

COLEGIO DE TRADUCTORES DEL PERÚ

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA

Professional Licensed Translator

English, French, Spanish

CTP 0247

Jr. Jorge Aprile 693 San Borja - Lima

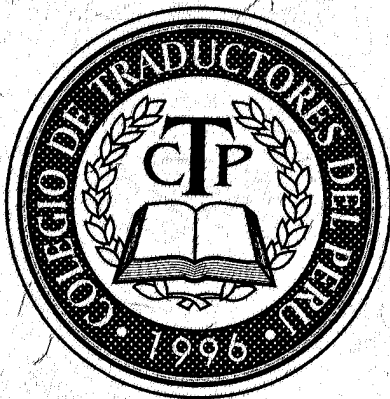
Teléfonos: (511) 347-2931/ (511)347-2946 Cel.: 987945802

info@ksmtraducciones.com

CERTIFIED TRANSLATION **CT N° 1862-2015**

FONDO MIVIVIENDA

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS As of June 30, 2015



A handwritten signature in black ink, appearing to read "Karen Salvatierra Muguerza", written over a horizontal line.

Karen Salvatierra Muguerza
CTP N° 0247

N° 0153537

Valor 3 Nuevos Soles



NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

As of June 30, 2015

In Thousands of Peruvian Nuevos Soles

1. Background and Economic Activity

(a) Background

Fondo MIVIVIENDA S.A. (hereinafter, "the Fund") is a state-owned company under private law and is governed by Law No. 28579 and the Fund's Bylaws. The Fund falls under the purview of the Peruvian National Fund for the Financing of Business Activities of the State (Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado or "FONAFE" as per the Spanish acronym) under the Ministry of Housing, Construction and Sanitation (Ministerio de Vivienda, Construcción y Saneamiento or "MVCS" as per the Spanish acronym). The aforementioned Law No. 28579 provided for the conversion of the former Mortgage Fund for Housing Promotion (Fondo Hipotecario de Promoción de la Vivienda - Fondo MIVIVIENDA) into a corporation named Fondo MIVIVIENDA S.A. effective as of January 1, 2006.

(b) Economic Activity

The Fund's objectives are the promotion and financing of the acquisition, improvement and construction of homes, especially those of social interest, promotion of activities to invest in the home lending market, participation in the primary and secondary market for mortgage loans, and contributing to the development of the Peruvian capital market. The Fund's activities are regulated by the Superintendency of Banking, Insurance and Pension Funds Administrators (Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones or "SBS", as per the Spanish acronym), pursuant to the provisions of SBS Resolution No. 980-2006 "Fondo MIVIVIENDA S.A. Regulations".

The legal address of the Fund is Avenida Paseo de la República 3121, San Isidro, Lima, Peru.

As of the date of these financial statements, the Fund manages the following programs and financial resources:

- (i) MIVIVIENDA Program.
- (ii) Techo Propio Program - Management of the Household Housing Bonus (Bono Familiar Habitacional, or "BFH", as per the Spanish acronym), as commissioned by the Ministry of Housing, Construction and Sanitation - MVCS.
- (iii) Resources of the Fondo Ley No. 27677, as commissioned by the Ministry of Economy and Finance (hereafter "MEF" as per the Spanish acronym).

The characteristics of each program are as follows:

(i) MIVIVIENDA Program

The Fund, through a Trust Agreement with Corporación Financiera de Desarrollo S.A. ("COFIDE" as per the Spanish acronym) channels resources to financial institutions that are participants in the Peruvian financial system to grant mortgage loans. Among its features are the Good Payer Award (Premio al Buen Pagador or "PBP" as per the Spanish acronym), the Credit Risk Coverage (Cobertura de Riesgo Crediticio or "CRC" as per the Spanish acronym), and the Deferral of Installments (Deslizamiento de Cuotas).

The MIVIVIENDA Program includes the following products:

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15
Page 2 of 73

Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

- Crédito MIVIVIENDA tradicional (*)
- Crédito MIHOGAR (*)
- Crédito MIVIVIENDA estandarizado (*)
- Servicio de cobertura de riesgo crediticio y premio al buen pagador (Financiamiento de las instituciones financieras intermediarias) - Service of Credit Risk Coverage and Good Payer Award (Funding to Intermediary Financial Institutions, hereinafter IFI) (*)
- Crédito complementario Techo Propio
- Nuevo crédito MIVIVIENDA
- Crédito MICONSTRUCCIÓN
- Crédito MICASA MAS
- Crédito MITERRENO

(*) As of June 30, 2015 and December 31, 2014, these lending products have been discontinued. The remaining balance of loans under these programs consists solely of uncollected amounts (note 7). CRC-PBP services and Crédito MIVIVIENDA estandarizado were discontinued in November 2009, Crédito MIHOGAR was discontinued in August 2009, and Crédito MIVIVIENDA tradicional in May 2006.

- (ii) Techo Propio Program - Management of the household housing bonus (BFH)
Through Law No. 27829 published in El Peruano Official Gazette on September 20, 2002, the Household Housing Bonus (BFH) was created. The subsidies under the Techo Propio Program are granted in three modalities,
(a) Acquisition of a new home;
(b) Construction on owned lot; and
(c) House renovations.

In all modalities, mortgage loan financing within this program involves up to three components:

- (a) A subsidy channeled by the Fund with resources from the Peruvian government - the aforementioned Household Housing Bonus (BFH);
- (b) household savings and;
- (c) when necessary, the Techo Propio complementary financing which must be granted by an IFI.

Law No. 27829 was amended through Legislative Decree N° 1037, published on June 25, 2008. This Legislative Decree amended Article 6° of such Law establishing the power of the Fund to carry out the administration of the BFH with its own resources.

- (iii) Fondo Ley No. 27677
By virtue of Law No. 27677 dated March 1, 2002, the Fund was entrusted with the administration, reimbursement and channeling of the proceeds resulting from the liquidation of Fondo Nacional de Vivienda (FONAVI, as per the Spanish acronym). Law No. 29625, which became effective on December 8, 2010, provides for the reimbursement of the amounts that were contributed to FONAVI to the workers that made those contributions. Article 4 of Law N° 29625 provides for the formation of an Ad Hoc Committee responsible for conducting and supervising all procedures relating to the reimbursement of the FONAVI contributions. The current composition of such Ad Hoc Committee was approved on September 24, 2012 by Ministerial Resolution No. 609-2012-EF/10.



Likewise, the Fund established the CRC-PBP trusts, one in Peruvian Nuevos Soles and the other in US Dollars, to cover the Fund's obligations to provide PBP payments and CRC in an amount equivalent to one-third (1/3) of the total loan portfolio balance reported by each IFI that contracted such service. These trusts are governed by SBS Resolution No. 980-2006, which approves the Fondo's Regulations.

Under the service contracts with the CRC-PBP trusts, the Fund provides the IFI with the following services:

- Credit Risk Coverage (CRC service), as defined by Article 21 of the CRC and PBP Regulations, is a guarantee the Fund provides to the intermediary financial institution (IFI) the lower of one third of the unpaid balance of the covered loan or one-third (1/3) of the loss. Said amount shall be duly notified by the IFI to the Fund, under the terms provided for in such Regulations.
- Good Payer Award (PBP service), as defined in Article 24 of the CRC and PBP Regulations, is the service to the IFI for which the Fund assumes payment of the installments corresponding to the concessional section (the amount of the Good Payer Award) for covered loans whose beneficiaries have promptly paid the installments corresponding to the non-concessional part of the loan. This award is aimed to settle - every six months - the amount of the installment payable in the corresponding period for the concessional section of the MIVIVIENDA loans.

(c) Approval of the Financial Statements-

These financial statements as of June 30, 2015, presented to the Superintendency of Banking, Insurance and AFP, were approved by Board of Directors on July 13, 2015.

These financial statements as of December 31, 2014, presented to the Superintendency of Banking, Insurance and AFP, were approved on January 26, 2015 by the General Shareholder's Meeting on March 19, 2015.

2. Trust Agreement - Corporación Financiera de Desarrollo S.A. (COFIDE)

On March 25, 1999, a Trust Agreement was signed between the Fondo Hipotecario de Promoción de la Vivienda - MIVIVIENDA (Mortgage Fund for Housing Promotion), (now Fondo MIVIVIENDA S.A.) and Corporación Financiera de Desarrollo S.A. (COFIDE). Its purpose was the creation of a trust through which COFIDE receives the resources from the Fund and acts as the trustee on behalf of the Fund, in order to channel the funds for loans to final borrowers through the IFIs that desire to use them to finance the acquisition or improvement of homes and residences, in accordance with article 12 of Supreme Decree No. 001-99-MTC "Regulations on the Fondo Hipotecario de Promoción de la Vivienda - Fondo MIVIVIENDA"

The main duties of COFIDE are as follows:

- Compliance with articles 241 to 274 of the General Law of the Financial and Insurance System and Organic Law of the SBS - Law No. 26702, as amended.
- Verify compliance with requirements and conditions of the IFI according to Supreme Decree No. 001-99-MTC.

- Sign the agreement on resources intermediation with IFI's that have fulfilled the corresponding requirements and conditions.
- Monitor the use of resources, according to the provisions of the Fund's Regulations and the agreement on channeled resources.
- Collect the loans granted to the IFI's.
- Contract the necessary audits of the Fund.
- Periodically submit reports on the development of the aforementioned trusts, as well as make recommendations for exposure limits of IFI's (*).
- Establish operating procedures necessary for the proper administration of the Fund.
- Other duties necessary to ensure the normal development of the objectives and functions of both the Trust and the Fund.

