDE efectuó la colocación de bonos en el mercado internacional de capitales por miles de US\$ 600,000 en dos tramos: miles de 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 de BBB-; y miles de 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 de BBB+ Fitch Ratings

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

(f) Tercera emisión de bonos en el mercado internacional

En Junta General de Accionistas celebrada 19 de mayo de 2014 se aprobó emitir bonos senior y/o subordinados. Con fecha 15 de julio de 2015, COFIDE efectuó la colocación de bonos en el mercado internacional de capitales por miles de US\$ 800,000 en dos tramos: miles de 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 miles de 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 de BBB+ por 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 COFIDE.

12. Derivados de Cobertura, Cuentas por Pagar, Provisiones y Otros Pasivos

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	2017	2016
Valor razonable de derivados de negociación (Forwards)	721	-
Valor razonable de derivados de cobertura:		
Swaps de monedas	88,058	111,970
Valor razonable de derivados de cobertura:		
Swaps de tasas	3,966	355
Derivados de cobertura (a)	92,745	112,325
Cuentas por pagar por operaciones de reporte (b)	514,210	382,455
Tributos por pagar	558	805
Diversas cuentas por pagar	4,104	10,411
Cuentas por pagar	518,872	393,671
Provisión para créditos contingentes (nota 7 b)	102,033	33,642
Provisión para litigios y demandas (c)	1,835	1,520
Provisión RCDRC para inversiones disponibles para la venta (d)	-	11,213
Provisión vacaciones devengadas	2,132	2,292
Provisión por jubilados "Ley N°20530"	1,481	1,568
Provisiones	107,481	50,235
Operaciones en trámite	1,638	1,310
Ventas diferidas	73	73
Otros pasivos	1,711	1,383
	720,809	557,614

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

(a) Derivados de negociación y cobertura

Corresponde a las cuentas por cobrar y/o pagar por operaciones de swaps de moneda, de intereses y forwards, instrumentos financieros derivados que posee COFIDE y comprenden principalmente los importes originados por las fluctuaciones resultantes de las valorizaciones de dichos instrumentos financieros.

	Nº de	Valor	Diferencia de cambio		Interés devengado		Ganancia /(pérdida)			Valor razonable	
En miles de soles	operaciones	nominal	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Realizada	Activo	Pasivo
2017											
Swaps de monedas – cobertura YEN/US\$ (ii)(iv)	6	442,793	12,499	145,728	213	3,377	(9,336)	(61,046)	-	3,376	88,059
Swaps de tasa de interés - cobertura	1	648,200	-	-	9,655	9,254	(9,655)	(5,288)	-	-	3,966
Forward de negociación	7	117,378	1,108	1,644	-	-	-	-	(720)	-	720
			13,607	147,372	9,868	12,631	(18,991)	(66,334)	(720)	3,376	92,745
2016											
Swaps de monedas – cobertura YEN/US\$ (i) (iv)	5	436,706	10,770	165,645	168	3,252	(9,596)	(56,927)	-	1,342	111,970
SWAPs de tasa de interés (ii)	1	671,200	-	-	9,998	8,082	(9,998)	(7,727)	-	-	355
			10,770	165,645	10,166	11,334	(19,594)	(64,654)	-	1,342	112,325

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

- (i) Al 31 de diciembre de 2017 la posición neta por pagar de las operaciones de cobertura y Negociación de Swap y Forward de moneda asciende a miles de S/ 85,403 (miles de S/ 110,628 al 31 de diciembre de 2016) que compensa principalmente la disminución del pasivo debido a la depreciación del Yen respecto al Dólar estadounidense.
- (ii) Al 31 de diciembre de 2017 la posición neta por pagar de las operaciones de cobertura de Swap de tasas de interés asciende a miles de S/ 3,966 (miles de S/ 355 por pagar al 31 de diciembre de 2016), que compensan las variaciones de las tasas pasivas de los adeudados.
- (iii) Al 31 de diciembre de 2017 por los instrumentos financieros derivados, se tiene registrada una ganancia neta no realizada por miles de S/ 47,343 (ganancia neta no realizada por miles de S/ 45,061 al 31 de diciembre de 2016) y una pérdida neta realizada de miles de S/ 720 (nota 13(d)).
- (v) Al 31 de diciembre de 2017 COFIDE tiene principalmente contratos Swaps de moneda, para compensar el riesgo de una revaluación de los yenes sobre adeudos recibidos con el AFLAC y JICA, cuyos vencimientos son en septiembre de 2031 y octubre de 2027, respectivamente. Mediante estos Swaps, COFIDE recibe un tipo de cambio fijo en dólares y paga un tipo de cambio variable en esa misma moneda, por el monto restante COFIDE recibe variable y paga fijo (nota 11).
- (b) Al 31 de diciembre de 2017, las operaciones de reporte comprenden recursos en moneda nacional captados del BCRP y de los Fideicomisos FISE y MIPYME, que devengan intereses a una tasa anual entre 3.33% y 6.10% y están garantizados con Depósitos Restringidos en moneda extranjera en el BCRP por miles de US\$ 133,116 y con Bonos Corporativos de la cartera de inversiones por miles de S/ 70,428 y tienen vencimientos entre enero de 2018 y junio de 2019. 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 miles US\$ 114,064 y tienen vencimientos en junio de 2018.
- (c) COFIDE tiene pendiente diversas demandas judiciales, litigios y otros procesos que están relacionados con las actividades que desarrolla, que en opinión de la Gerencia y sus asesores legales no resultarán en pasivos adicionales. Por lo tanto, al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Gerencia no ha considerado necesaria una provisión mayor a la registrada para estas contingencias y procesos.
- (d) Al 31 de diciembre de 2016, el rubro provisiones incluía 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 COFIDE; actualmente, de acuerdos a evaluaciones internas, ya no se realizan dichas provisiones (nota 6).

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

13. Patrimonio

A. Capital social

Al 31 de diciembre de 2017, el capital de COFIDE está representado por 1,880,499,252 acciones comunes y 15,639,765 acciones preferentes (2,010,569,891 acciones comunes y 15,639,765 acciones preferentes al 31 de diciembre de 2016) de un valor nominal de S/ 1.00 cada una, autorizadas, suscritas y pagadas.

La composición del capital social de COFIDE es como sigue:

Clase de acciones	Titular	2017		2016	
		Nº acciones	Participación	Nº acciones	Participación
Clase A – acciones comunes	MEF FONAFE	1,311,657,547	69.18%	1,402,706,994	69.23%
Clase C – acciones comunes	MEF FONAFE	568,841,705	30.00%	607,862,897	30.00%
		1,880,499,252	99.18%	2,010,569,891	99.23%
Clase B – acciones preferentes	CAF	15,639,765	0.82%	15,639,765	0.77%
Total		1,896,139,017	100.00%	2,026,209,656	100%

Las acciones preferentes de la Clase “B” pertenecen a entidades y empresas diferentes al Estado Peruano (salvo que sean recompradas). Son preferentes, redimibles o recomprables; acciones sin derecho a voto y devengan en forma anual un dividendo preferente y acumulativo (Libor a 360 días más 4.5%, sobre el valor de colocación pagado en dólares por la CAF).

Las acciones comunes 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 del Directorio.

En Junta General de Accionistas de COFIDE, celebrada el 22 de diciembre de 2016, se aprobó que el FONAFE pueda realizar un aporte de efectivo por miles de S/ 32,689, equivalente a 32,688,755 nuevas acciones (22,882,129 acciones comunes de la Clase “A” y 9,806,626 acciones comunes de la Clase “C”), el cual mismo que se hizo efectivo el 23 de diciembre del 2016 y se inscribió en febrero de 2017. Al 31 de diciembre de 2016 dicho importe se mantenía como capital adicional.

En Junta General de Accionistas de COFIDE, celebrada el 30 de marzo de 2017, se aprobó aumentar el capital social mediante capitalización de las utilidades distribuibles a favor de FONAFE por ejercicio de 2016, por un importe de miles de S/ 10,290, equivalente a 10,290,090 nuevas acciones comunes (7,203,063 acciones comunes de la Clase “A” y 3,087,027 acciones de la Clase “C”), inscritas en agosto 2017.

Mediante Resolución SBS N° 5028-2017 de fecha 27 de diciembre de 2017, la SBS autorizó a COFIDE la reducción de la reserva legal por miles de S/ 311,090 y la reducción del capital social por miles de S/ 231,360, por concepto de constitución de provisiones para créditos.

En Junta General de Accionistas, celebrada el 10 de noviembre de 2017, se aprobó lo siguiente:

- Aumentar el capital social de COFIDE, con la emisión de 58'310,516 acciones comunes (40'817,361 acciones de la Clase “A” y 17'493,155 acciones de la Clase “C”) por concepto de nuevos aportes en efectivo realizada por el accionista titular de dicha clase de acciones. El 13 de noviembre de 2017, FONAFE realizó el aporte dinerario de miles S/ 58,311.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

- Reducir el capital social de COFIDE, en la suma de miles de S/ 231,360, por concepto de constitución de provisiones para créditos y la cancelación de 231'360,000 acciones comunes, íntegramente suscritas y totalmente pagadas, de un valor nominal de S/ 1.00, distribuida de la siguiente manera: 161'952,000 acciones de la Clase "A" y 69'408,000 acciones de la Clase "C".
- La aplicación de la reserva legal por un monto de miles de S/ 311,090 por concepto de constitución de provisiones para créditos.

Durante el 2016, 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 COFIDE incluye lo establecido en los siguientes acuerdos:

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 miles de S/ 10,409 equivalente a 10,409,162 nuevas acciones.
2. En Junta General de Accionistas celebrada el 22 de junio de 2015, se aprobó efectuar un aporte de efectivo por miles de S/ 31,228 distribuido de la siguiente manera: miles de S/ 15,640 para la suscripción de 15,639,765 acciones en tesorería y miles de S/ 15,588 para la suscripción de 15,587,721 nuevas acciones comunes.
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 los párrafos anteriores distribuidas de la siguiente manera: 18,197,818 acciones de la clase "A" y 7,799,065 acciones comunes 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 S/ 425,258 a ser distribuido en miles de S/ 297,681 para la suscripción de 297,680,925 acciones comunes de la Clase "A" y en miles de S/ 127,577 para la suscripción de 127,577,540 acciones de la Clase "C".

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 miles de S/ 10,896 equivalente a 10,896,251 nuevas acciones comunes (7,627,376 acciones de la Clase "A" y 3,268,875 acciones comunes de la Clase "C").

B. Capital adicional

Al 31 de diciembre del 2017, el saldo corresponde a una donación recibida en mobiliario por (en miles) S/ 84.

Al 31 de diciembre de 2016, comprendía el saldo de la donación recibida en mobiliario por miles S/ 84, más el capital en trámite de registros públicos, derivado de lo establecido en la Junta General de Accionistas de COFIDE, celebrada el 22 de diciembre de 2016, donde se aprobó que el FONAFE pueda realizar un aporte de efectivo por miles de S/ 32,689 (nota 13 A).

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

C. Reservas

De conformidad con las normas legales vigentes, COFIDE 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% de las utilidades netas.

En Junta General de Accionistas celebrada el 10 de noviembre de 2017, se aprobó la aplicación de la reserva legal de COFIDE por un monto de miles de S/ 311'090, por concepto de constitución de provisiones sobre créditos, autorizado mediante Resolución SBS N° 5028-2017. (nota 3U).

En Junta General de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 2017, se aprobó la constitución de la reserva legal por el equivalente al 10% de las utilidades del ejercicio 2016, por miles de S/ 7,799.

En Junta General de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2016, se aprobó la constitución de la reserva legal por el equivalente al 10% de las utilidades del ejercicio 2015 por miles de S/ 8,234.

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 COFIDE, celebrada el 30 de marzo de 2017, se aprobó ratificar como política de dividendos, reinvertir el 15% de las utilidades distribuibles a favor de FONAFE. La utilidad distribuible al 31 de diciembre de 2016, ascendió a miles de S/ 70,197, por lo cual COFIDE capitalizó miles de S/ 10,290 y se pagará en efectivo miles de S/ 59,907.

En Junta General de Accionistas de COFIDE, celebrada el 30 de junio 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 miles de S/ 74,107, por lo cual COFIDE capitalizó miles de S/ 10,896 y se pagó en efectivo miles de S/ 63,211.

Mediante Acuerdo N° 002-2017/009-FONAFE de fecha 23 de junio de 2017, el Directorio de FONAFE aprobó entre otros, lo siguiente:

- Aprobar un aporte de capital en efectivo a favor de COFIDE, por un monto equivalente de hasta el 85% de las utilidades distribuibles a favor de FONAFE correspondientes al ejercicio 2016.
- Aprobar una nueva política de dividendos de COFIDE para los ejercicios 2017 y 2018, conforme al siguiente detalle:

Año	Política de dividendos
2017	Reinversión de los 100% de las utilidades distribuibles de COFIDE a favor de FONAFE, correspondientes al ejercicio 2017.
2016	Reinversión de los 100% de las utilidades distribuibles de COFIDE a favor de FONAFE, correspondientes al ejercicio 2018.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

En Junta General de Accionistas de COFIDE, celebrada el 10 de noviembre de 2017, se aprobó como política de dividendos, aplicable para los ejercicios 2017 y 2018, que las utilidades distribuibles que les corresponden a los accionistas comunes Clase "A" y Clase "C" de COFIDE, por los ejercicios 2017 y 2018, serán reinvertidas en un 100%. Asimismo, los dividendos que les correspondan a los accionistas comunes de la Clase "B" serán entregados observando lo dispuesto por el artículo 8° del Estatuto de COFIDE.

Los dividendos a favor de accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas en el país, están afectos a la tasa del 4.1% por concepto de impuesto a la renta de cargo de estos accionistas; dicho impuesto es retenido y liquidado por COFIDE.

Mediante Oficio N° 32034-2017-SBS de fecha 12 de septiembre de 2017, la SBS señaló que resulta procedente la reclasificación de la ganancia no realizada de la inversión en acciones de CAF neta del impuesto a la renta diferido. En ese sentido, dicha ganancia que estaba registrada como Ajustes al Patrimonio y su correspondiente impuesto a la renta diferido se reclasificaron a resultados acumulados en el tercer trimestre de 2017. Asimismo, en el referido oficio se consideró procedente realizar con cargo a dichos resultados acumulados, COFIDE efectúe la reversión de intereses devengados no cobrados, intereses capitalizados no cobrados y el reconocimiento de provisiones por concepto de comisiones pagadas en ejercicios anteriores, derivadas de operaciones de Financiamiento Estructurado, Empresarial y Especializado – FEEE, en atención del requerimiento prudencial formulado por la SBS (Informe de Visita de Inspección N° 061-VI/2017-DSB"B") referido a la suspensión de intereses y constitución de provisiones de operaciones FEEE, cuyo deudor final presente una clasificación de Dudoso o Pérdida.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

El total de resultados acumulados y ajustes al patrimonio comprende:

<i>En miles de soles</i>	2016	Movimiento	2017
Resultados acumulados			
Ajuste por participación de trabajadores diferido – NIC 12	12,647	-	12,647
Diferencia del valor de las acciones de la clase “B” de COFIDE al redimir a la CAF	7,599	-	7,599
Utilidad acumulada sin acuerdo de distribución de años anteriores	1,496	-	1,496
	21,742	-	21,742
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	-	(119,257)	(119,257)
Ganancia, neta del impuesto a la renta diferido	-	285,004	285,004
Reversión de intereses de ejercicios anteriores por operaciones de FEEE		(371,697)	371,697
Menos: impuesto a la renta diferido		109,650	109,390
Pérdida, neta del impuesto a la renta diferido		(262,047)	(262,047)
Gastos por provisiones de comisiones (desembolsadas a diciembre de 2016) de operaciones de FEEE	-	(25,390)	(25,390)
Menos: impuesto a la renta diferido	-	7,490	7,490
Pérdida, neta del impuesto a la renta diferido	-	(17,900)	(17,900)
Total	21,742	5,057	26,799
Ajuste al patrimonio			
Ganancia no realizada por el ajuste en el valor de la inversión de CAF	404,261	(404,261)	-
Menos: impuesto a la renta diferido	(119,257)	119,257	-
	285,004	(285,004)	-
Ganancia (pérdida) por fluctuación de valor de inversiones negociables disponibles para la venta	70,172	12,491	82,663
Menos: impuesto a la renta diferido	(20,701)	(3,685)	(24,386)
	49,471	8,806	58,277
Ganancia por derivados de cobertura de flujos de efectivo	45,061	2,282	47,343
Menos: impuesto a la renta diferido	(13,293)	(673)	(13,966)
	31,768	1,609	33,377
Total	366,243	(274,589)	91,654

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

14. Cuentas Contingentes y de Orden

Al 31 de diciembre, este rubro comprende lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	2017	2016
Riesgos y compromisos contingentes (a)		
Avales otorgados y cartas fianzas (nota 7)	457,869	653,227
Otras cuentas contingentes	34,339	163,743
Responsabilidades diversas	288,450	330,280
	780,658	1,147,250
Fideicomisos y comisiones de confianza (b)		
Garantías por operaciones de créditos de fideicomisos	9,785,040	9,712,738
Contracuentas de fideicomiso y comisiones de confianza	10,300,559	10,496,956
Cuentas de fideicomisos	10,251,901	10,439,239
Fondos en comisiones de confianza	443,679	596,724
	30,781,179	31,245,657
Garantías de operaciones de crédito (c)		
Pagarés	4,213,293	4,743,567
Hipotecas	38,538	91,612
Depósitos en garantía	8,104	7,716
Garantías documentarias	28,648	21,979
Warrants	117	121
Otras garantías	141,429	141,177
Otras cuentas de orden	13,321,324	12,463,171
	17,751,453	17,469,343
Swaps y forwards (d)		
Operaciones de swap de moneda y forward	560,171	436,706
Valor nominal de swap de tasas de interés	648,200	671,200
	1,208,371	1,107,906
Total cuentas contingentes y de orden	50,521,661	50,970,156

- (a) En el curso normal de sus negocios, COFIDE participa en transacciones con riesgo fuera del estado de situación financiera. Estas transacciones exponen a COFIDE 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 éste. Los correspondientes contratos consideran los montos que COFIDE asumiría por pérdidas crediticias en las operaciones contingentes.

COFIDE 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 COFIDE.

Cuando, a criterio de la Gerencia, existe un grado razonable de probabilidad de que una operación contingente pudiera originar una pérdida para COFIDE, dicha operación es incluida en la determinación de la provisión para créditos como si se tratase de un crédito directo.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

La Gerencia de COFIDE estima que no surgirán pérdidas significativas adicionales a los montos registrados provisionados en el rubro provisión para créditos contingentes, por las operaciones contingentes vigentes al 31 de diciembre de 2017 y de 2016.

- (b) Al 31 de diciembre de 2017, COFIDE administró 4 Fondos, 184 patrimonios fideicometidos y 2 programas (4 fondos, 193 patrimonios fideicometidos y 2 programas al 31 de diciembre de 2016), por los cuales recibió comisiones que fluctúan entre 0.25% y 2% al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, teniendo una periodicidad de cobro mensual, trimestral o semestral. COFIDE no tiene responsabilidad sobre los fondos, patrimonios o programas.
- (c) 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 COFIDE.
- (d) COFIDE tiene compromisos principalmente de intercambio de flujos de distintas monedas de tasas de interés "Swaps" con el propósito de coberturar los riesgos relacionados con adeudos en moneda extranjera (nota 11).

15. Gastos de Personal y Directorio

Por el año terminado al 31 de diciembre, este rubro comprende lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	2017	2016
Sueldos	15,803	16,597
Participación en las utilidades	-	6,437
Bonificaciones	8,082	4,648
Gratificaciones	3,136	3,360
Cargos sociales y otros	2,480	3,138
Compensación por tiempo de servicio	1,682	1,803
Vacaciones	1,252	584
Dietas de directorio	560	353
Asignaciones	100	102
Otros gastos de personal	4,407	4,469
	37,502	41,491

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

16. Gastos por Servicios Recibidos de Terceros

Por el año terminado al 31 de diciembre, este rubro comprende lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	2017	2016
Servicios de consultoría	8,000	7,856
IGV Prorratio fiscal	3,997	5,476
Procesamiento electrónico	2,034	3,180
Reparación y mantenimiento	2,231	2,393
Honorarios profesionales	2,365	1,442
Publicidad	552	1,228
Vigilancia y protección	690	996
Comunicaciones	633	874
Alquileres	696	615
Suministros diversos	463	552
Energía y agua	454	442
Transporte	242	196
Seguros	119	155
Otros servicios	4,028	4,041
	26,504	29,446

17. Utilidad Básica y Diluida por Acción

Al 31 de diciembre, el promedio ponderado de acciones comunes, comprende lo siguiente:

<i>En miles</i>	Acciones en circulación	Acciones base para el promedio	Días de vigencia hasta el cierre del año	Promedio ponderado de acciones comunes
2017				
Saldo al 1 de enero de 2017	2,010,570	2,010,570	365	2,010,570
Aporte en efectivo	32,688	32,688	365	32,688
Aporte en efectivo	58,311	58,311	48	7,668
Disminución de capital	(231,360)	(231,360)	4	(2,535)
Capitalización resultados del año 2016	10,290	10,290	365	10,290
Saldo al 31 de diciembre de 2017	1,880,499	1,880,499		2,058,681
2016				
Saldo al 1 de enero de 2016	1,548,419	1,548,419	365	1,548,419
Capitalización resultados del año 2016	10,290	10,290	365	10,290
Capitalización resultados del año 2015	10,896	10,896	365	10,896
Capitalización resultados del año 2014	10,409	10,409	365	10,409
Aporte de capital	15,588	15,588	365	15,588
Capitalización de adeudos	425,258	425,258	365	425,258
Saldo al 31 de diciembre de 2016	2,010,570	2,010,570		2,020,860

La utilidad por acción calculada sobre la base del promedio ponderado por acción, comprende lo siguiente:

<i>En miles de soles</i>	2017	2016
Resultado neto del ejercicio	4,477	77,996
Accionistas preferentes	(1,680)	(1,596)
Total	2,797	76,400
Promedio ponderado de acciones en circulación	2,058,681	2,020,860
Utilidad básica por acción	0.0013	0.0378

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

18. Impuesto a la Renta

Régimen tributario del impuesto a la renta

Tasas del impuesto

- A. COFIDE está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la tasa de impuesto a la renta de las personas jurídicas domiciliadas en Perú fue de 29.5% y 28%, respectivamente, sobre la renta neta imponible determinada por COFIDE.

Mediante Decreto Legislativo N° 1261, publicado el 10 de diciembre de 2016 y vigente a partir del 1 de enero de 2017, se modificó la tasa aplicable a las rentas corporativas a 29.5%.

Las tasas aplicables de impuesto a la renta de las personas jurídicas domiciliadas en el Perú de los últimos ejercicios gravables son las siguientes:

Hasta el ejercicio 2014	30.0%
Para los ejercicios 2015 y 2016	28.0%
Para el ejercicio 2017 en Adelante	29.5%

Asimismo, al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la tasa del impuesto a la renta para la distribución de dividendos y cualquier otra forma de distribución de utilidades aplicable a las personas jurídicas no domiciliadas en Perú y las personas naturales es de 5.0% y 6.8%, respectivamente.

El referido Decreto, sin embargo, estableció además la modificación de la tasa del impuesto a la renta aplicable a la distribución de dividendos y cualquier otra forma de distribución de utilidades a 5%, esto para las utilidades que se generen y distribuyan a partir del 1 de enero de 2017.

Las tasas aplicables al impuesto a la renta a los dividendos de los últimos ejercicios gravables son las siguientes:

Hasta el ejercicio 2014	4.1%
Para los ejercicios 2015 y 2016	6.8%
Para el ejercicio 2017 en adelante	5.0%

Determinación del impuesto a la renta

Al calcular su materia imponible por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, COFIDE ha determinado un impuesto a la renta corriente de en miles S/ 11,647 y en miles S/ 75,192, respectivamente:

<i>En miles de soles</i>	2017	2016
Impuesto a la renta corriente	-	34,245
Impuesto diferido – (acápito (F)	11,647	13,746
Efecto de cambio de tasa	-	27,201
	11,647	75,192

El impuesto a la renta corriente estimado corresponde al impuesto por pagar, calculado aplicando una tasa de 29.5% sobre la renta gravable estimada, después de deducir la participación de los trabajadores, un porcentaje de 5%.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

B. Conciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta con la tasa tributaria

<i>En miles de soles</i>	2017		2016	
	Importe	%	Importe	%
Utilidad antes de impuestos	16,124	100	153,188	100
Impuesto a la renta calculado según la tasa tributaria vigente	4,757	29.50	42,893	28.00
Efecto tributario sobre adiciones (deducciones):				
Gastos no deducibles	(112,999)	(700.82)	8,843	5.77
Ingresos exonerados	(615)	(3.81)	(56)	(0.04)
Otras diferencias permanentes	120,504	747.36	(3,689)	(2.41)
Efecto por ajustes en tasa del impuesto a la renta	-	-	27,201	17.76
Impuesto a la renta corriente y diferido registrado				
Según tasa efectivas	11,647	72.23	75,192	49.08

Inafectación y exoneración del impuesto a la renta

- C. A partir del ejercicio 2010 se encuentran afectas al impuesto a la renta las ganancias de capital proveniente de la enajenación, redención o rescate de valores mobiliarios efectuados a través de mecanismos centralizados de negociación. A tal efecto, se ha establecido como costo computable el valor de los títulos al cierre del ejercicio gravable 2009 (valor de cotización), costo de adquisición o valor de ingreso al patrimonio, el que resulte mayor, según el procedimiento establecido por el Decreto Supremo N° 011-2010-EF.

Respecto a lo anterior, resulta importante mencionar que sólo por el ejercicio 2016 se encontraron exoneradas del Impuesto a la Renta la ganancia de capital obtenida por la enajenación de acciones y demás valores representativos de éstas, siempre que dicha enajenación haya sido negociada a través de un mecanismo centralizado de negociación supervisado por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), previo cumplimiento de determinados requisitos contenidos en la Ley N° 30341.

Impuesto a las transacciones financiera

- D. Por los ejercicios 2017 y 2016, la tasa del Impuesto a las Transacciones Financieras ha sido fijada en 0.005% y resulta aplicable sobre los cargos y créditos en las cuentas bancarias o movimientos de fondos a través del sistema financiero, salvo que la misma se encuentre exonerada.

Precios de transferencia

- E. Para propósito de la determinación del Impuesto a la Renta, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valorización utilizados y los criterios considerados para su determinación. Hasta el ejercicio gravable 2016 las obligaciones formales de Precios de Transferencia estaban dadas por la obligación de presentar la declaración jurada informativa y contar con el estudio técnico.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

Revisión fiscal de la autoridad tributaria

- F. La autoridad tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a la renta calculado por COFIDE en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta de los años 2013 a 2017, están pendientes de revisión por la Superintendencia de Nacional de Administración Tributaria (en adelante SUNAT), que 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 el año 2014, mediante carta N° 140011424760-01 SUNAT de fecha 3 de enero de 2014, la SUNAT inició la fiscalización tributaria del ejercicio 2011. En la segunda quincena del mes de septiembre de 2015, COFIDE recibió 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; luego de lo cual presentó ante la SUNAT los recursos de reclamación y apelación correspondientes.

Debido a que pueden producirse diferencias en la interpretación por parte de la SUNAT sobre las normas aplicables a COFIDE, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos para COFIDE, por lo que cualquier mayor impuesto, intereses moratorios y sanciones que pudieran resultar de eventuales revisiones fiscales serían aplicados a los resultados del ejercicio en que éstos se reconozcan. Sin embargo, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros de COFIDE al 31 de diciembre de 2017 y de 2016.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

G. Saldos del impuesto a la renta diferido

<i>En miles de soles</i>	Saldo iniciales	Adiciones/recuperos		Saldos finales
		Patrimonio	Resultados	
2017				
Diferencias temporarias activas				
Provisión genérica para créditos directos y contingentes	573,530	-	(377,304)	196,226
Otras provisiones genéricas	16,678	-	(10,947)	5,731
Provisión para fluctuación de valores	5,959	-	(232)	5,727
Provisión genérica para cuentas por cobrar	2,784	-	(166)	2,618
Provisiones para bienes adjudicados	2,303	-	-	2,303
	601,254	-	(388,649)	212,605
Diferencias temporarias pasivas				
Depreciación de edificios	(514)	-	(1,543)	(2,057)
Ajuste de valor de las acciones de la CAF	(1,444,318)	-	-	(1,444,318)
Resultados no realizados por inversiones en valores	(70,172)	(12,491)	-	(82,663)
Ganancia (pérdida) no realizada por instrumentos derivados	(45,061)	(2,282)	-	(47,343)
Reparos DJ 2003 – Provisiones, castigos y otros	12,710	-	-	12,710
Intereses y comisiones COSAC e IITD	-	397,088	-	397,088
(Oficio N°32034-2017-SBS	-	-	-	-
Pérdida tributaria	-	-	350,709	350,709
	(1,547,355)	382,315	349,166	(815,874)
Diferencias temporarias activas (pasivas), netos	(946,101)	382,315	(39,483)	(603,269)
Movimiento de impuesto a la renta diferido	-	112,783	(11,647)	-
Impuesto a la renta diferido	(279,100)	112,783	(11,647)	(177,964)
2016				
Diferencias temporarias activas				
Provisión genérica para créditos directos 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 para cuentas por cobrar	2,222	-	562	2,784
Provisiones para bienes adjudicados	5,485	-	(3,182)	2,303
	650,346	-	(49,092)	601,254
Diferencias temporarias pasivas				
Depreciación de edificios	(514)	-	-	(514)
Ajuste de valor de las acciones de la CAF	(1,444,318)	-	-	(1,444,318)
Ganancia (pérdida) no realizada por inversiones en valores	18,523	(88,695)	-	(70,172)
Resultados no realizados 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 temporarias 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)

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

19. Transacciones con Partes Relacionadas

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las principales operaciones realizadas con la CAF, corresponden a operaciones de financiamiento.

Las operaciones realizadas con CAF comprenden:

- Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, se mantienen inversiones disponibles para la venta por en miles S/ 2,339,156. (nota 6).
- Al 31 de diciembre de 2017, solo se mantienen adeudos con CAF derivados por la emisión de acciones preferentes (nota 11). Dicho adeudo generó gastos por intereses por en miles S/ 1,690 (S/ 4,407 en 2016).

Las transacciones de COFIDE 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.

Retribuciones al directorio

El importe pagado en el 2017 y en 2016, por conceptos de dietas al Directorio, corresponde a en miles S/ 560 y S/ 353, respectivamente.

Retribuciones salariales a los administradores

Las retribuciones por concepto de sueldos, otros beneficios al personal y honorarios profesionales percibidas en 2017 por los empleados de COFIDE, con responsabilidad ejecutiva (administradores) ascendieron a en miles S/ 3,244 (S/ 4,054 en 2016).

Créditos al personal

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los Directores, funcionarios y empleados de COFIDE, 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 2017 y 2016, los créditos directos a empleados, Directores, funcionarios y personal clave ascienden a en miles S/ 5,777 y en miles S/ 7,296, respectivamente.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

20. Clasificación de Instrumentos Financieros

A continuación, se presentan los importes de los activos y pasivos financieros de los rubros del estado de situación financiera clasificados por categoría según lo establecido en el Manual de Contabilidad:

<i>En miles de soles</i>	2017				2016			
	Activos financieros				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
Activo								
Disponible	1,971,554	-	-	1,971,554	1,783,156	-	-	1,783,156
Inversiones disponibles para la venta								
Instrumentos representativos de capital	-	2,426,459	-	2,426,459	-	2,429,581	-	2,429,581
Instrumentos representativos de deuda	-	1,740,448	-	1,740,448	-	1,925,086	-	1,925,086
Cartera de créditos	5,727,375	-	-	5,727,375	7,231,302	-	-	7,231,302
Derivados de cobertura		-	3,376	3,376	-	-	1,342	1,342
Cuentas por cobrar	67,446	-	-	67,446	43,777	-	-	43,777
Otros activos	-	-	-	-	759	-	-	759
	7,766,375	4,166,907	3,376	11,936,658	9,058,994	4,354,667	1,342	13,415,003

<i>En miles de soles</i>	2017				2016			
	Pasivos financieros				Pasivos financieros			
	Al costo amortizado	Otros pasivos	Derivados de cobertura	Total	Al costo amortizado	Otros pasivos	Derivados de cobertura	Total
Pasivo								
Obligaciones con el público	-	12,856	-	12,856	-	8,688	-	8,688
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	-	153,541	-	153,541	-	125,022	-	125,022
Adeudos y obligaciones financieras	1,602,457	-	-	1,602,457	2,140,688	-	-	2,140,688
Valores, títulos y obligaciones en circulación	7,302,036	-	-	7,302,036	7,510,257	-	-	7,510,257
Derivados para negociación	-	-	721	721	-	-	-	-
Derivados de cobertura	-	-	92,024	92,024	-	-	112,325	112,325
Cuentas por pagar	-	518,872	-	518,872	-	393,671	-	393,671
Otros pasivos	-	103,637	-	103,637	-	34,952	-	34,952
	8,904,493	788,906	92,745	9,786,144	9,650,945	562,333	112,325	10,325,603

21. Gestión de Riesgos Financieros

La Gestión de riesgos financieros, comprende la administración de los principales riesgos que, por la naturaleza de sus operaciones, enfrenta COFIDE, como son 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

En relación a que COFIDE 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 COFIDE, 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

COFIDE 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 COFIDE 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 informado sobre el grado de exposición de los diversos riesgos que administra COFIDE.

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 COFIDE. 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 COFIDE, de los cuales el Gerente de la Unidad de Auditoría Interna, cuenta con voz pero sin voto, y el Gerente de Riesgos desempeña las funciones de secretario. Para llevar a cabo su labor, el Comité de Riesgos se soporta funcionalmente con la Gerencia de Riesgos, que es la encargada de presentar las propuestas de financiamiento remitidas por la Gerencia de Negocios.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

iii. Comité de elegibilidad

El Comité de Elegibilidad es un órgano creado por la Gerencia General, siendo responsable de determinar si se continúa con la evaluación de las propuestas de negocio identificadas en base a los siguientes términos: i) alineamiento a la estrategia de COFIDE y a su rol como banco de desarrollo y ii) alineamiento al apetito de riesgo de COFIDE. El Comité sesiona de manera quincenal, previa convocatoria de la Gerencia de Negocios y está conformada por el Gerente General (quien lo preside), los Gerentes de cuatro gerencias de COFIDE y un representante del área de Cumplimiento; siendo la Gerencia de Negocios quien desempeña las funciones de secretario.

iv. Comité de seguimiento

El Comité de Seguimiento es un órgano creado por la Gerencia General, siendo responsable de informar sobre los riesgos identificados en las operaciones crediticias, definir las acciones a tomar en relación a los mismos y tomar conocimiento de los avances en los compromisos asumidos por las distintas gerencias que participan en el Comité. El Comité sesiona de manera mensual, y se conforma por el Gerente General (quien lo preside), los Gerentes de cinco gerencias de COFIDE; siendo la Gerencia de Riesgos quien desempeña las funciones de secretario.

v. Comité de auditoría, ética y cumplimiento

El Comité de Auditoría, Ética y Cumplimiento 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 COFIDE. Además, tiene el propósito de evaluar las actividades realizadas por los auditores internos y externos. El Comité de Auditoría, Ética y Cumplimiento se encuentra conformado por dos Directores (uno de ellos lo preside), el Gerente de Auditoría Interna, quién realiza las funciones de secretario del Comité, y el Gerente de Asesoría Jurídica y Cumplimiento (para soportar los temas relacionados a cumplimiento normativo). Ambos representantes del Directorio no realizan actividades de gestión, para evitar conflictos de intereses e incompatibilidad de funciones. El Comité se reúne al menos una vez cada dos meses de forma ordinaria, e informa al Directorio sobre los temas tratados cuando la relevancia del tema así lo requiere (debiendo elevar reportes a esta instancia, al menos, dos veces al año). Para llevar a cabo su labor se soporta funcionalmente en la Gerencia de Auditoría Interna de COFIDE.

vi. 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 COFIDE, 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 y Cumplimiento (con voz pero sin voto, que desempeña las funciones de secretario). Además, asisten el Gerente de Auditoría Interna, y los Jefes de las Unidades de Servicios Financieros, Tesorería y Mercados (que tienen voz pero no voto); así como, el Ejecutivo de Riesgo Global y de Mercado (quien igualmente, tiene voz pero no voto).

vii. 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 COFIDE, 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.

viii. 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 COFIDE, 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.

ix. Auditoría interna

Auditoría Interna reporta funcionalmente al Directorio y proporciona servicios independientes de aseguramiento y consulta respecto al adecuado funcionamiento del sistema de control interno, en cumplimiento con las normativas aplicables en auditoría interna, gobierno corporativo y gestión de riesgos. Ello con el fin de soportar al Directorio y a la Gerencia en la evaluación y aseguramiento de que los riesgos se gestionan en cumplimiento a las normas y están alineados al logro de los objetivos de COFIDE. Auditoría Interna informa a las áreas responsables, la Gerencia, al Comité de Auditoría, Ética y Cumplimiento, al Directorio, así como a los reguladores (mediante informes cuatrimestrales de cumplimiento de su plan anual) respecto a situaciones de riesgo potencial y otros aspectos relevantes relacionados con la evaluación de la gestión de riesgos y control internode COFIDE.

x. 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 COFIDE, 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 mitigar los riesgos financieros a los que está sujeta COFIDE, para mitigarlos adecuadamente, se 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 COFIDE 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 COFIDE asume el riesgo directo o contingente de deudores finales.
- Lineamientos relacionados al origen y participación de COFIDE 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 en forma).