(*) On May 18, 2012, the Fund executed the Amendment No. 1 to the Trust Agreement with COFIDE, which discharged the latter from the obligation to issue recommendations on maximum credit capacity of intermediary financial institutions with the Fund, given the fact that the Fund is a Corporation supervised by the SBS. By virtue of SBS Resolution No. 3586-2013, the Fund is no longer subject to the lending limits established by Article 204 of the Peruvian Banking Law No. 26702, to the extent the Fund acts as a second-tier bank. However, the Fund has established internal limits to prevent the concentration of loans to intermediary financial institutions, which take into account factors related to the size of regulatory capital, risk classification and risk-weighted regulatory capital ratio.

The main duties of the Fund are the following:

- Establish the policies for the management and use of the Fund's resources.
- Approve the borrower eligibility criteria used by the IFI's that will receive resources from the Fund for use in financing house purchases and approve the borrowing limits for each of them.
- Establish the terms and conditions under which the Fund will make resources available to the IFIs, and the modalities for placing them.

As trustee, COFIDE is entitled to the following:

- Intermediate and monitor the Fund's resources, being able to enter into and sign all kinds of public and private documents, for that purpose.
- Require that the IFI's establish guarantees on behalf of the beneficiaries.
- Exercise all the powers contained in articles 74 and 75 of the Civil Procedure Code necessary for carrying out the assignment given as trustee. Consequently, COFIDE may sue, counterclaim, answer complaints and counterclaims, desist processes or claims, agree to claims, reconcile, settle and to arbitrate the claims at issue in the process.
- It is stated that COFIDE is not responsible for the solvency of the IFI.

This Agreement shall be valid for five (05) years and shall be automatically renewed if none of the parties expresses its willingness to terminate it.

3. Accounting principles and practices

The main accounting principles and practices in the preparation of the financial statements have been evenly applied in the periods presented, unless otherwise stated; and are as follows:

(a) Basis of Presentation and Changes in the Accounting Policies

- (i) Statement of Compliance:

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15

Page 5 of 73

Notes to the Financial Statements

As of June 30, 2015

The accompanying financial statements have been prepared in Nuevos Soles from the accounting records of the Fund and are presented in accordance with current legal regulations and accounting principles authorized by the SBS. In case of unforeseen events in such rules, the provisions of the International Financial Reporting Standards (IFRS), made official in Peru by the Accounting Standards Board (ASB) shall apply. Such regulations comprise the rules and interpretations issued or adopted by the International Accounting Standards Board (IASB), including the International Financial Reporting Standards (IFRS), the International Accounting Standards (IAS), and the pronouncements of the IFRS Interpretations Committee by the former Standing Interpretations Committee (SIC) adopted by the IASB, made official by the Accounting Standards Board (ASB) to be applied in Peru.

As at the date of the financial statements, by virtue of Resolution No. 058-2015-EF/30 published on March 05, 2015, the ASB made official the modifications to IAS 1 Presentation of Financial Statements, IFRS Financial Instruments: Disclosures; IAS 34 Interim Financial Reporting; IFRS 10 Consolidated Financial Statements, IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities, and IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures.

In addition, by Resolution 055-2014-EF/30 published on July 26, 2014, the ASB made official the 2014 version of the International Financial Reporting Standards:

- a) Officially endorse the amendments to IAS 16 Property, Plant and Equipment and IAS 38 Intangible Assets.
- b) Officially endorse version 2014 of the International Financial Reporting Standards (IAS, IFRIC and SIC) previously officialized maintain their content and validity provided they have not been amended or substituted.

In addition, IFRS 14 "Regulatory Deferral Accounts" and the amendment to IFRS 11 "Joint Agreements", IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers" became official.

Certain accounting principles applied by the Fund that conform to accounting standards prescribed by the SBS may differ from accounting principles in other countries.

(ii) **Basis of measurement**

The financial statements have been prepared on the historical cost basis, except for the following, that are measured at fair value:

- Derivative financial instruments
- Financial instruments at fair value through profit or loss.
- Available-for-sale financial assets.

(iii) **Functional and presentation currency**

The financial statements are presented in Peruvian Nuevos Soles (S/.) according to SBS standards, which is the Fund's functional and presentation currency. Financial information presented in Peruvian Nuevos Soles (S/.) has been rounded to the nearest thousand (S/. 000), except as otherwise indicated.

(iv) **Critical accounting estimates and criteria**

The preparation of the financial statements in conformity with the accounting

KSM
Karen Salvatierra Muguerza
CTP No 0247

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15
Page 6 of 73

Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

principles requires management to use certain critical accounting estimates and criteria. Estimates and criteria are reviewed on an on-going basis according to experience and include reasonable assumptions about the future in every circumstance. Since these are estimates, final results may differ; however, based on the opinion of the Fund's management, these estimates and assumptions do not have significant risk of causing a material adjustment to the balances of assets and liabilities of subsequent financial statements.

The significant estimates related to the financial statements correspond to the provision for doubtful accounts receivable, valuation of investments, estimates of useful life and the recoverable amount of property, furniture and equipment and intangible assets, estimate of deferred income tax recovery, provision for current tax, and the valuation of derivative financial instruments, which accounting criteria are defined and applied by our accounting practices.

(v) Accounting Principles and Practices:

The significant accounting principles and practices as of June 30, 2015 have not varied in relation to the report audited by Caipo y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, representatives of KPMG International for the year ending on December 31, 2014:

As of December 31, 2014, the deferred tax liability of the Fund was adjusted with the income tax rate of future years in which it will be used. The effect of this accounting estimation was charged to the income tax in the results of year 2014 amounting to S/. 370 thousand.

Buy Multiple Letter No. 1575-2014, the SBS has ordered that for purposes of disclosing minimum information, financial companies shall include a note related to the fair value of financial instruments, as stated in the Accounting Manual for companies of the financial system. Such letter states that as it is related to the portfolio of credits and deposits, the fair value thereof corresponds to the fair value or book value.

As of June 30, 2015 and December 31, 2014, the Fund has considered the carrying amount of the accounts receivable (Trust -COFIDE) and other accounts receivable from credit portfolios at book value.

(vi) Responsibility of the information and estimations performed:

The information of the Financial Statements is responsibility of the Fund Management. For their preparation, some estimations have been made to quantify diverse assets, liabilities, income, expenditures and commitments appearing registered thereon, based on the experience and other relevant factors. The final results may not be equal to such estimations.

Such estimations are verified and analyzed on a continuous basis. Changes in accounting estimates shall be recognized prospectively by including them in profit or loss in the period of such analysis.

The sources of estimation uncertainty considered more important for the elaboration of the financial statements of the Funds are referred to:

- Available-for-sale and held-to-maturity investments
- Provision for accounts receivable
- Other assets
- Provision for sundry goods

Karen Salvatierra Muguerza
CTP N° 0247

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15

Page 7 of 73

Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

- Useful life assigned to property, machinery and equipment
- Register of contingent liabilities
- Deferred income tax
- Derivative financial instruments

Year 2014 changed the methodology to estimate the provisions for Accounts Receivable from the COFIDE Trust, by identifying two components:

- First Component: IFI Risk Provision.- This is the provision that considers credit risk with Financial Institutions (IFI), considering the capital balance lacking of pledged collateral and the capital balance having pledged collateral in order to apply Table 1 or Table 2, according to SBS Resolution No. 11356-2008.
- Second Component: Credit Risk Coverage (CRC) Provision.- This provision is for assuming a commitment in relation to credit programs offered by the Credit Risk Coverage agreement, in which the value of the mortgage collateral is subtracted from the principal balance of each mortgage loan with pledged collateral, and Table 1 is applied to the uncovered portion, according to SBS Resolution No. 11356-2008, depending on the classification the sub-borrower.

In June 2015, the Fund made the following risk reclassifications, which were absorbed by the voluntary provisions:

Risk classification for savings and credit unions was modified from "Normal" category to "With Potential Problems" (CPP) category, according to the risk assessment performed by the Fund.

Classification of MIVIVIENDA portfolio of Caja Rural de Señor de Luren under winding up process was modified from IFI risk to end-borrower risk.

It is important to note that the provision for CRC of MIVIVIENDA portfolio of BCP increased by applying additional 1/3 Credit Risk Coverage (CRC). This application is made when the conditions set forth in the Additional Credit Risk Coverage Agreement signed between BCP and the Fund are met.

(b) Transactions in foreign currency

In accordance with SBS regulations, the Fund's functional and presentation currency is the Nuevo Sol. Assets and liabilities in U.S. Dollars and Swiss francs are recorded at the transaction date exchange rate. Monetary assets and liabilities denominated in U.S. Dollars and Swiss Francs are converted to Nuevos Soles at the month-end exchange rate set by the SBS (note 4). Gains or losses from restatement of monetary assets and liabilities denominated in U.S. Dollars and Swiss Francs at the exchange rates prevailing at the financial position reporting date are recorded in the statements of income.

Non-monetary assets and liabilities acquired in U.S. Dollars are recorded in Nuevos Soles at the exchange rate at the date of its acquisition.

(c) Financial instruments

Financial instruments are classified as assets, liabilities or equity according to the substance of the contractual agreement that originated them. Interests, dividends, gains and losses generated by financial instruments classified as assets or liabilities are recorded as income or expense. Financial instruments are offset when the Fund

Karen Salvatierra Muguerra
CTP N° 0247

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15
Page 8 of 73

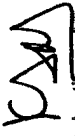
Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

has a legal right to offset them and Management has the intention to settle them on a net basis or to realize the asset and settle the liability simultaneously. Refer to note 8(b) related to criteria for accounting records of accounts receivable from the CRC-PBP Trusts.

The financial assets and liabilities presented in the statement of financial position comprise cash and due from banks, accounts receivable, other receivables, investments, obligations with the public, other payables and other liabilities in general. Additionally, all derivatives are considered financial instruments.

As of June 30, 2015 and December 31, 2014, the Fund classified financial assets and liabilities as follows:

<u>As of June 31, 2015</u>	<u>In thousands of S/.</u>			
	<u>Loans and items receivable</u>	<u>Available for sale at fair value</u>	<u>Held to maturity</u>	<u>Hedging derivatives</u>
Financial Assets:				
Cash and due from banks	1,474,929			
Investments available for sale				
Debt instruments		407,280		
Investments held to maturity			16,035	
Accounts receivable (Trust Agreement - COFIDE)	5,531,106			
Accounts receivable from hedging derivatives				261,883
Other accounts receivable	1,947			
Other receivables CRC-PBP Trust	7,605	62,366	5,884	
	-----	-----	-----	-----
	7,015,587	469,646	21,919	261,883
	=====	=====	=====	=====
	===	==	===	==
		<u>At amortized cost</u>	<u>Hedging derivatives</u>	
Financial Liabilities:				
Deposits and obligations -		168		
Debts and financial obligations	3,645,288			
Accounts payable on hedging derivatives -			20,189	
Other accounts payable	858,379			
	-----	-----	-----	
	4,503,835	20,189		
	=====	=====		
	==	==		


Karen Salvatierra Muguerza
CTP No 0247

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15

Page 9 of 73

Notes to the Financial Statements

As of June 30, 2015

<u>As of December 31, 2014</u>	<u>In thousands of S/.</u>			
	<u>Loans and items receivable</u>	<u>Available for Carrying</u>	<u>Held to maturity</u>	<u>Hedging derivatives</u>
Financial Assets:				
Cash and due from banks	1,495,316			
Investments available for sale				
Debt instruments		334,367		
Investments held to maturity			2,071	
Accounts receivable (Trust Agreement - COFIDE)	5,232,527			
Accounts receivable from hedging derivatives				98,007
Other accounts receivable	507,174			
Other receivables CRC-PBP Trust				
	7,764	59,238	6,250	
	-----	-----	-----	-----
	7,242,781	393,605	8,321	98,007
	=====	=====	=====	=====
	==	==	==	==
		<u>At amortized cost</u>		<u>Hedging derivatives</u>
Financial Liabilities:				
Deposits and obligations		175		
Debts and financial obligations		3,953,060		
Accounts payable on hedging derivatives -			23,328	
Other accounts payable		558,650		
		-----		-----
		4,511,885		23,328
		=====		=====
		==		==

Accounting policies related to recognition and valuation of these financial instruments are described below.

(d) Recognition of revenues and expenses

(d.1) Interest income and expenses

Interest income and interest expenses are recognized in profit or loss in the period they accrue, depending on the lifetime of the operations that generate them and the interest rates established.

Interest income from accounts receivable (Trust agreement-COFIDE) is recognized in profit or loss in the period they accrue, consistent with SBS rules for the Fund, in-suspense interests income are not recognized as interest income.

Interest income from debt instruments is recognized in profit or loss in the statement of income.

Karen Salvatierra Muguerza
CTP N° 0247

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15
Page 10 of 73

Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

Interest income and commissions for services are recognized in profit or loss of the period when earned, based on the time of operations that generated them.

Accrued income from other receivables, banks in liquidation, past due balances, refinanced loans, in court collection, as well as loans classified as doubtful and lost, are recognized in profit or loss when effectively received.

Other income and expenses are recorded in the period they accrue.

(d.2) Bonus and award for good payer

Fund's registration of the Good Payer Award (PBP) and the Good Payer Bonus (BBP), including applicable interests, shall be registered according to the accounting treatment accepted by the SBS, being recognized as follows:

The Good Payer Bonus (Bono al Buen Pagador, or "BBP" for its acronym in Spanish) was created in compliance with Law 29033, issued on June 7, 2007, as a non-reimbursable direct assistance payable to clients up to a maximum amount of S/. 10,000 for housing prices over 14 UIT up to 25 UIT, which is granted to borrowers who have paid on time for six consecutive monthly installments related to the non-concessional section of the Crédito MIVIVIENDA.

The Good Payer Award (PBP) is an attribute of the Créditos MIVIVIENDA Loans: MiHogar with a PBP of S/. 10,000 for housing prices of 14 UIT up to 25 UIT and Nuevo Crédito Mivivienda with a PBP of S/. 10,000 until 04.21.2010, and from 04.22.2010 is of S/. 12,500 for housing prices of 14 UIT up to 50 UIT. For housing prices from 50 to 70 UIT, the PBP is of S/. 5,000. The Good Payer Bonus (BBP) is used to finance the Good Payer Award (PBP) in the part that may apply.

In these cases, the BBP is assumed by the Ministry of Housing, Construction and Sanitation at the request of the Fund and it is recorded for financial reporting and control as a liability in the "Good Payer Bonus - received".

For this purpose, the Fund divides the total amount of Crédito MIVIVIENDA plus its interest into two (2) schedules:

- A half-annual schedule called "concessional section" that corresponds to the PBP amount which includes the Good Payer Bonus (principal and interest); and
- A monthly schedule called "non-concessional section" that corresponds to the loan amount less the concessional tranche amount (capital and interests).

Upon being granted, the total amount disbursed on the Crédito MIVIVIENDA loan through the COFIDE Trust is recorded as placement in the "Accounts receivable (Trust Agreement - COFIDE)" caption and generates the two aforementioned schedules.

Subsequently, the list of BBP beneficiaries, reclassifying such bonus to eligible borrowers from "Good payer bonus - received" to "Good payer bonus - assigned" is sent to the Ministry of Housing, Construction and Sanitation.


Karen Salvatierra Muguerza
CTP Nº 0247

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15
Page 11 of 73

Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

When the PBP is made effective, provided the client has complied with the timely payment of six consecutive monthly installments, the Fund credits the accounts receivable (principal) of the concessional section and charges it to the liability on the account "Good Payer Bonus - Assigned". Interest on such amounts of the concessional section are reverted to the account "Income from accounts receivable (Trust agreement - COFIDE)" item included in the "Interest income" caption of the statement of income.

Through DU 002-2014 published on 07.28.2014, Article 14.2 presents the general regulatory framework for granting the Good Payer Bonus to the FMV for houses with prices over 14 UIT and less than 50 UIT, BBP is available as a non reimbursable economic aid up to a maximum amount of S/.12,500.00 In these cases, the Fund has received all the resources from the BBP and this is recorded as accounts payable.

For such purpose, the Fund has two forms to apply the BBP.

- a. BBP granted as financing of the PBP for making timely payments of six installments of the schedule called non concessional tranche, the modality and allocation mentioned above is maintained.
- b. BBP as supplement of the initial installment, BBP shall be used as supplement of the contribution of the sub-borrowers to reach the minimum initial installment and is applied at the time of disbursing the credit, therefore, it is not part of it.

When the Good Payer Bonus becomes effective as supplement of the initial installment, the account payable is reversed.

When the Good Payer Award is made effective (see subparagraph b) above, for example, when the PBP is assumed directly by the Fund provided the fulfillment of the conditions by the client, the Fund records such amounts as expenses; as consequence, the accounts receivable (principal) of the installments of the concessional section are reduced and the amount is recorded in the "Interest Expenses" caption, while interest, as in the previous case, is reverted from the account "Income from accounts receivable (Trust Agreement - COFIDE)" item which is included in the "Interest income" caption of the statement of income.

Through DU 002-2014 published on 07.28.2014, Article 14.2 establishes the framework of Law 29033 for granting the Good Payer Bonus for houses with prices over 14 UIT and less than 50 UIT, BBP is available as a non reimbursable economic aid up to a maximum amount of S/. 12,500.00 granted to the beneficiaries of the Crédito MIVIVIENDA loan. For such purpose, the Banco de la Nación was authorized to lease Fondo MIVIVIENDA the amount of S/. 500,000,000.00 with the participation of MVCS for payment purposes, as set forth in the loan agreement.

On January 22, 2015, DS 003-2015 establishes the phased application of the Good Payer Bonus.

KAM
Karen Salvatierra Muguerza
CTP N° 0247

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15

Page 12 of 73

Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

Housing value	BBP value (S/.)
Up to 17 UIT	17,000
Over 17 UIT up to 20 UIT	16,000
Over 20 UIT up to 35 UIT	14,000
Over 35 UIT up to 50 UIT	12,500

For such purpose, the Fund has two forms to apply the BBP:

- a. BBP as supplement of the initial installment, BBP shall be used as supplement of the contribution of the clients to reach the minimum initial installment and is applied at the time of disbursing the credit, therefore, it is not part of it.
- b. BBP granted as financing of the PBP for making timely payments of six installments of the schedule called non-concessional section, the modality and allocation mentioned above is maintained. For houses with prices over thirty five (35) and up to fifty (50) UIT.

With regard to the presentation of the Funds' Financial Statements, according to the SBS amendments in SBS Resolution No. 7036-2012 published on September 24, 2012, the Fund shall present the accounts payable Good Payer Bonus - Received and Good Payer Bonus - Assigned, as a financial liability based on the amortized-cost method.

(d.3) Commissions for CRC-PBP trusts administration services are recognized as income when received.

(e) Accounts receivable and provision for accounts receivable:

This item includes the receivable for services other than financing operations. Accounts receivable generated in favor of the trustee or originator are also included in this item.