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

- 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 COFIDE 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 COFIDE, 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).

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

En el caso del riesgo estructural de tipo de cambio, en COFIDE se tienen dos fuentes de riesgo fundamental, una directa y otra indirecta. La primera proviene de la posición de cambio estructural que mantiene COFIDE 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

Para 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

COFIDE 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 COFIDE. 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, COFIDE 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 las 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 explícita.
- Límites de participación en las operaciones de financiamiento empresarial, especializado y estructurado.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

Asimismo, COFIDE cuenta con Políticas para Niveles de Autonomía, las cuales deben tener la aprobación del Directorio y se relacionan a:

- Operaciones de crédito.
- Límites de posición.
- Operaciones de inversión.
- Operaciones de endeudamiento.
- Operaciones con instrumentos financieros derivados.

En cuanto a las inversiones, COFIDE 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

COFIDE 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 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, con la finalidad de identificar posibles desviaciones en el perfil del riesgo respecto al apetito de riesgo estipulado por COFIDE, 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 COFIDE utiliza para mitigar el riesgo crediticio:

- (a) COFIDE 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 2017 y de 2016, la Gerencia ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesto COFIDE 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.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

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 2017 y de 2016:

- El 74.9% y 98.7%, respectivamente, de los créditos, no están consideradas vencidos ni deteriorados.
- El 90.8% y 90.9%, 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 COFIDE por tipo de activo financiero:

<i>En miles soles</i>	Notas	2017	2016
Disponible	5	1,971,554	1,783,156
Inversiones disponibles para la venta	6	4,166,907	4,354,667
Cartera de créditos, neta	7	5,727,375	7,231,302
Derivados de cobertura	8	3,376	1,342
Cuentas por cobrar, neta	8	67,446	43,777
Otros activos	8	-	759
Total		11,936,658	13,415,003
Contingentes (*)	7 y 14	390,175	783,328

(*) Se incluyen los créditos contingentes, netos de provisiones

E. Gestión de garantías

i. Políticas y procedimientos para su gestión y valoración

COFIDE 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 valoración de garantías y procedimientos para su actualización se encuentran prescritos 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 COFIDE 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, COFIDE cuenta con áreas especializadas en la constitución, gestión y liberación de garantías.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

ii. 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, COFIDE busca constituir los siguientes tipos de garantías:

- Garantías autoliquidables, o equivalentes fiduciarios.
- Garantías preferidas de muy rápida realización.
- Garantías preferidas.

iii. 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 2017 y de 2016:

<i>(en miles de soles)</i>	No minorista	Minorista	Total garantías	Créditos relacionados
2017				
Garantías autoliquidables	8,104	-	8,104	71,192
Garantías preferidas	6,978	7,918	14,896	18,422
Total	15,082	7,918	23,000	89,614
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

(*) Se consideran los saldos contables de las garantías recibidas por la cartera de créditos directa.

iv. 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.

COFIDE 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.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

- 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 COFIDE, se considera el total del valor comercial de las garantías involucradas.

<i>En miles de soles</i>	2017	2016
Garantías relacionadas a los créditos directos		
Garantías autoliquidables	8,104	7,716
Garantías preferidas	39,606	92,718
Otra garantías no preferidas	-	192
Sustitución de contraparte crediticia por cartas fianzas	140,478	140,000
Total (*)	188,188	240,626

(*) No incluye el valor de los pagarés, cuyo saldo se registra en otras cuentas de control acreedoras.

F. Calidad crediticia de los activos financieros

COFIDE 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 al 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, COFIDE 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, deficientes, dudoso y pérdida de COFIDE, en relación al alineamiento en el sistema financiero:

- 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",
- Préstamos vencidos pero no deteriorados, que comprenden préstamos vencidos de clientes clasificados como normales o con problemas potenciales, y
- 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 créditos minoristas).

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

En miles de soles	Cartera de créditos				Total	Porcentaje %
	Créditos no minoristas (*)	Créditos a pequeñas y micro empresas	Créditos de consumo	Créditos hipotecarios para vivienda		
2017						
Créditos no vencidos ni deteriorados	5,134,125	-	1,082	7,343	5,142,550	89.83
Normal	4,186,938	-	1,082	6,965	4,194,985	73.28
CPP	947,187	-	-	378	947,565	16.55
Créditos vencidos no deteriorados	-	-	-	2	2	0.00
CPP	-	-	-	2	2	0.00
Créditos deteriorados	1,721,014	-	53	1,051	1,722,118	30.09
Deficiente	240,785	-	3	-	240,788	4.21
Dudoso	1,454,495	-	50	215	1,454,760	25.41
Pérdida	25,734	-	-	836	26,570	0.47
Cartera bruta	6,855,139	-	1,135	8,396	6,864,670	119.92
Menos Provisiones (**)	1,139,447	-	42	677	1,140,166	19.92
Total neto (***)	5,715,692	-	1,093	7,719	5,724,504	100.00
2016						
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

(*) Incluyen las empresas del sistema financiero grandes y mediana empresas.

(**) Provisiones específicas, genéricas obligatorias y voluntarias.

(***) No se incluyen los rendimientos, ni los intereses diferidos.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

A continuación, se presenta la estructura de créditos refinanciados y reestructurados en relación a la calidad de los créditos directos:

<i>En miles de soles</i>	2017	2016
Créditos refinanciados		
No vencidos, ni deteriorados	226	272
Deteriorados	747	174
Total créditos refinanciados	973	446
Créditos reestructurados		
Deteriorados	10,027	14,039
Total créditos reestructurados	10,027	14,039

Respecto a la cartera de inversiones, COFIDE evalúa trimestralmente las condiciones de la cartera representativa de deuda y de capital, afectas a deterioro, a fin de identificar si existen factores que incidan en la disminución 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 importe bruto y la provisión de cartera de créditos deteriorados y el valor razonable de la garantía son como sigue:

<i>En miles de soles</i>	Cartera de créditos				Total
	Créditos a no minoristas	Créditos a pequeñas y micro empresas	Créditos de consumo	Créditos hipotecario para vivienda	
2017					
Cartera de créditos deteriorados	1,721,014	-	53	1,051	1,722,118
Provisión para cartera de créditos deteriorados	946,951	-	31	620	947,602
Valor de las garantías	3,058	-	-	1,051	4,109
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

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

ii. Provisiones constituidas por riesgo de crédito

El movimiento de las provisiones constituidas por riesgo de crédito de los créditos deteriorados al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, se muestra a continuación:

<i>En miles de soles</i>	Cartera de créditos				Total
	Créditos a no minoristas	Créditos a pequeñas y micro empresas	Créditos de consumo	Créditos hipotecario para vivienda	
Movimiento de provisión					
Saldo al 1 de enero de 2016	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 derecho	(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
Más provisión del ejercicio 2017	926,020	-	26	404	926,450
Menos recuperos	(15,676)	-	(2)	(173)	(15,851)
Menos cesión de derecho	(247)	-	-	-	(247)
Más reasignación de provisiones	(1,505)	-	-	-	(1,505)
Más diferencia en cambio	(768)	-	-	-	(768)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	946,086	-	87	881	947,054

- Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, los intereses, comisiones y gastos sobre créditos que se encuentran en situación de vencidos, en cobranza judicial, o clasificados como créditos deteriorados ascienden a en miles S/ 544,710 y en miles S/ 275, respectivamente; de los cuales en miles S/ 17,775 corresponden a créditos de primer piso y en miles S/ 526,935 corresponden a créditos FEEE-“Participations Agreements”

El importe en libros registrado correspondiente a los créditos castigados deteriorados, ascendieron a en miles S/ 336,029 y en miles S/347,701 al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, respectivamente.

El movimiento se presenta a continuación:

<i>En miles de soles</i>	Cartera crediticia castigada
Saldos al 31 de diciembre de 2015	354,037
Más adiciones	-
Más recuperos de efectivo	(770)
Más efecto diferencia en cambio	(5,566)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	347,701
Más adiciones	247
Más recuperos de efectivo	(281)
Más efecto diferencia en cambio	(11,638)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	336,029

iii. 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 2017 y de 2016, COFIDE estimó que el valor razonable de las garantías que cubre la partida de créditos vencidos pero no deteriorados ascienden a en miles S/ 2 y S/ 2 respectivamente. Los créditos vencidos pero no deteriorados corresponden a créditos hipotecarios, con vencimientos 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 COFIDE asume el riesgo de los deudores finales, así como con las IFIs, COFIDE 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 COFIDE.

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 realiza utilizando 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 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

COFIDE 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 ratings de las empresas clasificadoras locales y; según el caso, se elaboran análisis internos de situación financiera.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

La siguiente tabla presenta la clasificación de riesgo de las inversiones disponibles para la venta:

<i>En miles de soles</i>	2017	2016
Instrumentos emitidos en el Perú		
AAA	22,932	36,459
AA - a AA+	271,015	220,497
A- a A+	21,588	84,453
BBB – a BBB+	160,218	-
4 (pe)	80,250	82,906
Sin clasificación	36,630	38,324
Total nacional	592,633	462,639
Instrumentos emitidos en el exterior		
AAA		
AA - a AA+	2,573,817	2,562,611
A- a A+	-	16,787
BBB – a BBB+	633,122	931,839
BB – a BB+	275,991	112,231
B – a B+	69,796	180,134
CCC	-	64,730
Total exterior	3,552,726	3,868,332
Intereses devengados	21,548	23,696
Total	4,166,907	4,354,667

I. Concentraciones de riesgo

COFIDE 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 COFIDE. 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 créditos contingentes, incluyendo la exposición equivalente a riesgo crediticio de los instrumentos financieros 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 COFIDE considera prudente promover una diversificación por riesgo sistémico.

iv. Alertas de Concentración de pasivos por riesgo único

Con dicha alerta, COFIDE busca evitar la concentración de fuentes de financiamiento por tipo de institución acreedora.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, los instrumentos financieros con exposición a riesgo crediticio fueron distribuidos de acuerdo a los siguientes sectores económicos:

	2017				2016			
	Préstamos y partidas por cobrar	Disponibles para la venta	Derivados de cobertura	Total	Préstamos y partidas por cobrar	Disponibles para la venta	Derivados de cobertura	Total
<i>En miles de soles</i>								
Activo								
Servicios financieros	1,971,554	2,374,980	3,376	4,349,910	1,783,156	2,344,618	1,342	4,129,116
Intermediación financiera	5,643,213	84,819	-	5,728,032	7,194,662	65,668	-	7,260,330
Otros no minoristas	142,868	1,707,108	-	1,849,976	72,069	1,944,381	-	2,016,450
Consumo	1,094	-	-	1,094	1,967	-	-	1,967
Hipotecario	7,646	-	-	7,646	7,140	-	-	7,140
Total	7,766,375	4,166,907	3,376	11,936,658	9,058,994	4,354,667	1,342	13,415,003

(*) Los saldos se encuentran netos de las pérdidas por deterioro correspondientes.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la clasificación de los instrumentos financieros con exposición a riesgo crediticio según su área geográfica es la siguiente:

<i>En miles de soles</i>	Instrumentos financieros			
	Préstamos y partidas por cobrar (*)	Disponibles para la venta	Derivados de cobertura	Total
Al 31 de diciembre de 2017				
Perú	5,339,645	1,708,233	-	7,047,878
Venezuela	-	2,339,156	-	2,339,156
Estados Unidos	407,804	-	3,376	411,180
Reino Unido	495,959	-	-	495,959
España	307,465	-	-	307,465
Panamá	285,685	2,484	-	288,169
Islas Caimán	809,627	117,034	-	926,661
Holanda	23,618	-	-	23,618
Alemania	96,549	-	-	96,549
Japón	23	-	-	23
Total	7,766,375	4,166,907	3,376	11,936,658
Al 31 de diciembre de 2016				
Perú	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
Total	9,058,994	4,354,667	1,342	13,415,003

(*) Los saldos se encuentran netos de las pérdidas por deterioro correspondientes.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez consiste en la incapacidad de COFIDE 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 COFIDE.

COFIDE 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.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

La liquidez de COFIDE 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 descalses 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 COFIDE está dispuesta a asumir y donde también se revisan los indicadores, límites y controles correspondientes.

Asimismo, COFIDE 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 COFIDE 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.

<i>En miles de soles</i>	Hasta 1 mes	Más de 1 mes hasta 3 meses	Más de 3 hasta 12	Más de 1 año	Total
2017					
Riesgo de situación financiera					
Pasivo					
Obligaciones con el público	-	-	12,856	-	12,856
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	-	83,248	70,293	-	153,541
Adeudos y obligaciones financieras	110,409	261,711	591,985	7,940,388	8,904,493
Derivados de negociación	460	160	101	-	721
Derivados de cobertura	-	1,418	6,032	84,574	92,024
Cuentas por pagar	34,611	140,033	282,228	62,000	518,872
Otros pasivos	230	-	329	-	559
Total	145,710	486,570	963,824	8,086,962	9,683,066
Riesgo de situación financiera					
Pasivos contingentes	74,964	26,048	36,017	556,370	693,399
Total	220,674	512,618	999,841	8,643,332	10,376,465
2016					
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

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

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

Con relación al riesgo de mercado, COFIDE se encuentra expuesto 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 2017, el saldo de los instrumentos de negociación asciende a en miles S/117,378 (al 31 de diciembre de 2016, no se celebraron instrumentos de negociación).

COFIDE 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 COFIDE. 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, COFIDE 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.

COFIDE 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 COFIDE y, por tanto, con el valor económico o valor real del patrimonio de la misma.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

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 COFIDE, 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 COFIDE 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:

	2017	2016
GER (0.637% p.e)	25,462,852	22,536,508
VPR (5.076% p.e)	112,560,966	179,440,546

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 COFIDE a los riesgos de tasas de interés. Los instrumentos financieros de COFIDE 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.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

	2017						Total
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Devengan intereses	
<i>En miles de soles</i>							
Activos							
Disponible	1,540,124	431,430	-	-	-	-	1,971,554
Inversiones disponibles para la venta	501	35,292	58,576	377,698	1,290,984	2,403,856	4,166,907
Cartera de créditos, neta	372,830	265,155	1,043,726	2,400,376	1,587,978	57,310	5,727,375
Derivados de cobertura	-	-	529	1,265	1,582	-	3,376
Cuentas por cobrar, neta	7,781	18,361	41,294	10	-	-	67,446
Otros activos	-	-	-	-	-	36,518	36,518
Total activos	1,921,236	750,238	1,144,125	2,779,349	2,880,544	2,497,684	11,973,176
Pasivos							
Obligaciones con el público	-	-	12,856	-	-	-	12,856
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	-	83,248	70,293	-	-	-	153,541
Adeudos	102,240	258,581	580,687	232,750	428,199	-	1,602,457
Obligaciones financieras	8,169	3,130	11,298	3,375,896	3,903,543	-	7,302,036
Derivados de negociación	460	160	101	-	-	-	721
Derivados de cobertura	-	1,418	6,032	3,730	80,844	-	92,024
Cuentas por pagar	34,381	140,033	281,899	62,000	-	559	518,872
Otros pasivos	-	-	-	-	-	287,156	287,156
Patrimonio	-	-	-	-	-	2,003,513	2,003,513
Total pasivos y patrimonio	145,250	486,570	963,166	3,674,376	4,412,586	2,291,228	11,973,176
Fuera de balance							
Instrumentos financieros derivados activos	60,561	21,043	29,097	63,502	385,968	-	560,171
Instrumentos financieros derivados pasivos	75,046	26,077	36,057	78,691	478,289	-	694,160
Brecha marginal	1,761,501	258,634	173,999	(910,216)	(1,624,363)	206,456	-
Brecha acumulada	1,761,501	2,020,135	2,194,134	1,283,918	(340,445)	-	-

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

<i>En miles de soles</i>	2016					Devengan intereses	Total
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años		
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
Cartera 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
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	30,495	94,527	8,688	-			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	-	-

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

Sensibilidad a los cambios en las tasas de interés

La exposición al riesgo de 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):

	2017	2016
GER (0.650% p.e)	25,975,276	22,986,093
VPR (5.172% p.e)	114,633,443	182,833,540

Cabe indicar que esta información se obtiene del modelo interno de tasa de interés de COFIDE, 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 2017, el tipo de cambio promedio ponderado del mercado libre publicado por la SBS para las transacciones en dólares estadounidenses es de S/ 3.238 por US\$ 1 para la compra y S/ 3.245 por US\$ 1 para la venta (S/ 3.352 y S/ 3.360 al 31 de diciembre de 2016, respectivamente). Al 31 de diciembre de 2017, 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/ 3.241 por US\$1 (S/ 3.356 al 31 de diciembre de 2016).

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

A continuación, se presenta el detalle de la posición de COFIDE por moneda:

	2107				2016			
	Dólar estadounidense	Otras monedas	Soles	Total	Dólar estadounidense	Otra moneda	Soles	Total
<i>En miles de soles</i>								
Activos								
Disponible	1,604,252	9,837	357,465	1,971,554	1,426,347	20,902	335,907	1,783,156
Inversiones disponibles para la venta	1,184,590	-	2,982,317	4,166,907	1,454,973	-	2,899,694	4,354,667
Cartera de créditos neto	3,472,789	-	2,254,586	5,727,375	4,579,528	-	2,651,774	7,231,302
Derivados de cobertura	9,655	213	(6,492)	3,376	9,998	168	(8,824)	1,342
Cuentas por cobrar neto	54,683	-	12,763	67,446	39,244	-	4,533	43,777
Otros activos	-	-	-	-	635	-	124	759
Total activos	6,325,969	10,050	5,600,639	11,936,658	7,510,725	21,070	5,883,208	13,415,003
Pasivos								
Obligaciones con el público	6,169	-	6,687	12,856	705	-	7,983	8,688
Depósitos de entidades del sistema financiero	-	-	153,541	153,541	-	-	125,022	125,022
Adeudos y obligaciones financieras	170,085	447,051	985,321	1,602,457	523,949	454,636	1,162,103	2,140,688
Valores, títulos y obligaciones en circulación	6,251,459	(140)	1,050,717	7,302,036	6,467,895	(155)	1,042,517	7,510,257
Derivados para negociación	-	-	721	721	-	-	-	-
Derivados de cobertura	12,631	-	79,393	92,024	11,334	-	100,991	112,325
Cuentas por pagar	502	3,080	515,290	518,872	290	3,097	390,284	393,671
Otros pasivos	101,637	-	2,000	103,637	26,694	-	8,258	34,952
Total pasivos	6,542,483	449,991	2,793,670	9,786,144	7,030,867	457,578	2,837,158	10,325,603
Posición de Swaps de moneda, neto	(458,643)	442,793	15,850	-	(591,582)	436,706	154,876	-
Posición monetaria neta	(675,157)	2,852	2,822,819	2,150,514	(111,724)	198	3,200,926	3,089,400

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

Al 31 de diciembre de 2017, COFIDE ha registrado una pérdida neta de cambio por en miles S/ 16,571 (pérdida neta de en miles S/ 8,819 al 31 de diciembre de 2016), que se presentan netas en el rubro "Pérdida por diferencia en cambio" del estado de resultados.

COFIDE 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 COFIDE es igual a las posiciones largas menos las posiciones cortas en monedas distintas al Sol. La posición global incluye las posiciones del estado de situación (spot) y también las posiciones en instrumentos financieros derivados.

Las variaciones en los tipos de cambio afectan los estados financieros modificando los ingresos y egresos expresados en moneda local, así como la valorización de todos los activos y pasivos de COFIDE. 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.

Las sensibilidades para el caso de las variaciones del dólar estadounidense se pueden apreciar en la siguiente tabla. Por su volumen, la posición en dólares estadounidenses es la única exposición que podría causar una pérdida material para COFIDE. Las variaciones negativas representan potenciales pérdidas mientras que las positivas representan potenciales ganancias.

Análisis de sensibilidad	Cambio en tipos de cambio	2017	2016
Devaluación			
Dólar estadounidense	5%	(2,813)	32,882
Dólar estadounidense	10%	(5,626)	65,763
Revaluación			
Dólar estadounidense	5%	2,813	(32,882)
Dólar estadounidense	10%	5,626	(65,763)

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 analítica como por ejemplo el análisis de flujos descontado.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

Los supuestos y cálculos utilizados para determinar el valor razonable para los activos y pasivos financieros son:

Instrumentos financieros contabilizados al valor razonable. El valor razonable se basa en la siguiente jerarquía:

- Nivel 1: Precios del instrumento obtenidos directamente de fuentes de precios externas.
- Nivel 2: Precios obtenidos a partir de un precio limpio proporcionado por una fuente de precios externa.
- Nivel 3: Técnicas de valoración utilizando data procedente de mercados observables (utilizando las curvas de rendimiento o YTM proporcionados por alguna fuente de información confiable. Como por ejemplo PIP, SBS, Bloomberg, etc.).

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.

El valor razonable de la inversión de COFIDE en 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 COFIDE, 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						
<i>En miles de soles</i>	2107			2016		
	Nivel 1	Nivel 2	Total	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activo						
Inversiones disponibles para la venta						
Instrumentos de deuda	1,740,448	-	1,740,448	1,925,086	-	1,925,086
Instrumentos de capital (*)	87,303	-	87,303	90,425	-	90,425
Cuentas por cobrar por instrumentos financieros derivados	-	3,376	3,376	-	1,342	1,342
	1,827,751	3,376	1,831,127	2,015,511	1,342	2,016,853
Pasivo						
Cuentas por pagar por derivados	-	92,745	92,745	-	112,325	112,325
	-	92,745	92,745	-	112,325	112,325

(*) No incluye la inversión en 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.). COFIDE utiliza este método principalmente para valorizar instrumentos financieros derivados.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

Operaciones de cobertura y negociación

COFIDE 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. COFIDE utiliza instrumentos financieros derivados como coberturas de flujo de efectivo para cubrir estos riesgos así como de negociación.

El siguiente cuadro presenta al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 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.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

<i>En soles</i>	2107				2016				Instrumentos coberturados
	Activos	Pasivos	Monto de referencia	Vencimiento	Activos	Pasivos	Monto de referencia	Vencimiento	
Derivados designados de cobertura									
De flujo de efectivo									
Swaps de moneda US\$ / JPY	-	77,600	258,993	08/09/2031	-	94.333	258,606	08/09/2031	Endeudamiento AFLAC
Swaps de moneda US\$ / JPY	-	5,729	71,257	20/10/2027	-	9.689	74,708	20/10/2027	Endeudamiento JICA
Swaps de moneda US\$ / JPY	-	310	4,001	20/10/2027	-	526	4,195	20/10/2027	Endeudamiento JICA
Swaps de moneda US\$ / JPY	-	4,419	49,645	20/10/2027	-	7.423	52,050	20/10/2027	Endeudamiento JICA
Swaps de moneda US\$ / JPY	3,303	-	44,969	20/10/2027	1.342	-	47,147	20/10/2027	Endeudamiento JICA
Swaps de moneda US\$ / JPY	73	-	13,928	20/10/2027	-	-	-	20/10/2027	Endeudamiento JICA
	3,376	88,058	442,793		1,342	111.971	436,706	15/07/2029	
Swaps de tasa de interés									
Tasa fija / Tasa libor 6M – US\$	-	3,966	648,200	15/07/2019	-	355	671,200	15/07/2019	Bonos Corporativos COFIDE 2019 US\$ 300 MM
Total	-	92,024	648,200		-	355	671,200		
Derivados de negociación									
Forward – US\$/PEN	-	17	5,022	22/01/2018	-	-	-		Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	255	32,560	31/01/2018	-	-	-		Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	114	16,280	01/02/2018	-	-	-		Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	69	9,768	01/02/2018	-	-	-		Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	97	17,879	04/01/2018	-	-	-		Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	112	19,503	05/01/2018	-	-	-		Venta Spot US\$
Forward – US\$/PEN	-	57	16,366	08/05/2018	-	-	-		Venta Spot US\$
Total	-	721	117,378		-	-	-		

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, 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 siguen:

<i>En miles de soles</i>	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años
Salida de flujo de efectivo				
(pasivo) 2017	8,172	1,864	1,865	80,844
Salida de flujo de efectivo				
(pasivo) 2016	16,046	32,093	32,093	32,093

Al 31 de diciembre del 2017, COFIDE mantiene seis operaciones de intercambio de moneda (cinco operaciones al 31 de diciembre de 2016) que de acuerdo con las autorizaciones de la SBS, califican como una cobertura de flujos de efectivo de endeudamientos. Mediante esta operación, en términos económicos, la deuda que mantiene COFIDE queda cubierta.

Al 31 de diciembre de 2017, COFIDE ha realizado siete operaciones de intercambio de moneda, las que, de acuerdo con las autorizaciones de la SBS, califican como de negociación, para cubrir posiciones de venta.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, COFIDE mantiene una operación de intercambio de tasa de interés (Swaps) con la finalidad de cubrir el componente de tasa variable de ciertos adeudos, la misma que tiene vencimiento en el año 2019.

COFIDE 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 2017 y de 2016, COFIDE 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 COFIDE, 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 adeudos captados y los bonos emitidos por COFIDE): El valor razonable se calcula en función del valor descontado de los flujos futuros utilizando la tasa de interés efectiva original.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

En el siguiente cuadro se muestra una comparación entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros de COFIDE, según la metodología explicada anteriormente presentados en el estado de situación financiera:

<i>En miles de soles</i>	2017		2016	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activo				
Disponible	1,971,554	1,971,554	1,783,156	1,783,156
Inversiones disponibles para la venta				
Instrumentos representativos de capital	2,426,459	2,426,459	2,429,581	2,429,581
Instrumentos representativos de deuda	1,740,448	1,740,448	1,925,086	1,925,086
Cartera de créditos	5,727,375	5,727,375	7,231,302	7,231,302
Derivados de cobertura	3,376	3,376	1,342	1,342
Cuentas por cobrar	67,446	67,446	43,777	43,777
Otros activos	-	-	759	759
Total	11,936,658	11,936,658	13,415,003	13,415,003
Pasivo				
Obligaciones con el público	12,856	12,856	8,688	8,688
Depósitos de empresas del sistema financiero	153,541	153,541	125,022	125,022
Adeudos y obligaciones financieras	1,602,457	1,593,110	2,140,688	2,127,644
Valores, títulos y obligaciones en circulación	7,302,036	7,299,739	7,510,257	7,512,357
Derivados para negociación	721	721	-	-
Derivados de cobertura	92,024	92,024	112,325	112,325
Cuentas por pagar	518,872	518,872	393,671	393,671
Otros pasivos	103,637	103,637	34,952	34,952
Total	9,786,144	9,774,500	10,325,603	10,314,659

Activos cedidos en garantía

Al 31 de diciembre de 2017, COFIDE ha realizado operaciones de reporte de moneda con compromiso de recompra que comprenden recursos en moneda nacional por en miles S/ 442,600, captados del BCRP, que devengan intereses a una tasa anual entre 4.13% y 6.10% y están garantizados con Depósitos Restringidos en moneda extranjera en el BCRP por en miles US\$ 133,116. Al 31 de diciembre de 2016, COFIDE había 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.

Los fondos captados son destinados a atender diversas obligaciones de COFIDE.

22. Administración 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, pero exceptuando al estratégico y reputacional.

COFIDE 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 designan coordinadores de riesgo operacional, que son los expertos en los procesos y 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, COFIDE evalúa y mejora continuamente la administración de los riesgos operacionales alineados a sus objetivos estratégicos.

B. Manejo de capital – Patrimonio de efectivo

COFIDE administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de COFIDE 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 COFIDE 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 COFIDE 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, COFIDE está obligada a mantener un Patrimonio Neto 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 2017 y de 2016, COFIDE 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.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y de 2016

Al 31 de diciembre del 2017 y de 2016, el patrimonio efectivo de COFIDE, determinado según las normas legales vigentes es de miles S/ 2,983,803 y S/ 3,535,252, 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 COFIDE considera haber cumplido en su totalidad.

Al 31 de diciembre del 2017, los activos y créditos contingentes ponderados por riesgo crediticio ascienden a miles S/ 10,838,585 (miles S/ 11,858,006 al 31 de diciembre de 2016) y el requerimiento patrimonial por riesgo de crédito, mercado y operacional, determinados por COFIDE según las normas legales vigentes, totalizan miles S/ 1,163,362 (miles S/ 1,228,611 al 31 de diciembre de 2016); los cuales generan un ratio de capital global de 25.65% (28.77% al 31 de diciembre de 2016).

23. Límites Legales

A la fecha se viene cumpliendo con efectuar el seguimiento de los Límites globales e individuales de las Empresas del Sistema Financiero contenidas en la Ley General, como se informa mensualmente en el reporte N° 13 enviado a la SBS.

24. Hechos Posteriores

De acuerdo a la Quinta Disposición Complementaria Final de la Ley N°30695 “Ley de Endeudamiento del Sector Público para el año fiscal 2018”, vigente a partir del 1 de enero de 2018, COFIDE, con fecha 31 de enero de 2018, efectuó la capitalización de los préstamos pactados con Japan International Cooperation Agency JICA y Kreditanstalt Fur Wiederaufbau KFW, por en miles S/ 332,886 (nota 1); dicho importe se encuentra registrado en el rubro Capital Adicional del estado de situación financiera.

Excepto por lo mencionado en el párrafo anterior, la Gerencia de COFIDE no tienen conocimiento de otros hechos posteriores ocurridos entre la fecha de cierre de estos estados financieros y la fecha de emisión, que puedan afectarlos significativamente.



FINANCIAL STATEMENTS

DECEMBER 31, 2017 AND 2016
(INCLUDING INDEPENDENT AUDITORS' REPORT)



Corporación Financiera de
Desarrollo S.A. – COFIDE
Financial Statements

December 31, 2017 and 2016
(including Independent Auditors' Report)
(TRANSLATION OF FINANCIAL STATEMENTS
ORIGINALLY ISSUED IN SPANISH)



KPMG en Perú
Torre KPMG, Av. Javier Prado Oeste 203
San Isidro, Lima 27, Perú

Teléfono 51 (1) 611 3000
Fax 51 (1) 421 6943
Internet www.kpmg.com/pe

(TRANSLATION OF FINANCIAL STATEMENTS ORIGINALLY ISSUED IN SPANISH)

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To The Board of Directors and Stockholders Corporación Financiera de Desarrollo S.A. – COFIDE

We have audited the accompanying financial statements of Corporación Financiera de Desarrollo S.A. – COFIDE (hereinafter 'COFIDE'), which comprise the statement of financial position as of December 31, 2017, and the related statement of profit and loss, profit and loss and other comprehensive income, changes in equity and cash flows for the year then ended, and summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with accounting standards established by the Banking, Insurance and Pension Plan Agency (SBS, for its Spanish acronym) for financial institutions in Peru, 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.

Auditors' responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing approved for their application in Peru by the Dean's Council of the Peruvian Professional Associations of Public Accountants. Those standards require that we comply with ethical requirements, and that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' 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 COFIDE's preparation and fair presentation of the financial statements 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 COFIDE's internal control. 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.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the accompanying financial statements, present fairly, in all material respects, the financial position of Corporación Financiera de Desarrollo S.A. – COFIDE as of December 31, 2017, its financial performance and its cash flows for the year then ended, in accordance with accounting standards established by Banking, Insurance and Pension Plan Agency (SBS) for financial companies in Peru.

Emphasis of Matter

Without modifying our opinion, we draw attention to notes 1 B, 3 C, 3 U, 7 and 13 to the accompanying financial statements. As per the analysis conducted by COFIDE's management, it was observed that the accounting record of foreign operations of Structured, Entrepreneurial and Specialized Financing (hereinafter 'FEEE', for its Spanish acronym), held with foreign Financial Intermediaries (FIs) as of December 31, 2016, did not adequately reflect the credit risks assumed by COFIDE. In this regard, as from year 2017, the treatment of these credits considers the assessment of the final debtors instead of the FI. Upon application of this new treatment at the beginning of year 2017, it was estimated that as of December 31, 2016: i) COFIDE presented a risk portfolio for impaired loans due to the assumption of inadequate risks in previous years, which called for provisions of approximately US\$ 396,140 thousand; and ii) COFIDE should reverse the accrued and uncollected interest and fees for approximately US\$ 106,320 thousand, from previous years. It was also estimated that capitalized interest in the amount of US\$ 12,400 should be reversed. The application of the new treatment for FEEE operations led to the issuance of Supreme Decree 113-2017-EF, dated April 29, 2017. This decree set the risk parameters for the financing policies of COFIDE, as a development second-tier bank, in order for it to maintain a reasonable share in the credit exposure of the financings.

The Equity Strengthening Plan, approved through the Board of Directors' Meetings 884 and 894, was prepared and presented by management to ensure that the appropriate solvency and liquidity levels for COFIDE's operativeness were met, and to address the portfolio situation mentioned in the previous paragraph. This plan outlines the necessary actions to regularize the portfolio situation considering (i) the reversal of accrued and uncollected interests and fees for US\$ 106,320 thousand occurred in 2017 and (ii) the recording of provisions deficit in periods 2017 and 2018, in the amounts of US\$ 212,500 thousand and US\$ 183, 640 thousand, respectively. Our opinion is not modified with respect to this matter.

Other Matters

The financial statements of Corporación Financiera de Desarrollo S.A. for the year ended December 3, 2016 were audited by other independent auditors, whose report dated March 17, 2017 expressed an unqualified opinion on those statements.

Lima, Peru

Cairo y Asociados

March 16, 2018

Countersigned by:

Eduardo Alejos P.

Eduardo Alejos P. (Partner)
Peruvian CPA
Registration number 01-29180

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

Contents	Page
Financial Statements	
Statement of Financial Position	1
Statement of Profit and Loss	2 - 3
Statement of Profit and Loss and Other Comprehensive Income	4
Statement of Changes in Equity	5
Statement of Cash Flows	6
Notes to the Financial Statements	7 - 90

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish)

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Statement of Financial Position

As of December 31, 2017 and 2016

<i>In thousands of soles</i>	<i>Note</i>	2017	2016
Assets			
Cash and due from banks	5	1,971,554	1,783,156
Available-for-sale investments	6	4,166,907	4,354,667
Loan portfolio, net	7	5,727,375	7,231,302
Hedge derivatives	8	3,376	1,342
Accounts receivable, net	8	67,446	43,777
Property, furniture, and equipment, net	9	8,246	11,592
Intangible assets, net	8	3,101	4,770
Current tax	18	20,496	-
Other assets	8	4,675	6,489
Total assets		11,973,176	13,437,095
Memorandum and contingent accounts	14	50,521,661	50,970,156

<i>In thousands of soles</i>	<i>Note</i>	2017	2016
Liabilities			
Obligations to the public	10	12,856	8,688
Deposits of financial entities and international financial entities	10	153,541	125,022
Borrowings and financial obligations	11	8,904,493	9,650,945
Held-for-trading and hedge derivatives	12	92,745	112,325
Accounts payable	12	518,872	393,671
Provisions	12	107,481	50,235
Current tax	18	-	3,111
Deferred tax	18	177,964	279,100
Other liabilities	12	1,711	1,383
Total liabilities		9,969,663	10,624,480
Net equity	13		
Capital stock		1,880,499	2,010,570
Additional capital		84	32,773
Required reserves		-	303,291
Retained earnings		26,799	21,742
Net profit or loss for the period		4,477	77,996
Adjustments to equity		91,654	366,243
Total net equity		2,003,513	2,812,615
Total liabilities and net equity		11,973,176	13,437,095
Memorandum and contingent accounts	14	50,521,661	50,970,156

The accompanying notes on pages 7 to 90 are an integral part of these financial statements.

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish)

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Statement of Profit or Loss

For the years ended December 31, 2017 and 2016

<i>In thousands of soles</i>	<i>Note</i>	2017	2016
Interest income			
Cash and due from banks		21,808	23,291
Available-for-sale investments		124,935	118,342
Direct loan portfolio		399,156	504,265
		545,899	645,898
Interest expenses			
Obligations to the public		(564)	(639)
Deposits of financial entities and international financial entities		(4,379)	(16,299)
Borrowings and obligations of the local financial system		(56,074)	(56,592)
Borrowings and obligations of the foreign financial system		(17,458)	(39,498)
Other borrowings and local and foreign obligations		(4,127)	(3,714)
Fees and other charges on borrowings and financial obligations		(5,914)	(10,273)
Securities, bonds and obligations outstanding		(344,203)	(322,851)
Interest on accounts payable		(18,578)	(12,650)
Profit or loss from hedging operations		(10,600)	(7,252)
		(461,897)	(469,768)
Gross finance margin		84,002	176,130
Provision for direct loans	7 (b)	(45,513)	25,467
Net finance margin		38,489	201,597
Income and expenses from finance services, net			
Income from indirect lending		7,775	8,430
Income from trust and trust fees		26,895	32,852
Various income		218	1,177
Income from trust and trust fees		(249)	(119)
Various expenses		(4,778)	(3,091)
		29,861	39,249
Financial margin net of income and expenses for finance services		68,350	240,846
Profit or loss from financial transactions:			
Available-for-sale investments		22,162	4,104
Held-for-trading derivatives		(720)	2,448
Profit or loss from hedging operations	12 (a)	20,987	14,121
Exchange difference, net		(16,571)	(8,819)
Others		590	395
		26,448	12,249
Operating margin		94,798	253,095

The accompanying notes on pages 7 to 90 are an integral part of these financial statements.