Accounts receivable are initially recognized at fair value, which is generally equal to the cost.

Although accounts receivable held by the Fund are not direct loans, the accounting treatment applied is that stipulated by the SBS for direct loans and its provisions.

(e.1) Accounts receivable (Trust agreement - COFIDE)

Accounts receivable are recorded upon the disbursement of Fund through Trust Agreement-COFIDE to the IFI that channels the Fund's resources for the credit placement of the MIVIVIENDA products.

According to the Fund's Regulation, enacted by SBS Resolution No. 980-2006 issued on August 14, 2006, the calculation of the allowance is performed based on the criteria established by the SBS in the "Regulation for the evaluation and classification of debtor and allowance requirements", as established in SBS Resolution No. 11356-2008.

According to the SBS Resolution No. 11356-2008, the Fund applies the following percentages to determine provisions:

Karen Salvatierra Muguerza
CTP N° 0247

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247

Certified Translation No. 1862-15

Page 13 of 73

Notes to the Financial Statements

As of June 30, 2015



<u>Risk category</u>	<u>%</u>	
	<u>Table 1</u>	<u>Table 2</u>
Normal	0.70	0.70
With potential problems (CPP)	5.00	2.50
Substandard	25.00	12.50
Doubtful	60.00	30.00
Loss	100.00	60.00

To determine IFI's risk classification, the Fund has established, among its internal standards, a provision chart based on the risk category assigned by the SBS.

Provisions for accounts receivables are presented net of balance for the same in the asset.

(e.2) Accounts receivable related to CRC-PBP Trusts

Includes the assets of the CRC-PBP trusts, which correspond to assets (due from banks, investments and accrued yields) and liabilities of the Fund, but according to SBS regulation (SBS Resolution No. 980-2006, the Fondo MIVIVIENDA S.A. Regulation), they must be presented as a net balance in the "Other accounts receivable, net" caption in the statement of financial position, since the Fund legally acts simultaneously as trustee and trust beneficiary. The assets and liabilities included in such trusts are valued according to the criteria used by the Fund for similar items, as described in this note.

Likewise, the surplus (deficits) generated by such trusts is recorded as "Interest Income" in the Statement of Income.

The CRC-PBP trusts were established in 2007 to ensure the availability of resources to meet the Fund's obligations relating to CRC and PBP service contract, signed with certain IFI's; and to manage trust resources efficiently.

(e.3) Other accounts receivable, net

Includes accounts receivable from time deposits, certificates of deposits among others that the Fund holds in banks that are in liquidation, and other accounts receivable from third parties that, since they are under litigation or judicial proceeding, do not accrue interest. Any recovery is recorded on a cash basis.

To determine provision for other doubtful accounts receivable, the Fund assigns a risk classification in accordance with SBS Resolution No. 11356-2008.

The provision for other doubtful accounts receivable is performed based on the review the Fund's Management regularly conducts to classify it into the categories of "normal", "with potential problem", "substandard" "doubtful" or "loss", depending on the degree of each borrower's risk to fail to pay. Collateral received is considered by the Fund only to the extent it is registered in the Public Registry without observations or annotations.

Provision for borrowers classified as doubtful or loss by more than 36 and 24 months, respectively, are determined without considering the value of the collaterals.


 Karen Salvatierra Muguerza
 CTP N° 0247

(f) Derivative financial instruments

All derivative financial instruments are classified, according to the intention of the company, for trading or hedging purposes, are initially recognized in the Statement of Financial Position of the Fund at cost on the date of the transaction and, subsequently, are carried at fair value. Derivatives are registered as assets when the fair value is positive and as liabilities when the fair value is negative. The (nominal) notional amount of the operation is recorded in memorandum accounts at the notional amount of the involved currency.

Fair values are estimated based on prevailing market exchange and interest rates. Gains and losses arising from changes in the fair value of derivatives are recorded in profit or loss for the period.

As of June 2015 and December 2014, the Fund holds foreign exchange swaps to hedge cash flows in foreign currency. When valued, the agreements in effect are included in the equity until the agreement is settled and/or the hedged item effect is realized. At this time, the unrealized result is transferred to the Statement of Income. Meanwhile, the non effective part is registered as a result of hedge derivatives in the Statement of Income.

As of June 30, 2015 and December 31, 2014, Management considers that the Fund holds economic hedging derivatives for administrative purposes, recognizing gains and losses arising from their measurement at fair value in profit or loss for the fiscal year. Likewise, as of these dates, the Fund does not hold any embedded derivatives.

(g) Investments

As of June 30, 2015 and December 31, 2014, investments are valued in accordance with SBS Resolution No. 7033-2012.

Classification

(g.1) Available-for-sale investments


Designated as such because they are held for an indefinite period and may be sold for purposes of liquidity or changes in interest rates, exchange rates or cost of capital; or are not qualified to be classified at fair value through profit and loss or held-to-maturity.

The estimated value of available-for-sale investments is determined primarily on the basis of open market quotations or, lacking these, based on discounted cash flows using market rates that reflect the credit quality and maturity of the investment.

(g.2) Held-to-maturity investments

Investment instruments classified in this category, must meet the following requirements:

- Acquired or reclassified for the purpose of holding them until their maturity date; except for the cases when sale, assignment or reclassification are allowed by the SBS.
- The companies must have the financial capacity and the intention to hold investment instruments until their maturity.
- Investment must have risk classifications as required by the SBS.
- In order to classify investments in this category, the companies shall assess whether they have the financial capacity to maintain such investment


Karen Salvatierra Muguerza
CTP N° 0247

instruments until their maturity whenever they decide to classify the instrument and at the closing of each annual fiscal year.

Recording date of the transaction

Transactions related to available-for-sale and held-to-maturity investments are recorded on their trading date, that is, the date at which the reciprocal obligations must be fulfilled within the term established by regulations and practices in the market in which the operation takes place.

Initial recognition

The initial recognition of available-for-sale and held-to-maturity investments are carried at fair value plus transaction costs that are directly attributable to the acquisition of such investments.

Amortized cost

Any premium or discount related to these investments is considered in determining the amortized cost using the effective interest rate method, recognizing the accrued interest in the "Interest on available-for-sale and held-to-maturity investments" item within the "Interest income" caption of the Statement of Income.

Valuation

(g.1) Available-for-sale investments

These investments are recorded at fair value and unrealized gains and losses generated by them are recognized in net equity.

When the instrument is sold or gains or losses previously recognized as part of the net equity are realized, such gains or losses are recognized in profit or loss for the fiscal year. On the other hand, when Fund's Management believes that the decline in market value is permanent or is caused by credit impairment, it takes the respective provisions and transfers the estimated loss from equity to profit or loss for the fiscal year.

In any of the aforementioned cases, if the SBS considers necessary to provide some additional provision for any type of investment, such provision will be determined by the SBS based on each individual asset and then communicated to the Fund, for its recognition in profit or loss for the fiscal year.

(g.2) Held-to-maturity investments

These investments are recorded at amortized cost using the effective interest rate method.

Impairments are recorded individually for negative changes in the credit capacity of the issuer, analogous to the treatment of direct loans, directly affecting profit or loss for the period.

When these investments are sold without complying with the requirements of SBS regulation and similar financial instruments are again acquired from the same issuer, they may not be recorded in this category without SBS express authorization.

Impairment assessment

SBS Resolution No. 7033-2012 provides a standard methodology for the identification of impairment of financial instruments classified as available-for-sale


Karen Salvatierra Muguerza
CTP N° 0247

and held-to-maturity investments. This analysis methodology includes two filters, as described below:

First filter:

The following conditions are assessed for all representative debt and principal portfolios on a quarterly basis:

- a) Significant decrease in fair value – In the event that the fair value at the date of the financial statements decreases below 50% of the acquisition value.
- b) Prolonged decrease in fair value – In the event that monthly average fair value decreases for 12 consecutive months and the aggregate decline in fair value in the period is at least 20%.

This analysis is performed in the original currency of the instrument, in order to isolate the variation in the exchange rate.

Second filter:

With respect of instruments that passed the first filter, the following circumstances relating to qualitative aspects of the issuer are assessed:

- Impairment of financial ratios or financial position of the issuer and its business group.
- Adverse conditions of investment and the issuer.
- Downgrade in risk rating due to factors other than those mentioned above.
- Interruption in the payment of interest or principal due to financial distress of the issuer.
- Disruption of a transaction or of an active market due to financial distress of the issuer.
- Forced renegotiation of the contractual terms of the instrument by legal or economic factors related to the issuer.
- Evidence that the issuer will be subject to a forced restructuring or bankruptcy procedure.
- Decline in value due to policy changes (tax, regulatory or other governmental regulations).
- The Fund does not have the intention and ability to hold the under performing investment until its value is recovered. For that, it is necessary to make a projection of the estimated time for the recovery of value and an analysis of the evidence supporting, based on historical information and the financial position of the company, if there is the intent and ability to hold the investment throughout such period.

According to such resolution, if at least two of the factors mentioned above exist, there is value impairment. Once a loss due to value impairment is recognized, subsequent evaluations are made on the book value of the instruments, net of losses due to value impairment previously recognized.

(h) Property, Furniture and Equipment

One element of the "Property, Furniture, and Equipment" item that was initially booked as an asset did meet the general recognition criteria set forth in IAS 16: Property, Furniture, and Equipment.

- a) Its acquisition price, including the import duties and unrecoverable indirect taxes levied on the procurement, if any, after subtracting any deduction to or reduction in the price;

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15
Page 17 of 73

Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

- b) All costs directly related to the location of the asset at the place and in the conditions necessary so that it can operate in the form planned by the management; and
- c) The initial estimate of the costs for disassembly or removal of the element, as well as the remediation of the place on which it rests, when these are obligations incurred in by the Fund as a consequence of the use of the element during a given period.

The Fund applied the cost model as the sole model for booking at a later date. In application of this model, the elements that make up the "Property, Plant, and Equipment" item must be measured at their purchase cost less cumulative depreciation and deterioration of value.

The Fund booked and depreciated the fixed asset by element throughout its useful life, using the straight-line method.

Assets in disuse are also booked to the accounts of this item, and continue to depreciate until they are disposed of.

There are fixed assets destined for sale, which have been previously reclassified to Account 1603 "Non-Current Assets Held for Sale" at their net value.

For the appropriate presentation in the Statement of Financial Position, the Fund will present the balance of this item subtracted from Account 1809 (Cumulative Depreciation and Deterioration of Property, Plant, and Equipment).

The depreciation is calculated using the straight-line method, based on the following estimated useful lives:

	As of	
	06.30.2015	12.31.2014
Premises	10	10
Buildings	25	25
Various equipment	10	10
Computer equipment	4	4
Furniture and fixtures	10	10
Vehicles	5	5

Maintenance and repair costs are charged to profit or loss; all renewals and improvements are capitalized only when expenditures improve the condition of the asset and increase its useful life beyond the time originally estimated. The cost and related accumulated depreciation of assets sold or retired are eliminated from the respective accounts and the gain or loss generated is recognized in profit or loss for the fiscal year.

As from taxable year 2015, buildings and constructions may be depreciated for purposes of the Income Tax, by applying an annual depreciation percentage of twenty percent (20%) up to their total depreciation, provided that the goods are destined exclusively to the corporate development and comply with the following conditions:

- a) The construction would have started from January 1, 2014. It is understood that the construction starts at the time in which a building license or another


 Karen Salvatierra Muguerra
 CTP N° 0247



- document required in the Regulations is obtained. To determine the start of the construction, neither the building license or nor any other document issued as a consequence of the procedure to regularize constructions will be considered.
- b) In case until December 31, 2016, the construction had at least eighty percent work progress of (80%). In the case of constructions that have not been completed until December 31, 2016, it is presumed that the work progress at such date is lower than 80 percent (80%), unless otherwise evidenced by the taxpayer. It is understood that the construction has been completed when the corresponding municipal official has issued the work completion certificate or another document established in the Regulations. The Regulation states (Income Tax Law) that the above information may be applied by the taxpayers that during years 2014, 2015 and 2016 purchase property and goods that comply with the conditions stated in paragraphs a) and b). It is not applicable when the goods have been built totally or partially before January 1, 2014.

(i) Assets received as payment.

The assets received as payment, repossessed and recovered are initially booked at the lower of the value determined by the court, out of court, market value or unpaid debt value, whichever is the lowest; recognizing in turn a provision equivalent to 20 percent of the value upon repossession or recovery of the asset, being able to keep to such purpose the provision that was recorded by the related credit.

Additional provisions are recorded based on the following criteria:

- Personal property - a uniform monthly provision shall be recorded as from the first month of repossession or recovery, for a period of twelve months until completing one hundred percent of the net value upon repossession or recovery.
- Real Estate - Uniform monthly provisions shall be recorded based on the net book value as from the twelfth month. In addition, SBS Resolution No. 1535-2005 allows the granting of an extension of six months, in which case, uniform monthly provisions shall be recorded on the net book value as from the eighteenth month. In both cases, provisions shall be recorded until completing one hundred percent of the net book value over a term of three and half years, counted as from the date on which monthly provisions started to be recorded.

Impairment is recognized when these assets suffer a decline in fair value (when the net realizable value is lower than the net carrying amount), therefore, the carrying amount shall be reduced and the loss shall be recognized in the statement of income. In cases where the net realizable value is higher than the net carrying amount, the higher value shall not be recognized in the books.

The annual update of these assets' valuations, determined by an independent appraiser, involves, if necessary, the constitution of an impairment provision.

Assets held by the Fund are registered as Sundry Assets as they are derived from accounts receivable before becoming a corporation

(j) Available-for-sale non current assets

This account records non-current assets held for sale, after being reclassified from fixed assets to their net amount.


Karen Salvatierra Muguierza
CTP N° 0247

The subsequent measurement shall follow the guidelines of IFRS 5, and the valuation adjustments shall be registered in the sub-account 4304.03 called "Provision for Non-current assets held for sale" credited to sub-account 1609.03.

Gains or losses from the sale of non-current assets held for sale are registered in the accounts 5604 and 4604 respectively, when they are realized.

(k) Intangibles

Intangible assets, included in the "Other assets" caption on the Statement of Financial Position, comprise development and licensing of computer software used in the Fund's operations. Software licenses purchased by the Fund are capitalized on the basis of costs incurred to acquire and bring to use the specific program. These intangible assets are amortized on a straight-line basis for a maximum of 4 years.

The amortization method is reviewed periodically to ensure it is consistent with the expected pattern of economic benefits of the intangible assets items.

As of June 30, 2015 and December 31, 2014, the Fund does not hold any intangible assets with indefinite useful lives.

In accordance with the amendment to the IGV Law by Law 30264 in year 2014, the definition of "Import of Intangible Assets", includes the purchase for valuable consideration of intangible assets from an individual domiciled abroad by an individual domiciled in the country, provided that they are used or consumed in the country. The origin of the IGV tax liability for the import of intangible goods is the date of payment, whether total or partial; or when the payment receipt is recorded in the Purchase Registry, whichever occurs first.

(l) Impairment of long-lived assets

When events or economic changes indicate that the value of a long-lived asset may not be recoverable, Fund's management reviews the value of its property, furniture and equipment and intangible assets to verify there is no permanent impairment in value. When the book value of the asset exceeds its recoverable amount, an impairment loss is recognized in the Statement of Comprehensive Income for the items of property, furniture and equipment and intangible assets held at cost. The recoverable amount is the higher of an asset's net selling price and its value in use. The net selling price is the amount obtained for an asset's market value, while the value in use is the present value of net future cash expected to be derived from using an asset and its disposal at the end of its useful life.

In Management's opinion, there is no evidence of impairment in the value of such assets as of June 30, 2015 and December 31, 2014.

(m) Tax assets and liabilities

Current Income Tax

Current income tax is determined based on the taxable income recorded for tax purposes.

For purposes of presentation in the Statement of Financial Position as of June 30, 2015, its payable balance is shown net of payments on account of the income tax, and considering that these payments on account resulted above the tax payable, the Current Tax item is presented in the Assets.

Karen Salvatierra Muguerza
CTP N° 0247


KSM

Deferred income tax

The accounting record of the deferred income tax reflects the effects of timing differences between the balances of assets and liabilities for accounting purposes and those determined for tax purposes using the Balance Sheet Method. Deferred assets and liabilities are measured using the tax rates expected to be applied to taxable income in the year in which these differences are recovered or eliminated. The measurement of deferred assets and liabilities reflects the tax consequences derived from the form in which the Fund expects to recover or settle the value of assets and liabilities as at the date of the Statement of Financial Position.

Deferred assets and liabilities are recognized without considering the time in which it is estimated that the temporary differences are will be canceled. Deferred assets are recognized when sufficient future tax benefits are likely to occur to apply the deferred asset.

As of the date of the Statement of Financial Position, the Fund Management has applied temporary differences of its assets and liabilities, according to the pronouncement of the SBS informed through Multiple Official Letter No. 1205-2015-SBS dated January 14, 2015, which includes a pronouncement on IAS 12.


Karen Salvatierra Muguerza
CTP No 0247

(n) Employee benefits

The employee benefits include all contributions paid by the Fund in exchange for workers' services.

(n.1) Employees' profit sharing

Both active and inactive employees, who have provided services to the Fund in the corresponding period, receive profit sharing, whereby the Fund recognizes a liability and an expense of personnel, determined in accordance with current tax legislation.

SBS Official Letter No. 4049-2011, dated January 21, 2011, established a change in treatment of employees' profit sharing plans indicating that this should be recorded according to International Accounting Standard 19 "Employee Benefits". Consequently, this profit sharing should be recognized as personnel expense and liability related with benefits to employees and will not recognize deferred assets or liabilities as a result of temporary differences between financial and tax basis.

(n.2) Vacation and other employee benefits

Annual vacation, compensated absences, family allowance and other employee benefits are recorded on an accrual basis.

(n.3) Severance payment

The provision for severance payment (CTS, for its acronyms in Spanish) is calculated according to current legislation, on the employees' total remuneration and must be paid through deposits to authorized financial entities chosen by them. Calculation is made for the amount that to be paid as of the date of the Statement of Financial Position and is included in the provision for fringe benefits.

(o) Provisions, contingent liabilities and contingent assets

Provisions are recognized when the Fund has a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event; it is probable that resources will be required to settle the obligation and a reliable estimate can be made of the amount of the

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15
Page 21 of 73

Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

obligation. Provisions are reviewed at each date and adjusted to reflect the best estimate at the date of the Statement of Financial Position. When the effect of the time value of money is material, the amount of the provision is equal to the present value of the expenditure expected to settle the obligation.

Contingent liabilities are not recognized in financial statements. They are disclosed in notes of the financial statements, unless the probability of an economic flow being disbursed is probable.

Contingent assets are not recognized in financial statements, but should be disclosed when the contingency degree is possible.