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish)

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Statement of Profit or Loss

For the years ended December 31, 2017 and 2016

<i>In thousands of soles</i>	<i>Note</i>	2017	2016
Administrative expenses			
Personnel and board of directors' expenses	15	(37,502)	(41,491)
Expenses for services received from third parties	16	(26,504)	(29,446)
Taxes and contributions		(5,528)	(5,791)
Depreciation and amortization		(5,765)	(4,852)
		(75,299)	(81,580)
Net operating margin		19,499	171,515
Net asset and provision valuation			
Provisions for indirect lending	7 (b)	(16,357)	5,512
Provisions for uncollectibility of accounts receivable	8 (b)	4,489	(8,044)
Provision for seized, received as payment, recovered and awarded assets, and others		-	3,239
Impairment of investments		-	(168)
Impairment of fixed assets		(74)	-
Provision for litigations and claims		(578)	(1,018)
Other provisions		(1,018)	(7,770)
		(13,538)	(8,249)
Net operating profit or loss		5,961	163,266
Other income and expenses		10,163	(10,078)
Profit or loss for the period before tax		16,124	153,188
Income tax	18 (a)	(11,647)	(75,192)
Net profit or loss for the period		4,477	77,996
Basic and diluted earnings per share in soles	17	0.0013	0.0378

The accompanying notes on pages 7 to 90 are an integral part of these financial statements.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income

For the years ended December 31, 2017 and 2016

<i>In thousands of soles</i>	<i>Note</i>	2017	2016
Net profit or loss for the period		4,477	77,996
Other comprehensive income:			
Available-for-sale investments		12,491	88,694
Cash flow hedges		2,282	22,694
		14,773	111,388
Income tax related to components of other comprehensive income:			
Available-for-sale investments		(3,685)	(25,887)
Cash flow hedges		(673)	(7,030)
Adjustment to deferred tax rate - CAF Investments		-	(14,148)
		(4,358)	(47,065)
Other comprehensive income		10,415	64,323
Total comprehensive income for the period, net of tax		14,892	142,319

The accompanying notes on pages 7 to 90 are an integral part of these financial statements.

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish)

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Statement of Changes in Equity

For the years ended December 31, 2017 and 2016

	Own funds						Adjustments to Equity (note 13.D)					
	Social capital (note 13.A)	Additional capital (note 13.B)	Treasury shares	Required reserves (note 13.C)	Retained earnings (note 13.D)	Net profit or loss for the period	Total own funds	Investments of equity instruments at fair value	Cash flow hedges	Share in other comprehensive income of CAF investments	Total adjustments to equity	Total net equity
<i>In thousands of soles</i>												
Balance as of January 1, 2016	1,548,419	466,979	(15,640)	295,057	21,742	82,341	2,398,898	(13,336)	16,104	299,152	301,920	2,700,818
Comprehensive income:												
Net profit or loss for the period	-	-	-	-	-	77,996	77,996	-	-	-	-	77,996
Other comprehensive income	-	-	-	-	-	-	-	62,807	15,664	(14,148)	64,323	64,323
Total comprehensive income for the year	-	-	-	-	-	77,996	77,996	62,807	15,664	(14,148)	64,323	142,319
Changes in equity (not included in other comprehensive income):												
Capitalization of profits	21,305	(10,409)	-	-	(10,896)	-	-	-	-	-	-	-
Cash contributions to FONAFE	15,588	(31,228)	15,640	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash contributions to FONAFE	-	32,689	-	-	-	-	32,689	-	-	-	-	32,689
Capitalization of borrowings	425,258	(425,258)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividends	-	-	-	-	(63,211)	-	(63,211)	-	-	-	-	(63,211)
Transfers to legal reserve and reclassification between equity accounts	-	-	-	8,234	74,107	(82,341)	-	-	-	-	-	-
Total changes in equity	462,151	(434,206)	15,640	8,234	-	(82,341)	(30,522)	-	-	-	-	30,522
Balance as of December 31, 2016	2,010,570	32,773	-	303,291	21,742	77,996	2,446,372	49,471	31,768	285,004	366,243	2,812,615
Balance as of January 1, 2017	2,010,570	32,773	-	303,291	21,742	77,996	2,446,372	49,471	31,768	285,004	366,243	2,812,615
Adjustments for changes in accounting policies	-	-	-	-	285,004	-	285,004	-	-	(285,004)	(285,004)	-
Adjustment for error correction	-	-	-	-	(279,947)	-	(279,947)	-	-	-	-	(279,947)
Comprehensive income:												
Net profit or loss for the period	-	-	-	-	-	4,477	4,477	-	-	-	-	4,477
Other comprehensive income	-	-	-	-	-	-	-	8,806	1,609	-	10,415	10,415
Total comprehensive income for the year	-	-	-	-	5,057	4,477	9,534	8,806	1,609	(285,004)	(274,589)	(265,055)
Changes in equity (not included in other comprehensive income):												
Cash contributions to FONAFE	90,999	(32,689)	-	-	-	-	58,310	-	-	-	-	58,310
Application for establishment of credit portfolio provisions	(231,360)	-	-	-	-	-	(231,360)	-	-	-	-	(231,360)
Dividends	-	-	-	-	(59,907)	-	(59,907)	-	-	-	-	(59,907)
Transfers to legal reserve and reclassification between equity accounts	10,290	-	-	7,799	59,907	(77,996)	-	-	-	-	-	-
Application for establishment of loan portfolio provisions	-	-	-	(311,090)	-	-	(311,090)	-	-	-	-	(311,090)
Total changes in equity	(130,071)	(32,689)	-	(303,291)	-	(77,996)	(544,047)	-	-	-	-	(544,047)
Balance as of December 31, 2017	1,880,499	84	-	-	26,799	4,477	1,911,859	58,277	33,377	-	91,654	2,003,513

The accompanying notes on pages 7 to 90 are an integral part of these financial statements.

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish)

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Statement of Cash Flows

For the years ended December 31, 2017 and 2016

<i>In thousands of soles</i>	2017	2016
Reconciliation of net profit with cash and cash equivalents from operating activities		
Net profit or loss for the period	4,477	77,996
Adjustments		
Depreciation and amortization	5,765	4,852
Provision for loan portfolio	45,513	(24,697)
Other provisions	734	7,443
Provision for country risk	289	(36,514)
Deferred tax	11,647	40,947
Current tax	-	34,245
Provisions for investments impairment	74	168
Other adjustments	12,446	(3,313)
Net changes in assets and liabilities		
Loans	628,685	187,501
Available-for-sale	196,566	(123,273)
Accounts receivable and other	(60,094)	7,676
Unsubordinated financial liabilities	(538,231)	(749,321)
Accounts payable and other	83,354	338,124
Profit or loss for the period after net variation in assets, liabilities and adjustments	391,225	(238,166)
Income taxes paid	(20,637)	(31,434)
Cash flows from operating activities	370,588	(269,600)
Cash flows from investing activities		
Outflow for purchases of buildings, furniture, equipment and intangibles	(565)	(1,701)
Other inflows related to investing activities	143	149
Other outflows related to investing activities	(271)	(652)
Net cash flows used in investing activities	(693)	(2,204)
Cash flows from financing activities		
Inflows from issuance of equity instruments	58,310	43,585
Dividends paid	(59,907)	(63,211)
Deposits of financial entities and international financial entities	28,519	(105,100)
Securities outstanding	(208,221)	223,060
Net cash flows used in financing activities	(181,299)	98,334
Net (decrease) increase in cash and cash equivalents	188,596	(173,470)
Cash and cash equivalents at the beginning of year	1,783,241	1,956,711
Cash and cash equivalents at the end of year	1,971,837	1,783,241

The accompanying notes on pages 7 to 90 are an integral part of these financial statements.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

1. Incorporation and Economic Activity, Approval of the Financial Statements and Equity Strengthening Plan

A. Incorporation and economic activity

Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE (hereinafter 'COFIDE') is a mixed economy company where the Peruvian Government has an equity interest of 99.2% (represented by the National Fund for Financing State Entrepreneurial Activity - FONAFE, for its Spanish acronym -, attached to the Ministry of Economy and Finance - MEF, for its Spanish acronym) and the Andean Development Corporation – Development Bank of Latin America (hereinafter 'CAF', for its Spanish acronym) holds another 0.8%.

COFIDE was created on March 18, 1971 through Law Decree 18807, and it has administrative, economic and financial autonomy. The purpose of COFIDE is to contribute to Peru's integral development, through the collection of funds and financing granted through Financial Intermediaries (hereinafter 'FI'), for the promotion and financing of productive investments and public and private infrastructure nation-wide.

Additionally, COFIDE is engaged in managing funds, programs and securities received from the Peruvian Government and financial institutions acting as trustee, for which it charges a fee.

COFIDE's activities are regulated by different legal provisions included in its bylaws, specifically issued to define its scope of action. Further, such activities are regulated by the 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 26702 (hereinafter 'General Law'), and its amendments, Legislative Decree 1028 dated June 21, 2008.

Its legal domicile is Augusto Tamayo N° 160, San Isidro and the number of personnel (managers, officers and employees) as of December 31, 2017 and 2016 was 179 and 194, respectively.

Loan Portfolio Situation, Equity Strengthening Plan and Other

B.1. Loan portfolio situation

As per a loan portfolio analysis, COFIDE's management, observed that the accounting record of the foreign operations of Structured, Entrepreneurial and Specialized Financing (FEEE) held with Financial Intermediaries (IFs) did not adequately reflect the credit risks assumed by COFIDE. In this regard, as from year 2017, the treatment of these credits considers the assessment of the final debtors instead of financial intermediary.

Upon application of this new treatment at the beginning of year 2017, it was estimated that as of December 31, 2016: i) COFIDE presented a risk portfolio for impaired loans due to the assumption of inadequate risks in previous years, which called for provisions of approximately US\$ 396,140 thousand; and ii) COFIDE should reverse accrued and uncollected interests and fees for approximately US\$ 106,320 from previous years. These interests and fees are related to the operation carried out among four operators of Consorcio Corredores Segregados de Buses de Alta Capacidad (COSAC, for its Spanish acronym). It was determined that COFIDE should also reverse capitalized interests from the Gasoducto Sur Peruano (GSP) operations for US\$ 12,400 thousand.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

B.2. Equity strengthening plan

As a result of the application of the new treatment for FEEE operations, Supreme Decree N° 113-2017-EF, dated April 29, 2017, was issued. Through this decree, the risk parameters for the financing policies of COFIDE, as a development second-tier bank, were set so that it holds a reasonable share in the credit exposure of the financings.

The Equity Strengthening Plan (hereinafter 'The Strengthening Plan'), approved through the Board of Directors' Meetings 884 and 894, was prepared and presented by management to ensure that the appropriate solvency and liquidity levels for COFIDE's operativeness were met, and in response to the portfolio situation mentioned in the previous paragraph.

The Strengthening Plan outlines the necessary actions to regularize the portfolio situation, considering that the reversal of accrued and uncollected interests and fees would take place in 2017. It was also considered that the reversal of the provisions deficit would take place in 2017 for the part corresponding to that year, in the amount of US\$ 212,500, and in 2018 the part corresponding to that year for approximately US\$ 183, 600 thousand.

The most relevant aspects of the Strengthening Plan and its progress during year 2017 are as follows:

i) Policy on dividends and capital contributions in year 2017

COFIDE requested to FONAFE to update the policy of dividends to be able to account the 90% of profits as social capital and the remaining 10% as legal reserve, according to law.

Through Letter SIED 323-2017/DE/FONAFE, dated July 4, 2017, FONAFE approved a new policy of dividends that allows COFIDE to capitalize of 100% of the profits of years 2017 and 2018 as the new policy of dividends. FONAFE approved a cash contribution of S/ 58,310 thousand, equivalent to 85% of the distributable profits corresponding to year 2016.

ii) Sale of Class "B" shares issued by the Andean Development Corporation (CAF)

COFIDE proposed MEF the repurchase of a block of Class "B" shares issued by CAF, which COFIDE holds in its assets. Given COFIDE's key role, the Peruvian Government issued a Comfort Letter in May 2017 with the purpose of maintaining appropriate solvency and liquidity ratios, and the necessary capital and financial resources to fulfill its duties. By means of this letter, the Government expressed its commitment to acquiring equity value for up to 20% of the shares issued by CAF and held by COFIDE. This document is effective for 4 years.

This commitment involves the acquisition of 19,590 shares, whose equity value is approximately US\$ 200,000 thousand.

iii) Capitalization of loans from multilateral financial agencies

COFIDE requested MEF to capitalize the outstanding balance for the loans agreed with the Japan International Cooperation Agency (JICA) and Kreditanstalt Fur Wiederaufbau (KfW), both multilateral financial agencies supported by the Peruvian Government.

On December 7, 2017, the Peruvian Government authorized MEF to capitalize the loans agreed with Japan International Cooperation Agency (JICA) and Kreditanstalt Fur Wiederaufbau KfW, in accordance with the stipulations of the Fifth Final Supplementary Provision of Law 30695, *Law on Public Sector Indebtedness for fiscal year 2018*, effective from January 1, 2018 (notes 11 and 24).

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

As of December 31, 2017, the loan figures amount to S/ 180,974 thousand and S/ 143,732 thousand, respectively. As of December 31, 2016, they amounted to S/ 192,704 thousand and S/ 156,528 thousand (note 11a).

iv) Capital contributions in year 2018

COFIDE requested to MEF a cash capital contribution of US\$ 50,000 thousand (equivalent to S/ 167,500 thousand) for year 2018.

On December 7, 2017, the Peruvian Government authorized MEF to effect the capital contribution as per the stipulations of the Fifth Final Supplementary Provision of Law 30693, Law on Public Sector Budget for fiscal year 2018, effective from January 1, 2018.

v) Reclassification of unrealized profit or loss balance arising from investments in CAF's Class B shares to retained earnings

COFIDE proposed to SBS the reclassification of the balance of unrealized results generated by investment in Class B shares held by CAF (included under 'Adjustments to Equity' of the statement of financial position) in the amount of S/ 404,261 thousand under 'Retained Earnings'. This was proposed in order to lessen the effect of reversing financial income arising from credits from previous years, in the amount of S/ 371,697 (note 7) to be recorded against such category.

It was also proposed that the outstanding balance of unrealized results net of deferred tax for S/ 22,958 thousand be reclassified as a discretionary reserve.

Through Letter 32034-2017-SBS, dated September 12, 2017, SBS authorized the reclassification of unrealized profit or loss from investment in Class B shares held by CAF, net of deferred tax. In this regard, this revenue, which had been recorded under 'Adjustments to Equity', was reclassified to 'Retained Earnings' in Q3 2017 (notes 7 and 13).

Under the framework of implementation of the Strengthening Plan and, in accordance with SBS' stipulations in Letter 32034-2017-SBS, dated September 2, 2017, COFIDE reversed the accrued and uncollected interests and charged them to 'Retained Earnings' (note 3.U).

As of December 31, 2017 and 2016, the book value of CAF's Class B shares amounts to S/ 2,339,156 thousand. These shares have been measured at cost since year 2012 in conformity with Letter SBS 45853-2012 (note 6).

vi) Reclassification from retained earnings to discretionary reserves

As of December 31, 2016, COFIDE's retained earnings include the amount of S/ 21,742 thousand corresponding to the following categories: i) adjustment for deferred tax of the employee's profit sharing for S/ 12,647 thousand, ii) difference of value of CAF Class B shares for S/ 7,599 thousand; and iii) accumulated profits without a distribution agreement from previous years for S/ 1,496 thousand; as for the total amount, it was proposed that it be reclassified to 'Discretionary Reserves' of the statement of financial position.

As of December 31, 2017, this reclassification is pending.

vii) Capital reduction

COFIDE asked SBS to authorize the reduction of the Social Capital to S/ 231,360 thousand, and the Legal Reserve to S/ 311,090 in order to make provisions for loans portfolio.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

Through Resolution SBS 5028-2017, dated December 27, 2017, SBS authorized COFIDE to reduce the Legal Reserve to S/ 311,090 thousand, and that the Social Capital be reduced to S/ 231,360 in order to establish provisions for the loan portfolio (notes 7 and 13).

B.3 Progress of the execution of the Strengthening Plan in year 2018

As for the execution of the Strengthening Plan, COFIDE intends to increase the capital levels for year 2018 by putting into effect and applying Law 30693 Law on Public Sector Budget for fiscal year 2018, which approves the cash capital contribution of US\$ 50,000 thousand (equivalent to S/ 167,500 thousand) and Law 30695, Public Sector Indebtedness Law for year 2018, which approves the capitalization of the loans agreed with the Japan International Cooperation Agency (JICA) and Kreditanstalt Fur Wiederaufbau (KfW) (notes 11 and 24). It is expected that all the above will take place during Q1 of the year.

Once all the above takes place, the risk rating of the critical portfolio identified at the closing of 2016 will come to an end, through the increase of specific provisions, thus impacting social capital, in conformity with the corresponding regulations and probabilities of portfolio collection. This would result in COFIDE incrementing its provisions in year 2018 for approximately US\$ 183,640 thousand.

C. Approval of the Financial Statements

On January 31, 2018, COFIDE's management approved the issuance of the financial statements for the year ended December 31, 2017. These financial statements will be submitted for approval to the Board of Directors and, subsequently, to the General Stockholders' Meeting. COFIDE's management considers that the financial statements included herein will be approved by the Board of Directors and the General Stockholders' Meeting without amendments. The General Stockholders' Meeting, held on March 30, 2017, approved the financial statements for the year ended December 31, 2016.

2. Basis for the Preparation of the Financial Statements

A. Statement of compliance and basis for the preparation and presentation

The accompanying financial statements have been prepared and presented according to the legal provisions and generally accepted accounting principles (hereinafter 'Peruvian GAAP') applicable to financial system companies, which comprise the accounting standards and practices authorized by SBS in exercise of the powers conferred to it, in conformity with the stipulations of the General Law. These standards are included in the Accounting Manual for Financial System Entities (hereinafter 'Accounting Manual') approved by Resolution SBS 895-1998, dated September 1, 1998 and its amendments, being the last Resolution SBS 7036-2012 dated September 19, 2012.

SBS has established that, for situations not covered in such standards, International Financial Reporting Standards (IFRSs) shall be applicable. IFRSs are issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and rendered official by the Peruvian Accounting Standards Board (CNC, for its Spanish acronym): Peruvian GAAPs.

Peruvian GAAPs comprise: the Standards and Interpretations issued or adopted by the International Accounting Standards Board (IASB), which include the International Financial Reporting Standards (IFRS), International Accounting Standards (IAS), and the Interpretations issued by the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), or the former Standing Interpretations Committee (SIC), adopted by the IASB and made official by the CNC for their application in Peru.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

(i) New accounting pronouncements

The following standards and interpretations have been published, and are applicable to periods beginning after the presentation date 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”. For annual periods beginning on or after January 1, 2018.
- IFRS 16 “Leases”. For annual periods beginning on or after January 1, 2019.
- IFRIC 22 “Foreign Currency Transactions and Advance Consideration”. For annual periods beginning on or after January 1, 2018.
- IFRIC 23: “Uncertainty over income tax treatments”. For annual periods beginning on or after Tuesday, January 1, 2019.
- Amendments to IFRS 2 “Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions”. For annual periods beginning on or after Monday, January 1, 2018.
- Amendments to IAS 40 “Transfers of Investment Property”. For annual periods beginning on or after Monday, January 1, 2018.
- Amendments to IFRS 10 and IAS 28 “Investment Entities: Applying the Consolidation Exception”. The effective application date of these amendments has been extended indefinitely.

Due to that fact that the standards detailed above are only applicable in absence of the standards developed by SBS, they will not have any significant impact on the preparation of the accompanying financial statements, unless SBS decides to adopt them at a future time through the modification of the Accounting Manual.

(ii) Pronouncements of the Peruvian Accounting Standards Board (CNC)

As of the date of the financial statements, CNC (for its Spanish acronym) through:

- Resolution 005-2017-EF/30, issued on January 15, 2018, rendered the postponement of IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers to January 1, 2019.
- Resolution 002-2017-EF/30, issued on April 28, 2017, rendered the annual reports on IFRSs 2014–2016 Cycle and the interpretation of IFRIC 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration.
- Resolution 003-2017-EF/30, issued on August 23, 2017, rendered the 2017 version of IFRSs (comprising IAS, IFRS, IFRIC and SIC).

As indicated in note 2.A, the standards and interpretations detailed above in i) and ii) will only be applicable to COFIDE in absence of applicable SBS regulations for situations not covered in the Accounting Manual. COFIDE's management has not determined the related effect on the preparation of its financial statements due to the fact that such standards have not been adopted by SBS.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

B. Responsibility for information and unrealized significant estimates

COFIDE's Management and Board of Directors are responsible for the information contained in these financial statements. For their preparation, certain estimates have been made to quantify some assets, liabilities, equity, 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 such changes in the corresponding accounts of the statement of profit or loss for the year in which these reviews are conducted.

The most important estimates considered for the elaboration of COFIDE's financial statements include:

- Provision for uncollectibility of direct and indirect loans.
- Fair value of derivative financial instruments.
- Provision for uncollectibility of accounts receivable.
- Useful life assigned to property, plant and equipment.
- Useful life assigned to intangible assets.
- Estimate of impairment of property, plant and equipment.
- Estimate of impairment of intangible assets.
- Estimate of impairment of investments.
- Other contingent assets and loans.
- Provisions, contingent assets and liabilities.
- Current and deferred tax.
- Fair values, classification and investment risks.

Management has applied its critical judgment when applying accounting policies for the preparation of the accompanying financial statements, as explained in the corresponding accounting policies.

C. Preparation and presentation currency

Functional and presentation currency

COFIDE prepares and presents its financial statements in soles (S/), which is the currency of the main economic environment in which it operates, and the currency that has influence on its transactions and services, among other factors.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

3. Significant Accounting Policies

A. 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 arising from a financial instrument, classified either as financial asset or as liability, are recorded as income or expense in the statement of profit and loss.

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 financial entities and international agencies, borrowings and financial obligations, and accounts payable. Additionally, all derivative products and operations in process, included in other assets and liabilities, are considered as financial instruments.

Accounting policies on recognition and valuation of these items are disclosed in the corresponding accounting policies described in this note.

B. Financial derivative instruments

Derivatives are 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 a 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 N° 1737-2006 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 or loss for the period. Regarding derivative financial instruments for hedging, certain requirements established by 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 under both asset and liability, as applicable, in the statement of financial position and are presented at fair value. To the extent that such hedges are effective to offset the exchange and/or interest rate risk, changes in fair value are directly recorded in 'Adjustments to Equity' under net equity. These amounts are transferred to profit or loss for the period when the financial liability is settled, and are presented in 'profit or loss' as derivative financial instruments in the statement of profit or loss.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

Regardless of the type of hedging financial instrument, these 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 or loss for the period.

Derivative financial instruments 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. Gains and losses from changes in fair value are recorded in the statement of profit or loss.

The face value of derivative financial instruments is recorded in their corresponding engaged or agreed currency in contingent and memorandum accounts (note 14 d).

C. Loan portfolio and provisions for uncollectibility of loan portfolio

The loan portfolio is recorded when the disbursement in favor of customers takes place.

As per Supreme Decree 113-2017EF, dated October 22, 2017, COFIDE's financing policy is as follows:

- (i) The financing minimum share for both direct and indirect loans will be of up to 25% of the total financing of the project.
- (ii) Exceptionally, up to 50% of the project's total financing could be financed, provided that the financing is specialized, and that this operation has been approved by FONAFE's Board of Directors.

Loans are considered as refinanced or restructured when the debtor has difficulty paying them, and this changes payment schedules and/or the capital balance outstanding.

Finance lease operations from portfolio transfer contracts are recorded as loans in accordance with current SBS standards.

Types of loans

In accordance with SBS Resolution 11356-2008, loans are classified as: i) Corporate loans, ii) Large business loans, iii) Medium business loans, iv) Small business loans, v) Micro-business loans, vi) Revolving consumer loans, vii) Non-revolving consumer loans, and viii) Mortgage loans. This classification takes into consideration the nature of the customer (corporate, government or individual), the purpose of the loan and the size of the business measured by income and debt, among others.

Classification categories

Classification categories established by SBS are as follows: normal, with potential problems, substandard, doubtful and loss. In the case of non-retail loan portfolio (corporate, large and medium business), these categories 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 loan payments reflected in delay days, and in its classification in other financial entities.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

Requirements of provisions

The provision for uncollectibility of the loan portfolio is determined in accordance with the criteria and percentages set forth in Resolution SBS 11356-2008, Regulation for the Assessment and Classification of Debtor and Requirements of Provisions. The type of loans, the established guarantees and the debtor's categories classification are considered for the calculation of this provision.

Through Letter 712-2017-SBS, dated January 6, 2017, SBS determined that the credits under 'Participations Agreements' should be regarded as operations of portfolio transfer, within the framework of Article 4 of the Regulation for transfer and acquisition of the loan portfolio (Resolution 1308-2013) In that sense, the 'Participation Agreements' credits are recorded from the 2017 period as COFIDE's direct debtors, without considering as the financial intermediary as debtor (foreign bank).

According to current regulations, COFIDE considers two classes of provisions for doubtful loans: generic and specific provisions.

General provisions include those established, as precaution, for debtors classified as normal in accordance with SBS' requirements, and also the procyclical component when the SBS confirms its application (this component has been deactivated since November 2014 by virtue of Circular Letter N° 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 FIs 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 N° 066-2005, No. 003-2007 and N° 095-2010 and establishes the effectiveness of the assignment of voluntary provisions, considering the following order of priority:

- (a) For currency-induced credit risk (CICR): Calculated based on the classification for CICR, obtained by each final debtor and FIs 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:

Rating	Minimum rate of 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 ceded portfolio, classified as substandard, doubtful, loss, restructured or refinanced.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

- (d) For sub-systems of financial entities: Calculated based on net loans of guarantees granted by rural loan and savings institutions, municipal loan and savings institutions, Edpymes (Development entities for small and micro-businesses), financial entities, leasing companies, cooperatives and banks:

Sub-system, also in order of priority	Provision percentage up to
Rural loan and savings institutions	50%
Municipal loan and savings institutions	30%
Development entities for small and micro-businesses	30%
Financial entities	30%
Leasing companies	30%
Cooperatives	40%
Banks	35%

Specific provisions are those made on direct loans and the equivalent exposure to credit risk of indirect loans of debtors rated in a category with a higher risk than the standard category.

Provision requirements are determined by considering the risk rating of the financial intermediary, if it is supported by collaterals or not, and depending on the type of collateral.

Additionally, in compliance with Resolution SBS 041-2005 Regulations for the Management of Currency-Induced Credit Risk, COFIDE assesses the exposure to currency-induced credit risk for the loan portfolio in foreign currency and records provisions as SBS' requirements.

COFIDE uses the aforementioned criteria to establish the provision specific to accounts receivable for transferred loan portfolio, included in 'Accounts receivable' (note 8 b).

As of December 31, 2017 and 2016, provisions are determined according to SBS stipulations. Minimum required percentages for the establishment of provisions are as follows:

Risk rating	No guarantees	With preferred guarantees	With preferred easily realizable guarantees	Self-liquidating guarantees
Normal				
Corporate loans	0.70	0.70	0.70	0.70
Large business loans	0.70	0.70	0.70	0.70
Medium business loans	1.00	1.00	1.00	1.00
Small business loans	1.00	1.00	1.00	1.00
Micro-business loans	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 for housing	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

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

Procyclical component

The recording of the procyclical provision is necessary for loan portfolio classified in the standard risk rating. This represents an additional component to the generic provision rate above mentioned, and its recording will be made provided that the "procyclical rule" is activated.

The provision for "procyclical standard" has been deactivated since November 2014, in accordance with Circular Letter N° B-2224-2014, dated November 27, 2014 issued by the SBS. Likewise, it states that these provisions could be reassigned to cover new provisions for debtors.

When the debt is deemed uncollectible, it is written off against the corresponding provision for the uncollectibility of the loan portfolio. The subsequent recovery of previously written-off amounts is recognized in 'income from the recovery of written-off portfolio' in the statement of profit or loss.

The provision for uncollectible risk of loan contracts is held at a level which, in the opinion of COFIDE's Management, is sufficient to cover potential losses in loan portfolio as of the date of the statement of financial position.

D. 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:

i. 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. It includes all investment instruments not classified as investments at fair value through profit or loss or held-to-maturity investments. As per SBS Resolution 7033-2012 Regulations for the Classification and Valuation of Investments of Financial Entities, these financial assets are initially recorded at fair value including transaction costs directly attributable to the acquisition of these financial instruments. 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. At this moment it is transferred to the statement of profit and loss for the period, except for impairment losses that are recorded in the statement of profit and loss. Also, profits or losses from variations in the exchange rate of debt instruments stated in foreign currency are directly recognized against gain or loss in the period when they occur.

Andean Development Corporation – CAF

According to IAS 39 and the Regulation for the Classification and Valuation of Investments of Financial Entities, Resolution 7033-2012-SBS, investments in equity instruments that do not have a quoted market in an active market, and whose fair value cannot be reliably measured are estimated at cost.

Within the framework of IFRS harmonization process, and pursuant to Official Letter 45853-2012-SBS, issued by SBS on December 5, 2012, which states the treatment of investments based on IFRS, COFIDE holds this investment as available-for-sale investments, considering the last book value recorded by COFIDE as cost value, reported by COFIDE to SBS as of December 31, 2012. In addition, SBS authorized, through Letter 32034-2017-SBS, the realization of the unrealized gain until year 2012, net of its deferred tax (note 3 U (i) and note 6).

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

E. Property, Furniture and Equipment

Property, furniture, and equipment are recorded at cost, less depreciation and any recognized impairment loss. Initial disbursements, as well as those incurred subsequently, regarding goods whose cost could be reliably valued, and which are likely that they generate future economic benefits, are recognized as property, furniture, and equipment.

Disbursements incurred for maintenance and repair are recognized as expenses 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 in which the sale takes place.

Depreciation is calculated based on the straight-line method on the estimated useful life of the different assets. The estimated useful lives are shown below:

Caption	Useful life
Buildings	33 years
Facilities, furniture and fixtures	10 years
Vehicles	5 years
Various equipment	4 and 10 years

The estimated useful lives, residual values and depreciation methods are reviewed to evaluate possible relevant changes in previous expectations or in the expected pattern of consumption of future economic benefits from assets. This evaluation is done by progressively incorporating the effects of any change in these estimates against the net profit or loss for the period in which they occur.

COFIDE is not allowed to apply the assessment model, being the cost model the only model used in subsequent recognition.

Pursuant to the General Law, COFIDE is not allowed to provide the goods of its fixed assets as guarantee.

F. Seized, received as payment and awarded assets

Awarded and received assets are recorded at the lower amount resulting from the comparison among the award value, the value agreed in payment in kind agreement and the 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 its recovery is unlikely.

Also, COFIDE shall establish the following provisions on these assets:

- 20% of the value on the award 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 on whether COFIDE has obtained an extension from SBS.
- For real estate, a monthly impairment provision is recorded effective from the 18th month following the award or recovery, which shall be made over a term of 42 months or less, based on the net value obtained during the 18th month.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

G. Intangible assets

Intangible assets with finite useful lives acquired separately are recognized at their acquisition cost less accumulated amortization and any accumulated impairment loss recognized. Amortization is determined under the straight-line method based on the useful life estimated by COFIDE. The estimated useful lives and amortization methods are reviewed at the end of each reporting date to evaluate possible relevant changes in previous expectations or in the expected pattern of future economic benefits of these assets. This evaluation is done by progressively incorporating the effects of any change in these estimates against the net profit or loss for the period in which they occur.

Software licenses acquired are capitalized on the basis of the costs incurred to acquire and use the specific software. These costs are amortized using 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 software are recognized as expense when incurred. The costs incurred in the development of computer software recognized as assets are amortized over their estimated useful lives.

Intangible assets are measured by COFIDE after recognition based on the cost model.

H. Impairment losses on non-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 cost to sell 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 specific to the asset.

An impairment loss can be subsequently reversed and recorded as income in profit for the period up to an 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.

I. Borrowings and financial obligations – Securities, bonds and obligations outstanding

Liabilities for borrowings and financial obligations, and for the issuance of securities (corporate, senior and subordinated bonds) are recorded at fair value, recognizing interests accrued in the statement of profit or loss.

Premiums or discounts granted in the placement of bonds and borrowings are deferred and amortized during their validity term.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

J. 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 tax legislation in force on the 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 whose process of approval is practically done, by the end of the reporting period.

The measurement of such deferred taxes reflects the possible taxable consequences, as expected by COFIDE, 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 are included in the determination of net profit or loss for the year, except when they relate to items that are recognized directly in equity accounts, in which case, the current and deferred tax is also recognized directly in equity.

K. Employees' benefits

Short-term employee 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 rendered the services that entitle them to such benefits. Corresponding obligations payable are presented as part of other liabilities.

i. Employees' profit sharing

COFIDE recognizes a liability and an expense for employees' profit sharing upon the basis of 5% of taxable base determined according to the tax legislation in force.

ii. Vacations and other benefits

Annual vacations of personnel, paid absences and other benefits to personnel are estimated on an accrual basis taking into account their probability of occurrence. The provision for estimated liability resulting from services rendered by employees is recorded on the date of the separate statement of financial position.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

iii. Severance payment

The provision for severance payment of personnel is made of all the indemnities according to the law in force. Payments made, that are considered definitive, are deposited in the financial institution selected by the employee.

Long-term benefits

COFIDE's net obligation in relation to long-term employee benefits is the amount of the future benefit that employees have earned in return for their service in previous periods. That benefit is discounted to determine its present value. New measurements are recognized in profit or loss in the period in which they arise.

L. Provisions, contingent assets and liabilities

i. Provisions

Provisions are recognized when COFIDE has a present obligation (legal or constructive) as a result of past events; when it is probable that COFIDE will be required to dispose of resources including economic benefits in order to settle such obligation; and when 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 needed to settle the present obligation, considering the risks and uncertainties surrounding most of the events and circumstances concurrent to its valuation.

ii. Contingent assets and liabilities

Contingent liabilities are not recognized in the financial statements, but are only disclosed in the notes. When the possibility of an outflow of resources to cover a contingent liability is remote, disclosure is not required.

Contingent assets are not recognized in the financial statements, but are only disclosed in the notes 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.

M. Dividends distribution

Distribution of cash dividends is recognized as a liability in the financial statements in the period in which dividends are approved by COFIDE's stockholders.

N. Income and expense recognition

Income and expenses for interests and service fees are recognized in the income for the period in which they are accrued, based on the validity time of operations that generate them and on the interest rates freely agreed with customers; except for interests generated by overdue, refinanced, restructured and in legal collection loans, as well as loans classified as doubtful and loss, 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 the current situation and/or to the standard, with potential problems or substandard categories, interests are recognized again on an accrual basis.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

Income from available-for-sale investments, previously recognized in equity, is recognized in profit or loss for the period in which the instrument is sold or realized.

Fees for trust services are recognized as income when accrued.

Other income and expenses are recorded in the year in which they are accrued.

O. Fiduciary activities

Assets held by COFIDE, in its capacity as trustee upon the request of financial entities or Peruvian government entities, are not included in the statement of financial position. Such assets are held in financial statements and are recorded in COFIDE's memorandum accounts.

P. Foreign currency

Transactions in currencies other than the sol are deemed to be in "foreign currency", and are recognized at exchange rates prevailing on 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 and denominated in foreign currency are translated at the rates prevailing at the date when fair value was determined. Balances of non-monetary items, which are recognized at historical cost in foreign currency, are translated using rates of exchange prevailing on the date of transactions.

Exchange differences arising from monetary items are recognized in net profit or loss in the period when they occur, 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.

Q. Earnings per Share

Earnings per share are calculated by dividing the net profit attributable to the stockholders by the weighted average number of shares outstanding during the year. For the calculation of the weighted average of shares generated by the capitalization of profits, it is estimated that those shares were always outstanding during the year. As of December 31, 2017 and 2016, COFIDE does not have financial instruments with dilutive effects; therefore, basic and diluted earnings per share are the same (note 17).