(p) Deferred income

The deferred income mainly arises from the difference between book value and market value of financial instruments that the Fund transferred to CRC-PBP trusts in Nuevos Soles and U.S. Dollars at the time of transfer (2007).

In accordance with SBS Resolution No. 0084-2000, and the standards for the Accounting Treatment of the Trust and the Commissions of Trust, if the trustee's rights under the trust are greater than the assets transferred to the trust, a deferred gain shall be recognized, which shall be accrued according to the amortization, realization and/or expiration of those rights.

(q) Trust Activities

Assets, liabilities, income and expenditures of equities managed by the Fund in its capacity as trustee from trust activities in which there is a commitment to return such assets to the beneficiaries of the trust have been excluded from the financial statements. Such assets are controlled in the financial statements separately and are presented in the memorandum accounts.

(r) Other comprehensive income

Unrealized loss or gain of the year on available-for-sale investments, net of the amount of deferred tax gains is presented as part of other comprehensive income. In addition, it shows the unrealized result from cash flow hedging derivatives net of the corresponding deferred gain tax.

As of June 30, 2015 and December 31, 2014, non-realizable earnings of the effect of contracted SWAP and Forward of the cash flow rate have also been presented, where only ineffective part of the earnings is affected, and the valuation amount which corresponds to the exchange difference to the extent the exchange difference of the item covered is affected. These balances are presented net of the related deferred income tax amount

(t) Statement of Cash Flows

Cash presented in the statements of cash flows includes cash and due from banks balance with original maturities of 91 days or less.

4. Balances in foreign currency

The Statement of Financial Position includes balances of transactions in foreign currency, mainly in U.S. Dollars (US\$), which are recorded in Nuevos Soles (S/.) at the exchange rate established by the SBS. As of June 30, 2015 and December 31, 2014, these rates were US\$ 1= 3.177 and S/. 2,986, respectively.

KAS
Karen Salvatierra Muguerza
CTP N° 0247

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247

Certified Translation No. 1862-15

Page 22 of 73



Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

In addition, we hold positions in Swiss Franc (CHF), which are registered at the exchange rate in Nuevos Soles (S/.) established by the SBS. As of June 30, 2015 and December 31, 2014, these rates were US\$ 1= 3.395320 and S/. 3.003722, respectively.

Foreign currency transactions in the country and international trade transaction, referring to the concepts approved by the Banco Central de Reserva del Perú, are channeled through the Free Banking Market.

The buy and sell exchange rate used were:

In US Dollars:

	Buying	Selling
As of 06/30/2015	3.169	3.173
As of 12/31/2014	2.986	2.990

In Swiss Franc:

	Buying	Selling
As of 06/30/2015	3.256	3.592
As of 12/31/2014	2.851	3.118

In Euros:

	Buying	Selling
As of 06/30/2015	3.440	3.682
As of 12/31/2014	3.608	3.674

Karen Salvatierra Muguerza
CTP No 0247

As of June 30, 2015 and December 31, 2014, U.S. Dollars balances, equivalent to thousands of US Dollars, are summarized as follows:

	<u>In thousands of US\$</u>	
	<u>06.30.2015</u>	<u>12.31.2014</u>
Assets:		
Cash and due from banks	291,664	425,961
Investments	101,880	82,617
Hedging Derivatives	1	
Accounts receivable, net (Trust agreement - COFIDE)	111,578	122,275
Other accounts receivable, net	33	22
Other assets, net	35	38
	-----	-----
	510,238	630,913
	-----	-----
Liabilities:		
Debts and financial obligations	(802,294)	(801,754)
Hedging Derivatives	(1,136)	(2,497)
Other accounts payable	(569)	(1,137)
Other liabilities	(1,145)	(335)
	-----	-----
	(805,746)	(805,723)
	-----	-----
Derivative financial instruments	(295,508)	(174,810)
	381,950	332,319
	-----	-----
(Liability) asset position, net	86,442	157,509
	=====	=====

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15

Page 23 of 73

Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

As of June 30, 2015 and December 31, 2014, Swiss Franc balances, equivalent to thousands of Swiss Franc, are summarized as follows:

	<u>In thousands of CHF</u>	
	<u>06.30.2015</u>	<u>12.31.2014</u>
Assets:		0
-----	-----	-----
Liabilities:		
Debts and financial obligations	(249,225)	(250,647)
-----	-----	-----
	(249,225)	(250,647)
-----	-----	-----
Derivative financial instruments	224,000	228,890
-----	-----	-----
(Liability) asset position, net	(25,225)	(21,757)
=====	=====	=====

As of June 30, 2015 and December 31, 2014, balances in Euros, equivalent to thousands of Euros, are summarized as follows:

	<u>In thousands of EUR</u>	
	<u>06.30.2015</u>	<u>12.31.2014</u>
Assets:		
Costs incurred due to loans and debts	600	0
-----	-----	-----
Liabilities:		
AFD – Fee due to non-use of credit line	(48)	(0)
-----	-----	-----
	552	0
-----	-----	-----
Derivative financial instruments	0	
-----	-----	-----
(Liability) asset position, net	552	0
=====	=====	=====

In the period accumulated from January 01 to June 30 2015, the Fund recorded a loss on exchange difference amounting to S/. 139,833 thousand, while in the period accumulated from January 01 to December 31, 2014, the Fund recorded a loss on exchange difference amounting to S/. 948 thousand, which are presented in the item "Profit-Loss from exchange difference" of the income statement in the corresponding periods.

Likewise, in the accumulated period from January 01 to June 30, 2015, the Fund recorded a gain on hedge derivative financial instruments transactions amounting to S/. 120,105 thousand; meanwhile in the accumulated period from January 01 to December 31, 2014, the Fund recorded a loss on derivative financial instruments transactions amounting to S/. 7,716 thousand (loss on hedge transactions of S/. 4,220 thousand and a loss on transaction operations in S/. 2,259 thousand).


Karen Salvatierra Muguerza
CTP No 0247



5. Cash and due from banks

The composition of this item as of June 30, 2015 and December 31, 2014 is presented below:

	In thousands of S/.	
	06.30.2015	12.31.2014
Banco Central de Reserva del Perú (a)	197	460
Checking and savings accounts (b)	1,448,041	1,279,163
Term deposits (c)	26,186	189,891
Other cash and due from banks	505	226
Cash and cash equivalents	1,474,929	1,469,740
Plus:		
Term deposits over 90 days	0	25,576
Total Cash and Due from Banks	1,474,929	1,495,316

Karen Salvatierra Muguierza
CTP Nº 0247

a) Funds denominated in Nuevos Soles and U.S. Dollars held in Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) are mainly used in transactions entered into by the Fund with COFIDE, under the Trust Agreement.

b) Correspond to deposits in Nuevos Soles and U.S. Dollars in banks and other financial system companies in Peru; they have free withdrawal option and accrue interest at market interest rates, except for the checking accounts of Banco de la Nación.

As of 06.30.2015, S/.417,957 are kept in checking accounts, representing 28.3% of the total Available item, corresponding to BFH resources transferred by the MVCS, while as of 12.31.2014, S/. 101,919, representing 6.8% are held in checking accounts. It is worth mentioning that the Fund is intermediary between the MVCS and technical entities for the transfer of resources to the beneficiaries.

c) Correspond to term deposits in local currency at banks and other companies of the financial system of the country. As of 06.30.2015, the Fund holds deposits with maturities of less than 90 days for term deposits in Soles generating an interest rate at an annual effective rate of 4.8% in Local currency for S/. 26.186 thousands. As of December 31, 2014, these term deposits amount to S/. 25,576 thousands and US\$ 63,594 thousands (equivalent to S/. 189,891 thousands), respectively.

6. Available-for-sale investments and at maturity, net

(a) The composition of this item is shown below:

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15
Page 25 of 73

Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

June 2, 2015				
	Amortized cost	Unrealized		Carrying amount (*)
		Gains	Losses	
	<u>S/. (000)</u>	<u>S/. (000)</u>	<u>S/. (000)</u>	<u>S/. (000)</u>
Available-for-sale investments:				
Sovereign bonds of the Republic of Peru (a)	81,383	0	(12,566)	68,817
Corporate bonds (c)	314,749	4,271	(1,482)	317,538
Commercial papers (d)	12,606	0	0	12,606
Short-term instrument (e)	3,409	1	0	3,410
	<u>412,147</u>	<u>4,272</u>	<u>(14,048)</u>	<u>402,371</u>
Plus:				
Accrued interest of available-for-sale investments				4,909
Available-for-sale investments			Subtotal	407,280
Held-to-maturity investments				
Short-term instrument (f)	11,729			11,729
Short-term papers (g)	4,193			4,193
	<u>15,922</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>15,922</u>
Plus:				
Accrued interest of held-to-maturity investments				113
Held-to-maturity investments			Subtotal	16,035
Total				423,315

Karen Salvatierra Muguerza
CTP N° 0247

December 2014

	Amortize d cost	Unrealized		Carrying Amount (*)
		Gains	Losses	
	<u>S/. (000)</u>	<u>S/. (000)</u>	<u>S/. (000)</u>	<u>S/. (000)</u>
Available-for-sale investments:				
Sovereign bonds of the Republic of Peru (a)	84,897	0	(9,731)	75,166
Corporate bonds (c)	239,033	4,453	(1,696)	241,790
Commercial Papers (d)	12,874		(262)	12,612
Short-term instrument (e)	967	0	0	967
	<u>337,771</u>	<u>4,453</u>	<u>(11,689)</u>	<u>330,535</u>

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15

Page 26 of 73

Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

Plus:			
Accrued interest of available-for-sale investments			3,832
Available-for-sale investments		Subtotal	334,367
Held-to-maturity investments			
Short-term instrument (f)	2,067		2,067
	2,067	0	0
			2,067
Plus:			
Accrued interest of held-to-maturity investments			4
Held-to-maturity investments		Subtotal	2,071
Total			336,438

(*) The book value corresponds to fair value of available-for-sale investments and amortized cost of held-to-maturity investments, according to the provisions of IAS 39.