R. 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 due from banks' and 'Call deposits' held in banks.

S. Other comprehensive income

As of December 2017 and 2016, the components of the statement of other comprehensive income correspond to profit or loss from available-for-sale investments and from cash flow hedges, net of their corresponding deferred income tax.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

T. Recent standards issued by the regulatory agency

In 2017, SBS published, among others, important standards which are stated below:

- By means of Official Letter 10250-2017-SBS, dated March 16, 2017, SBS empowers financial entities to modify the contractual conditions of the different loan modalities of retail debtors that are located in state-of-emergency zones, provided that they meet the conditions established in said document.
- By means of SBS resolution 930-2017, dated March 1, 2017, SBS extends the exceptional treatment regarding the postponed possession of awarded and recovered assets for companies that require such extension, without SBS' authorization.

U. Regulations specific to SBS that are applicable to COFIDE

According to Letter 32034-2017-SBS, dated September 2, 2017, SBS authorized the following:

- i. The reclassification of unrealized gains of the investment in CAF shares, until year 2012, for S/ 404,261 thousand to the retained earnings account. It should be specified that the recording should be made for a net amount of the deferred tax effect, which amounts to S/ 285,004 thousand (note 3 D y note 13 d).
- ii. As for the reversal of uncollected accrued interests from previous years mentioned in the Inspection Visit Report 061-VI/2017-DSB "B" for S/ 371,697 thousand, SBS considers that the reversal should be made with charge to retained earnings, according to the stipulations of the Accounting Manual for Financial System Entities, in the amount of S/ 262,047 thousand, net of deferred tax (note 7 iv and note 13 d).
- iii. Likewise, in terms of recognition of expenses for collection of doubtful accounts, identified in the Visit Report mentioned in the previous paragraph for S/ 25,390 thousand, SBS considers pertinent that such recognition be made with charge to retained earnings in the amount of S/ 17,900 thousand, net of the deferred income tax (note 13 d).

However, this letter indicates that only charges to retained earnings can be recorded for the reversal of uncollected accrued interests and the recognition of expenses corresponding to previous years for S/279,947 thousand, while those accounts that correspond to 2017 should be recorded with charge to profit or loss for that year.

4. Assets subject to Restrictions

As of December 31, 2017, 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 US\$ 14,487 thousand (2016: US\$ 7,827). 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 the American Family Life Assurance of Columbus (AFLAC) to COFIDE in September 2011, and maturing in September 2031 (note 8 a).

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

5. Cash and due from banks

As of December 31, this caption comprises the following:

<i>In thousands of soles</i>	2017	2016
Checking accounts (a)	1,141,032	991,449
Peruvian Central Reserve Bank – BCRP (b)	394,488	408,526
Other cash and due from banks (c)	431,462	382,863
Accrued interest from cash and due from banks	4,855	403
Provision for country risk (d)	(283)	(85)
	1,971,554	1,783,156

- (a) As of December 31, 2017 and 2016, checking accounts comprise cash and due from banks held in local and foreign banks, in soles and in foreign currency. They have free withdrawal option and generate interests at market rates.
- (b) As of December 31, 2017, BCRP includes US\$ 346 thousand and S/ 3,748 thousand (2016: US\$1,171 thousand and S/ 2,903 thousand). These amounts correspond to the legal reserve requirements that financial entities established in Peru must hold for deposits and obligations with third parties. These reserve funds are deposited at 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 BCRP. Pursuant to current legal provisions, required reserve funds cannot be seized.
- As of December 31, 2016, in BCRP, balances include US\$112,200 thousand and S/ 25,950 thousand (2016: US\$ 118,500 thousand and S/ 4,000 thousand) for overnight deposits carried out in BCRP, which accrue interests at an annual effective rate of 1.4145% in foreign currency, and 2.00% in local currency (2016: 0.7001% in foreign currency and 3.00% in local currency). In 2017, overnight deposits accrued interests of US\$ 520 thousand and S/ 394 thousand (2016: US\$ 105 thousand and S/ 78 thousand), which are included in 'Interest income from cash and due from banks' in the statement of profit or loss.
- (c) As of December 31, 2017, this item mainly corresponds to Restricted Deposits in foreign currency held by BCRP for US\$ 133,116 (2016: US\$ 114,064 thousand), which secure report transactions in local currency collected from BCRP (note 12 b).
- (d) This item corresponds to the Provision 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). This provision is established in accordance with SBS' stipulations and COFIDE's internal policies.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

6. Available-for-sale Investments

As of December 31, this caption comprises the following:

<i>In thousands of soles</i>	2017	2016
CAF shares (a)	2,339,156	2,339,156
Investment funds	90,546	93,567
Shares in local and foreign companies	2,484	2,817
Investment impairment - Investment funds (b)	(5,727)	(5,959)
Instruments representing capital	2,426,459	2,429,581
Structured bonds	972,273	1,211,767
Corporate bonds	574,259	519,365
Corporate bonds/repurchase agreements	68,187	-
Commercial papers	43,609	118,075
Certificates of deposit	32,973	-
Securitization bonds	27,599	49,576
Subordinated bonds	-	2,607
	1,718,900	1,901,390
Accrued interest	21,548	23,696
Debt Instruments	1,740,448	1,925,086
	4,166,907	4,354,667

- (a) Investment in CAF was a contribution of Class B shares from the Peruvian Government to CAF between 1989 and 2000. 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, 2017 and 2016, COFIDE holds 97,951 Class B shares representing 9.973% and 10.448% of CAF's equity share, respectively.

Within the framework of IFRS harmonization process, and pursuant to Official Letter 45853-2012-SBS issued by SBS, where the IFRSs-based treatment is established as from January 1, 2013, COFIDE decided to record this investment as 'Available-for-sale investments', considering the last book value recorded by COFIDE as cost value, reported by COFIDE to SBS as of December 31, 2012 (note 3 D (i)). Based on CAF's financial statements as of September 30, 2017, these shares would have an equity value of S/ 3,533,652 thousand.

- (b) Management reviewed the carrying amount of its investments in 'Investment Funds', and identified an impairment loss from Fondo de Inversión Latam Perú in the amount of US\$ 1,767 thousand as of December 31, 2017 (2016: US\$ 1,776 thousand). Except for the above, and subsequent to the calculation of investment impairment as per Resolution SBS 7033-2012, management did not identify any economic event or change indicating that the value of investments exceeds their recoverable value as of December 31, 2017 and 2016.

As a result of internal assessments, effective from May 31, 2017, COFIDE does not establish provisions for exposure to Currency-Induced Credit Risk (CICR) of its investments in foreign currency (2016: S/ 11,213 thousand of provisions) (note 12 d).

In accordance with the COFIDE's policies, as of December 31, 2017 and 2016, COFIDE only makes investments in instruments with credit ratings between "BB-" and "AAA" (note 21 (i)).

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish)

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

As of December 31, the book value and adjustments to equity of investments are as follows:

<i>In thousands of soles</i>		Interest rate (coupon) %		Market value		Adjustments to equity	
		2017	2016	2017	2016	2017	2016
Type of instrument		Maturity					
Local currency							
Structured bonds	Between January 2033 and June 2037	Between 7.81 and 8.76	Between 7.65 and 8.76	351,747	348,606	33,309	19,225
Corporate bonds	Between September 2025 and October 2037	Between 6.7 and 9.19	Between 7.25 and 9.19	175,908	209,286	6,260	(1,968)
Corporate bonds/repurchase agreements	August 2031	9.19	Between 7.25 and 9.19	70,428	-	1,920	-
Subordinated bonds	October 2022	7.29	7.29	-	2,645	-	44
Commercial papers	Between August 2018 and December 2018	Between 5.73 and 8.62	-	11,737	-	40	-
Certificates of deposit	Between September 2018 and October 2018	Between 4.8 and 5.78	-	33,340	-	80	-
CAF shares (note D)				643,160	560,537	41,609	17,301
				2,339,156	2,339,156	-	404,261
				2,982,316	2,899,693	41,609	421,562
Foreign currency							
Structured Bonds	Between December 2033 and April 2037	Between 6.35 and 11.29	Between 6.0 and 8.37	625,618	871,644	13,792	23,554
Corporate bonds	Between July 2021 and August 2027	Between 4.16 and 10.47	Between 0.90 and 10.47	411,995	323,683	10,987	10,209
Commercial papers	June 2018	6.49	Between 2.76 and 4.66	32,062	119,233	(348)	454
Investment funds	Without a contractual maturity	-	-	90,546	93,568	14,776	16,329
Securitization bonds	Between December 2021 and September 2022	Between 7.72 and 8.34	Between 7.72 and 8.34	27,613	49,988	229	405
Shares of Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (Bladex)	Without a contractual maturity	-	-	2,484	2,817	1,618	1,920
				1,190,318	1,460,933	41,054	52,871
Investment impairment - Investment funds				(5,727)	(5,959)	-	-
				1,184,591	1,454,974	41,054	52,871

The unrealized profit or loss of the investment in CAF shares in the amount of S/ 404,261 thousand were reclassified to net retained earnings of its deferred tax of S/ 119,257 according to Letter 32034-2017-SBS (note 3 (i)).

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

Available-for-sale investments have the following maturities:

<i>In thousands of soles</i>	2017	2016
Up to one year	77,140	206,665
More than 1 year and up to 2 years	-	25,155
More than 2 years and up to 3 years	-	-
More than 3 years and up to 4 years	247,415	391,336
More than 4 years and up to 5 years	27,613	-
More than 5 years	3,814,739	3,731,511
	4,166,907	4,354,667

7. Loan Portfolio, Net

As of December 31, this caption comprises the following:

<i>In thousands of soles</i>	2017	2016
Direct loans (a)		
Current loans	5,602,877	7,407,851
Restructured loans	10,027	14,039
Refinanced loans	973	446
Past due loans	1,250,646	26,796
Pending settlement and under legal collection loans	147	253
	6,864,670	7,449,385
Plus		
Accrued interest on loans	56,187	394,500
Less		
Provisions for doubtful direct loans (e)	(1,140,166)	(610,111)
Deferred income (b)	(53,316)	(2,472)
	(1,137,295)	(218,083)
	5,727,375	7,231,302
Contingent loans – Collaterals and letters of guarantee (note 14)	457,869	653,227

- (a) The balance of the loan portfolio, comprised by direct and contingent loans, mainly corresponds to loans in foreign currency granted to Intermediary Financial Institutions (FIs) and first-tier portfolio.

Loans granted to FIs are guaranteed through contractual clauses comprised in global contracts of resource channeling signed 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 an 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, fees, arrears and other expenses. This transfer becomes effective if the FI 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 FIs, coverage is similar, unless an operating bank is designated instead of the BCRP.

As of December 31, 2017, the balance of loans granted to FIs include S/ 2,227,004 from "Participation Agreements".

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

- (b) Deferred interests include capitalized interests on investments in Infraestructura de Transportes por Ductos S.A. in the amount of S/ 51,488 corresponding to the suspension of interests, pursuant to Letter 32034-2017-SBS.

The classification of loans and contingent loans (net of deferred interests) per risk category conducted by COFIDE's Management, following current regulations issued by SBS, is summarized below:

<i>In thousands of soles</i>	Number of debtors		Total portfolio	
	2017	2016	2017	2016
Normal	117	130	4,641,570	7,278,078
With potential problems	17	15	958,847	730,193
Substandard	5	14	239,032	63,136
Doubtful	17	7	1,403,272	2,541
Loss	11	5	26,502	26,192
	167	171	7,269,223	8,100,140

- (c) The loan portfolio per FI type is classified as follows:

<i>In thousands of soles</i>	2017		2016	
	S/	%	S/	%
Second-tier portfolio				
Banks (i)	2,689,847	39.18	3,247,479	43.59
Financial entities	465,738	6.78	481,836	6.47
Municipal savings institutions (i)	315,997	4.60	315,690	4.24
Finance lease companies	49,922	0.73	48,125	0.65
Rural savings institutions	44,955	0.65	29,955	0.40
Edpymes	33,588	0.49	36,078	0.48
Factoring companies	4,876	0.07	4,327	0.06
Cooperatives	-	-	19,180	0.26
	3,604,923	52.50	4,182,670	56.15
"Participations Agreements" (ii)	2,227,004	32.44	3,213,752	43.14
First-tier portfolio				
Finance lease and promissory notes	997,113	14.53	16,176	0.22
Other loans (iii)	35,630	0.53	36,787	0.49
	1,032,743	15.06	52,963	0.71
	6,864,670	100.00	7,449,385	100.00
Accrued interests on loans (iv)	56,187		394,500	
	6,920,857		7,843,885	

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

The classification of loans and contingent loans (net of deferred interests) per risk category conducted by COFIDE's Management, following current regulations issued by SBS, is summarized below:

- (i) As of December 31, 2017 and 2016, this caption mainly includes FEEE operations in foreign currency performed under resource channeling contracts that are primarily signed with local banks and banks domiciled in the country, for US\$ 531,556 and US\$ 650,729 thousand, respectively.

In thousands of US\$	Debtor		Accumulated at:	
	Name	Amount	2017	2016
Intermediary				
	Generadora de Energía del Perú S.A.	42,458		
	Agrojibito S.A.	32,150		
	Empresa de Generación Eléctrica de Junín S.A.C.	20,379		
Banco Internacional del Perú - INTERBANK	Colegios Peruanos S.A.	7,714	119,096	152,123
	Beggie Perú S.A.	6,352		
	Avocado Packing Company S.A.C.	5,308		
	Arato Perú S.A.	4,380		
	PGN Gasnorte S.A.C.	355		
	Empresa de Generación Eléctrica Santa Ana S.R.L.	45,000		
Banco de Crédito del Perú	Pesquera Hayduk S.A.	40,320		
	Empresa Eléctrica Agua Azul S.A.	15,794	138,543	135,949
	COSAPI Minería S.A.C.	14,993		
	IMPALA Perú S.A.C.	12,936		
	Transportes Cruz del Sur S.A.C.	9,500		
	Trastiendas Integradas S.A.C.	59,332		
Scotiabank Perú S.A.A.	Oncosalud S.A.C.	24,616	100,564	94,857
	Termochilca S.A.	16,616		
BNP PARIBAS – New York	Concesionaria Vial del Sur S.A.	35,000	35,000	85,000
Deutsche Bank AG. – London Branch	Survial S.A.	30,237	30,237	33,275
Deutsche Bank Branch	Concesión Canchaque S.A.	26,734	26,734	29,371
	Inversiones Agrícolas Olmos S.A.C.	11,000		
Bancolombia – Panamá	Corporación Agrícola Olmos S.A.	6,570	21,168	20,168
	Inversiones Agrícolas Olmos II S.A.C.	3,598		
	Agrícola Sol de Villacuri S.A.C.	5,638		
	Cultivos Ecológicos del Perú S.A.C. (*)	3,826		
Banco Agropecuario S.A.	Perú Grapes S.A.C.	3,326	15,100	22,863
	Sharedx Perú S.A.C.	1,393		
	Flora Lima S.A.C.	610		
	ICCGSA Forestal S.A.C.	307		
	Agroaurora S.A.C.	11,601		
Citibank del Perú	Jibiport S.A.C.	2,440	14,967	29,454
	Agrojibito S.A.	926		
Banco Interamericano de Finanzas	Inversiones Prisco S.A.C.	9,407	9,407	9,152
Banco GNB Perú S.A.	DANPER Agrícola Olmos S.A.C.	9,500	9,500	-
Banco BTG Pactual S.A. – Cayman Branch	Empresa de Generación Eléctrica de Junín S.A.C.	3,280	3,280	6,000
BBVA Banco Continental S.A.	Gandules INC S.A.C.	1,897		
	Maquiwood S.A.C.	1,839	3,736	9,889
Banco Financiero del Perú S.A.	Fundo Sacramento S.A.C.	2,849	2,849	6,112
CMAC Sullana S.A.	Hermanos Tume S.A.C.	725	1,375	1,516
	Grupo República Digital S.A.	650		
Banco Santander de Panamá S.A.	Tenedora de Acciones y Líneas de Transmisión Peruanas S.A.C.	-	-	15,000
			531,556	650,729

(*) As of December 31, 2017, from the total of FEEE operations, only the loan interests of debtor, Cultivos Ecológicos del Perú S.A.C. are being recorded in suspended accounts since they are considered refinanced operation.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

- (ii) This caption includes FEEE operations carried out through "Participation Agreements" in order to channel available resources to a non-domiciled bank so that the bank can in turn 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 these transactions is the same as the one included in channeling agreements. As from Q3 2017, at the recommendation of SBS (Letter 30517-2017-SBS), these operations are labeled as portfolio transfer operations, considering the final debtor, and not the financial intermediary, as the actual "debtor".

<i>In thousands of US\$</i>	Debtor		Retained earnings	
	Name	Amount	2017	2016
Intermediary				
Banco Santander S.A. (España)	Concesionaria Vial Sierra Norte, S.A.	26,736	26,736	165,551
Banco Santander (Panamá) S.A.	La Virgen S.A.C.	30,000		
	AJEPER S.A.	25,572	67,922	115,550
	Corporación Agrolatina S.A.C.	12,350		
Credit Suisse	Lis Argentis Corporation S.A.C.	87,800		
	Overseas Investments Perú S.A.	80,000		
	Ergon Perú S.A.C.	30,000		
	GRAÑA Y MONTERO S.A.A.	12,976	250,525	248,295
	SACYR Concesiones S.L.	13,912		
	Constructora Malaga Hnos S.A.	13,117		
	SACYR Concesiones Perú S.A.C.	12,720		
	IITD Inversiones en Infraestructura de Transportes por Ductos S.A.C.	140,886		
			238,734	225,000
Deutsche Bank AG London (syndicated)	Empresa de Generación Huallaga S.A.	97,848		
Deutsche Bank	Iridium Concesiones de Infraestructura S.A.	30,000	30,000	30,000
Dutch Development Bank (FMO)	Generación Andina S.A.C.	18,218	18,218	18,218
Goldman Sachs Bank	Generación Eléctrica Molloco S.A.C.	30,000	55,000	125,000
	Clean Energy del Perú S.R.L.	25,000		
Hongkong and Shanghai Banking Corporation (HSBC)	Cerro del Águila S.A.	-	-	15,000
Banco Itaú BBA S.A.	Medifarma S.A.	-	-	15,000
<i>In thousands of US\$</i>			687,135	957,614
Equivalent in thousands of soles			2,227,004	3,213,752

- (iii) This item corresponds to consumer and mortgage loans granted to employees and former employees.
- (iv) According to Letter 32034-2017-SBS, in Q3 2017, interests amounting to S/ 371,697 thousand net of deferred tax were reversed to S/ 109,650 thousand that had been accrued as of December 31, 2016 for FEEE operations against retained earnings. The net transferred amount was S/ 262,047 thousand (note 3 U (ii)).

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

(d) Interest rates and guarantees

COFIDE freely establishes interest rates that rule their active operations based on the cost of funds, type of client, market, term and currency of loans granted.

Average effective annual rates for its main products were as follows:

	2017		2016	
	Loans in		Loans in	
	S/	US\$	S/	US\$
Short-term working capital	4.45%	2.19%	7.03%	1.83%
COFIDE's own resources	5.38%	4.60%	7.85%	5.22%
Medium-term working capital	-	8.18%	9.53%	7.27%
Probid II ¹	-	5.08%	-	5.37%
Non-structured financial products	-	-	-	15.34%

(e) The movement of the provision for uncollectibility of direct and contingent loans is as follows:

<i>In thousands of soles</i>	Direct	Contingent	Total
Balance as of January 1, 2016	640,946	39,792	680,738
Provision for the year	120,422	3,004	123,426
Reversal of provision	(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
Provision for the year	468,666	24,311	492,977
Provision for the year – equity (*)	489,329	53,121	542,450
Reversal of provision	(422,872)	(7,954)	(430,826)
Write-offs	(247)	-	(247)
Exchange difference	(4,821)	(1,087)	(5,908)
Balance as of December 31, 2017	1,140,166	102,033	1,242,199

(*) Provision for the year - equity was incorporated in conformity with Resolution SBS N° 5028-2017 (note 13 a).

Balance of the provision for uncollectibility of loans and contingent loans is as follows:

<i>In thousands of soles</i>	2017			2016		
	Direct	Contingent	Total	Direct	Contingent	Total
Specific	1,018,998	564	1,019,562	132,378	602	132,980
General for normal clients	31,637	3,126	34,763	72,773	4,488	77,261
Voluntary general provision	89,531	98,343	187,874	404,960	28,552	433,512
Total	1,140,166	102,033	1,242,199	610,111	33,642	643,753

As of December 31, 2016, upon recommendation of SBS, specific provisions have been recorded for operations conducted through "Participation Agreements", taking into account the qualification of final beneficiaries. It is for this reason that a large part of the voluntary provisions previously allocated to these debtors are now recorded as specific provisions for these financings. This will be maintained going forward for existing loans as well as for upcoming ones.

¹ Multi-sector Loan Program Probid II

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

As of December 31, 2017 and 2016, COFIDE has taken the necessary actions to cover the provision level for the uncollectibility of loans and contingent loans identified by management in Q1 2017, as well as the one required by SBS in the Inspection Visit Report 061-VI/2017-DSB "B" received by COFIDE, dated June 26, 2017.

(f) The loan portfolio is distributed in the following sectors:

<i>In thousands of soles</i>	2017		2016	
	S/	%	S/	%
Financial intermediary	3,600,047	52.44	4,160,261	55.85
Electricity, gas and water	1,070,657	15.60	1,115,870	14.98
Real estate, business and leasing activities	842,272	12.27	886,386	11.90
Transport, storage and communications	555,954	8.10	555,588	7.46
Mining	226,870	3.30	234,920	3.15
Construction	312,710	4.56	226,610	3.04
Manufacturing industry	82,877	1.21	91,729	1.23
Private households with domestic staff and off-shore bodies	81,025	1.18	83,900	1.13
Agriculture, livestock, hunting and silviculture	43,519	0.63	40,650	0.54
Commerce	24,308	0.35	25,170	0.34
Hotels and restaurants	10,027	0.15	14,039	0.19
Mortgage loans for housing	8,396	0.12	7,886	0.10
Other community service activities	4,873	0.07	4,327	0.06
Consumer loans	1,135	0.02	2,049	0.03
	6,864,670	100.00	7,449,385	100.00

(g) The loan portfolio has the following maturities:

<i>In thousands of soles</i>	2017		2016	
	S/	%	S/	%
Up to one year	1,665,276	24.26	2,742,332	36.8
More than 1 year and less than 2 years	871,346	12.69	826,274	11.1
More than 2 years and less than 3 years	439,671	6.41	778,504	10.4
More than 3 years and less than 4 years	441,019	6.42	395,998	5.3
More than 4 years and less than 5 years	624,186	9.09	451,819	6.1
More than 5 years	1,572,379	22.91	2,227,409	29.9
	5,613,877	81.8	7,422,336	99.6
Overdue and under legal collection portfolio	1,250,793	18.2	27,049	0.4
	6,864,670	100.0	7,449,385	100.0

(h) First-tier portfolio (assigned)

In compliance with global contracts of resource channeling entered into with FIs, COFIDE entered into supplementary agreements with certain FIs. By virtue of such right assignment agreements, those FIs assigned their rights and their contractual position on different loan agreements to COFIDE. Additionally, some FIs, liquidated and supervised by SBS, assigned several loan and finance lease agreements to COFIDE as payment for the obligations owed to COFIDE.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

The annual evolution of this portfolio over the last two years has been as follows:

<i>In thousands of US\$</i>	Latino Leasing	Banco Nuevo Mundo	NBK Bank	Consolidated operations	Total
Balance as of January 1, 2016	398	2,707	24	60,487	63,616
Loans obtained (i)	-	-	-	167,681	167,681
Recoveries and other	(398)	-	(24)	(210,535)	(210,957)
Assignment of portfolio	-	-	-	(15,520)	(15,520)
As of December 31, 2016	-	2,707	-	2,113	4,820
Equivalent in thousands of soles	-	9,085	-	7,091	16,176
Balance as of January 1, 2017	-	2,707	-	2,113	4,820
Loans obtained	-	-	-	303,925	303,925
Recoveries and other	-	(773)	-	(316)	(1,089)
As of December 31, 2017	-	1,934	-	305,722	307,656
Equivalent in thousands of soles	-	6,268	-	990,845	997,113

- (i) In Q1 2016, pursuant to the rights assignment and contractual position agreements, financial intermediaries that had debts with four COSAC operators assigned their debts to COFIDE for S/555,588 thousand. In turn, COFIDE, through the agreement of contractual position assignment entered into on April 29, 2016, assigned those debts for the same amount to Banco Santander de España.
- (j) As of December 31, 2016, COFIDE recorded the assignment of the loan balance 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 corresponding expense for the assignment of the loan portfolio for US\$15,520 thousand, are recorded in "Provision for direct loans" and "Other income and expenses" in the statement of profit or loss.

During 2017:

- Banco Santander de España assigned the rights and contractual position of the four COSAC operators to COFIDE in the amount of S/ 555,588 thousand (equivalent to US\$ 171,425 thousand).
- Goldman Sachs Bank USA assigned the rights and contractual position of Minera IRL to COFIDE in the amount of US\$ 70,000 thousand.
- Banco Santander (Panamá) S.A. assigned the rights and contractual position of Tenedora de acciones y Línea de transmisión Peruana SAC to COFIDE in the amount of US\$ 62,000 thousand.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

8. Hedging Derivatives, Accounts Receivable, Intangible assets and Other Assets

As of December 31, this caption comprises the following:

<i>In thousands of soles</i>	2017	2016
Fair value – Hedging derivatives – Currency swaps (note 12 a)	3,376	1,342
Hedging derivatives	3,376	1,342
Guarantee funds – Margin Call (a)	46,952	26,268
Fees receivable	3,874	5,900
Account receivable for assigned loan portfolio	2,177	2,135
Account receivable for trading and held-for-maturity investments	17,400	-
Various accounts receivable	28,208	20,918
Provisions for uncollectibility of accounts receivable and others (b)	(31,225)	(11,444)
Accounts receivable, net	67,446	43,777
Software (c)	15,892	15,629
Accumulated amortization	(12,791)	(10,859)
Intangible assets, net	3,101	4,770
Realizable assets, received as payment and awarded goods (d)	2,303	2,303
Provision for impairment	(2,303)	(2,303)
Realizable assets, received as payment and awarded goods, net	-	-
Fees and others paid in advance	2,405	3,367
Works of art and library	803	795
Other	1,467	2,327
Other assets	4,675	6,489
	78,598	56,378

- (a) As of December 31, 2017 and 2016, COFIDE has guarantee funds for US\$ 14,487 and US\$ 7,827, respectively, 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 accounts receivable, net and not as restricted cash. (note 4)

- (b) The balance of the provision for the uncollectibility of accounts receivable, assigned loan portfolio and fees receivable comprises the following:

<i>In thousands of soles</i>	2017	2016
Specific	28,608	8,899
Voluntary general provision	2,617	2,545
	31,225	11,444

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

The movement of the provision for the uncollectibility of accounts receivable was as follows:

<i>In thousands of soles</i>	2017	2016
Opening balance	11,444	4,171
Provision for the year	1,754	8,344
Additional provision (i)	25,390	-
Recoveries	(6,243)	(300)
Write-offs	(135)	(832)
Exchange difference	(985)	61
Final balances	31,225	11,444

- (i) As a result of the review of the assigned portfolio and other accounts receivable, an additional provision for S/ 25,390 thousand was made pursuant to Letter 32034-2017-SBS (note 3 U).
- (c) Software mainly comprises SAP system licenses. In 2016, COFIDE acquired certain licenses for S/ 263 thousand (2016: S/ 636 thousand), and recorded an amortization expense for S/ 1,932 thousand (2016: S/ 2,119), which are presented in 'Depreciation and amortization' in the statement of profit or loss.
- (d) As of December 31, 2017, COFIDE holds awarded goods comprised of two buildings, works of art and various objects, for which there is a 100% provision.

These awarded goods hold a market value, which will be able to generate extraordinary income for COFIDE if their sale takes place.

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish)

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

9. Property, Plant and Equipment, Net

The movement in cost and accumulated depreciation of property, plant and equipment, as of December 31, 2017 and 2016, is as follows:

<i>In thousands of soles</i>	Lands	Buildings and facilities	Furniture and fixtures	Vehicles	Various equipment	Total
Cost						
Balance as of January 1, 2016	469	21,873	2,607	184	17,874	43,007
Additions	-	-	246	-	1,455	1,701
Disposals	-	-	(17)	-	(129)	(146)
As of December 31, 2016	469	21,873	2,836	184	19,200	44,562
Additions	-	-	29	-	523	552
Disposals	-	(17)	(279)	(56)	(2,489)	(2,841)
As of December 31, 2017	469	21,856	2,586	128	17,234	42,273
Depreciation						
Balance as of January 1, 2016	-	16,334	2,144	184	11,766	30,428
Additions	-	603	90	-	1,976	2,669
Disposals	-	(1)	(17)	-	(109)	(127)
As of December 31, 2016	-	16,936	2,217	184	13,633	32,970
Additions	-	604	102	-	3,127	3,833
Disposals	-	(17)	(229)	(56)	(2,474)	(2,776)
As of December 31, 2017	-	17,523	2,090	128	14,286	34,027
Net cost						
Balance as of December 31, 2017	469	4,332	476	(11)	2,980	8,246
Balance as of December 31, 2016	469	4,937	619	-	5,567	11,592

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

Management believes that the recoverable values of property, furniture and equipment as of December 31, 2017 and 2016 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 potential risks to which several elements of property, furniture and equipment are subject to, as well as possible claims that may be filed in the course of its business.

As of December 31, 2017, fully depreciated property, furniture and equipment, still in use, amount to S/ 18,105 thousand (2016: S/ 9,032 thousand).

10. Obligations to the Public and Deposits by Financial Entities and International Financial Entities

As of December 31, this caption comprises the following:

<i>In thousands of soles</i>	2017	2016
Time deposits (a)	150,000	119,000
Security deposits (b)	12,589	8,389
	162,589	127,389
Accrued interests	3,541	6,022
Severance payment	267	299
	166,397	133,710

- (a) As of December 31, 2017, term deposits mainly comprise resources in local currency collected from Banco de Crédito del Perú S.A., which accrue interests at annual market rates ranging between 3.83% and 5.34%, and will mature between February and December 2018. As of December 31, 2016, term deposits mainly comprised resources in local currency collected from Banco de Crédito and Caja Municipal de Ahorro and Crédito del Santa S.A., which accrued interests at annual market rates ranging between 4.60% and 6.00%, and matured in March 2016.
- (b) As of December 31, 2017, security deposits include retentions on disbursements pledged in favor of COFIDE, supported by loan operations for S/ 6,420 thousand and US\$ 1,903 thousand, which accrue interests at annual market rates of 2.00% in local currency and 1.4487% in foreign currency, and will mature in June 2017. As of December 31, 2016, security deposits included retentions on disbursements pledged in favor of COFIDE, supported by loan operations for S/ 7,684 thousand and US\$ 210 thousand, which accrued interests at annual market rates of 3.00% in local currency and 0.4108% in foreign currency, and matured between March and June 2017.

Obligations and deposits of financial entities have the following maturities:

<i>In thousands of soles</i>	2017	2016
Up to one month	-	29,000
More than 1 month and up to 3 months	80,000	90,000
More than 3 months and up to 6 months	12,589	8,389
More than 6 months and up to 12 months	70,000	-
	162,589	127,389

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

11. Borrowings and Financial Obligations

As of December 31, this caption comprises the following:

<i>In thousands of soles</i>	2017	2016
Borrowings (a)	1,602,457	2,140,688
Financial obligations (b)	7,302,036	7,510,257
	8,904,493	9,650,945

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish)

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

(a) Borrowings with local and foreign financial entities are comprised of the following:

<i>In thousands of soles</i>	Rate	2017	2016	Maturity
Direct borrowings				
Bank of Tokyo - Mitsubishi	Libor (3M) + 0.70%	-	335,600	February 2017
Scotiabank Perú S.A.A.	from 3.85% to 5.90%	413,600	266,750	February 2019
Banco de la Nación	from 4.80% to 5.00%	85,000	288,000	March 2018
BBVA Banco Continental	from 5.26% to 5.85%	336,250	477,000	May 2019
Citibank del Perú S.A.	from 3.90% to 4.40%	75,000	50,000	November 2018
Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A.	5.40%	40,000	50,000	April 2018
American Family Life Assurance of Columbus, Inc.				
AFLAC Japan Branch	3.75%	258,993	258,606	September 2031
Banco Internacional del Perú - INTERBANK	5.89%	11,980	14,109	September 2022
Issuance of CAF shares - financial liability (note 13 a)	Libor ((1year)+4.5%)	26,781	27,731	December 2023
		1,247,604	1,767,796	
Borrowings for transfer of resources				
Japan International Cooperation Agency -JICA (i)	from 0.01% to 0.60%	180,974	192,704	October 2027
Kreditanstalt Fur Wiederaufbau – EREE (i)	1.95%	84,025	98,604	June 2025
Kreditanstalt Fur Wiederaufbau - EREE Phase II (i)	2.00%	52,964	54,844	June 2028
Kreditanstalt Fur Wiederaufbau - Rural Loan (i)	1.95%	6,743	3,080	December 2027
		324,706	349,232	
Structuring fees for obligations with Bank of Tokyo – Mitsubishi		-	(66)	
		1,572,310	2,116,962	
Interests		30,147	23,726	
		1,602,457	2,140,688	

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

- (i) 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, in support of the compliance of the debt service determined in such agreements, an irrevocable payment authorization is included on an ordinary account in foreign currency established by COFIDE in BCRP.

Pursuant to the Fifth Final Supplementary Provision of Law 30695, dated December 7, 2017, the Peruvian Government authorized the capitalization of the outstanding balances as of December 31, 2017 corresponding to the amounts disbursed as of July 31, 2017, by virtue of the Resource Transfer Agreements approved by Resolutions N° 086-2013-EF/52, N° 109-2014-EF/52, N° 118-2014-EF/52 and N° 44-2016-EF/52, effective on January 1, 2018. As from the effective date of the aforementioned Law, obligations, related to debt, fees and other expenses associated to the amounts to be capitalized, are addressed by MEF (note 23).

Regarding liabilities contracted in yens with the American Family Life Assurance of Columbus, Japan Branch (AFLAC) and the Japan International Cooperation Agency (JICA), operations of "interest rate swap" hedging have been performed in order to mitigate the risk of revaluation of such currency in comparison to the U.S. dollar. These operations will mature in September 2031 and October 2027, respectively. In 2016, COFIDE has recorded profit from net hedging operations for S/ 20,987 thousand (2016: a loss of S/ 14,121 thousand), presented under 'Net profit or loss from hedging operations' in Profit or Loss from Financial Operations (ROF, for its Spanish acronym) in the statement of profit or loss. Likewise, the other loans in euros and some in U.S. dollars are associated with "currency swap" contracts in order to reduce the currency and interest rate risk (note 12(a)).

Borrowings (without considering interests) have the following maturities:

<i>In thousands of soles</i>	2017	2016
Up to one month	135,176	-
More than 1 month and up to 3 months	215,000	158,859
More than 3 months and up to 6 months	146,416	680,981
More than 6 months and up to 12 months	372,180	933,391
More than 12 months	703,538	343,731
	1,572,310	2,116,962

As of December 31, 2017 and 2016, COFIDE has complied with the payment of capital and interests. Besides, as of December 31, 2017 COFIDE has complied with certain installments, financial ratios and other specific requirements of the loan agreements entered into with certain financial institutions abroad and international financial entities, except for two of the four financial commitments ("covenants") that COFIDE holds with AFLAC. As of the date of this report, COFIDE does not hold grace period concessions ("waivers"). COFIDE's management is negotiating with AFLAC to acquire the waivers corresponding to such commitments.

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish)

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the financial statements

December 31, 2017 and 2016

(b) As of December 2017 and 2016, financial obligations are comprised of:

In thousands of soles	Issuance			Maturity date	Interest Rate	2017	2016
	Date	Currency	Amount				
In local currency							
Second program - Bonds (a)						-	3,000
Class A Shares - Series 8	6/1/2007	S/	20,000	7/15/2017	5.90%		
Class B Shares - Series 8	4/2/2008	S/	10,000	4/2/2018	6.65%	1,000	3,000
						1,000	6,000
Third Program - Bonds (b)							
Class A Shares - Series 9	4/27/2012	S/	150,000	4/27/2027	6.65%	150,000	150,000
Class A Shares - Series 10	6/28/2012	S/	50,000	7/15/2027	6.20%	50,000	50,000
Class A Shares - Series 10	6/28/2012	S/	50,000	6/28/2037	6.20%	50,000	50,000
Class A Shares - Series 11	10/30/2012	S/	90,000	10/30/2042	5.630%	90,000	90,000
						340,000	340,000
Fourth Program - Bonds (c)							
Class A Shares - Series 2	4/30/2013	S/	100,000	4/30/2043	5.35%	100,000	100,000
Class A Shares - Series 5	1/30/2015	S/	78,445	1/30/2020	5.65%	78,445	78,445
Class A Shares - Series 10	10/6/2016	S/	150,000	10/6/2026	6.88%	150,000	150,000
Class B Shares - Series 10	10/28/2016	S/	50,000	10/28/2026	6.88%	50,000	50,000
Class A Shares - Series 11	12/20/2016	S/	300,000	12/20/2046	7.84%	300,000	300,000
						678,445	678,445
Total par value						1,019,445	1,024,445
Accrued interest						31,272	18,072
Total local currency						1,050,717	1,042,517
In foreign currency							
First international issuance (d)	2/8/2012	US\$	400,000	2/8/2022	4.75%	1,296,400	1,342,400
Reopening of the first international issuance (d)	12/3/2012	US\$	100,000	2/8/2022	4.75%	324,100	335,600
Second international issuance - Senior (e)	7/15/2014	US\$	300,000	7/15/2019	3.25%	972,300	1,006,800
Second international issuance - Subordinated (e)	7/15/2014	US\$	300,000	7/15/2029	5.25%	972,300	1,006,800
Third international issuance - Notes DUE 2019 (f)	7/15/2015	US\$	200,000	7/15/2019	3.25%	648,200	671,200
Third international issuance - Notes DUE 2025 (f)	7/15/2015	US\$	600,000	7/15/2025	4.75%	1,944,600	2,013,600
Total par value						6,157,900	6,376,400
Net price difference (below/above par) and related expenses						(26,813)	(33,158)
Accrued interest						120,232	124,498
Total foreign currency						6,251,319	6,467,740
						7,302,036	7,510,257

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

(a) Second Program - Bonds

The proceeds were used primarily to finance new intermediation activities inherent to the business through the Peruvian financial system, and to optimize the financial results by financing negotiable investments in the capital market. These bonds are generally secured by the COFIDE's equity and have been entered in the register of CAVALI ICLV S.A. They are represented by annotations in account and are freely negotiable.

(b) Third Program - Bonds

This program has been approved for up to US\$ 200,000 thousand 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): AA+ (pe) and AAA+.pe, respectively.

(c) Fourth program - Bonds

This program has been approved for up to US\$ 400,000 thousand, 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.: AA+ y AA+.pe, respectively.

(d) First bond issuance in the international market (Senior unsecured notes - Due 2022)

The General Stockholders' Meeting held on March 14, 2011 approved the issuance of bonds in the international market for up to US\$ 500,000 thousand. This was made effective through the placement of "Senior Unsecured Notes" in the amount of US\$ 400,000 with a settlement date of February 8, 2012. These bonds accrue interest at an annual coupon rate of 4.75%, amortized on a semi-annual basis, and have a principal maturity of 10 years. This issuance has been given an international rating of "BBB" by Standard & Poor's, and "BBB+" by Fitch Ratings.

With a settlement date of December 3, 2012, the reopening of this international bonds took place for US\$100,000 thousand, with a principal maturity of 10 years. This bond obtained an international rating of "BBB" from Standard & Poor's, and "BBB+" from Fitch Ratings.

(e) Second bond issuance in the international market (notes - Due 2029)

The General Stockholders' Meeting held on May 19, 2014 approved the issuance of senior and/or subordinated bonds. On July 8, 2014, COFIDE placed bonds in the international capital market for US\$ 600,000 thousands in two tranches: 1) senior bonds for US\$ 300,000 thousand with a 5-year term, placed at an annual coupon rate of 3.25% and an interest of 3.297%. These bonds were given an investment grade of BBB+ by Standard & Poor's, and BBB- by Fitch Ratings; and 2) subordinated bonds (Tier II) for US\$ 300,000 thousand with a 15-year term, placed at an annual coupon rate of 5.250% and an interest of 5.263% until the 10th year; as from that year, 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 BBB+ by Fitch Ratings.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

(f) Third bond issuance in the international market

The General Stockholders' Meeting held on May 19, 2014 approved the issuance of senior and/or subordinated bonds. On July 15, 2015, COFIDE placed bonds in the international capital market for US\$ 800,000 thousand in two tranches: Notes DUE 2019 for US\$ 200,000 thousand with a 4-year term, placed at an annual coupon rate of 3.250% and an interest of 3.367%; and Notes DUE 2025 for US\$ 600,000 thousand with a 10-year term, placed at an annual coupon rate of 4.750% and an interest of 4.874%. These bonds were given an investment grade of BBB by Standard & Poor's, and BBB+ by 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

As of December 31, this caption comprises the following:

<i>In thousands of soles</i>	2017	2016
Fair value of trading derivatives (forwards)	721	-
Fair value of hedging derivatives:		
Currency swaps	88,058	111,970
Fair value of hedging derivatives:		
Interest rate swaps	3,966	355
Hedging derivatives (a)	92,745	112,325
Accounts payable for repurchase transactions (b)	514,210	382,455
Taxes payable	558	805
Various accounts payable	4,104	10,411
Accounts payable	518,872	393,671
Provision for contingent loans (note 7 b)	102,033	33,642
Provision for litigations and claims (c)	1,835	1,520
Provision for CICR for available-for-sale investments (d)	-	11,213
Provision for accrued vacations	2,132	2,292
Provision for Law 20530 pensioners	1,481	1,568
Provisions	107,481	50,235
Operations in process	1,638	1,310
Deferred sales	73	73
Other liabilities	1,711	1,383
	720,809	557,614

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish)

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

(a) Trading and hedging derivatives

It corresponds to the accounts receivable and/or payable for currency and interest rate swaps, forward transactions and derivative financial instruments that COFIDE owns. They mainly comprise the amounts originated by the fluctuations resulting from the valuations of said financial instruments.

<i>In thousands of soles</i>	Number of transactions	Face value	Exchange difference		Accrued interest		Profit /(loss)			Fair value	
			Assets	Liabilities	Assets	Liabilities	Assets	Liabilities	Realized	Assets	Liabilities
2017											
Currency swap – hedging YEN/USD (i)(iv)	6	442,793	12,499	145,728	213	3,377	(9,336)	(61,046)	-	3,376	88,059
Interest rate swaps - hedging	1	648,200	-	-	9,655	9,254	(9,655)	(5,288)	-	-	3,966
Trading forwards	7	117,378	1,108	1,644	-	-	-	-	(720)	-	720
			13,607	147,372	9,868	12,631	(18,991)	(66,334)	(720)	3,376	92,745
2016											
Currency swaps – hedging YEN/USD (i)(iv)	5	436,706	10,770	165,645	168	3,252	(9,596)	(56,927)	-	1,342	111,970
Interest rate swaps (ii)	1	671,200	-	-	9,998	8,082	(9,998)	(7,727)	-	-	355
			10,770	165,645	10,166	11,334	(19,594)	(64,654)	-	1,342	112,325

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

- (i) As of December 31, 2017, the net position payable of currency swap and forward hedging transactions amounts to S/ 85,403 thousand (2016: S/ 110,628 thousand), which offsets the decrease in liabilities due to the depreciation of yen against the U.S. dollar.
- (ii) As of December 31, 2017, the net position payable of interest-rate swap hedging transactions amounts to S/ 3,966 thousand (2016: S/ 355 thousand), which offsets the changes in borrowing rates.
- (iii) As of December 31, 2017, for derivative financial instruments, COFIDE recorded a net unrealized profit of S/ 47,343 thousand (2016: net unrealized profit of S/ 45,061 thousand) and a net realized loss of S/ 720 thousand (note 13(d)).
- (v) As of December 31, 2017, COFIDE mainly holds currency swap contracts to offset the risk of revaluation of yens on the borrowings received from AFLAC and JICA, maturing in September 2031 and October 2027, respectively. By means of these swaps, COFIDE receives a fixed exchange rate in U.S. dollars and pays at a variable exchange rate in that currency; COFIDE receives a variable rate and pays at a fixed rate for the remaining amount (note 11).
- (b) As of December 31, 2017, repurchase transactions comprise resources in local currency collected from BCRP, and the FISE and MIPYME trusts, which accrue interest at an annual rate ranging between 3.33 and 6.10% and are secured by restricted deposits in foreign currency in BCRP for US\$ 133,116 thousand and corporate bonds of the investment portfolio for S/ 70,428 thousand, maturing in January 2018 and June 2019. As of December 31, 2016, repurchase transactions comprise resources in local currency collected from BCRP, which accrue interest at an annual rate ranging between 5.01 and 6.10% and are secured by restricted deposits in foreign currency in BCRP for US\$ 114,064 thousand, maturing in June 2018.
- (c) COFIDE has pending several lawsuits, litigations and other proceedings related to the activities it develops, which in the opinion of management and its legal advisors will not result in additional liabilities. Therefore, as of December 31, 2017 and 2016, management has not considered it necessary to record a provision higher than the one already recorded for these contingencies and proceedings.
- (d) As of December 31, 2016, 'provisions' mainly included the provisions made as a result of internal evaluations of exposure to currency-induced credit risk (CICR) of the investments held by COFIDE; currently, based on internal evaluations, these provisions are no longer made (note 6).

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

13. Equity

A. Capital stock

As of December 31, 2017, COFIDE's capital stock is represented by 1,880,499,252 common shares and 15,639,765 preferred shares (2016: 2,010,569,891 common shares and 15,639,765 preferred shares) 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	2017		2016	
		Number of shares	Interest	Number of shares	Interest
Class A - common shares	MEF FONAFE	1,311,657,547	69.18%	1,402,706,994	69.23%
Class C - common shares	MEF FONAFE	568,841,705	30.00%	607,862,897	30.00%
		1,880,499,252	99.18%	2,010,569,891	99.23%
Class B - preferred shares	CAF	15,639,765	0.82%	15,639,765	0.77%
Total		1,896,139,017	100.00%	2,026,209,656	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 (360-day LIBOR plus 4.5% over the placement value paid in dollars by CAF).

Class C common 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.

At General Stockholders' Meeting of COFIDE, held on December 22, 2016, it was approved that FONAFE could make a cash contribution of S/ 32,689 thousand, equivalent to 32,688,755 new shares (22,882,129 Class A common shares and 9,806,626 Class C common shares), which became effective on December 23, 2016 and was registered in February 2017. As of December 31, 2016, such amount was held as additional capital.

At General Stockholders' Meeting, held on March 30, 2017, it was approved to increase the capital stock through the capitalization of distributable profits in favor of FONAFE for fiscal year 2016, for an amount of S/ 10,290 thousand, equivalent to 10,290,090 new common shares (7,203,063 class "A" shares and 3,087,027 class "C" shares), registered in August 2017.

By means of resolution 5028-2017, dated December 27, 2017, SBS authorized COFIDE to reduce legal reserve by S/ 311,090 thousand and reduce capital stock by S/ 231,360 thousand, for the recording of provisions for loans.

At General Stockholders' Meeting, held on November 10, 2017, the following was approved:

- Increase in COFIDE's capital stock, through the issuance of 58'310,516 common shares (40,817,361 Class A shares and 17,493,155 Class C shares) from net cash contributions made by the holder of that class of shares. On November 13, 2017, FONAFE made a monetary contribution of S/ 58,311 thousand.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

- Capital stock reduction of S/ 231,360 thousand, for the recording of provisions for loans and payment of 231'360,000 common shares, fully subscribed and fully paid-in, with a par value of S/ 1.00, distributed as follows: 161'952,000 class A shares and 69'408,000 class "C" shares.
- Application of legal reserve for an amount of S/ 311,090 thousand for the recording of provisions for loans.

During 2016, 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:

1. At General Stockholders' Meeting, held on March 31, 2015, it was approved to reinvest 15% of distributable profit from 2014 in favor of FONAFE for S/ 10,409 thousand, equivalent to 10,409,162 new shares.
2. At General Stockholders' Meeting, held on June 22, 2015, it was approved to make a cash contribution for S/ 31,228 thousand, distributed as follows: S/ 15,640 thousand for the subscription of 15,639,765 shares in treasury shares and S/15,588 thousand for the subscription of 15,587,721 new common shares.
3. At General Stockholders' Meeting, held on December 23, 2015, the creation and issuance of 25,996,883 new shares as indicated in paragraphs above were confirmed, which were distributed as follows: 18,197,818 class "A" shares and 7,799,065 class C shares.

Additionally, at General Stockholders' Meeting, held on December 23, 2015, and in accordance with the Fourth Final Complementary Provision of Law 30283 "Public Debt Law for tax year 2015", it was approved to capitalize loans for S/ 425,258 thousand to be distributed as follows: S/ 297,681 thousand for the subscription of 297,680,925 class A common shares and S/ 127,577 thousand for the subscription of 127,577,540 class "C" shares.

At General Stockholders' Meeting, held on March 31, 2016, it was approved to reinvest 15% of distributable profit from 2015 in favor of FONAFE for S/ 10,896 thousand, equivalent to 10,896,251 new common shares (7,627,376 class A shares and 3,268,875 class C common shares).

B. Additional capital

As of December 31, 2017, the balance includes a donation received as furniture for S/ 84 thousand.

As of December 31, 2016, this item mainly corresponded to the balance of the donation received as furniture for S/ 84 thousand plus the capital to be registered in public records, according to General Stockholders' Meeting of COFIDE, held on December 22, 2016, where FONAFE was authorized to make a cash contribution of S/ 32,689 thousand (note 13 A).

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

C. Reserves

In accordance with current legal standards, COFIDE is required to have a reserve of at least 35% of its paid-in capital. This reserve is allocated through the annual transfer of at least 10% of its net profit.

At General Stockholders' Meeting, held on November 10, 2017, allocation to legal reserve of COFIDE was approved in the amount of S/ 311'090 thousand, for the recording of provisions for loans, as authorized by SBS Resolution 5028-2017 (note 3U).

At General Stockholders' Meeting, held on March 30, 2017, an agreement was reached to record a legal reserve in an amount equivalent to 10% of profits of year 2016 for S/ 7,799 thousand.

At the General Stockholders' Meeting, held on June 30, 2016, an agreement was reached to record a legal reserve in an amount equivalent to 10% of profits of year 2015 for S/ 8,234 thousand.

D. Retained earnings and adjustments to equity

Law N° 23337 created Fondo de Inversiones and Contrapartidas del Sector Público Nacional (later 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 General Stockholders' Meeting of COFIDE, held on March 30, 2017, an agreement was reached to ratify the dividends policy and to reinvest 15% of distributable income in favor of FONAFE. Distributable income as of December 31, 2016 amounted to S/ 70,197 thousand, for which COFIDE capitalized S/ 10,290 thousand and will paid in cash S/59,907 thousand.

At General Stockholders' Meeting, held on June 30, 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 S/ 74,107 thousand, for which COFIDE capitalized S/ 10,896 thousand and paid S/ 63,211 thousand in cash.

Through Agreement 002-2017/009-FONAFE, dated June 23, 2017, FONAFE's Board of Directors approved, among others, the following:

- Approving a cash capital contribution in favor of COFIDE, for an amount equivalent to up to 85% of the distributable income in favor of FONAFE for the year 2016.
- Approving a new COFIDE's dividend policy for the years 2017 and 2018, according to the following detail:

Year	Dividend policy
2017	Reinvestment of 100% of the distributable income of COFIDE in favor of FONAFE, corresponding to fiscal year 2017.
2018	Reinvestment of 100% of the distributable income of COFIDE in favor of FONAFE, corresponding to fiscal year 2018.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

At General Stockholders' Meeting of COFIDE, held on November 10, 2017, a dividend policy applicable for years 2017 and 2018 was approved, whereby the distributable income corresponding to Class "A" and Class "C" common stockholders of COFIDE, for the years 2017 and 2018, will be 100% reinvested. Likewise, the dividends that correspond to the Class B common stockholders will be given to them in conformity with art. 8 of COFIDE By-laws.

Dividends in favor of stockholders other than legal persons domiciled in the country are subject to a 4.1% rate for income tax assumed by these stockholders; said tax is withheld and settled by COFIDE.

Through Letter 32034-2017-SBS, dated September 12, 2017, SBS approved the reclassification of unrealized profits from the investment in shares held by CAF, net of deferred tax. In that sense, the profit that was recorded as 'adjustments to equity' and its corresponding deferred tax were reclassified to 'retained earnings' in the third quarter of 2017. This Letter also considered appropriate, with a charge to these retained earnings, that COFIDE reverse the uncollected accrued interest, uncollected capitalized interest, and the recognition of provisions for fees paid in previous years, arising from operations of Structured, Entrepreneurial and Specialized Financing (hereinafter 'FEEE', for its Spanish acronym), in response to the SBS requirement (Inspection Visit Report 061-VI/2017-DSB "B") concerning the suspension of interest and registering of FEEE operations provisions, whose final debtor is rated as 'doubtful' or 'loss'.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

Total retained earnings and adjustments to equity comprise:

<i>In thousands of soles</i>	2016	Movement	2017
Retained earnings			
Adjustment for deferred employees profit sharing - IAS 12	12,647	-	12,647
Difference of value of class B shares of COFIDE when redeeming to CAF	7,599	-	7,599
Accumulated profit without distribution agreement from previous years	1,496	-	1,496
	21,742	-	21,742
Unrealized profit for adjustment in the value of CAF investment	-	404,261	404,261
Less: deferred tax	-	(119,257)	(119,257)
Gain, net of deferred tax	-	285,004	285,004
Reversal of interest of previous years for operations of FEEE		(371,697)	371,697
Less: deferred tax		109,650	109,650
Loss, net of deferred tax		(262,047)	(262,047)
Expenses for provisions of fees (disbursed as of December 2016) of FEEE operations	-	(25,390)	(25,390)
Less: deferred tax	-	7,490	7,490
Loss, net of deferred tax	-	(17,900)	(17,900)
Total	21,742	5,057	26,799
Adjustments to equity			
Unrealized profit for adjustment in the value of CAF investment	404,261	(404,261)	-
Less: deferred tax	(119,257)	119,257	-
	285,004	(285,004)	-
Profit (loss) for fluctuation in the value of trading investment available for sale	70,172	12,491	82,663
Less: deferred tax	(20,701)	(3,685)	(24,386)
	49,471	8,806	58,277
Gain on cash flow hedging derivatives	45,061	2,282	47,343
Less: deferred tax	(13,293)	(673)	(13,966)
	31,768	1,609	33,377
Total	366,243	(274,589)	91,654

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

14. Memorandum and Contingent Accounts

As of December 31, this item comprises the following:

<i>In thousands of soles</i>	2017	2016
Risks and contingent commitments (a)		
Collaterals granted and stand-by letters (note 7)	457,869	653,227
Other contingent accounts	34,339	163,743
Various responsibilities	288,450	330,280
	780,658	1,147,250
Trust and trust fees (b)		
Guarantees for trust credit operations	9,785,040	9,712,738
Counter-account of trust and trust fees	10,300,559	10,496,956
Trust accounts	10,251,901	10,439,239
Funds in trust fees	443,679	596,724
	30,781,179	31,245,657
Guarantees for loan operations (c)		
Promissory notes	4,213,293	4,743,567
Mortgages	38,538	91,612
Guarantee deposits	8,104	7,716
Documentary guarantees	28,648	21,979
Warrants	117	121
Other guarantees	141,429	141,177
Other memorandum accounts	13,321,324	12,463,171
	17,751,453	17,469,343
Swaps and forwards (d)		
Currency swap and forward transactions	560,171	436,706
Face value of interest rate swaps	648,200	671,200
	1,208,371	1,107,906
Total memorandum and contingent accounts	50,521,661	50,970,156

- (a) In the normal course of business, COFIDE participates in off-statement of financial position credit risk transactions. These transactions expose COFIDE to credit risk, beyond the amounts presented in the statement of financial position.

Credit risk for contingent transactions is related to the probability that one of the participants of the respective contract does not comply with the agreed terms. The related contracts consider the amounts that COFIDE would assume for credit losses in contingent transactions.

COFIDE applies similar credit policies when evaluating and granting direct loans and contingent loans. In management's opinion, contingent transactions do not represent an exceptional credit risk. Many of these indirect loans are expected to expire without any withdraw required by COFIDE. The total amounts of contingent loans do not necessarily represent future cash outflows for COFIDE.

When management considers that there is reasonable likelihood of loss resulting from contingent transactions, such transaction is included in the determination of the provision for loan losses as if it were a direct loan.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

COFIDE's management estimates that no significant additional losses will arise from the provision amounts recorded in 'provision for contingent loans', related to the current contingent transactions as of December 31, 2017 and 2016.

- (b) As of December 31, 2016, COFIDE managed 4 funds, 184 trust funds and 2 programs (2016: 4 funds, 193 trust funds and 2 programs), for which it received fees ranging between 0.25 and 2% as of December 31, 2017 and 2016. Such fees were paid either quarterly or biannually. COFIDE is not responsible for funds, equities or programs.
- (c) 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) 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

For the year ended December 31, this caption comprises the following:

<i>In thousands of soles</i>	2017	2016
Wages	15,803	16,597
Profit sharing	-	6,437
Bonuses	8,082	4,648
Legal bonuses	3,136	3,360
Social charges and others	2,480	3,138
Severance payment	1,682	1,803
Vacations	1,252	584
Per diem for board of directors	560	353
Allowances	100	102
Other personnel expenses	4,407	4,469
	37,502	41,491

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

16. Expenses for Services Received from Third Parties

For the year ended December 31, this caption comprises the following:

<i>In thousands of soles</i>	2017	2016
Consulting services	8,000	7,856
Sales tax pro rata	3,997	5,476
Electronic processing	2,034	3,180
Repairing and maintenance	2,231	2,393
Professional fees	2,365	1,442
Advertising	552	1,228
Security and protection	690	996
Communications	633	874
Leases	696	615
Various supplies	463	552
Energy and water	454	442
Transport	242	196
Insurance	119	155
Other services	4,028	4,041
	26,504	29,446

17. Basic and Diluted Earnings per Share

As of December 31, the weighted-average of common shares was as follows:

<i>In thousands</i>	Shares outstanding	Average Basic shares	Effective days during the year	Weighted-average of common shares
2017				
Balance as of January 1, 2017	2,010,570	2,010,570	365	2,010,570
Cash contribution	32,688	32,688	365	32,688
Cash contribution	58,311	58,311	48	7,668
Decrease in capital	(231,360)	(231,360)	4	(2,535)
Capitalization of year 2016 profit or loss	10,290	10,290	365	10,290
Balance as of December 31, 2017	1,880,499	1,880,499		2,058,681
2016				
Balance as of January 1, 2016	1,548,419	1,548,419	365	1,548,419
Capitalization of year 2016 profit or loss	10,290	10,290	365	10,290
Capitalization of year 2015 profit or loss	10,896	10,896	365	10,896
Capitalization of year 2014 profit or loss	10,409	10,409	365	10,409
Capital contribution	15,588	15,588	365	15,588
Capitalization of borrowings	425,258	425,258	365	425,258
Balance as of December 31, 2016	2,020,860	2,020,860		2,020,860

Earnings per share calculated based on the average number of shares is as follows:

<i>In thousands of soles</i>	2017	2016
Net profit or loss for the period	4,477	77,996
Preferred stockholders	(1,680)	(1,596)
Total	2,797	76,400
Weighted-average of shares outstanding	2,058,681	2,020,860
Basic earnings per share	0.0013	0.0378

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

18. Income tax

Income tax regime

Tax rates

- A. COFIDE is subject to the Peruvian tax regime. As of December 31, 2017 and 2016, corporate income tax of legal persons domiciled in Peru was 29.5 and 28%, respectively, calculated on the net taxable income determined by COFIDE.

By means of Legislative Decree 1261, published on December 10, 2016 and effective January 1, 2017, the rate applicable to corporate income was modified to 29.5%.

Consequently, the rates applicable to income tax of legal entities not domiciled in Peru for the last taxable years are as follows:

Until year 2014	30.0%
For years 2015 - 2016	28.0%
For year 2017 onwards	29.5%

Likewise, as of December 31, 2017 and 2016, the income tax rate for dividend distribution and any other form of profit distribution applicable to legal persons not domiciled in Peru and natural persons is 5.0 and 6.8%, respectively.

However, the Decree also established the modification of the income tax rate applicable to dividend distribution and any other form of profit distribution to 5%, in the case of profits generated and distributed since January 1, 2017.

Consequently, the rates applicable to income tax on dividends for the last taxable years are as follows:

Until year 2014	4.1%
For years 2015 - 2016	6.8%
For year 2017 onwards	5.0%

Income tax determination

COFIDE computed its taxable base for the years ended December 31, 2017 and 2016, and determined current income tax of S/ 11,647 thousand and S/ 75,192 thousand, respectively:

<i>In thousands of soles</i>	2017	2016
Current tax	-	34,245
Deferred tax – (point (F))	11,647	13,746
Effect of changes in rates	-	27,201
	11,647	75,192

The estimated current tax corresponds to the tax payable, calculated by applying a rate of 29.5% on the estimated taxable income, after deducting a percentage of 5% for employees' profit sharing.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

- B. The reconciliation of effective rate of income tax to tax rate is as follows:

<i>In thousands of soles</i>	2017		2016	
	Amount	%	Amount	%
Profit before taxes	16,124	100	153,188	100
Income tax calculated as per current tax rate	4,757	29.50	42,893	28.00
Tax effect on additions (deductions):				
Non-deductible expenses	(112,999)	(700.82)	8,843	5.77
Exempted revenues	(615)	(3.81)	(56)	(0.04)
Other permanent differences	120,504	747.36	(3,689)	(2.41)
Effects of adjustments in income tax rate	-	-	27,201	17.76
Recorded current and deferred tax				
As per effective rates	11,647	72.23	75,192	49.08

Income tax exemptions and exceptions

- C. From year 2010, capital gains from the disposal or redemption of securities made in centralized trading mechanisms are subject to income tax. For this purpose, the value of securities has been established as computable cost at the closing of the taxable period 2009 (quotation value), acquisition cost, or increase in the equity value, as per procedure established in Supreme Decree 011-2010-EF.

Accordingly, it is important to mention that only for 2016, the capital gain obtained from the disposal of shares and other securities representing shares are income tax exempt, provided that such disposal is negotiated through a centralized trading system supervised by the SMV, and in compliance with certain requirements established in Law N° 30341.

Tax on financial transactions

- D. Tax on Financial Transactions (ITF) for fiscal periods 2017 and 2016 was fixed at the rate of 0.005%. This tax is applied on charges and credits in bank accounts or movements of funds made through the financial system, unless the account is tax-exempt.

Transfer pricing

- E. For income tax determination purposes, transfer pricing for transactions carried out with economically-related parties, and with companies domiciled in territories with low or null taxation, shall be supported with documentation and information about the valuation methods used, and the criteria considered, for the pricing. Until fiscal year 2016, the formal obligations of Transfer Pricing were the presentation of a Transfer Pricing Sworn Statement and Technical Study.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

Assessment by tax authorities

- F. The tax authorities are entitled to audit and, if applicable, to correct the income tax calculated by COFIDE within the four years following the year of the tax return filing. The Company's income tax returns for the years 2013 through 2017 are open for review by the Peruvian tax authorities - SUNAT, which is empowered to conduct such reviews within four years following the year of the tax return filing. Management believes that no significant liabilities will arise as a result of pending reviews.

In 2014, by means of Letter N° 140011424760-01 SUNAT, dated January 3, 2014, SUNAT started the tax review of period 2011. In the second fortnight of September 2015, COFIDE received Tax Assessment and Fine resolutions corresponding to 2011 income tax for S/ 620 thousand. In October 2015, COFIDE paid the amounts indicated in those Resolutions; however, COFIDE filed claims and appeals to SUNAT for those Resolutions.

Due to possible different interpretations that SUNAT may have on current regulations applicable to COFIDE, it is not possible to determine, to date, whether a future tax assessment will result or not in liabilities for COFIDE. Any major tax, default interest and sanctions that might arise from eventual tax assessments would be applied to profit or loss for the period in which it is determined. However, it is the opinion of management and its legal advisors that, any possible additional settlement of taxes would not be significant for the financial statements of COFIDE as of December 31, 2017 and 2016.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

G. Balance of deferred tax

<i>In thousands of soles</i>	Opening balance	Additions/recoveries		Final balances
		Equity	Profit or loss	
2017				
Temporary differences assets				
General provision for direct and contingent loans	573,530	-	(377,304)	196,226
Other general provisions	16,678	-	(10,947)	5,731
Provision for fluctuation in values	5,959	-	(232)	5,727
General provision for accounts receivable	2,784	-	(166)	2,618
Provision for repossessed assets	2,303	-	-	2,303
	601,254	-	(388,649)	212,605
Temporary difference liabilities				
Depreciation of buildings	(514)	-	(1,543)	(2,057)
Adjustment of value of CAF shares	(1,444,318)	-	-	(1,444,318)
Unrealized profit or loss for investment in securities	(70,172)	(12,491)	-	(82,663)
Unrealized profit (loss) for derivative instruments	(45,061)	(2,282)	-	(47,343)
Disallowances for 2003 tax returns - Provisions, write-offs and others	12,710	-	-	12,710
COSAC and IITD interest and fees (Letter N° 32034-2017-SBS)	-	397,088	-	397,088
Tax loss	-	-	350,709	350,709
	(1,547,355)	382,315	349,166	(815,874)
Temporary differences assets (liabilities), net	(946,101)	382,315	(39,483)	(603,269)
Movement in deferred tax	-	112,783	(11,647)	-
Deferred tax	(279,100)	112,783	(11,647)	(177,964)
2016				
Temporary differences assets				
General provision for direct 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 repossessed assets	5,485	-	(3,182)	2,303
	650,346	-	(49,092)	601,254
Temporary difference liabilities				
Depreciation of buildings	(514)	-	-	(514)
Adjustment of value of CAF shares	(1,444,318)	-	-	(1,444,318)
Unrealized profit (loss) for investment in values	18,523	(88,695)	-	(70,172)
Unrealized profit or 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 in deferred tax	-	(31,189)	(13,746)	-
Adjustment for deferred tax (changes in rates)	-	(15,877)	(27,201)	-
Deferred tax	(191,087)	(47,066)	(40,947)	(279,100)

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

19. Related Parties Transactions

As of December 31, 2017 and 2016, main transactions with CAF correspond to financing transactions.

Transactions conducted with CAF comprise:

- As of December 31, 2017 and 2016, there are available-for-sale investments for S/ 2,339,156 thousand (note 6).
- As of December 31, 2017, COFIDE has borrowings from CAF arising from the issuance of preferred shares (note 11). Such borrowing generated interest expenses for S/ 1,690 thousand (2016: S/ 4,407 thousand).

COFIDE's transactions with its related party have been conducted during the normal course of its operations and under conditions similar to those that would have been made with third parties.

Directors compensation

The amount paid in 2017 and 2016, for per diem for board of directors correspond to S/ 560 thousand and S/ 353 thousand, respectively.

Payments to managers

Wages, other benefits to personnel and professional fees received in 2017 by COFIDE's employees who hold an executive responsibility (managers) amounted to S/ 3,244 thousand (2016: S/ 4,054 thousand).

Loans to personnel

As of December 31, 2017 and 2016, 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, 2017 and 2016, direct loans to employees, directors, officers and key personnel amount to S/ 5,777 thousand and S/ 7,296 thousand, respectively.

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish)

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

20. Classification of Financial Instruments

The following are the amounts of the financial assets and liabilities captions in the statement of financial position, by categories as defined by the Accounting Manual:

	2017				2016			
	Loans and items receivable	Financial assets		Total	Loans and items receivable	Financial assets		Total
		Available for sale at fair value	Hedging derivatives			Available for sale at fair value	Hedging derivatives	
<i>In thousands of soles</i>								
Assets								
Available	1,971,554	-	-	1,971,554	1,783,156	-	-	1,783,156
Available-for-sale investments	-	2,426,459	-	2,426,459	-	2,429,581	-	2,429,581
Instruments representing capital	-	1,740,448	-	1,740,448	-	1,925,086	-	1,925,086
Instruments representing debt	5,727,375	-	-	5,727,375	7,231,302	-	-	7,231,302
Loan portfolio	-	-	3,376	3,376	-	-	1,342	1,342
Hedging derivatives	67,446	-	-	67,446	43,777	-	-	43,777
Accounts receivable	-	-	-	-	759	-	-	759
Other assets								
	7,766,375	4,166,907	3,376	11,936,658	9,058,994	4,354,667	1,342	13,415,003

	2017				2016			
	At amortized cost	Financial liabilities		Total	At amortized cost	Financial liabilities		Total
		Other liabilities	Hedging derivatives			Other liabilities	Hedging derivatives	
<i>In thousands of soles</i>								
Liabilities								
Deposits and obligations	-	12,856	-	12,856	-	8,688	-	8,688
Deposits of financial entities and international financial entities	-	153,541	-	153,541	-	125,022	-	125,022
Borrowings and financial obligations	1,602,457	-	-	1,602,457	2,140,688	-	-	2,140,688
Securities, bonds, and obligations outstanding	7,302,036	-	-	7,302,036	7,510,257	-	-	7,510,257
Trading derivative instruments	-	-	721	721	-	-	-	-
Hedging derivatives	-	-	92,024	92,024	-	-	112,325	112,325
Accounts payable	-	518,872	-	518,872	-	393,671	-	393,671
Other liabilities	-	103,637	-	103,637	-	34,952	-	34,952
	8,904,493	788,906	92,745	9,786,144	9,650,945	562,333	112,325	10,325,603

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

21. Financial Risk Management

Financial risk management comprises managing main risks that, by nature of its operations, COFIDE faces, such as credit, market and liquidity risk.

Credit risk

It is generated by the possibility that a counterparty to the agreement of the financial instrument or obliged third parties do not fulfill their contractual obligations due to insolvency or inability 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: currency risk, risk of variations in fair value for interest rate, price, among other risks.

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 the function of the risk management

COFIDE has a governance and management structure that allows it to articulate properly the management and control of the risks it faces.

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 specialized committees to which it has delegated 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 for pre-approving policies and establishing procedures and methodologies for integral risk management, as well as for identifying and administrating the risks faced 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 is composed of a Director (who chairs it), the general manager, and the managers of seven divisions of COFIDE, among them the Internal Audit Unit Manager (with voice but no vote) and the Risk Manager (who performs the functions of secretary). In order to carry out its functions, the Risk Committee is functionally assisted by the Risk Management Division of COFIDE. This division is in charge of presenting the financing proposals sent by the Business Management.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

iii. Eligibility committee

The Eligibility Committee is created by the General Management; it is responsible for determining whether to continue with the evaluation of the identified business proposals based on the following terms: i) alignment with the COFIDE strategy and with its role as a development bank, and ii) alignment with COFIDE's risk appetite. The Committee meets biweekly, after a call from the Business Management and is composed of the General Manager (who chairs it), the managers of four divisions of COFIDE and a representative of the Compliance area; being the Business Management who performs the duties of secretary.

iv. Monitoring committee

The Monitoring Committee is a body created by the General Management; it is responsible for reporting on the risks identified in the credit operations, defining the actions to be taken in relation to them and taking notice of the progress made in the commitments assumed by the different divisions who participate in the Committee. The Committee meets monthly, and is composed of the General Manager (who chairs it), the managers of five divisions of COFIDE; being the Risk Management who performs the duties of secretary.

v. Audit, ethics and compliance committee

The audit committee, ethics and compliance 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, ethics and compliance committee is composed of two Directors (one of them chairs it), the Internal Audit Unit Manager, who performs the duties of secretary, and the Legal and Compliance Advisory Manager (to assist in legal compliance issues). Both Board of Directors' representatives do not perform management activities in order to avoid conflicts of interest and incompatibility with their functions. The committee ordinarily meets at least once every two months, and reports to the Board of Directors about issues discussed, provided that the relevance of the issue requires it (preparing reports to this body at least twice a year). In order to carry out its duties, it is functionally supported by the internal audit management of COFIDE.

vi. Asset and liability 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 financial position of COFIDE, according to policies and effective standards. The Assets and Liabilities Committee safeguards the proper management of liquidity, interest rate and currency 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 is assisted by the Financial Management (area in charge of investment activities). The Committee is composed of the General Manager (who chairs it), the managers of the financial, risk, and business, and the Legal and Compliance Advisory (with voice but no vote, who performs the duties of secretary). The Committee is also assisted by the Internal Audit Manager, and the financial services head, treasury and markets head (with voice but no vote) and senior officers of global and market risk (with voice but no vote).

vii. Management committee

The Management Committee is in charge of 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.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

viii. General management

The General Management 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.

ix. Internal audit

The Internal Audit Management functionally reports to the Board of Directors. It renders independent assurance services regarding the proper operation of the internal control system, in compliance with applicable regulations on internal audit, corporate governance and risk management. Its main objective is to support the Board of Directors and the Management in the assessment and assurance that the risks are managed in compliance with standards and are aligned with COFIDE's objectives achievement. Internal Audit informs all responsible divisions, Management, Audit, Ethics and Compliance Committee, Board of Directors and regulators about potential risk situations and other relevant matters in relation to COFIDE's risk management and internal control assessment.

x. 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, established objectives, the identification, assessment and treatment of risks, processes of information and communication, follow-up activities, subcontracting, trainings and external audit processes.

i. Credit risks

It is the main risk to be managed by COFIDE and, in order to manage its exposure and provide proper hedging, COFIDE has established a series of measures, 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).