(b) The denomination of sovereign bonds issued by the Republic of Peru classified as available-for-sale is in Nuevos Soles; their balance as at June 30, 2015 is the one comprised of bonds that mature in August 2020 and February 2042) bonds that mature between August 2020 and February 2042 at December 31, 2014) and accrue an annual interest rate between 5.20 and 8.20 percent (between 5.20% and 8.20% as of December 31, 2014).

(c) As of June 30, 2015, the balance corresponds to twelve bonds classified as available-for-sale: i) four Finance lease bonds denominated in U.S. Dollars with AA classification issued by the Banco Financiero del Perú and three AA- issued by Leasing Total S.A. with fair values amounting to S/. 21'835, S/. 3'781, S/. 9'705 and S/. 9'329 thousand, respectively that mature between August 2016 and May 2020 (between August 2016 and May 2018 as of December 31, 2014) and accrue an interest rate between 4.8487%, 5.0% and 6.0625% percent per year (between 4.8437% and 6.0625% as of December 31, 2014) respectively; ii) four corporate bonds from financial entities purchased in 2015 in US Dollars with BBB+, BBB y BBB- risk classification- issued by Banco Davivienda, CORPBANCA, Banco de Crédito del Perú and COFIDE with fair values amounting to S/. 26'736, S/. 8'706, S/. 3'306 and S/. 10'398 thousand; they are due between March 2016 and February 2022 and accrue an interest rate of 3.11 and 4.75 percent per year respectively; iii) one subordinated bond in US Dollars with AA+ risk classification issued by BBVA Banco Continental with fair value of S/. 33'851, due in October 2028 (October 2028 as of December 31, 2014) and accrue an interest rate of 6.53125 percent per year (6.53125% as of December 31, 2014) iv) four ordinary bonds in US Dollars with BBB, BBB- and BB+ risk classification issued by public Companies of Medellín, Consorcio Transmantaro S.A., OCENSA and Cementos Pacasmayo S.A.A., with fair values amounting to S/. 15'217, S/. 34'897, S/. 13'470 and S/. 24'547 thousand, respectively, due between July 2019 and May 2023 (between July 2019 and May 2023 as of December 31, 2014) and accrue an interest rate of 3.34272, 4.50034, 4.0 and 4.625025 percent per year, (between 3.34272% and 4.625025% as of


Karen Salvatierra Muguerza
CTP N° 0247

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15
Page 27 of 73

Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

December 31, 2014) respectively; and v) three securitization bonds in US Dollars of AAA classification issued by Hunt Oil Company of Perú and AA+ classification of Abengoa Transmisión Norte S.A. with fair value of S/. 31'537, S/. 23'436 and S/. 49'471 thousand respectively due between June 2018 and September 2028 (between June 2018 and September 2028 as of December 31, 2014) and accruing an interest rate of 4.4375, 4.1875 and 6.15625 percent per year (between 4.4375% and 6.15625% as of December 31, 2014) respectively.

- (d) As of June 30, 2015 the balance corresponds to a deposit certificate classified as available for sale in Nuevos Soles with CP-1- risk classification issued by Banco Ripley S.A. with fair value amounting to S/. 13'169 thousand, due in July 2015 (in July 2015 as of December 31, 2014) and accrues an interest rate of 4.6094 percent annually (4.6094% as of December 31, 2014).
- (e) As of June 30, 2015 the balance corresponds to a short-term instrument classified as available for sale in US Dollars with CP-2+ risk classification issued by Andino Investment holding S.A. with fair value amounting to S/. 3'449 thousand, due in January 23, 2016 (in January 2015 as of December 31, 2014) and accrues an interest rate of 2.75 percent annually (2.75% as of December 31, 2014).
- (f) As of June 30, 2015 the balance corresponds to two short-term instrument with held-to-maturity classification in US Dollars with CP-2+ risk classification issued by Obras de Ingenieria S.A. - Obrainsa and Andino Investment Holding S.A. with fair value amounting to S/. 2'233 and S/. 9'585 thousand, due in November 29, 2015 and April 16, 2016, respectively (in November 2015 as of December 31, 2014) and accrues an interest rate of 2.71875 and 2.9688 percent annually (2.71875% as of December 31, 2014).
- (g) As of June 30, 2015 the balance corresponds to a commercial paper classified to be become due in US Dollars with CP-2+ risk classification issued by Los Portales S.A. with fair value amounting to S/. 4'218 thousand, due on April 14, 2016.

The Fund has recognized as investment as at the date an interest income of S/. 8'274 thousand (S/. 9'242 thousand as of June 2014), included in the accounts "Interests on Trading, Available-for-Sale Investment" for S/. 130 thousand (S/. 103 thousand in 2014), included in the "Interests from financial investments upon maturity" accounts of the Statement of Income.

As of June 30, 2015, such financial entities and/or local companies are comprised under the following risk classification granted by the principal risk rating agencies of the country authorized by the SBS:

Karen Salvatierra Muguerza
CTP N° 0247

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15
 Page 28 of 73

Notes to the Financial Statements
 As of June 30, 2015

Risk classification	June 2015 S/. (000)	December 2014 S/. (000)
AAA	125,411	128,740
AA+	83,323	78,542
AA	21,835	27,405
AA-	22,816	16,136
BBB+	13,704	0
BBB	23,923	14,439
BBB-	75,103	32,571
BB+	24,547	22,662
CP-2+	19,484	2,071
CP-2	0	992
CP-1-	13,169	12,880
Total	423,315	336,438


The estimated fair value detail of the corporate bond as of June 30, 2015 is as follows:

	June 2015 S/. (000)	December 2014 S/. (000)
Hunt Oil Company of Peru L.L.C., Sucursal del Perú	54,972	51,879
ATN - Abengoa Transmisión Norte S.A.	49,471	46,839
Banco Continental S.A.	33,851	31,703
Consortio Transmantaro S.A.	34,897	32,571
Banco DAVIVIENDA S.A.	26,736	0
Cementos Pacasmayo S.A.A.	24,547	22,663
Leasing Total S.A.	22,816	16,136
Banco Financiero del Perú	21,835	27,405
Empresas públicas de Medellín	15,217	14,439
OCENSA	13,471	0
COFIDE	10,398	0
CORPBANCA	8,706	0
Banco de Crédito del Perú	3,306	0
Total	320,223	243,635

(h) The balance of available-for-sale and held-to-maturity investments as of June 30, 2015 is shown below:

	June 2015 S/. (000)	December 2014 S/. (000)
Up to 1 year	35,959	15,943
From 1 to 5 years	150,283	109,859
From 5 to 10 years	119,601	99,256
From 10 to 30 years	117,472	111,380
Total	423,315	336,438

(i) As of June 30, 2015, the Fund Management has estimated the market value of available-for-sale investments based on available market prices or, in their absence, discounting expected cash flows at an interest rate reflecting the risk rating of the security.


 Karen Salvatierra Muguerza
 CTP N° 0247

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15
Page 29 of 73

Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

The Fund Management has determined that unrealized losses as of June 30, 2015 are not the result of credit impairment of the issuers but they are mainly due to variations in the free risk rates that were incorporated to its valuations. Consequently, there is no impairment of available-for-sale investments in accordance with the accounting standards which must be registered on the date of each balance sheet.

7. Financial Derivatives

- (a) The following table shows the fair value of the financial instruments, recorded as assets or liabilities, along with their notional amounts (nominal). The notional amount is the face amount of the derivative underlying asset and is the basis on which changes in the value of derivatives are measured. The Fund has future sale/purchase commitments of US Dollars and Swiss Franc ("forwards") as well as Swaps for cash flow hedge which fair value has generated accounts receivable and payable, as indicated below.

The notional amounts state the volume of outstanding transactions at the end of the year and are not an indicator of the market risk or of the credit risk, note 22:


Karen Salvatierra Muguierza
CTP N° 0247

Hedge Derivatives	In thousands of S/.					
	2015			2014		
	Fair value			Fair value		
	Assets	Liabilities	Reference amount	Assets	Liabilities	Reference Amount
S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	
Hedge Derivatives - Forwards - purchase	4,007	(307)	179,166	2,487	(2,496)	307,747
Hedge Derivatives - Forwards - selling	95	(2,191)	418,397	131	(3,600)	541,441
	4,102	(2,498)	597,563	2,618	(6,096)	849,188
Hedge Derivatives - Swaps - purchase	257,781	(17,691)	2,213,239	95,389	(17,232)	1,913,521
	257,781	(17,691)	2,213,239	95,389	(17,232)	1,913,521
	261,883	(20,189)	2,810,802	98,007	(23,328)	2,762,709

- (b) The derivative financial instruments are held for hedging purposes with regard to the exchange risk and correspond to buying forwards maturing in July 2015 and selling forwards maturing on July and November 2015 and to buying Swaps maturing on June 2018 and January 2023.

As of June 30, 2015, hedging derivatives generated a net gain of S/. 120'105 thousands (net loss amounting of S/. 7'251 thousands, as of June 30, 2014), see Note 21.