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

- Credit risk policies for intermediaries, in relation to those involved risks in operations with FIs, 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 lending financial operations with individuals that are not domiciled in the country and susceptible of being exposed to country risk.
- Management policies for currency-induced credit risk, defining guidelines to manage the credit risk arising from fluctuations in the exchange rate, 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, currency 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 currency 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 in 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 and 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).

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

In the case of structural currency 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 currency 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.
- Derivative policies.
- Currency risk policies.
- Interest rate risk policies.

iv. Liquidity risk

In order to manage liquidity risk, there are policies that define guidelines for recording 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 proper diversification of financial assets and liabilities, on and off statement of financial position; and to 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 FIs 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.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

Furthermore, there are Autonomy Levels, which must be approved by the Board of Directors, related to:

- Credit operations.
- Exposure limits.
- Investment operations
- Debt operations.
- Derivative instruments operations.

Regarding investments, COFIDE has defined alerts for concentration of trading portfolio within its policies, and has established limits for the investment portfolio for relative risk and portfolio limits for issuance risk.

D. Risk measurement and reporting system

For managing different risks, COFIDE uses different classification models and tools to measure and assess each type of risks in relation to financial instruments. These tools are supported on models, methodologies and applications, allowing a better decision-making on risks in different stages of the credit life cycle.

Tools are monitored 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 reviewed and analyzed in order to identify possible deviations in the risk profile regarding the risk appetite established 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 risks

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 reason 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, 2017 and 2016, 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.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

The exposure for each borrower, including banks, investments or other debtors, is established by assigning limits that cover risks for operations on and off statement of financial position (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, 2017 and 2016:

- 74.9 and 98.7%, respectively, of loans are not considered as overdue or impaired.
- 90.8 and 90.9%, 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:

<i>In thousands of soles</i>	Notes	2017	2016
Cash and due from banks	5	1,971,554	1,783,156
Available-for-sale investments	6	4,166,907	4,354,667
Loan portfolio, net	7	5,727,375	7,231,302
Hedging derivatives	8	3,376	1,342
Accounts receivable, net	8	67,446	43,777
Other assets	8	-	759
Total		11,936,658	13,415,003
Contingent (*)	7 & 14	390,175	783,328

(*) Including contingent credits, net of provisions

E. Guarantee management

i. Management and valuation policies and procedures

COFIDE has policies for trading and managing real and personal guarantees that shall be provided to support credit operations under any modality, maintaining a minimum gap in the coverage margin existing between the value of provided guarantees and the impact of the hedged risk, remarking the decree of realization of assets involved and in the final recovery of debt; which means a significant mitigating factor of the assumed credit risk. The criteria for calculation of guarantees and procedures for their update are provided for in the manual of policies of credit risks with debtors (policies for guarantees), which incorporates SBS provisions.

It is important to note that COFIDE does not hold guarantees for other financial instruments as the investment portfolio, trading portfolio and hedging derivatives.

For managing guarantees, COFIDE has specialized divisions in constituting, managing and releasing guarantees.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

ii. Type of collateral

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.
- Preferred easily realizable collaterals.
- Preferred collaterals.

iii. Risk concentrations regarding guarantees

A detail of guarantee concentration supported by credit operations as of December 31, 2017 and 2016 is presented below:

<i>(In thousands of soles)</i>	Wholesale	Retail	Total collaterals	Related credits
2017				
Readily realizable collaterals	8,104	-	8,104	71,192
Preferred collaterals	6,978	7,918	14,896	18,422
Total	15,082	7,918	23,000	89,614
2016				
Readily realizable collaterals	7,716		7,716	122,305
Preferred collaterals	22,726	7,886	30,612	34,254
Total	30,442	7,886	38,328	156,559

(*) Accounting balances are considered for guarantees received for the direct loan portfolio.

iv. 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.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

- 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 involved guarantees shall be considered.

<i>In thousands of soles</i>	2017	2016
Guarantees related to direct loans		
Readily realizable collaterals	8,104	7,716
Preferred collaterals	39,606	92,718
Other non-preferred collaterals	-	192
Replacement of credit counterparty of stand-by letters	140,478	140,000
Total	188,188	240,626

(*) 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 recorded.

Within general provisions, COFIDE has provisions for a procyclical component for debtors classified under the "standard" category, if the "procyclical rule" is activated by the SBS.

Presented below is a summary of the quality of direct loans classified in three groups, considering the risk rating of credit positions as Standard, with Potential Problems, Substandard, Doubtful and Loss of COFIDE in relation to the alignment with the financial system:

- (i) Neither past due nor impaired loans comprise those direct loans that currently do not have delay characteristics and are related to clients rated as 'standard' or 'with potential problems'.
- (ii) Past due but not impaired loans comprise loans overdue from clients rated as 'standard' or 'with potential problems'; and,
- (iii) Impaired loans, rated 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).

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish)

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

In thousands of soles	Loan portfolio					Percentage %
	Wholesale loans (*)	Small- & micro- business loans	Consumer loans	Mortgage loans	Total	
2017						
Neither past due nor impaired loans	5,134,125	-	1,082	7,343	5,142,550	89.83
Normal	4,186,938	-	1,082	6,965	4,194,985	73.28
With potential problem	947,187	-	-	378	947,565	16.55
Past due but not impaired loan	-	-	-	2	2	0.00
With potential problem	-	-	-	2	2	0.00
Impaired loans	1,721,014	-	53	1,051	1,722,118	30.09
Substandard	240,785	-	3	-	240,788	4.21
Doubtful	1,454,495	-	50	215	1,454,760	25.41
Loss	25,734	-	-	836	26,570	0.47
Gross loan portfolio	6,855,139	-	1,135	8,396	6,864,670	119.92
Less provisions (**)	1,139,447	-	42	677	1,140,166	19.92
Total net (***)	5,715,692	-	1,093	7,719	5,724,504	100.00
2016						
Neither past due nor 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 problem	718,035	-	-	110	718,145	10.50
Past due but not impaired loan	-	-	-	2	2	0.00
With potential problem	-	-	-	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 loan 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

(*) They include large and medium-sized companies in the financial system.

(**) Specific, general, mandatory and voluntary provisions.

(***) Yields and deferred interest are not included.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

The structure of refinanced and restructured loans in relation to the quality of direct loans is presented below:

<i>In thousands of soles</i>	2017	2016
Refinanced loans		
Neither past due nor impaired loans	226	272
Impaired	747	174
Total refinanced loans	973	446
Restructured loans		
Impaired	10,027	14,039
Total restructured loans	10,027	14,039

Regarding the investment portfolio, COFIDE quarterly assesses conditions of the portfolio representing debt and capital subject to impairment in order to identify if there are factors devoting a decrease in fair value, according to the Appendix "Standard Methodology to Identify Impairment Value of Financial Instruments" of SBS resolution N° 7033-2012.

G. Financial assets past due or impaired

i. Analysis of impaired financial assets

Below, we present the gross amount and the provision of impaired loan portfolio and the fair value of the guarantee are as follows:

<i>In thousands of soles</i>	Loan portfolio				
	Wholesale loans	Small- & micro-business loans	Consumer loans	Mortgage loans	Total
2017					
Impaired loan portfolio	1,721,014	-	53	1,051	1,722,118
Provisions for impaired loan portfolio	946,951	-	31	620	947,602
Value of guarantees	3,058	-	-	1,051	4,109
2016					
Impaired loan portfolio	93,115	-	93	1,127	94,335
Provisions for impaired loan portfolio	38,262	-	63	650	38,975
Value of collaterals	30,354	-	-	1,127	31,481

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

ii. Provisions for credit risk

Movements in provisions for credit risk of impaired loans as of December 31, 2017 and 2016 are shown below:

<i>In thousands of soles</i>	Loan portfolio				Total
	Wholesale loans	Small- & micro-business loans	Consumer loans	Mortgage loans	
Movement in provisions					
Balance as of January 1, 2016	95,134	1	21	374	95,530
Plus provision for fiscal year 2016	18,794	-	46	363	19,203
Less recoveries	(21,358)	(1)	(4)	(87)	(21,450)
Less assignment rights	(52,087)	-	-	-	(52,087)
Plus reallocation 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
Plus provision for fiscal year 2017	926,020	-	26	404	926,450
Less recoveries	(15,676)	-	(2)	(173)	(15,851)
Less assignment rights	(247)	-	-	-	(247)
Plus reallocation of provisions	(1,505)	-	-	-	(1,505)
Plus exchange difference	(768)	-	-	-	(768)
Balance as of December 31, 2017	946,086	-	87	881	947,054

- As of December 31, 2017 and 2016, interest, fees and expenses on loans that are past due, in court action collection, or classified as impaired loans, amount to S/ 544,710 thousand and S/ 275 thousand, respectively; from which S/ 17,775 thousand correspond to first tier loans and S/ 526,935 thousand corresponds to indirect loans FEEE-“Participation Agreements”.

The carrying amount recorded corresponding to impaired written-off loans amounted to S/ 336,029 thousand and S/ 347,701 thousand as of December 31, 2017 and 2016, respectively.

Movements are presented below:

<i>In thousands of soles</i>	Written off portfolio
Balance as of December 31, 2015	354,037
Plus additions	-
Plus cash recoveries	(770)
Plus effect of exchange difference	(5,566)
Balance as of December 31, 2016	347,701
Plus additions	247
Plus cash recoveries	(281)
Plus effect of exchange difference	(11,638)
Balance as of December 31, 2017	336,029

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

iii. Past due but not impaired loan

In the case of past due but not impaired loans, these have mortgage guarantees supporting them.

As of December 31, 2017 and 2016, COFIDE estimated that the fair value of guarantees covering the item past due but not impaired loans amounts to S/ 2 thousand and S/ 2 thousand, respectively. Past due but not impaired loans correspond to mortgage loans with maturities 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 FIs, 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, in turn, supported by models and rating systems for the admission of loans.

Stage ii) 'follow-up and monitoring of the portfolio' is conducted through an alert system for early detection of credit risk of financial intermediaries 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. Also, 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 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 for loans

COFIDE controls credit risk 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.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

Risk rating of available for sale investments is shown as follows:

<i>In thousands of soles</i>	2017	2016
Instruments issued in Peru		
AAA	22,932	36,459
AA - to AA+	271,015	220,497
A- to A+	21,588	84,453
BBB - to BBB+	160,218	-
4 (pe)	80,250	82,906
Without classification	36,630	38,324
Total national	592,633	462,639
Instruments issued abroad		
AAA		
AA - to AA+	2,573,817	2,562,611
A- to A+	-	16,787
BBB - to BBB+	633,122	931,839
BB- to BB+	275,991	112,231
B- to B+	69,796	180,134
CCC	-	64,730
Total abroad	3,552,726	3,868,332
Accrued interest	21,548	23,696
Total	4,166,907	4,354,667

I. Risk concentration

COFIDE has policies and procedures to safeguard proper diversification of financial assets and liabilities on 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 loans, including exposure equivalent to credit risk of derivative financial instruments) with counterparties constituting one unique risk.

ii. Alerts of diversification per economic activity sector

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. Alerts of diversification of investments and cash for market

These alerts are related to the differentiated behavior of markets, for which COFIDE considers as prudent promoting diversification for systematic risk.

iv. Alerts of asset concentration for unique risk

With such alert, COFIDE seeks to avoid the concentration of financing sources per type of creditor.

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish)

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

As of December 31, 2017 and 2016, financial instruments with credit risk exposure were distributed according to the following economic sectors:

	2017				2016			
	Loans and items receivable	Available-for-sale	Hedging derivatives	Total	Loans and items receivable	Available-for-sale	Hedging derivatives	Total
<i>In thousands of soles</i>								
Assets								
Financial services	1,971,554	2,374,980	3,376	4,349,910	1,783,156	2,344,618	1,342	4,129,116
Financial intermediation	5,643,213	84,819	-	5,728,032	7,194,662	65,668	-	7,260,330
Other wholesale	142,868	1,707,108	-	1,849,976	72,069	1,944,381	-	2,016,450
Consumer loans	1,094	-	-	1,094	1,967	-	-	1,967
Mortgage loans	7,646	-	-	7,646	7,140	-	-	7,140
Total	7,766,375	4,166,907	3,376	11,936,658	9,058,994	4,354,667	1,342	13,415,003

(*) Balances are presented net of corresponding impairment losses.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

As of December 31, 2017 and 2016, classification of financial instruments exposed to credit risk according to geographical area is as follows:

<i>In thousands of soles</i>	Financial instruments			
	Loans and items receivable (*)	Available-for-sale	Hedging derivatives	Total
As of December 31, 2017				
Peru	5,339,645	1,708,233	-	7,047,878
Venezuela	-	2,339,156	-	2,339,156
United States	407,804	-	3,376	411,180
United Kingdom	495,959	-	-	495,959
Spain	307,465	-	-	307,465
Panama	285,685	2,484	-	288,169
Cayman Island	809,627	117,034	-	926,661
Netherlands	23,618	-	-	23,618
Germany	96,549	-	-	96,549
Japan	23	-	-	23
Total	7,766,375	4,166,907	3,376	11,936,658
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 Island	68,506	125,099	-	193,605
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
Total	9,058,994	4,354,667	1,342	13,415,003

(*) Balances are presented net of corresponding impairment losses.

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.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

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 on and off 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 Appendix 16 "Liquidity per Maturity Term". The amounts disclosed are the cash flows according to the undiscounted contractual terms and include corresponding interest:

<i>In thousands of soles</i>	Less than 1 month	1 - 3 months	3 - 12 months	More than 1 year	Total
2017					
Financial position risk					
Liabilities					
Deposits and obligations	-	-	12,856	-	12,856
Deposits of financial entities and international financial entities	-	83,248	70,293	-	153,541
Borrowings and financial obligations	110,409	261,711	591,985	7,940,388	8,904,493
Trading derivatives	460	160	101	-	721
Hedging derivatives	-	1,418	6,032	84,574	92,024
Accounts payable	34,611	140,033	282,228	62,000	518,872
Other liabilities	230	-	329	-	559
Total	145,710	486,570	963,824	8,086,962	9,683,066
Financial position risk					
Contingent liabilities	74,964	26,048	36,017	556,370	693,399
Total	220,674	512,618	999,841	8,643,332	10,376,465
2016					
Financial position risk					
Liabilities					
Deposits and obligations	-	-	8,688	-	8,688
Deposits of financial entities and international financial entities	30,495	94,527	-	-	125,022
Borrowings 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
Financial position risk					
Contingent liabilities	-	-	9,459	582,123	591,582
Total	296,317	813,561	519,740	9,253,418	10,883,036

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

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

In relation to market risk, COFIDE is exposed to interest rate risk, currency risk and price risk, affecting the value of assets and positions of the trading portfolio. As of December 31, 2017, the balance of trading instruments amounts to S/ 117,378 thousand (2016: no trading instruments were entered into).

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 currency risk, mainly.

In order to estimate value at risk of interest rate, the term '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) currency.

(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 interest 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 reinvestment, refinancing and repricing. The second is related to the valuation of assets and liabilities of COFIDE, and therefore, the economic value or actual value of its equity.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

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:

2017	2017	2016
PaR	25,462,852	22,536,508
EVaR	112,560,966	179,440,546

The follow-up of interest rate risk is reported 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 time intervals, the balances of operations that should change interest rates. Based on this analysis, the impact for each gap of interest rate variation is calculated.

The following table summarizes the Bank's exposure to interest rate risks. The Bank's financial and non-financial instruments are shown at their carrying amounts, classified among the repricing period of the contract interest rate or maturity date, whichever occurs first:

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish)

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

	2017						Total
	Less than 1 month	1 - 3 months	3 - 12 months	1 - 3 years	Over 5 years	Interest bearing	
<i>In thousands of soles</i>							
Assets							
Cash and due from banks	1,540,124	431,430	-	-	-	-	1,971,554
Available-for-sale investments	501	35,292	58,576	377,698	1,290,984	2,403,856	4,166,907
Loan portfolio, net	372,830	265,155	1,043,726	2,400,376	1,587,978	57,310	5,727,375
Hedging derivatives	-	-	529	1,265	1,582	-	3,376
Accounts receivable, net	7,781	18,361	41,294	10	-	-	67,446
Other assets	-	-	-	-	-	36,518	36,518
Total assets	1,921,236	750,238	1,144,125	2,779,349	2,880,544	2,497,684	11,973,176
Liabilities							
Deposits and obligations	-	-	12,856	-	-	-	12,856
Deposits of financial entities and international financial entities	-	83,248	70,293	-	-	-	153,541
Borrowings	102,240	258,581	580,687	232,750	428,199	-	1,602,457
Financial obligations	8,169	3,130	11,298	3,375,896	3,903,543	-	7,302,036
Trading derivatives	460	160	101	-	-	-	721
Hedging derivatives	-	1,418	6,032	3,730	80,844	-	92,024
Accounts payable	34,381	140,033	281,899	62,000	-	559	518,872
Other liabilities	-	-	-	-	-	287,156	287,156
Equity	-	-	-	-	-	2,003,513	2,003,513
Total liabilities and equity	145,250	486,570	963,166	3,674,376	4,412,586	2,291,228	11,973,176
Off-balance sheet							
Derivative instruments, assets	60,561	21,043	29,097	63,502	385,968	-	560,171
Derivative instruments, liabilities	75,046	26,077	36,057	78,691	478,289	-	694,160
Marginal gap	1,761,501	258,634	173,999	(910,216)	(1,624,363)	206,456	-
Accumulated gap	1,761,501	2,020,135	2,194,134	1,283,918	(340,445)	-	-

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish)

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

	2016						Total
	Less than 1 month	1 – 3 months	3 – 12 months	1 -5 years	Over 5 years	Interest bearing	
<i>In thousands of soles</i>							
Assets							
Cash and due from banks	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							
Deposits and obligations	-						8,688
Deposits of financial entities and international financial entities	30,495	94,527	8,688	-			125,022
Borrowings	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							
Derivative instruments, assets	-	-	6,983	55,851	373,872	-	436,706
Derivative instruments, liabilities	-	-	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	-	-

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

Sensitivity to changes in interest rates

Exposure to interest rate risk is supervised by the Assets and Liabilities Committee, as well as by the Risk Committee. The latter approves maximum allowed limits.

The sensitivity of interest rate indicators towards a shock of 200 basis points (bps) is detailed below:

	2017	2016
PaR	25,975,276	22,986,093
EVaR	114,633,443	182,833,540

It is important to remark that this information was obtained from the internal interest rate model of COFIDE, updated in December 2015.

(ii) Currency 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 great part of assets and liabilities are stated 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.

Operations in foreign currency are made at the free-market exchange rates.

As of December 31, 2017, the weighted average exchange rate of the free market, published by the SBS for transactions in U.S. dollars is S/ 3.238 per US\$ 1 for purchase and S/ 3.245 per US\$ 1 for sale (2016: S/ 3.352 and S/ 3.360, respectively). As of December 31, 2017, 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/ 3.241 per US\$ 1 (2016: S/ 3.356).

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish)

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

The detail of the position of COFIDE per currency is presented in the table below:

<i>In thousands of soles</i>	2107				2016			
	U.S. dollars	Other currencies	Sol	Total	U.S. dollars	Other currencies	Sol	Total
Assets								
Cash and due from banks	1,604,252	9,837	357,465	1,971,554	1,426,347	20,902	335,907	1,783,156
Available-for-sale investments	1,184,590	-	2,982,317	4,166,907	1,454,973	-	2,899,694	4,354,667
Loan portfolio, net	3,472,789	-	2,254,586	5,727,375	4,579,528	-	2,651,774	7,231,302
Hedging derivatives	9,655	213	(6,492)	3,376	9,998	168	(8,824)	1,342
Accounts receivable, net	54,683	-	12,763	67,446	39,244	-	4,533	43,777
Other assets	-	-	-	-	635	-	124	759
Total assets	6,325,969	10,050	5,600,639	11,936,658	7,510,725	21,070	5,883,208	13,415,003
Liabilities								
Deposits and obligations	6,169	-	6,687	12,856	705	-	7,983	8,688
Deposits of financial entities	-	-	153,541	153,541	-	-	125,022	125,022
Borrowings and financial obligations	170,085	447,051	985,321	1,602,457	523,949	454,636	1,162,103	2,140,688
Securities, bonds, and obligations outstanding	6,251,459	(140)	1,050,717	7,302,036	6,467,895	(155)	1,042,517	7,510,257
Trading derivative instruments	-	-	721	721	-	-	-	-
Hedging derivatives	12,631	-	79,393	92,024	11,334	-	100,991	112,325
Accounts payable	502	3,080	515,290	518,872	290	3,097	390,284	393,671
Other liabilities	101,637	-	2,000	103,637	26,694	-	8,258	34,952
Total liabilities	6,542,483	449,991	2,793,670	9,786,144	7,030,867	457,578	2,837,158	10,325,603
Currency swap position, net	(458,643)	442,793	15,850	-	(591,582)	436,706	154,876	-
Net monetary position	(675,157)	2,852	2,822,819	2,150,514	(111,724)	198	3,200,926	3,089,400

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

As of December 31, 2017, COFIDE has recorded net exchange loss for S/ 16,571 thousand (2016: net loss for S/ 8,819 thousand), presented net under 'exchange difference loss' 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 *sol*. Global position includes positions of the statement of financial position (spot) and positions in derivative financial instrument as well.

Variations in exchange rates affect financial statements, modifying income and expenses stated 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 fluctuations of the U.S. dollar are presented in the table 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	Changes in exchange rates	2017	2016
Devaluation			
U.S. dollars	5%	(2,813)	32,882
U.S. dollars	10%	(5,626)	65,763
Revaluation			
U.S. dollars	5%	2,813	(32,882)
U.S. dollars	10%	5,626	(65,763)

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.

The fair value is a market-based measurement, so a financial instrument traded on an actual transaction in an active and liquid market has a price that supports its fair value. When the price for a financial instrument is not observable in an 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.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

Assumptions and calculations used to determine fair value for financial assets and liabilities are:

Financial instruments measured at fair value. Fair value is based on the following hierarchy:

Level 1: Instrument prices directly obtained from external price sources.

Level 2: Prices obtained from a clean price provided by an external price source.

Level 3: Valuation techniques using observable market data (using yield curves or YTM curves provided by some reliable information source, such as PIP, SBS, Bloomberg, etc.).

In positions valued at market prices, investments in centralized mechanisms are mainly considered.

In positions valued through valuation techniques, derivative financial instruments are included.

The fair value of the investment of COFIDE in CAF, pursuant to Official Letter N° 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.

Fair value measurement and hierarchy

The table below shows an analysis of financial instruments recorded at fair value according to the hierarchy level:

Financial instruments recorded at fair value as per valuation method						
In thousands of soles	2107			2016		
	Level 1	Level 2	Total	Level 1	Level 2	Total
Assets						
Available-for-sale investments						
Debt instruments	1,740,448	-	1,740,448	1,925,086	-	1,925,086
Capital instruments (*)	87,303	-	87,303	90,425	-	90,425
Accounts receivable for derivative financial instruments	-	3,376	3,376	-	1,342	1,342
	1,827,751	3,376	1,831,127	2,015,511	1,342	2,016,853
Liabilities						
Accounts payable for derivatives	-	92,745	92,745	-	112,325	112,325
	-	92,745	92,745	-	112,325	112,325

(*) CAF investment is not included. The fair value is its last accounting equity value as of the closing of 2012.

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.

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.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

Hedging and trading transactions

COFIDE is exposed to fluctuation in future cash flows of financial assets and liabilities in foreign currency and/or that accrue interest at variable rates. COFIDE uses derivative financial instruments as cash flow hedges to hedge these risks as well as trading derivatives.

The following table presents, as of December 31, 2017 and 2016, 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.

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish)

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

<i>In soles</i>	2107				2016				Hedged instruments
	Assets	Liabilities	Reference amount	Maturity	Assets	Liabilities	Reference amount	Maturity	
Designated hedging derivatives									
Cash flow									
USD / JPY currency swaps	-	77,600	258,993	09/08/2031	-	94,333	258,606	09/08/2031	AFLAC indebtedness
USD / JPY currency swaps	-	5,729	71,257	10/20/2027	-	9,689	74,708	10/20/2027	JICA indebtedness
USD / JPY currency swaps	-	310	4,001	10/20/2027	-	526	4,195	10/20/2027	JICA indebtedness
USD / JPY currency swaps	-	4,419	49,645	10/20/2027	-	7,423	52,050	10/20/2027	JICA indebtedness
USD / JPY currency swaps	3,303	-	44,969	10/20/2027	1,342	-	47,147	10/20/2027	JICA indebtedness
USD / JPY currency swaps	73	-	13,928	10/20/2027	-	-	-	10/20/2027	JICA indebtedness
	3,376	88,058	442,793		1,342	111,971	436,706	07/15/2029	
Interest rate swaps									
Fixed rate / 6M LIBOR rate- USD	-	3,966	648,200	07/15/2019	-	355	671,200	07/15/2019	US\$ 300 MM COFIDE 2019 Corporate Bonds
Total	-	92,024	648,200		-	355	671,200		
Trading derivatives									
USD/PEN forward	-	17	5,022	01/22/2018	-	-	-		USD Spot sale
USD/PEN forward	-	255	32,560	01/31/2018	-	-	-		USD spot sale
USD/PEN forward	-	114	16,280	02/01/2018	-	-	-		USD spot sale
USD/PEN forward	-	69	9,768	02/01/2018	-	-	-		USD spot sale
USD/PEN forward	-	97	17,879	01/04/2018	-	-	-		USD spot sale
USD/PEN forward	-	112	19,503	01/05/2018	-	-	-		USD spot sale
USD/PEN forward	-	57	16,366	05/08/2018	-	-	-		USD spot sale
Total	-	721	117,378		-	-	-		

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

As of December 31, 2017 and 2016, the periods when cash flows of the hedges are expected to occur and that affect the statement of income, net of deferred income tax, is as follows:

<i>In thousands of soles</i>	Less than 1 year	1 – 3 years	3 – 5 years	More than 5 years
Cash outflows				
(liabilities) 2017	8,172	1,864	1,865	80,844
Cash outflows				
(liabilities) 2016	16,046	32,093	32,093	32,093

As of December 31, 2017, COFIDE holds 6 currency swaps (5 currency swaps as of December 31, 2016), according to the SBS authorizations, which qualify as cash flow hedges of debts. By means of such operation, in economic terms, the debt held by COFIDE is hedged.

As of December 31, 2017, COFIDE has carried out seven currency swap transactions, which, in accordance with the SBS authorizations, qualify as trading transactions, to cover sale positions.

Additionally, as of December 31, 2017 and 2016, COFIDE holds one interest-rate swap 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, 2017 and 2016, COFIDE has not presented a decrease in relation to the effectiveness of these hedges in the statement of profit or loss.

(ii) Instruments whose fair value is similar to the carrying amount

For short-term financial assets and liabilities, among which are cash and due from banks, 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 N° 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 the quoted 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.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

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:

<i>In thousands of soles</i>	2017		2016	
	Carrying amount	Fair value	Carrying amount	Fair value
Assets				
Cash and due from banks	1,971,554	1,971,554	1,783,156	1,783,156
Available-for-sale investments				
Instruments representing capital	2,426,459	2,426,459	2,429,581	2,429,581
Instruments representing debt	1,740,448	1,740,448	1,925,086	1,925,086
Loan portfolio	5,727,375	5,727,375	7,231,302	7,231,302
Hedging derivatives	3,376	3,376	1,342	1,342
Accounts receivable	67,446	67,446	43,777	43,777
Other assets	-	-	759	759
Total	11,936,658	11,936,658	13,415,003	13,415,003
Liabilities				
Deposits and obligations	12,856	12,856	8,688	8,688
Deposits of financial system entities	153,541	153,541	125,022	125,022
Borrowings and financial obligations	1,602,457	1,593,110	2,140,688	2,127,644
Securities, bonds, and obligations outstanding	7,302,036	7,299,739	7,510,257	7,512,357
Trading derivative instruments	721	721	-	-
Hedging derivatives	92,024	92,024	112,325	112,325
Accounts payable	518,872	518,872	393,671	393,671
Other liabilities	103,637	103,637	34,952	34,952
Total	9,786,144	9,774,500	10,325,603	10,314,659

Assets pledged as collateral

As of December 31, 2017, COFIDE has carried out repurchase transactions comprising resources in local currency for S/ 442,600 thousand, collected from BCRP, which accrue interest at an annual rate ranging between 4.13 and 6.10% and are guaranteed by Restricted Deposits in foreign currency held in BCRP for US\$ 133,116 thousand. As of December 31, 2016, COFIDE has carried out repurchase transactions comprising resources in local currency for S/ 380,600 thousand, collected from BCRP, which accrue interest at an annual rate ranging between 5.01 and 6.10% and are guaranteed by Restricted Deposits in foreign currency held in BCRP for US\$ 114,064 thousand.

Collected funds are intended to cover different obligations of COFIDE.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

22. Management of Other Risks

A. Operational risk

Operational risk is generated by human, processes and systems errors or by external factors, including legal risk, but excluding strategic and reputational risks.

COFIDE has identified its operational risks focusing on transversal processes comprised in its operating capacity. Additionally, there is continuous improvements 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.

Indicators 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 in order to determine necessary measures to reduce them, according to limits established by the Board of Directors. At the same time, managements and divisions appoint operational risk coordinators, who are experts in processes, and 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 is 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 base to cover inherent risk in its activities. 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 indicators that seek to optimize the risk-profitability relationship, as well as guidelines for management and capital assignment.

COFIDE's objectives when managing its capital is a broader concept than the 'equity' shown in the statement of financial position; these objectives 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 stockholders 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, 2017 and 2016, 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, SBS published resolution SBS 8425-2011 "Regulations for Additional Regulatory Capital Requirement", establishing the requirements that companies shall apply per economic cycle, concentration risk, market risk concentration, interest rate risk in the banking book 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 gradual increase of the requirement is 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.

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Notes to the Financial Statements

December 31, 2017 and 2016

As of December 31, 2017 and 2016, the regulatory capital of COFIDE, determined according to current legal standards, is S/ 2,983,803 thousand and S/ 3,535,252 thousand, 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, 2017, assets and contingent loans weighted for credit risk amount to S/ 10,838,585 thousand (2016: S/11,858,006 thousand) and the equity requirement for credit, market and operational risk, determined by COFIDE according to effective legal standards, add up to S/ 1,163,362 thousand (2016: S/ 1,228,611 thousand); which give rise to a global capital ratio of 25.65% (2016: 28.77%).

23. Legal Restrictions

To date, COFIDE is complying with global and individual restrictions of financial entities contained in General Law, as informed every month in Report 13 and sent to the SBS.

24. Subsequent Events

In compliance with the Fifth Final Supplementary Provision of Law 30695, "Law on Public Sector Indebtedness for year 2018", effective January 1, 2018, on January 31, 2018, COFIDE capitalized the loans agreed with Japan International Cooperation Agency (JICA) and Kreditanstalt Fur Wiederaufbau KFW for S/ 332,886 thousand (note 1); this amount is recorded in 'additional capital' in the statement of financial position.

Except for the situation described in paragraph above, 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.

REPORTE SOBRE EL
CUMPLIMIENTO
DEL CÓDIGO DE BUEN
GOBIERNO CORPORATIVO
PARA LAS SOCIEDADES
PERUANAS



PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

SMV
Superintendencia del Mercado
de Valores

DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ - AÑO DE LA PROMOCIÓN DE LA INDUSTRIA RESPONSABLE Y DEL COMPROMISO CLIMÁTICO

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

Denominación:

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO

Ejercicio:

2017

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 Gerencia²;
- 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.

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.

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.

**SECCION A:****Carta de Presentación³**

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 99.18% 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 69.18% del capital social de la empresa. Las acciones de la clase “C” representan el 30.00% 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 0.82% del capital social de la empresa.

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).

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).

Bajo la metodología IBGC de la BVL, COFIDE ha recibido por cuatro años consecutivos el reconocimiento de la BVL, tras haber superado el puntaje mínimo establecido, según las evaluaciones efectuadas por un consultor externo acreditado (MC&F y PCS durante 3 y 1 año, respectivamente). No obstante, en la evaluación 2017, COFIDE recibe la validación realizada por PCS, pero no llega a alcanzar el puntaje mínimo en la encuesta Voz de Mercado, pese a haber realizado importantes mejoras en el Gobierno Corporativo de COFIDE con el reforzamiento de la gestión de Riesgos y mayor segregación de funciones, la implementación de un nuevo Departamento de Cumplimiento, la implementación de una línea ética anónima, un Comité de Auditoría, Ética y Cumplimiento, las mejoras en los reglamentos de Directorio, la creación de Comités de Elegibilidad y Comité de Seguimiento, entre otras mejoras sustanciales de Gobierno Corporativo.

Por su parte, bajo la Metodología de autoevaluación del CBGC de FONAFE, COFIDE ha obtenido un nivel de madurez 3 (Cumplimiento Parcial Alto) en su autoevaluación anual por cinco años consecutivos, alcanzando el 85.02% de cumplimiento de los principios de BGC en la autoevaluación del año 2017, mejorando significativamente respecto al año anterior (68.2%).

Finalmente, en abril de 2015, COFIDE formaliza su incorporación como la 34ª institución firmante del Marco de Gobierno Corporativo para el Desarrollo, cuyo compromiso es ser un actor importante y promotor del gobierno corporativo en nuestro país y en la región. Se coorganizó junto a CAF la XI Reunión Anual de Gobierno Corporativo para Instituciones Financieras de Desarrollo, el mismo que se realizó los días 29 y 30 de marzo de 2017, con la participación de entidades financieras, reguladores y expertos de gobierno corporativo a nivel local, así como de los miembros del grupo.

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.

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 0.824822% 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
2,127,499,017	2,127,499,017	2,127,499,017	99%

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

Clase	Número de acciones	Valor nominal	Derechos(*)
Clase "A"	1,473,609,547	S/. 1	Son inembargables y no pueden ser objeto de prenda ni usufructo.

**PERÚ****Ministerio
de Economía y Finanzas****SMV**
Superintendencia del Mercado
de Valores

DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ - AÑO DE LA PROMOCIÓN DE LA INDUSTRIA RESPONSABLE Y DEL COMPROMISO CLIMÁTICO

Clase "C"	638,249,705	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:
<i>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?</i>		X	No aplica. La sociedad no cuenta con acciones de inversión.

Principio 2: Participación de los accionistas**Pregunta I.4**

	Si	No	Explicación:
<i>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?</i>	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.
<i>b. ¿La matrícula de acciones se mantiene permanentemente actualizada?</i>	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). Salvo excepciones, en las que se requiera solicitar autorización a la SBS. 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

	SÍ	NO	Explicación:
<i>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?.</i>	X		La sociedad no ha participado de operaciones corporativas que puedan afectar el derecho de no dilución de los accionistas. No obstante, en inciso o) del Art. 26° del Estatuto Social, se hace referencia al derecho de no dilución de los accionistas como parte de las funciones 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".
<i>b. ¿La sociedad tiene como política poner los referidos informes a disposición de los accionistas?</i>	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:

**PERÚ****Ministerio
de Economía y Finanzas****SMV**
Superintendencia del Mercado
de Valores

DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ - AÑO DE LA PROMOCIÓN DE LA INDUSTRIA RESPONSABLE Y DEL COMPROMISO CLIMÁTICO

	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 y Cumplimiento (GAJC) tiene dentro de sus funciones establecidas en el ROF y MOF la responsabilidad de la entrega de información, a quienes la soliciten, además de atender el portal de transparencia conforme a la normativa que lo regula. Por otro lado, el Art. 17° del Estatuto Social señala que: "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)	

**PERÚ****Ministerio
de Economía y Finanzas****SMV**Superintendencia del Mercado
de Valores

DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ - AÑO DE LA PROMOCIÓN DE LA INDUSTRIA RESPONSABLE Y DEL COMPROMISO CLIMÁTICO

- 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)	10

Pregunta I.7

	SÍ	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. Evidencia: El Art. 17° del Estatuto Social incorpora 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. <i>¿El cumplimiento de la política de dividendos se encuentra sujeto a evaluaciones de periodicidad definida?</i>	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. Asimismo, en la Junta General de Accionistas del 10 de noviembre de 2017 se aprobó por unanimidad la modificación a la Política de Dividendos para Cofide, la cual será aplicable para los ejercicios 2017 y 2018.
b. <i>¿La política de dividendos es puesta en conocimiento de los accionistas, entre otros medios, mediante su página web corporativa?</i>	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	10/11/2017
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, por los ejercicios 2017 y 2018, serán reinvertidas en un 100%. 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.

Por acción	Dividendos por acción			
	Ejercicio que se reporta 1/		Ejercicio anterior al que se reporta 2/	
	En efectivo	En acciones	En efectivo	En acciones
Clase A y C	0.00		72,641,678.73	
Clase B Preferentes	0.00		1,465,637.18	
1/ Dividendos pagados en efectivos en el 2017, correspondiente a la utilidad del ejercicio 2016.				
2/ Dividendos pagados en efectivos en el 2016, correspondiente a la utilidad del ejercicio 2015.				

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.

**PERÚ****Ministerio
de Economía y Finanzas****SMV**Superintendencia del Mercado
de Valores

DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ - AÑO DE LA PROMOCIÓN DE LA INDUSTRIA RESPONSABLE Y DEL COMPROMISO CLIMÁTICO

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	Directorio / 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 2017, 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.

**PERÚ****Ministerio
de Economía y Finanzas****SMV**Superintendencia del Mercado
de Valores

DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ - AÑO DE LA PROMOCIÓN DE LA INDUSTRIA RESPONSABLE Y DEL COMPROMISO CLIMÁTICO

		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:
<i>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?</i>	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 asistido 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
	05/01/2017	Sede FONAFE		X	X		100	2	100		-
	28/02/2017	Sede FONAFE		X	X		100	2	100		-
	30/03/2017	Sede FONAFE		X	X		100	3	100		CAF tiene acciones sin derecho a voto
	09/06/2017	Sede FONAFE		X	X		100	2	100		-
	02/10/2017	Sede FONAFE		X	X		100	2	100		-
	10/11/2017	Sede FONAFE		X	X		100	3	100		CAF tiene acciones sin derecho a voto
	20/12/2017	Sede FONAFE		X	X		100	2	100		-
	29/12/2017	Sede FONAFE		x	X		100	2	100		-

(*) 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

**PERÚ****Ministerio
de Economía y Finanzas****SMV**Superintendencia del Mercado
de Valores

DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ - AÑO DE LA PROMOCIÓN DE LA INDUSTRIA RESPONSABLE Y DEL COMPROMISO CLIMÁTICO

		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 formular propuestas de puntos de agenda a discutir en la JGA y los procedimientos para aceptar o denegar tales propuestas?		X	Al cierre del 2017, se encuentra pendiente de aprobación por 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	X		La sociedad manifiesta que se adhiere totalmente a la

**PERÚ****Ministerio
de Economía y Finanzas****SMV**Superintendencia del Mercado
de Valores

DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ - AÑO DE LA PROMOCIÓN DE LA INDUSTRIA RESPONSABLE Y DEL COMPROMISO CLIMÁTICO

postales, que garanticen que la persona que emite el voto es efectivamente el accionista?		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:
<i>¿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?</i>		X	Se vota separadamente por cada punto de la agenda. Al cierre 2017, 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:
<i>¿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?</i>	X		Al cierre 2017, 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:
<i>¿El Estatuto de la sociedad permite a sus accionistas delegar su voto a favor de cualquier persona?</i>	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

	SÍ	NO	Explicación:
a. <i>¿La sociedad realiza el seguimiento de los acuerdos adoptados por la JGA?</i>	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. <i>¿La sociedad emite reportes periódicos al Directorio y son puestos a disposición de los accionistas?</i>	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	Gerencia de Asesoría Jurídica y Cumplimiento

Persona encargada		
Nombres y Apellidos	Cargo	Área
Mediante Acuerdo N° 088-2017 de la sesión 890 del 13.07.2017 se designó a Hernán Vásquez como Oficial de Cumplimiento Normativo (quinto acuerdo).	Gerente de GAJC	Asesoría Jurídica y Cumplimiento

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 un director independientes de cuatro, según los criterios de vinculación e independencia para las empresas privadas supervisadas por la SMV, Sr. Pedro Luis Tirso Grados Smith.

- 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	02/10/2017	0	0	
Irma Gioconda Naranjo Landerer	Economista. Con experiencia en competitividad y formalización, Tratados de libre comercio, pensiones y mercado de capitales.	14/09/2016		0	0	
Enrique Felices Saavedra	Abogado. Con experiencia en derecho	14/09/2016	11/01/2018	0	0	

		corporativo, financiero, competencia, desarrollo y financiamiento de proyectos de infraestructura.				
Félix Arroyo Patrón	Javier Rizo	Economista. Con experiencia en Finanzas y Control Financiero, Transacciones en el mercado secundario con deudas de países en desarrollo, concentración de portafolio, desarrollo de productos en bancos locales e internacionales.	05/01/2017	04/07/2017	0	0
Camilo Carrillo	Nicanor Purin	Economista. Con experiencia en Gobernabilidad y Políticas Públicas, Economía Internacional y Finanzas, Políticas de Promoción de la Inversión Privada y Proyectos de inversión.	02/10/2017		0	0
César Vidal	Liendo	Economista. Con experiencia en Política Macroeconómica y Descentralización Fiscal y Promoción de la Inversión Privada.	11/11/2017		0	0
Directores Independientes						
Pedro Smith	Grados	Economista. Con experiencia en finanzas, control interno y riesgos.	01/10/2016		0	0

(*) 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%

**PERÚ****Ministerio
de Economía y Finanzas****SMV**Superintendencia del Mercado
de Valores

DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ - AÑO DE LA PROMOCIÓN DE LA INDUSTRIA RESPONSABLE Y DEL COMPROMISO CLIMÁTICO

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
	3	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

	SÍ	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.

**PERÚ****Ministerio
de Economía y Finanzas****SMV**Superintendencia del Mercado
de Valores

DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ - AÑO DE LA PROMOCIÓN DE LA INDUSTRIA RESPONSABLE Y DEL COMPROMISO CLIMÁTICO

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				X	
Hojas de vida		X			

Principio 16: Funciones del Directorio**Pregunta III.4**

	Si	No	Explicación:
<i>¿El Directorio tiene como función?:</i>	X		Dicha función está contemplada en el Reglamento del Directorio. Consta en las actas del Directorio de COFIDE temas relacionados a estrategia corporativa, de las cuales, las más relevantes han sido ratificadas en JGA.
<i>a. Aprobar y dirigir la estrategia corporativa de la sociedad.</i>			
<i>b. Establecer objetivos, metas y planes de acción incluidos los presupuestos anuales y los planes de negocios.</i>	X		Dicha función está contemplada en el Reglamento del Directorio. 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.
<i>c. Controlar y supervisar la gestión y encargarse del gobierno y administración de la sociedad.</i>	X		Dicha función está contemplada en el Estatuto Social y Reglamento del Directorio. 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.
<i>d. Supervisar las prácticas de buen gobierno corporativo y establecer las políticas y medidas necesarias para su mejor aplicación.</i>	X		Dicha función está contemplada en el Estatuto Social y Reglamento del Directorio. 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
- Control de la eficiencia de la actividad de gestión y de las prácticas de Buen Gobierno Corporativo - Monitorear el cumplimiento del Código de Buen Gobierno Corporativo	Comité de Auditoría, Ética y Cumplimiento
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:
<i>¿Los miembros del Directorio tienen derecho a?:</i> 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.

**PERÚ****Ministerio
de Economía y Finanzas****SMV**Superintendencia del Mercado
de Valores

DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ - AÑO DE LA PROMOCIÓN DE LA INDUSTRIA RESPONSABLE Y DEL COMPROMISO CLIMÁTICO

		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 N° 072-2000-EF, modificado por Decreto Supremo N° 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	0
Directores Independientes	0.06%	Entrega de opciones	0
		Entrega de dinero	0
		Otros (detalle)	0

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	COFIDE cuenta con un Reglamento de Directorio, el mismo que fue aprobado en Junta General de Accionistas del 29 de diciembre de 2017. Las disposiciones establecidas en el presente Reglamento son de observancia obligatoria por parte de los integrantes del Directorio, de la Gerencia General, y de todos aquellos responsables de cumplir los acuerdos adoptados por el órgano colegiado de COFIDE.

Indique si el Reglamento de Directorio contiene:

	Si	No
Políticas y procedimientos para su funcionamiento	X	
Estructura organizativa del Directorio	X	
Funciones y responsabilidades del presidente del Directorio	X	
Procedimientos para la identificación, evaluación y nominación de candidatos a miembros del Directorio, que son propuestos ante la JGA		X
Procedimientos para los casos de vacancia, cese y sucesión de los Directores	X	
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 2017 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 2017 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
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	Se considera Director Independiente de acuerdo a la definición establecida en el Reglamento del Directorio vigente.
b. ¿Los candidatos a Directores Independientes declaran su condición de independiente ante la sociedad, sus accionistas y directivos?		X	El Reglamento del Directorio fue aprobado en JGA el 29 de diciembre de 2017, fecha que da inicio a la implementación del mismo. No obstante, 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

**PERÚ****Ministerio
de Economía y Finanzas****SMV**Superintendencia del Mercado
de Valores

DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ - AÑO DE LA PROMOCIÓN DE LA INDUSTRIA RESPONSABLE Y DEL COMPROMISO CLIMÁTICO

		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:
<i>¿El Directorio cuenta con un plan de trabajo que contribuye a la eficiencia de sus funciones?</i>	X		El Reglamento de Directorio vigente establece un Plan de Trabajo en concordancia con las funciones y responsabilidad del Directorio según su periodicidad. Cabe mencionar que, la secretaría del Directorio elabora un cronograma de sesiones de Directorio al inicio de cada año (2 por mes). Asimismo, el Directorio 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.

Pregunta III.10

	Si	No	Explicación:
<i>¿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?</i>	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). Asimismo, en el segundo párrafo de la sección 6.6.6. Sesiones no presenciales del Reglamento de Directorio vigente se señala que, el Directorio solicitará al Gerente General la implementación de canales y procedimientos que permitan a los Directores participar en sesiones de manera no presencial.

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

Número de sesiones realizadas	30
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
GRADOS SMITH PEDRO LUIS TIRSO	100
NARANJO LANDERER IRMA GIOCONDA	100
FELICES SAAVEDRA ENRIQUE	79
COOPER FORT CLAUDIA MARIA AMELIA TERESA	70
ARROYO RIZO PATRÓN, FELIX JAVIER	30
CARRILLO PURIN, CAMILO NICANOR	23
LIENDO VIDAL, CÉSAR	10
(*) Se considera a los Directores vinculados a COFIDE durante todo el ejercicio 2017.	

- 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

	Sí	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		Se realizó la autoevaluación del Directorio como órgano colegiado, de acuerdo con la "Metodología de Evaluación de Desempeño de la Gestión de Directorio y de Directores de las Empresas de la Corporación FONAFE".
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.

**PERÚ****Ministerio
de Economía y Finanzas****SMV**Superintendencia del Mercado
de Valores

DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ - AÑO DE LA PROMOCIÓN DE LA INDUSTRIA RESPONSABLE Y DEL COMPROMISO CLIMÁTICO

- 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 (*)
Como órgano colegiado	17/05/2017	SI	17/05/2017	FONAFE	SI

(*) 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 dos Comités de Directorio, cuyo funcionamiento se encuentra regulado por los siguientes documentos: -Reglamento del Comité de Riesgos -Reglamento del Comité de Auditoría
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: Pedro Grados Smith (Director independiente) preside tanto el Comité de Riesgos como el de Auditoría, Ética y Cumplimiento, según consta en los Reglamentos de dichos comités especiales.
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.

**PERÚ****Ministerio
de Economía y Finanzas****SMV**Superintendencia del Mercado
de Valores

DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ - AÑO DE LA PROMOCIÓN DE LA INDUSTRIA RESPONSABLE Y DEL COMPROMISO CLIMÁTICO

Pregunta III.13

	SI	NO	Explicación:
<i>¿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?</i>		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:
<i>¿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?</i>	X		La sociedad cuenta con un Comité de Auditoría, Ética y Cumplimiento, el cual se encuentra regulado por el Reglamento del mismo nombre.

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, ÉTICA Y CUMPLIMIENTO
Fecha de creación:	27/04/1993
Principales funciones:	- Vigilar el adecuado funcionamiento del sistema de control interno, tomar conocimiento de las deficiencias y de los planes de acción formulados para remediarlos. - 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 los Oficiales de Cumplimiento, 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 las funciones de auditoria interna y cumplimientos cuenten con las condiciones necesarias de infraestructura, recursos humanos, técnicos y logísticos que les permitan desarrollar adecuadamente sus funciones e informar al Directorio en caso de limitaciones.

**PERÚ****Ministerio
de Economía y Finanzas****SMV**
Superintendencia del Mercado
de Valores

DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ - AÑO DE LA PROMOCIÓN DE LA INDUSTRIA RESPONSABLE Y DEL COMPROMISO CLIMÁTICO

	- Asegurar la existencia y adecuado funcionamiento de los canales y procedimientos para recibir y manejar información anónima sobre incumplimientos al Código de Ética o procedimientos internos, problemas contables, de control interno o de auditoría que sean informados por terceros interesados o colaboradores.

Miembros del Comité (*): Nombres y Apellidos	Fecha		Cargo dentro del Comité
	Inicio (**)	Término (***)	
Pedro Grados Smith	01/10/2016		Presidente
Camilo Carrillo Purin	02/10/2017		Miembro
Gioconda Naranjo Landerer	14/09/2016		Miembro
Roxana Elías Estrada	01/08/2017		Secretaria
% Directores Independientes respecto del total del Comité			33.3%
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, como instancia previa, 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
Alex Zimmermann Novoa	01/02/2017		Miembro
Pedro Bordarampe Jeri	19/04/2017		Miembro
Hernán Vásquez Alzamora	17/07/2017		Miembro
José Vergara Oliveros	19/07/2017		Miembro

**PERÚ****Ministerio
de Economía y Finanzas****SMV**Superintendencia del Mercado
de Valores

DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ - AÑO DE LA PROMOCIÓN DE LA INDUSTRIA RESPONSABLE Y DEL COMPROMISO CLIMÁTICO

Alonso Bueno Luján	01/06/2017		Secretaría
Roxana Elías Estrada	01/08/2017		Miembro
Rita Untiveros Mondoñedo	13/06/2014	29/05/2017	Miembro
Ninovska Tejada Figueroa	15/01/2013	31/05/2017	Miembro
Marlene Falera Ripas	13/06/2014	31/05/2017	Miembro
Gustavo Adolfo Ibargüen Chavarri	27/05/2016	30/06/2017	Miembro
Ada Patricia Linares Arenaza	20/01/2017	10/07/2017	Secretaría
Arturo Martens Godínez	08/06/2016	24/10/2017	Miembro
Ives Huaytán Matallana	01/07/2015	24/10/2017	Miembro
Luis Miguel Terrones Morote	01/12/2013	24/10/2017	Miembro
% Directores Independientes respecto del total del Comité			100%
Número de sesiones realizadas durante el ejercicio:			37
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**

	SÍ	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	Unidad de Auditoría Interna

Persona encargada		
Nombres y Apellidos	Cargo	Área
Roxana Elías Estrada	Gerente	Unidad de Auditoría Interna

Pregunta III.16 / Cumplimiento

	SÍ	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 mismo que especifica realizar una capacitación anual para el cumplimiento del código de ética. Cabe precisar, que el nuevo Código de ética revisado durante el 2017 se encuentra en proceso de aprobación.

(*) 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:

	Sí	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
Marina Malca Ramírez	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

0

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 mecanismos de atención en caso de violaciones al Código de Ética, políticas y procedimientos corporativos. La gestión está a cargo de un externo y el programa se denomina <u>Servicio de Línea Ética</u> , herramienta que permite reportar de forma segura, anónima y confidencial.
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 Auditoría 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	SÍ	NO	Explicación:
a. <i>¿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?</i>		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. <i>En el caso de operaciones de especial relevancia o complejidad, ¿Se contempla la intervención de asesores externos independientes para su valoración?</i>		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/.)

**PERÚ****Ministerio
de Economía y Finanzas****SMV**Superintendencia del Mercado
de Valores

DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ - AÑO DE LA PROMOCIÓN DE LA INDUSTRIA RESPONSABLE Y DEL COMPROMISO CLIMÁTICO

(*) 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	Sí	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. 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.

**PERÚ****Ministerio
de Economía y Finanzas****SMV**
Superintendencia del Mercado
de Valores

DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ - AÑO DE LA PROMOCIÓN DE LA INDUSTRIA RESPONSABLE Y DEL COMPROMISO CLIMÁTICO

- 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	0.05	
Gerente de Gestión Humana y Administración	0.05	
Gerente de Asesoría Jurídica y Cumplimiento	0.05	
Gerente de Riesgos	0.05	
Gerente de Fideicomisos	0.04	
Gerente de Finanzas	0.04	
Gerente de Negocios	0.04	
Gerente de Operaciones	0.04	
Gerente de Emprendimiento	0.04	
Gerente de la Unidad de Auditoría Interna	0.04	
Gerente de Activos Especiales	0.03	
Gerente de Planeamiento y Control	0.02	
Gerente de Gestión Comercial	0.00	

(*) 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	SÍ	NO	Explicación:
a. <i>¿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?</i>	X		El Directorio es responsable de la adecuada gestión integral de riesgos, tal como lo señala el Reglamento de Organización y Funciones (ROF), y en cumplimiento a dicha función COFIDE continuamente actualiza los Manuales de GIR, ya sea por cambios normativos y/o buenas prácticas del sector. Durante el 2017 se actualizaron los siguientes Manuales: - Manual de Gestión Integral de Riesgos, actualizado el 15/08/2017 mediante AD N° 100-2017; - Manual de Gestión de Riesgo Operacional, aprobado el 06/07/2017 en la sesión N°321 de Comité de Riesgos; - Manual del Marco de Apetito al Riesgo, actualizado el 29/12/2017 mediante AD N° 192-2017 de la sesión N°904. 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. <i>¿La política de gestión integral de riesgos alcanza a todas las sociedades integrantes del grupo y permite una visión global de los riesgos críticos?</i>	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

	SÍ	NO	Explicación:
a. <i>¿La Gerencia General gestiona los riesgos a los que se encuentra expuesta la sociedad y los pone en conocimiento del Directorio?</i>	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. <i>¿La Gerencia General es responsable del sistema de gestión de riesgos, en caso no exista un Comité de Riesgos o una Gerencia de Riesgos?</i>	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	29/04/2017	Gerencia General, Comité de Riesgos y Directorio
Héctor Alonso Bueno Luján	01/06/2017		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

	SÍ	NO	Explicación:
<i>¿La sociedad cuenta con un sistema de control interno y externo, cuya eficacia e idoneidad supervisa el Directorio de la Sociedad?</i>	X		COFIDE cuenta con un Comité de Auditoría, Ética y Cumplimiento, que sesiona una vez al mes, cuyas funciones son: Vigilar el adecuado funcionamiento del sistema de control interno y de cumplimiento,

		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

	SÍ	NO	Explicación:
a. <i>¿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?</i>	X		Según consta en el Reglamento de Organización y Funciones (ROF), 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, Ética y Cumplimiento, y está compuesta por un equipo multidisciplinario de auditores internos.
b. <i>¿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?</i>	X		Según consta en el Reglamento de Organización y Funciones (ROF), son atribuciones del auditor interno diseñar un plan anual que incluya la evaluación de las actividades mínimas requeridas por SBS, el cumplimiento de las disposiciones legales (en especial, SBS), así como los principales riesgos materia de preocupación del Directorio/Gerencia. Se incluye además fungir de nexo entre la Gerencia, los Auditores Externos y el Comité de Auditoría/Directorío para, entre otros, alinear esfuerzos y enriquecer el alcance de las revisiones de auditoría. Es por ello que la revisión de que toda la información financiera sea válida y confiable se revisa de manera compartida entre Auditoría Interna y externa. Auditoría interna lo revisa en cada evaluación a los procesos (dentro del alcance aplicable) y auditoría externa, en la evaluación de los estados financieros anuales.

**PERÚ****Ministerio
de Economía y Finanzas****SMV**Superintendencia del Mercado
de Valores

DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ - AÑO DE LA PROMOCIÓN DE LA INDUSTRIA RESPONSABLE Y DEL COMPROMISO CLIMÁTICO

c. <i>¿El auditor interno reporta directamente al Comité de Auditoría sobre sus planes, presupuesto, actividades, avances, resultados obtenidos y acciones tomadas?</i>	X	Según consta en el Reglamento de Organización y Funciones (ROF), así como en actas de Comité de Auditoría, Ética y Cumplimiento, 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 quien 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.

Como encargo general, Auditoría debe asegurar al Directorio y la Gerencia - con objetividad e independencia - respecto de si el diseño y funcionamiento del sistema de control interno, de gestión de riesgos y de gobierno corporativo son adecuados y eficaces para soportar el logro de sus objetivos, contribuyendo así a su mejora continua.

Como funciones específicas debe:

- Elaborar el Plan de Auditoría y someterlo a consideración del Directorio para su aprobación, así como informar periódicamente su avance.
- 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.
- Mantener informado al Comité de Auditoría, Ética y Cumplimiento, Directorio, y áreas usuarias respecto del resultado de las actividades de auditoría y consultoría.
- Soportar el funcionamiento de la línea ética y actuar de oficio cuando se adviertan indicios razonables de ilegalidad de omisión o de incumplimiento, reportando a las instancias correspondientes.

Pregunta IV.5

	Sí	No	Explicación:
<i>¿El nombramiento y cese del Auditor Interno corresponde al Directorio a propuesta del Comité de Auditoría?</i>	X		Esta función está definida en el Subcapítulo II: Del Directorio del Capítulo III: De la Alta Dirección del Reglamento de Organización y Funciones (ROF) vigente y según Resolución SBS 11699-2008 - Reglamento de Auditoría Interna.

Principio 27: Auditores externos

Pregunta IV.6	SÍ	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. <i>¿La sociedad mantiene una política de renovación de su auditor independiente o de su sociedad de auditoría?</i>	X		Los periodos de contratación de las auditorías son establecidos por FONAFE según Resolución Directiva N° 109-2013/DE-FONAFE.
b. <i>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?</i>	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	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	
Caipo y Asociados S. Civil de R.Ltda.	Auditoría Financiera	2017	703,390	

(*) 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:
<i>En caso de grupos económicos, ¿el auditor externo es el mismo para todo el grupo, incluidas las filiales off-shore?</i>		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 ☒

**PERÚ****Ministerio
de Economía y Finanzas****SMV**Superintendencia del Mercado
de Valores

DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ - AÑO DE LA PROMOCIÓN DE LA INDUSTRIA RESPONSABLE Y DEL COMPROMISO CLIMÁTICO

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	SÍ	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	

**PERÚ****Ministerio
de Economía y Finanzas****SMV**
Superintendencia del Mercado
de Valores

DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ - AÑO DE LA PROMOCIÓN DE LA INDUSTRIA RESPONSABLE Y DEL COMPROMISO CLIMÁTICO

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 y Cumplimiento

Persona encargada		
Nombres y Apellidos	Cargo	Área
Masiel Aránzazu Arrieta Lastres	Subgerente de cumplimiento	Gerencia de Asesoría Jurídica y Cumplimiento

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 ☐

**PERÚ****Ministerio
de Economía y Finanzas****SMV**
Superintendencia del Mercado
de Valores

DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ - AÑO DE LA PROMOCIÓN DE LA INDUSTRIA RESPONSABLE Y DEL COMPROMISO CLIMÁTICO

Principio 30: Información sobre estructura accionaria y acuerdos entre los accionistas**Pregunta V.3**

	Sí	No	Explicación:
<i>¿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?</i>	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:

**PERÚ****Ministerio
de Economía y Finanzas****SMV**
Superintendencia del Mercado
de Valores

DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ - AÑO DE LA PROMOCIÓN DE LA INDUSTRIA RESPONSABLE Y DEL COMPROMISO CLIMÁTICO

Pregunta V.4

	SÍ	NO	Explicación:
<i>¿La sociedad informa sobre los convenios o pactos entre accionistas?</i>		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**

	SÍ	NO	Explicación:
<i>¿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?</i>	X		Anualmente se elabora un Informe Anual de BGC aprobado por el Directorio, previo a ser visto por el Comité de Auditoría (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. Aprobado mediante Resolución CONASEV N° 069-2006-EF/94.10 y modificada mediante Resolución SMV N°007-2017-SMV/01
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		Modificación a la Política de Dividendos para Cofide por los ejercicios 2017 y 2018 aprobado en la JGA del 10/11/2017
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 y Reglamento de Directorio
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		X			Reglamento de Directorio y Procedimiento corporativo
25.	Los requisitos especiales para ser Director Independiente de la sociedad	19		X					Reglamento de Directorio
26.	Criterios para la evaluación del desempeño del Directorio y el de sus miembros	20				X			Metodología de Evaluación de Desempeño de la Gestión de Directorio y de Directores de las Empresas de la Corporación FONAFE, a cargo de FONAFE
27.	Política de determinación, seguimiento y control de posibles conflictos de intereses	22		X	X				Reglamento de Directorio y 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				Reglamento del Directorio / 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.

A low-angle, upward-looking photograph of industrial storage tanks. The tanks are constructed from metal lattice and are painted in shades of blue and red. The sky is filled with dramatic, dark clouds, and a bright light source, likely the sun, is visible on the right side, creating a strong lens flare and illuminating the scene. The overall composition is dynamic and industrial.

REPORT ON

COMPLIANCE OF THE
GOOD CORPORATE
GOVERNANCE CODE
FOR PERUVIAN
CORPORATIONS



PERÚ

Ministry of Economy and
Finance

SMV
Securities Market Regulator

DECADE OF THE DISABLED PEOPLE IN PERU – YEAR OF THE PROMOTION OF RESPONSIBLE INDUSTRY AND CLIMATE COMMITMENT

REPORT ON COMPLIANCE OF THE GOOD CORPORATE GOVERNANCE CODE FOR PERUVIAN CORPORATIONS (10150)

Name:

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO

Year:

2017

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. For that purpose, 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, so any reference to “the year” shall be understood as the abovementioned period, 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. To that end, the report is structured in accordance with the five pillars of the code:

- I. Shareholders' Rights;
- II. Shareholders' Meetings;
- III. Board of Directors and Senior Management²;
- 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 by marking with an (x) the corresponding box, considering the following criteria:

Yes : Principle is fully 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 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 the different stakeholders may have a broader insight on the good corporate governance practices implemented.

¹ The *Good Corporate Governance Code for Peruvian Corporations (2013)* is available in the section: Orientación – Gobierno Corporativo of the Securities Market website www.smv.gob.pe.

² The term “Senior Management” includes the CEO and every Chief Officer working at COFIDE.

**SECTION A:****Letter of Presentation³**

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 operating under the Economy and Finance Sector) is the majority holder of the Corporation’s stock, with 99.18% 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 69.18% of the capital stock. Class “C” shares represent 30.00% 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 0.82% of the Corporation’s capital stock.

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 its implementation guide (ESME).

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).

Under the BVL IBGC methodology, COFIDE was recognized for the fourth consecutive year as part of the Lima Stock Exchange, after passing the minimum score established in the assessments made by an accredited external consultant (MC&F and PCS during 3 and 1 year, respectively). However, in the 2017 assessment, COFIDE receives the validation from PCS, but the minimum score is not achieved in the Voz de Mercado (Market Voice) survey, despite important improvements were made in COFIDE's Corporate Governance: strengthening the risk management and a further division of duties, the implementation of a new Compliance Department, the implementation of an anonymous ethical line, the Audit, Ethics and Compliance Committee, the improvements in the Board rules, the creation of the Eligibility and Monitoring Committees, and other significant Corporate Governance improvements.

Meanwhile, under the CBGC self-assessment methodology of FONAFE, COFIDE has obtained a compliance level of 3 (High Partial Compliance) in its annual self-assessment for five consecutive years, achieving 85.02% compliance of the GCG principles in the 2017 self-assessment, with a significant improvement compared to the previous year (68.2%)

Finally, in April 2015, COFIDE formalized its incorporation as the 34th institution to endorse the Corporate Governance Framework for Development, which is committed to playing a leading role and a promoter of corporate governance in our country and in the region. COFIDE, jointly with CAF, organized the XI Annual Corporate Governance Meeting for Development Financial Institutions, carried out on March 29 and 30, 2017, with the participation of financial entities, local corporate governance experts and regulating bodies and, as well as the group members.

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 Good Corporate Governance Code for Peruvian Corporations (2013): Shareholders' rights, Shareholders' Meeting, Board of Directors and Senior Management, Risk and Compliance, and Information Transparency.

**PERÚ****Ministry of Economy and Finance****SMV**
Securities Market Regulator

DECADE OF THE DISABLED PEOPLE IN PERU – YEAR OF THE PROMOTION OF RESPONSIBLE INDUSTRY AND CLIMATE COMMITMENT

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:
<i>Does the Corporation recognize in its actions an equitable treatment for all same-class shareholders with the same conditions (*)?</i>	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 in no case, this implies favoring the use of privileged information

Question I.2	Yes	No	Explanation:
<i>Does the Corporation promote only the existence of shares with voting rights?</i>		X	The Corporation has Class "B Preferred" Shares, shares with preferred dividend and with no voting right, which represent the 0.824822% of the Corporation's capital stock.

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
2,127,499,017	2,127,499,017	2,127,499,017	99%

b. If the Corporation has more than one class of shares, please specify:

Class	Number of shares	Face value	Rights(*)
Class "A"	1,473,609,547	S/. 1	They are non-seizable and may not be pledged or subject to usufruct.



PERÚ

Ministry of Economy and Finance

SMV
Securities Market Regulator

DECADE OF THE DISABLED PEOPLE IN PERU – YEAR OF THE PROMOTION OF RESPONSIBLE INDUSTRY AND CLIMATE COMMITMENT

Class "C"	638,249,705	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:
<i>If the Corporation has investment shares, does it promote a voluntary redemption or exchange of investment shares for common shares?</i>		X	Not applicable. The Corporation does not have investment shares.

Principle 2: Participation of shareholders

Question I.4

	Yes	No	Explanation:
<i>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?</i>	X		The Corporation establishes the representation form of the shares in Art. 8 of the Bylaws. The referred article sets forth that the Board's Chairman and a Director of the Corporation are responsible for signing the Share Certificates. Neither the Bylaws nor any other internal corporate document of COFIDE imposes limitations for representation at the Shareholders' Meeting.
<i>b. Is the share register kept permanently updated?</i>	X		The Corporation states that it fully upholds 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 approximately, counted from the registration of the modification of the Bylaws (Art. 7 – capital stock). Unless exceptions, which requires requesting authorization from the SBS. Legal framework:

**PERÚ****Ministry of Economy and Finance****SMV**
Securities Market Regulator

DECADE OF THE DISABLED PEOPLE IN PERU – YEAR OF THE PROMOTION OF RESPONSIBLE INDUSTRY AND CLIMATE COMMITMENT

		- FONAFE Executive Director's Resolution 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 and 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. <i>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?</i>	X		The Corporation has not participated in corporate operations that may affect the non-dilution right of the shareholders. However, subsection o) of Art. 26° of the Bylaws refers to 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. <i>Does the Corporation have a policy establishing that such reports must be made available to the shareholders?</i>	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, reliable and accurate information or the means through which they should receive it?	X		The Corporation states that it fully upholds the standard proposed in the principle. The duties of the Chief Legal Advice and Compliance Officer, 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. On the other hand, Art. 17° of the Bylaws sets forth that Shareholders have the right to receive and to request timely, reliable and accurate information 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.

Communication means	Receiving information	Requesting information
Email	X	X
Telephone	X	X
Corporate website	X	X
Mail	X	X
Informative meetings	X	X
Others / Specify	FONAFE Electronic Information Exchange System (SIED)	

- b. Does the Corporation have a maximum period for answering requests for information submitted by the shareholders? If positive, indicate period:

Maximum period (days)	10

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 and 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 Evidence: Art. 17° of the Bylaws incorporates 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".

If positive, 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: Corporation's dividend sharing

Question I.8	Yes	No	Explanation:
a. <i>Is compliance with the dividend policy subject to evaluation at a determined frequency?</i>	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. In addition, the Shareholders' Meeting held on November 10, 2017 approved unanimously the modification of the Dividend Policy for COFIDE, which will be effective for years 2017 and 2018.
b. <i>Are shareholders informed about the dividend policy through the corporate website, among other means?</i>	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	November 10, 2017
Dividend policy (criteria for the distribution of profits)	“100% of the distributable dividends corresponding to Class “A” and Class “C” shareholders for years 2017 and 2018 will be reinvested. With respect to the dividends that correspond to Class “B Preferred” shareholders, they will be distributed in accordance with 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			
	Reporting year 1/		Year previous to the reporting year 2/	
	In cash	In stock	In cash	In stock
Per share				
Class A and C	0.00		72,641,678.73	
Class B Preferred	0.00		1,465,637.18	
1/ Dividends paid in cash in 2017, corresponding to the 2016 profits.				
2/ Dividends paid in cash in 2016, corresponding to the 2015 profits.				

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.

**PERÚ****Ministry of Economy and Finance****SMV**
Securities Market Regulator

DECADE OF THE DISABLED PEOPLE IN PERU – YEAR OF THE PROMOTION OF RESPONSIBLE INDUSTRY AND CLIMATE COMMITMENT

Specify 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 / Specify		

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' Meeting or the Board of Directors?		X	The Corporation considers the application of the pertinent laws and regulations to be sufficient.
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 during the reporting year any agreements of the Shareholders' Meeting or Board of Directors' were objected by the shareholders or others that involve the Corporation, 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 establishes 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; if not, specify the body in charge of them.

	Yes	No	Body
Order special investigations and audits		X	Board of Directors / 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:
<i>Does the Corporation have Regulations applicable to the Shareholders' Meeting that are binding and include responsibility in case of non-compliance?</i>		X	As of the closing of 2017, 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 Regulations 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' Meetings		
Appointment of the members of the Board of Directors		
Other relevant matters / Specify		

Principle 10: Calling mechanisms

Question II.3	Yes	No	Explanation:
<i>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</i>	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

<i>participate in the control or management of the Corporation?</i>		(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. However, 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 Meeting	Place of Meeting	Type of Meeting		Meeting with Full Representation		Quorum %	No. of Att. Shareholders	Participation (%) over the total number of shares with voting rights		
			Special	General	Yes	No			Through Proxy	Direct Exercise (*)	Did not exercise voting right
	05/01/2017	FONAFE Office		X	X		100	2	100		-
	28/02/2017	FONAFE Office		X	X		100	2	100		-
	30/03/2017	FONAFE Office		X	X		100	3	100		CAF has shares with no voting rights
	09/06/2017	FONAFE Office		X	X		100	2	100		-
	02/10/2017	FONAFE Office		X	X		100	2	100		-

	10/11/2017	FONAFE Office		X	X		100	3	100		CAF has shares with no voting rights
	20/12/2017	FONAFE Office		X	X		100	2	100		-
	29/12/2017	FONAFE Office		x	X		100	2	100		-

(*) Direct exercise comprises voting 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 Media	
Corporate website	X	Others / Specify	SIED

Question II.4

	Yes	No	Explanation:
<i>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?</i>	X		The Corporation states that 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:
<i>Do Shareholders' Meetings Regulations include mechanisms to enable shareholders to exercise their right to propose points for the agenda to be</i>		X	As of the closing of 2017, the Guidelines for the preparation and approval of the Shareholders'

**PERÚ****Ministry of Economy and Finance****SMV**
Securities Market Regulator

DECADE OF THE DISABLED PEOPLE IN PERU – YEAR OF THE PROMOTION OF RESPONSIBLE INDUSTRY AND CLIMATE COMMITMENT

<i>discussed at the Shareholders' Meetings and the procedures to accept or reject such proposals?</i>		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:
<i>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?</i>	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 the technological mechanisms that facilitate remote attendance and participation of the shareholders in real time pursuant to Section 21-A of the Business Corporations Law. These mechanisms are regulated by Executive Decision No. 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.

**PERÚ****Ministry of Economy and Finance****SMV**
Securities Market Regulator

DECADE OF THE DISABLED PEOPLE IN PERU – YEAR OF THE PROMOTION OF RESPONSIBLE INDUSTRY AND CLIMATE COMMITMENT

Electronic vote	X	Postal vote	

b. If used remote voting during the reporting year, indicate the following information:

Date of Meeting	% Remote voting				% Remote voting / total
	E-mail	Corporate website	Mail	Other	

Question II.7

	Yes	No	Explanation:
<i>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?</i>		X	Each point of the agenda is voted separately. As of the closing of 2017, 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
Others / Specify		

Question II.8

	Yes	No	Explanation:
<i>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?</i>	X		As of the closing of 2017, 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 FONAFE Official Letter. There is a base model for the minority shareholder

Indicate the requirements and formalities that 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).	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, it votes 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, it votes without delegation.

Principle 14: Monitoring Shareholder's Meetings 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 units, the Corporation issues reports to the Board of Directors. The reports are available for the shareholders. The monthly reports submitted to the Board of Directors include information regarding the implementation of the agreements adopted by the Shareholders' Meeting and, when applicable, it is made available to FONAFE (shareholder).

If applicable, specify the area and/or individual responsible for monitoring the agreements adopted by the Shareholders' Meeting. In case of individuals, include their position and area where they work.

Responsible area	Legal Advice and Compliance Unit

**PERÚ****Ministry of Economy and Finance****SMV**
Securities Market Regulator

DECADE OF THE DISABLED PEOPLE IN PERU – YEAR OF THE PROMOTION OF RESPONSIBLE INDUSTRY AND CLIMATE COMMITMENT

Individual responsible		
Full name	Position	Area
By means of Agreement No. 088-2017 of session 890 dated July 13, 2017, Hernán Vásquez was appointed Compliance Officer (fifth agreement)	Chief Legal Advice and Compliance (GAJC) Officer	Legal Advice and Compliance

PILLAR III: BOARD OF DIRECTORS AND SENIOR MANAGEMENT**Principle 15: Board of Directors**

Question III.1	Yes	No	Explanation:
<i>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?</i>	X		The Corporation states that it fully upholds the recommendation proposed in the Principle. Upon reviewing the Bylaws (Article 22°), the résumés of the directors and the SMV Regulations, it is concluded that one out of four directors of COFIDE is independent, according to the association and independence criteria for private companies supervised by the SMV. He is Pedro Luis Tirso Grados Smith

- a. Indicate the following information corresponding to the members of the Board of Directors during the reporting year.

Full name	Professional Education(*)	Date		Shareholding (****)		
		Start (**)	End (***)	No. of shares	Share. (%)	
Directors (not including independent ones)						
Claudia María Amelia Teresa Cooper Fort	Economist. With experience in finances, product development and institutional clients, treasury and risks.	14/09/2016	02/10/2017	0	0	
Irma Gioconda Naranjo Landerer	Economist. With experience in competitiveness and formalization, free trade agreements, pensions and capital markets.	14/09/2016		0	0	



PERÚ

Ministry of Economy and Finance

SMV
Securities Market Regulator

DECADE OF THE DISABLED PEOPLE IN PERU – YEAR OF THE PROMOTION OF RESPONSIBLE INDUSTRY AND CLIMATE COMMITMENT

Enrique Saavedra	Felices	Attorney-at-Law. With experience in in corporate and financial law, competition, development and financing of infrastructure projects.	14/09/2016	11/01/2018	0	0
Félix Arroyo Patrón	Javier Rizo	Economist. With experience in finance and financial control, transactions in the secondary market with debts of developing countries, portfolio concentration, product development in local and international Banks.	05/01/2017	04/07/2017	0	0
Camilo Carrillo	Nicanor Purin	Economist. With experience in Governability and Public Relations, International Economics and Finance, Policies of Promotion of Private Investment and Investment Projects.	02/10/2017		0	0
César Vidal	Liendo	Economist. With experience in Macroeconomic Policy and Fiscal Decentralization and Private Investment Promotion.	11/11/2017		0	0
Independent Director						
Pedro Smith	Grados	Economist. With experience in finances, internal control and risks.	01/10/2016		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%

**PERÚ****Ministry of Economy and Finance****SMV**
Securities Market Regulator

DECADE OF THE DISABLED PEOPLE IN PERU – YEAR OF THE PROMOTION OF RESPONSIBLE INDUSTRY AND CLIMATE COMMITMENT

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
	3	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 ☒

If positive, indicate such requirements.

- c. Does the Chairman of the Board have a casting vote?

Yes ☒No ☐**Question III.2**

	Yes	No	Explanation:
<i>Does the Corporation avoid designating alternate Directors, especially for quorum reasons?</i>	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, specify the following:

Full name 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:
<i>Does the Corporation publish the names of the Directors, whether they are independent and their résumés?</i>	X		The Good Corporate Governance link of COFIDE shows the profile (résumé) of each Director.

Indicate the means used by the Corporation to publish the following information about the Directors:

	E-mail	Corporate website	Mail	Not published	Other / Specify
Name of the Directors		X			
Whether they are independent or not				X	
Résumé		X			

Principle 16: Functions of the Board of Directors

Question III.4	Yes	No	Explanation:
Does the Board of Directors have the following functions? <i>a. Approve and conduct the Corporation's strategy.</i>	X		This function is considered in the Regulations of the Board. 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
<i>b. Establish objectives, goals and action plans, including annual budgets and business plans.</i>	X		This function is considered in the Regulations of the Board. 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 business management and control.
<i>c. Control and supervise the management and be in charge of the Corporation's governance and administration.</i>	X		This function is considered in the Bylaws and Regulations of the Board. 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 business management and control.
<i>d. Supervise the good corporate governance practices and establish the policies and measures required for their application</i>	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, characteristics of which do not include convertibility.”

- b. Does the Board of Directors delegate any of its functions?

Yes ☒

No ☐

Indicate, if applicable, what main functions of the Board of Directors were delegated and to what entity or area:

Functions	Entity / Area to which functions were delegated
- Efficiency control of the management and the Good Corporate Government practices. - Monitor the compliance of the Good Corporate Governance Code.	Audit, Ethics and Compliance Committee
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 members of the Board of 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 sets forth

**PERÚ****Ministry of Economy and
Finance****SMV**
Securities Market Regulator

DECADE OF THE DISABLED PEOPLE IN PERU – YEAR OF THE PROMOTION OF RESPONSIBLE INDUSTRY AND CLIMATE COMMITMENT

		that the professional experience referred to in paragraph a) of Article 25 of Supreme Decree No. 072-2000-EF, amended by Supreme Decree 028- 2004-EF, comprises the usual performance of any occupation, art or trade. Article 25 of the abovementioned Supreme Decree 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 the 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	0
Independent Directors	0.06%	In options	0
		In cash	0
		Other (specify)	0

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	COFIDE has Regulations for the Board of Directors, which was approved in the Shareholder's Meeting dated December 29, 2017. The provisions set forth in these Regulations must be mandatorily complied by the members of the Board, CEO Unit and all those persons that must comply with the agreements adopted by COFIDE.

Indicate if the Board of Directors Regulations contain:

	Yes	No
Operating policies and procedures	X	
Organizational structure of the Board of Directors	X	
Functions and responsibilities of the Chairman of the Board	X	
Procedures for identification, evaluation and appointment of candidates to become Directors, proposed at the Shareholders' Meeting.		X
Procedures for cases of vacancy, dismissal and succession of Directors	X	
Other / Specify	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 2017, 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 year 2017, sessions were carried out with at least one (01) independent Director.

Indicate which conditions are considered 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	



PERÚ

Ministry of Economy and Finance

SMV
Securities Market Regulator

DECADE OF THE DISABLED PEOPLE IN PERU – YEAR OF THE PROMOTION OF RESPONSIBLE INDUSTRY AND CLIMATE COMMITMENT

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
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 / Specify	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	We consider an Independent Director according to the definition provided in the Board of Directors Regulations in force.
b. Do candidates to Independent Director state their condition as independent before the Corporation, its shareholders and directors?		X	The Board of Directors Regulations were approved by the Shareholder's Meeting on December 29, 2017. The Regulations started to be implemented that date. 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.

**PERÚ****Ministry of Economy and Finance****SMV**
Securities Market Regulator

DECADE OF THE DISABLED PEOPLE IN PERU – YEAR OF THE PROMOTION OF RESPONSIBLE INDUSTRY AND CLIMATE COMMITMENT

Principle 20: Operability of the Board of Directors

Question III.9	Yes	No	Explanation:
<i>Does the Board of Directors have a working plan to contribute to the efficiency of its functions?</i>	X		The Board of Directors Regulations in force establishes a Working Plan in accordance with the functions and responsibility of the Board according to its frequency. It is worth mentioning that the Secretary of the Board defines a schedule of meetings for the Board at the beginning of each year (2 per month). In addition, the Board of Directors may use the management tools required to assess the efficiency of its functions, as well as responsibilities established in the Regulations on Organization and Functions (ROF) of the Corporation.

Question III.10	Yes	No	Explanation:
<i>Does the Corporation provide its Directors with the necessary procedures and channels to participate in the Board meetings efficiently, even at distance?</i>	X		The Corporation states that it fully upholds the recommendation proposed in the Principle, evidencing it through FONAFE Management Directive (paragraph 3.2.2). In addition, the second paragraph of Section 6.6.6. Distance meetings of the Board of Directors Regulations in force establishes that the Board of Directors will request the CEO the implementation of channels and proceedings that allow Directors participate in distance meetings.

a. Please give the following information regarding Board meetings held during the reporting year:

Number of meetings	30
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 indicate the number of meetings held in accordance with the last paragraph of article 167 of the General Business Corporations Law (LGS.)

- b. Please indicate the percentage of Directors attendance to Board meetings during the reporting year.

Name	Attendance %
GRADOS SMITH PEDRO LUIS TIRSO	100
NARANJO LANDERER IRMA GIOCONDA	100
FELICES SAAVEDRA ENRIQUE	79
COOPER FORT CLAUDIA MARIA AMELIA TERESA	70
ARROYO RIZO PATRÓN, FELIX JAVIER	30
CARRILLO PURIN, CAMILO NICANOR	23
LIENDO VIDAL, CÉSAR	10
(*) Directors related to COFIDE have been considered during reporting year 2017.	

- 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	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		COFIDE conducted self-evaluation of the Board of Directors as governing body, according to the "Methodology for evaluating the management performance of the Board and the Directors of companies from FONAPE Corporation".
b. Are methods of self-evaluation and evaluation by external consultants alternately performed?		X	The Corporation may uphold this aspect of the Principle.

- 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 (*)
As governing body	17/05/2017	Yes	17/05/2017	FONAFE	Yes

(*) 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 most 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
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 standard proposed in the Principle and evidences it through: Pedro Grados Smith (Independent Director) chairs the Risk Committee and the Audit, Ethics and Compliance Committee as stated in said Special Committee Regulations.
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	X		The Corporation has in place an Audit, Ethics and Compliance Committee controlled by the Audit,



PERÚ

Ministry of Economy and Finance

SMV
Securities Market Regulator

DECADE OF THE DISABLED PEOPLE IN PERU – YEAR OF THE PROMOTION OF RESPONSIBLE INDUSTRY AND CLIMATE COMMITMENT

<i>work of the Corporation's audit or independent auditor as well as the legal and professional independence standards?</i>		Ethics and Compliance 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, ETHICS AND COMPLIANCE COMMITTEE
Creation date:	April 27, 1993
Main functions:	- Monitor proper operation of the internal control system; be informed of the flaws and action plans proposed to solve them. - 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 Compliance Officer, Internal Audit Unit, external auditors and the Superintendence of Banks, Insurance and Pension Fund Administrators - Define the criteria for selecting and hiring 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 selecting and hiring the internal auditor and evaluate his/her performance. - Ensure that the internal audit and compliance function has the necessary infrastructure, human resources, technical and logistic conditions to allow for proper performance and report any limitations to the Board. - Ensure the existence and proper operation of the channels and proceedings to receive and manage anonymous information about failures to comply with the Code of Ethics or internal proceedings, accounting, internal control or audit problems that are informed by third parties or employees.

Committee Members (*): Full name	Date		Position in the Committee
	From (**)	To (***)	
Pedro Grados Smith	01/10/2016		Chairman
Camilo Carrillo Purin	02/10/2017		Member
Gioconda Naranjo Landerer	14/09/2016		Member
Roxana Elías Estrada	01/08/2017		Secretary
% Independent Directors with respect to total number in the Committee			33.3%
Number of sessions held during the reporting year:			7

**PERÚ****Ministry of Economy and Finance****SMV**
Securities Market Regulator

DECADE OF THE DISABLED PEOPLE IN PERU – YEAR OF THE PROMOTION OF RESPONSIBLE INDUSTRY AND CLIMATE COMMITMENT

Has delegated powers as provided under article 174 of the General Law of Business Corporations:	Yes ☐	No ☒
The Committee or its Chairman 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 04, 2005
Main functions:	1.- Firstly, 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 (*): Full name	Date		Position in the Committee
	From (**)	To (***)	
Pedro Grados Smith	01/10/2016		Chair
Alex Zimmermann Novoa	01/02/2017		Member
Pedro Bordarampe Jeri	19/04/2017		Member
Hernán Vásquez Alzamora	17/07/2017		Member
José Vergara Oliveros	19/07/2017		Member
Alonso Bueno Luján	01/06/2017		Secretary
Roxana Elías Estrada	01/08/2017		Member
Rita Untiveros Mondoñedo	13/06/2014	29/05/2017	Member
Ninovska Tejada Figueroa	15/01/2013	31/05/2017	Member
Marlene Falera Ripas	13/06/2014	31/05/2017	Member
Gustavo Adolfo Ibargüen Chavarri	27/05/2016	30/06/2017	Member
Ada Patricia Linares Arenaza	20/01/2017	10/07/2017	Secretary
Arturo Martens Godínez	08/06/2016	24/10/2017	Member
Ives Huaytán Matallana	01/07/2015	24/10/2017	Member
Luis Miguel Terrones Morote	01/12/2013	24/10/2017	Member

% Independent Directors with respect to total number in the Committee	100%	
Number of sessions held during the reporting year::	37	
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.

Principle 22: Code of Ethics and Conflicts of Interests

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 Conflict 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. In case of individuals, please include their position and working area.

Responsible area	Internal Audit Unit

Responsible person		
Full name	Position	Area
Roxana Elías Estrada	Chief Officer	Internal Audit Unit

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 the CEO approve training programs regarding compliance with the Code of Ethics?	X	The CEO approves the annual training plan, which specifies conducting an annual training for compliance of the Code of Ethics. It is worth mentioning that the new Code of Ethics revised in 2017 is in process of approval.

(*) 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 of individuals, please include position, working area, and who they report to.

Responsible Area	Human Management and Administration Unit

Responsible person			
Full name	Position	Area	Reports to:
Marina Malca Ramírez	Chief Officer	Human Management and Administration	CEO

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	0

Question III.17

	Yes	No	Explanation:
a. Does the Corporation have mechanisms that allow making the corresponding reports concerning any unlawful or unethical behavior, guaranteeing confidentiality of the reporting person?	X		There are mechanisms to attend any infringement to the Code of Ethics, policies and corporate proceedings. The program that manages these cases is called



PERÚ

Ministry of Economy and Finance

SMV
Securities Market Regulator

DECADE OF THE DISABLED PEOPLE IN PERU – YEAR OF THE PROMOTION OF RESPONSIBLE INDUSTRY AND CLIMATE COMMITMENT

		Servicio de Línea Ética, which allows reporting safely, anonymously and confidentially.
b. Are claims reported directly to the Audit Committee when concerning accounting aspects or when the CEO or Financial Unit 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.

Full name	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, or relative with first degree of affinity:

**PERÚ****Ministry of Economy and Finance****SMV**
Securities Market Regulator

DECADE OF THE DISABLED PEOPLE IN PERU – YEAR OF THE PROMOTION OF RESPONSIBLE INDUSTRY AND CLIMATE COMMITMENT

Full name	Relationship with:			Full name of 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:

Full name	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.

Full name	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 direct or indirect commercial or personal relationships that Directors maintain between them, with the Corporation, its suppliers or clients, and other stakeholders?		X	Not applicable. According to provisions set forth in subsection 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.

<i>b. In case of transactions of particular relevance or complexity, is the intervention of independent external consultants considered for their valuation?</i>		X	Not applicable. According to provisions set forth in subsection 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:
<i>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 CEO?</i>	X		The functions of the Chairman of the Board of Directors and the CEO are clearly defined in the respective Bylaws and MOF and do not overlap.

b. <i>Are the CEO and the Chairman of the Board of Directors different persons?</i>	X	The Chairman of the Board of Directors is appointed by the Shareholders' Meeting. The CEO is appointed by the Board of Directors.
c. <i>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?</i>	X	The MOF and ROF of COFIDE establish the functions of the Corporation's different units, so that they do not interfere with the competences attributed to the Chairman and CEO. Furthermore, COFIDE has a structure of powers of attorney defined and issued by the CEO, which enables the governing bodies to operate properly.
d. <i>Is the CEO responsible for complying and enforcing the policy to provide information to the Board of Directors and Directors?</i>	X	COFIDE has a procedure for the application and monitoring of the Directors' information requirements, which is centralized in the CEO Unit.
e. <i>Does the Board of Directors evaluate in an annual basis the CEO Unit's performance according to well-defined standards?</i>	X	The performance evaluation criteria for the CEO Unit are well defined. Annual evaluations are conducted.
f. <i>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?</i>	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 CEO and management staff (including bonuses).

Position	Remuneration (*)	
	Fixed	Variable
CEO	0.05	
Chief Human Resources and Administration Officer	0.05	
Chief Legal Advice and Compliance Officer	0.05	
Chief Risks Officer	0.05	
Chief Trusts Officer	0.04	
Chief Finance Officer	0.04	
Chief Business Officer	0.04	
Chief Operations Officer	0.04	
Chief Entrepreneurship Officer	0.04	
Chief Internal Audit Unit Officer	0.04	

**PERÚ****Ministry of Economy and
Finance****SMV**
Securities Market Regulator

DECADE OF THE DISABLED PEOPLE IN PERU – YEAR OF THE PROMOTION OF RESPONSIBLE INDUSTRY AND CLIMATE COMMITMENT

Chief Distressed Assets Officer	0.03	
Chief Planning and Control Officer	0.02	
Chief Commercial Officer	0.00	

(*) 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.

	CEO	Chief Officers
In shares		
In options		
In cash		
Other / Specify		

- 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 CEO Unit 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 and Senior Management to the employees?	X		The Board of Directors is responsible for the comprehensive risk management, as set forth in the Organization and Functions Regulations (ROF) and in order to comply with such function, COFIDE permanently updates the GIR Manuals, whether with normative changes and/or good sector practices. During 2017, the following Manuals were updated: - Comprehensive Risk Management Manual, updated on August 15, 2017 by means of AD No. 100-2017; - Operational Risk Management Manual, approved on July 06, 2017 in Session No. 321 of the Risks Committee. - Risk Appetite Framework Manual, updated on December 29, 2017 through AD No. 192-2017 of Session No. 904. The risk management model of COFIDE allows identifying, evaluating and measuring the risks to which it is exposed under a comprehensive approach, so the risks assumed are adjusted to its risk appetite and tolerance levels. 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 comprehensively 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 CEO Unit 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 CEO is responsible for ensuring the existence of a framework for identifying, measuring, mitigating, monitoring, controlling and reporting the Corporation's risks. However, the Chief Risks Officer 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 Comprehensive Risk Management to the CEO, Board of Directors and the Risks Committee so that timely decisions can be taken, as indicated in the Comprehensive Risk Management Manual approved by the CEO.
b. Is the CEO Unit responsible for the risk management system if there is no Risks Committee or Risks Unit?	X		COFIDE has a Risks Committee that meets twice a month.

Does the Corporation have a Chief Risks Officer?

Yes ☒

No ☐

If the answer is "yes", please complete the following information:

Full name	Period exercising position		Area / reports to
	From (*)	To (**)	
Rita Paula Untiveros Mondoñedo	16/06/2014	29/04/2017	CEO Unit, Risks Committee and Board of Directors
Héctor Alonso Bueno Luján	01/06/2017		CEO Unit, 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, Ethics and Compliance Committee that meets once a month and has the following functions: Monitor the adequate operation of the compliance and 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, Ethics and Compliance Committee and it is constituted by a multidisciplinary team of internal auditors.
b. <i>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?</i>	X		According to the Organization and Functions Regulations, the internal auditor has the following responsibilities: - Design an annual plan that includes evaluating the minimum activities required by the SBS, compliance of legal provisions (specially the SBS), as well as the main risks concerns of the Board of Directors/CEO. - Serve as connection between the CEO, external auditors and the Audit Committee/Board of Directors to align efforts and enrich the scope of the audit reviews. That is why in order to have valid and reliable financial information; the review is conducted both by the Internal and External Auditors. Internal auditors check it in each evaluation of the processes (within the applicable scope) and external auditors check it in the evaluation of annual financial statements.
c. <i>Does the internal auditor report directly to the Audit Committee regarding plans, budget, activities, progress, results obtained and actions taken?</i>	X		According to the Organization and Functions Regulations, as well as the minutes of the Audit, Ethics and Compliance Committee, the internal auditor reports directly to the Audit, Ethics and Compliance

**PERÚ****Ministry of Economy and Finance****SMV**
Securities Market Regulator

DECADE OF THE DISABLED PEOPLE IN PERU – YEAR OF THE PROMOTION OF RESPONSIBLE INDUSTRY AND CLIMATE COMMITMENT

			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 yes, 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.

As a general duty, the Internal Audit must ensure, objectively and independently, to the Board of Directors and CEO Unit, whether the design and operation of the internal control system, risk management and corporate governance are suitable and effective to support achievement of their objectives, thus contributing to continuous improvement.

Specific responsibilities:

- To prepare the audit plan and submit it to consideration of the Board of Directors for approval, as well as inform about its progress from time to time.
- To implement the audit plan in accordance with the scope and applicable legislation through the planning and implementation of audit and consulting services, and prepare reports derived from this activity.
- To report the results of the audit and consulting services to the Audit, Ethics and Compliance Committee, Board of Directors, and user areas.
- To enforce ethics and act on its own account when reasonable signs of illegality of omission or non-compliance are advised, reporting to the pertinent departments.

Question IV.5

	Yes	No	Explanation:
<i>Is the Internal Auditor appointed and dismissed by the Board of Directors at the suggestion of the Audit Committee?</i>	X		This function is defined in Subchapter II: Board of Directors of Chapter III: Senior Management of the current Organization and Functions Regulations (ROF) and in accordance with SBS Resolution 11699-2008 - Internal Audit Regulations.

Principle 27: External Auditors**Question IV.6**

	Yes	No	Explanation:
<i>Does the Shareholders' Meeting act on recommendation of the Board of Directors to appoint</i>	X		The Office of the Comptroller General of the Republic appoints the external audit firm by public

**PERÚ****Ministry of Economy and Finance****SMV**
Securities Market Regulator

DECADE OF THE DISABLED PEOPLE IN PERU – YEAR OF THE PROMOTION OF RESPONSIBLE INDUSTRY AND CLIMATE COMMITMENT

<i>the audit firm or independent auditor, and do they remain clearly independent of the company?</i>		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 than 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.

Yes ☐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 corporate 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:
<i>a. Does the Corporation have a policy to renew its independent auditor or audit firm?</i>	X		The periods for which audits may be contracted are established by FONAFE in Directive Resolution No. 109-2013/DE-FONAFE.

**PERÚ****Ministry of Economy and Finance****SMV**
Securities Market Regulator

DECADE OF THE DISABLED PEOPLE IN PERU – YEAR OF THE PROMOTION OF RESPONSIBLE INDUSTRY AND CLIMATE COMMITMENT

<i>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?</i>	X	The periods for which audits may be contracted are established by FONAFE in Directive Resolution No. 109-2013/DE-FONAFE. This 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	Financical audit	2013	744,950	
Beltrán, Gris y Asociados S.Civil de R.L	Financical audit	2014	712,500	
Beltrán, Gris y Asociados S.Civil de R.L	Financical audit	2015	615,890	
Beltrán, Gris y Asociados S.Civil de R.L	Financical audit	2016	638,030	
Caipo y Asociados S. Civil de R.Ltda.	Financical audit	2017	703,390	

(*) 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:
<i>With regard to economic groups, is the external auditor the same for the whole group, including offshore associates?</i>		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 answer is positive, please provide the following information:

Name or name of company (companies) in the economic group

**PERÚ****Ministry of Economy and Finance****SMV**
Securities Market Regulator

DECADE OF THE DISABLED PEOPLE IN PERU – YEAR OF THE PROMOTION OF RESPONSIBLE INDUSTRY AND CLIMATE COMMITMENT

PILLAR V: Information Transparency**Principle 28: Information policy**

Question V.1	Yes	No	Explanation:
<i>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?</i>	X		By Agreement of the Board of Directors No. 079-2015 dated July 23, 2015, the Board of Directors approved the Information Policy of COFIDE.

- 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 members of the Board and the Senior Management	X	
Shareholding	X	
Description of the economic group to which it belongs	X	
Financial Statements and Annual Report	X	
Other / Specify		

- 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	
Bylaws	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

**PERÚ****Ministry of Economy and Finance****SMV**
Securities Market Regulator

DECADE OF THE DISABLED PEOPLE IN PERU – YEAR OF THE PROMOTION OF RESPONSIBLE INDUSTRY AND CLIMATE COMMITMENT

Other / Specify

Question V.2

	Yes	No	Explanation:
<i>Does the Corporation have an investor relations office?</i>		X	According to the Corporate website, the Chief Legal Advice Officer is responsible for providing information to third parties. Regarding creditors, the Finance Unit 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 an individual, please include his/her position and working area.

Responsible area	Legal Advice and Compliance Unit

Responsible person		
Full name	Position	Area
Masiel Aránzazu Arrieta Lastres	Deputy Compliance Manager	Legal Advice and Compliance Unit

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:
<i>Does the Corporation disclose its ownership structure, considering the different types of shares and, if applicable, the joint participation of a specific economic group?</i>	X		The shareholding information is available in COFIDE's website and Annual Report.

**PERÚ****Ministry of Economy and Finance****SMV**
Securities Market Regulator

DECADE OF THE DISABLED PEOPLE IN PERU – YEAR OF THE PROMOTION OF RESPONSIBLE INDUSTRY AND CLIMATE COMMITMENT

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% to 10%		
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% to 10%		
More than 10%		
Total		

Investment shareholding (if applicable)	Number of shareholders (at closing of reporting year)	Participation %
Less than 1%		
1% to 5%		
5% to 10%		
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 ☐

**PERÚ****Ministry of Economy and Finance****SMV**
Securities Market Regulator

DECADE OF THE DISABLED PEOPLE IN PERU – YEAR OF THE PROMOTION OF RESPONSIBLE INDUSTRY AND CLIMATE COMMITMENT

- 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 bylaws provisions of the Corporation	
Other / Specify	

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 COFIDE'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 "yes", 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	Bylaws	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. Approved by CONASEV Resolution No. 069-2006-EF/94.10 and amended by SMV Resolution No. 007-2017-SMV/01
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			Modification to the Dividend Policy for COFIDE for years 2017 and 2018, approved by the Shareholder's Meeting dated November 10, 2017.
6.	Policies or agreements not to adopt anti - absorption mechanisms	6					X		
7.	Arbitration agreement	7					X		
8.	Corporate 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 meeting	13					X		
18.	Procedures to appoint Directors or Senior Managers as proxies	13					X		
19.	Follow -up procedure for Shareholders' Meeting agreements	14	X						Bylaws, article 26 item d)
20.	Minimum and maximum number of Directors constituting the Corporation Board	15	X						Bylaws, chapter VI
21.	Obligations, rights and functions of the Corporation's Directors	17	X						Bylaws, chapter VI and Board of Directors Resolution
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		X			Board of Directors Resolution and Board of Corporate procedure
25.	Special requirements for Independent Directors of the Corporation	19		X					Board of Directors Resolution
26.	Performance evaluating criteria for the Board of Directors and its members	20				X			Performance Evaluation Methodology of the Board and Directors Management of FONAFE Corporation companies, by FONAFE.
27.	Policy to determine, monitor and control possible conflicts of interest	22		X	X				Board of Directors Resolution and 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, CFO and other senior managers	24	X	X	X				Board of Directors Resolution / 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., and 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 Bylaws.

A person in a dark suit and striped tie is pointing their right index finger at a bar chart on a document. The document is partially covered by a large, semi-transparent blue overlay that contains the title text. The background is slightly blurred, showing an office setting.

REPORTE DE SOSTENIBILIDAD CORPORATIVA



COFIDE
EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

REPORTE DE SOSTENIBILIDAD CORPORATIVA (10180)

Denominación:

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Ejercicio:

2017

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		En el 2017, el Departamento de Gestión Comercial desarrolló las funciones de Responsabilidad Social Empresarial. Actualmente, en COFIDE nos encontramos adheridos 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
ISO 9001:2015	09/05/2017

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 ☒ NO ☐

De ser afirmativa su respuesta indique los resultados obtenidos:

COFIDE, desde el 2016 viene cuantificando su Huella de Carbono. En el 2016, las emisiones de GEI de COFIDE fueron 584 toneladas de CO₂ equivalente. La cuantificación del 2017 se encuentra en elaboración.

c. ¿La sociedad cuantifica y documenta el uso total de la energía utilizada en sus actividades?

SI ☒ NO ☐

De ser afirmativa su respuesta indique los resultados obtenidos:

En el 2017, COFIDE registró un consumo de 1,050,800 kW/h de energía eléctrica, todo ello proveniente de la red nacional (Sistema Eléctrico Interconectado Nacional - SEIN). Esta cantidad, equivale a 261.89 toneladas de CO₂e.

d. ¿La sociedad cuantifica y documenta el total de agua utilizada (huella hídrica) en sus actividades?

SI ☒ NO ☐

De ser afirmativa su respuesta indique los resultados obtenidos:

En el 2017, COFIDE registró un consumo de 5,701 m³ de agua potable. Esta cantidad, equivale a 1.6 toneladas de CO₂e.

e. ¿La sociedad cuantifica y documenta los residuos que genera producto de sus actividades?

SI ☒ NO ☐

De ser afirmativa su respuesta indique los resultados obtenidos:

En el 2016, se cuantificó el consumo de papel/cartón, residuos sólidos, aire acondicionado y viajes terrestres/aéreos. La cuantificación del 2017 se encuentra en elaboración.

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		COFIDE cuenta con un Reglamento Interno de Trabajo aprobado por Gerencia General en el 2012 y un Código de Ética y Conducta aprobado por Directorio en el 2015.

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 ☒

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 ☒

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 ☒

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. Durante el 2017 no se realizó ninguna encuesta de Clima Laboral debido a la coyuntura y reestructuración en la cual nos encontrábamos.

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 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 ☒

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 ☒

NO ☐

d. ¿La sociedad invierte en programas sociales en la comunidad donde tiene sus actividades principales?

SI ☐

NO ☒

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). No 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 ☒

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 ☒

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 ☒



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		COFIDE cuenta con una Política de Intermediación Financiera aprobada por Directorio en 1995 y un Manual de Políticas de Riesgo de Crédito con Deudores aprobado por Directorio en el 2010 y actualizado en el 2017.

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 ☒

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 ☒

NO ☐

d. ¿La sociedad ha recibido algún reconocimiento por la calidad en el servicio de atención a sus clientes?

SI ☒

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. En mayo del 2017, COFIDE se adhiere a la versión 2015.



COFIDE
EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

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 creó, durante el año 2016, la Gerencia de Gestión Comercial, la cual contenía el departamento de Relaciones Institucionales y Responsabilidad Social Empresarial. Dicho departamento tenía por encargo definir los estándares y parámetros aplicables a la gestión de la organización.

En el 2017, producto de la reestructuración organizacional, la Gerencia de Gestión Comercial se convirtió en Departamento de Gestión Comercial, quedando dentro de éste las funciones correspondientes a RSE.

Durante el año, COFIDE mantuvo contacto con FONAFE a fin de poder planificar y estructurar los planes de trabajo y construir los inicios estratégicos y estructurales de RSE.

Este año, se revalidaron 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".

Asimismo, se revisó la política de comunicación en donde se redefine la comunicación con los grupos de interés, generando una nueva Política de Comunicación e Información.

Por otro lado, en el frente de "Eco-eficiencia", en el 2017 se mitigó la Huella de Carbono 2016 a través de una campaña de descarga digital de la memorial anual, para compensar los GEI con bonos de carbono provenientes de la Reserva Nacional de Tambopata en Madre de Dios.

Actualmente, COFIDE se encuentra midiendo por segunda vez la Huella de Carbono Corporativa.

The background of the cover features a blurred image of a person in a business suit, with their hand resting on a desk. On the desk are several documents containing bar charts and line graphs. A large, semi-transparent blue shape, resembling a stylized 'C' or a protective shield, is overlaid on the left and center of the image. The title 'CORPORATE SUSTAINABILITY REPORT' is printed in white, with 'REPORT' in a bold font, within this blue area.

CORPORATE SUSTAINABILITY **REPORT**

Title: Corporate
Sustainability Report



COFIDE
EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

CORPORATE SUSTAINABILITY REPORT (10180)

Name:

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Year:

2017

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 upheld to standards of good practice in Corporate Sustainability?	X		In 2017, the Commercial Management Department determined the Corporate Social Responsibility functions. Currently, at COFIDE, we uphold international standards, both in quality and reporting.

If the answer is "yes", indicate the standard and date of endorsement:

Standard	Date of Endorsement
ISO 9001: 2008	September 15, 2010
ISO 9001:2015	May 09, 2017

In case sustainability reports are produced other than this one, indicate the following information:

These reports are prepared	YES	NO
Voluntarily		X
By requirements of investors		X
By requirement of public institutions		X
Others (specify):	-	

There reports may be accessed through:

The SMV website	
Corporate website	
Social Media	
Others / Specify	-

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 ☒ NO ☐

If the answer is "yes", indicate the results obtained:

Since 2016, COFIDE has been carrying out a measurement of its Carbon Footprint. In 2016, the GHG emissions for COFIDE were 584 tons of CO₂ equivalent. Measurement for 2017 is in progress.

c. Does the company quantify and document the total use of energy used in its activities?

YES ☒ NO ☐

If the answer is "yes", indicate the results obtained:

COFIDE's electricity consumption was 1,050,800 kW/h during 2017, coming from the national grid (National Interconnected Electrical System - SEIN). This quantity equals to 261.89 tons of CO₂e.

d. Does the company quantify and document the total amount of water used (water footprint) in its activities?

YES ☒ NO ☐

If the answer is "yes", indicate the results obtained:

COFIDE's drinking water consumption was 5,701 m³ during year 2017, which equals to 1.6 tons of CO₂e.

e. Does the company quantify and document the waste generated by its activities?

YES ☒ NO ☐



If the answer is "yes", indicate the results obtained:

In 2016, COFIDE quantified the use of paper/cardboard, solid waste, air conditioning and land/air trips. Measurement for 2017 is in progress.

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		COFIDE has a Labor Internal Regulations, approved by the CEO in 2012 and a Code of Ethics and Conduct approved by the Board of Directors in 2015.

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	CEO Unit
Code of Ethics and Conduct	Board of Directors

b. Does the company keep a record of occupational accidents?

YES ☒ NO ☐

If the answer is "yes", 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 Unit	CEO Unit

c. Does the company have a training plan for its employees?

YES ☒ NO ☐

If the answer is "yes", indicate the corporate body that approves the plan and the frequency with which it evaluates compliance with said plan:

Body	Evaluation Frequency
Human Resources and Administration Unit	Annual

d. Does the company conduct surveys or evaluations regarding the work environment?

SI ☒ NO ☐



If the answer is "yes", indicate the results obtained:

COFIDE has participated since 2013 in the Great Place to Work[®] survey, undergoing annual evaluations of the work environment, obtaining important scores and the following ranking: Year 2013: 8th place; Year 2014: 8th place; Year 2015: 1st place; Year 2016: 5th place. In addition, we obtained recognition in the ranking of Great Place to Work Latam for two consecutive years, ranking No. 26 in 2015 and No. 16 in 2016. In 2017, no work environment survey was conducted due to the national social issues and restructuring of our corporation.

Question A.4	SI	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 ☒

If the answer is "yes", 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 ☒

NO ☐

d. Does the company invest in social programs in the community where it has its main activities?

YES ☐

NO ☒

If the answer is "yes", indicate the percentage of its investment in these programs in relation to gross income, according to the corporation'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 providers?		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, as it is not allowed by current legal regulations applicable to COFIDE

a. If the answer to question A.5 is "yes", indicate the corporate document that regulates this policy and the body that approves said document.

Document	Body
-	-

b. Does the company keep an up-to-date record of its providers?

YES ☐

NO ☒

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 providers that considers ethical aspects and compliance with labor legislation?

YES ☐

NO ☒

d. Does the company have a purchasing or contracting policy to select providers that comply with environmental or sustainable management standards?

YES ☐

NO ☒



Question A.6	SI	NO	Explanation:
Does the company have a policy that establishes the basic guidelines for customer relations management?	X		COFIDE has a Financial Intermediation Policy approved by the Board of Directors in 1995 and a Debtors Credit Risk Policy Manual approved by the Board of Directors in 2010 and updated in 2017.

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 up-to-date record of customers' claims?

YES ☒

NO ☐

Responsible Area	Depends hierarchically from
Human Resources and Administration Unit	CEO Unit

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 ☒

NO ☐

d. Has the company received any recognition for the quality of customer service?

YES ☒

NO ☐

If the answer is "yes", specify 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. In May 2017, COFIDE upholds the 2015 version.



Section B: Detail of the Actions Implemented by the Corporation

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 the Commercial Management Unit that included the Institutional Relations and Corporate Social Responsibility Department, which is responsible for defining the standards and parameters applicable to the management of the organization.

In 2017, as a result of the organizational restructuring, the Commercial Management Unit became the Commercial Management Department, which is responsible for the functions of the CSR.

During the year, COFIDE maintained contact with FONAFE for the purpose of planning and structuring the work plans and building the strategic and structural foundations of the CSR.

This year, the main stakeholders related to COFIDE were revalidated, and prioritization was conducted based on the "Power, Legitimacy and Urgency" methodology.

In addition, the communication policy that redefines the communication with the stakeholders was reviewed, thus generating a new Communication and Information Policy.

Meanwhile, on the front of "Eco-efficiency", in 2017, the 2016 Carbon Footprint was mitigated through a digital annual report download campaign to compensate the GHG with carbon credits from the Tambopata National Reserve in Madre de Dios.

Currently, COFIDE is measuring the Corporate Carbon Footprint for the second time.

Annual report
MEMORIA
ANUAL

2017



Calle Augusto Tamayo 160, San Isidro

Central telefónica: 615-4000

postmaster@cofide.com.pe

www.cofide.com.pe