8. Accounts Receivable on Goods and Services Sale and Trust (Net)

The composition of this caption as of Tuesday, June 30, 2015 and December 31, 2014, in thousands of Nuevos Soles, is detailed as follows:

June December

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15

Page 30 of 73

Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

	2015 S/. (000)	2014 S/. (000)
COFIDE Trust(8a)	5,531,106	5,232,527
CRC-PBP Trust Nuevos Soles (8b)	36,164	35,259
CRC-PBP Trust U.S. Dollars (8b)	39,691	37,993
	5,606,961	5,305,779

8.a Trust Agreement – COFIDE

The item is comprised as shown below:


Karen Salvatierra Muguerza
CTP N° 0247

	Jun-2015 S/. (000)	Dec-2014 S/. (000)
Nuevo crédito MIVIVIENDA	4,863,612	4,546,486
Crédito MIVIVIENDA Tradicional	379,442	394,515
Crédito MIHOGAR	129,152	133,029
Crédito Complementario Techo Propio	127,124	133,006
Crédito MIVIVIENDA Estandarizado	12,907	13,728
Crédito Mi Construcción	62,855	56,156
Crédito MICASA MAS	2,220	1,347
Crédito MITERRENO	164	20
	5,578,077	5,278,287
Plus (minus)		
Accrued interest on accounts receivable	15,460	14,842
Provision for doubtful accounts (f)	(62,431)	(60,602)
Total	5,531,106	5,232,527

(a) As of June 30, 2015 and December 31, 2014, the number of transactions in force is 85,433 and 83,323, respectively.

All these resources have been channeled through COFIDE by virtue of the legal relationship of the Trust Agreement that the Fund has with it. The Trust COFIDE receives the Fund's resources in order to channel them through intermediate financial institutions called IFI who wish to use them in lending for house purchase in accordance with the provisions of Article 12 of Supreme Decree No. 001-99-MTC.

(b) The composition of the accounts receivable (Trust Agreement - COFIDE) based on sub-loans for which a Risk Hedging has been required is as follows.

As of 06.30.2015

Products	Credit risk with coverage	Credit risk without coverage	Total
-----------------	--	---	--------------

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247

Certified Translation No. 1862-15

Page 31 of 73



Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
Nuevo crédito MIVIVIENDA	6,016	4,857,596	4,863,612
Crédito MIVIVIENDA Tradicional	2,439	377,003	379,442
Crédito MIHOGAR	1,001	128,151	129,152
Programa Techo Propio	756	126,969	127,724
Crédito MIVIVIENDA Estandarizado		12,907	12,907
MICONSTRUCCION		62,855	62,855
Crédito MICASA MAS		2,220	2,220
Crédito MITERRENO		164	164
	10.212	5,567,865	5,578,077

As of 12.31.2014

Products	Credit risk with coverage	Credit risk without coverage	Total
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
Nuevo crédito MIVIVIENDA	2,442	4,544,044	4,546,486
Crédito MIVIVIENDA Tradicional	3,598	390,917	394,515
Crédito MIHOGAR	783	132,246	133,029
Programa Techo Propio	480	132,526	133,006
Crédito MIVIVIENDA Estandarizado	0	13,728	13,728
MICONSTRUCCION	0	56,156	56,156
Crédito MICASA MAS	0	1,347	1,347
Crédito MITERRENO	0	20	20
	7,303	5,270,984	5,278,287


Karen Salvatierra Muguerza
CTP N° 0247

- (c) Accounts receivable are classified by risk according to the SBS regulation in force as of 2015 and 2014. In accordance with the provisions of note 3.(c.1.1), the provision for accounts receivable is determined based on final borrowers and IFI classification. The table below details the classification of accounts receivable according to final borrowers based on the consolidated credit report (RCC):

Risk category	As of June 30, 2015		As of December 31, 2014	
	Total S/. (000)	%	Total S/. (000)	%
Normal	5,203,343	93.28%	4,957,041	93.90%

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15

Page 32 of 73

Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

Potential problem	91,822	1.65%	76,305	1.50%
Deficient	77,587	1.39%	68,051	1.30%
Doubtful	99,007	1.77%	86,263	1.60%
Losses	<u>106,318</u>	<u>1.91%</u>	<u>90,627</u>	<u>1.70%</u>
Total	5,578,077	100%	5,278,287	100%

(d) The classification of accounts receivable of IFI's granting MIVIVIENDA credits is presented as follows:


Risk category	As of June 30, 2015		As of December 31, 2014	
	Total	%	Total	%
	S/. (000)		S/. (000)	
Normal	5,312,904	95.25%	5,123,831	97.10%
Potential problem	116,229	2.08%	154,456	2.90%
MIVIVIENDA Porfolio CRAC Señor de luren under Winding Up process	148,943	2.67%		
Total	<u>5,578,077</u>	<u>100%</u>	<u>5,278,287</u>	<u>100%</u>

Through SBS Resolution No. 3471-2015 published on 06.18.2015, the Superintendency of Banking, Insurance and AFP (SBS) declared the Caja Rural de Ahorro y Crédito Señor de Luren under an intervention system. Therefore, the risk of the Mivienda Portfolio of CRAC Señor de Luren under winding up process will only be considered as a risk of the final lender.

MIVIVIENDA PORTFOLIO RISK CATEGORY

**CRAC SEÑOR DE LUREN UNDER WINDING UP PROCESS
AS OF THE SECOND QUARTER OF 2015**

Risk category	06.30.2015	
	Total	%
CRAC Señor de Luren under Winding Up process	S/.(000)	
Normal	121,916	81.85%
CPP	7,885	5.29%
Substandard	12,401	8.33%
Doubtful	5,704	3.83%
Loss	1,032	0.69%
Total	<u>148,943</u>	<u>100%</u>


Karen Salvatierra Muguerra
CTP N° 0247

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15

Page 33 of 73

Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

Prepared by: Risk Management

- (e) Interest rates applied to the products account correspond to fixed rates established for promoting the granting of each type of credit:

	Jun-2015	Dec-2014
	%	%
Nuevo crédito MIVIVIENDA	6.60	6.60
Crédito MIVIVIENDA tradicional (*)	7.75	7.75
Crédito MIHOGAR (*)	7.60	7.60
Crédito Complementario Techo Propio	8.00	8.00
Crédito MIVIVIENDA estandarizado (*)	6.90 and 7.30	6.90 and 7.30
Crédito MI CONSTRUCCION	8.00	8.00
Crédito MICASA MAS	6.50	6.50
Crédito MITERRENO	9.00	9.00

(*) Suspended products, in recovery only.

- (f) The accounts receivable portfolio as of June 30, 2015 and December 31, 2014 classified as held-to-maturity is shown below:

	Jun-2015	Dec-2014
	S/. (000)	S/. (000)
To become due		
Up to 1 month	29,761	24,730
1 -3 months	86,536	79,009
3 months to 1 year	382,881	239,289
From 1-3 years	1,210,603	1,047,133
Over 3 years	3,868,296	3,888,126
	5,578,077	5,278,287

- (g) Year 2014 changed the methodology to estimate the provisions for Accounts Receivable from the COFIDE Trust, by identifying two components:

- First Component - IFI Risk Provision.- This is the provision that considers credit risk with Financial Institutions (IFI), considering the capital balance lacking of pledged collaterals and the capital balance having pledged collaterals in order to apply Table 1 or Table 2 pursuant to the Regulations for the Evaluation and Classification of the Debtor and Allowance Requirements (approved as according to SBS Resolution No. 11356-2008.

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15

Page 34 of 73

Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

- The Second Component is the Credit Risk Coverage (Cobertura de Riesgo Crediticio or "CRC" as per the Spanish acronym). This provision is related to the commitment with IFI through the Credit Risk Coverage agreement, in which, the value of the mortgage loan is discounted from the capital balance of each mortgage loan with collateral and the uncovered part is applied in Table 1 according to the Regulations for Evaluation and Classification of Debtor and Allowance Requirements (approved by SBS Resolution No. 11356-2008), based on the sub-borrower classification.

On the other side, the Fund pledged voluntary provisions as at 12.31.2014 for a total of S/. 16'676 thousand, pursuant to the Board Committee Agreement No. 03-27D-2014 dated 11.24.14. This is with the purpose of covering possible variations in the change of classification of some monitored IFI are protected.

In June 2015, the Fund made the following risk reclassifications, which were absorbed by the voluntary provisions:

Risk classification for savings and credit unions was modified from "Normal" category to "With Potential Problems" (CPP) category, according to the risk assessment performed by the Fund.

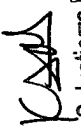
Classification of MIVIVIENDA portfolio of Caja Rural de Señor de Luren under winding up process was modified from IFI risk to end-borrower risk.

Consequently, the increase in provisions as a result of the reclassification reduced the balance of the voluntary provisions as of 06.30.2015, being the balance of S/. 11,002 thousand.

It is important to note that the provision for CRC of MIVIVIENDA portfolio of BCP increased by applying additional 1/3 Credit Risk Coverage (CRC). This application is made when the conditions set forth in the Additional Credit Risk Coverage Agreement signed between BCP and the Fund are met. Therefore, the provision for CRC of BCP amounts to a total of S/. 427,787 thousand, compared to a total provision for CRC in S/. 634,148 thousand.

- (h) From December 2014, voluntary provisions which were approved by Board Agreement No. 03-27D-2014 were recorded. In this way, possible variations in the change of classification of some monitored IFI are protected.
- (i) On August 20, 2012, the Fund received a prepayment of 36 installments of the accounts receivable from a financial entity; the Fund maintained the credit risk coverage over such installments. The amount received from the bank amounted to S/. 188,037 thousand, corresponding to the fair value of the 36 installments as at August 20, 2012.

According to the provisions of the SBS, this transaction was recorded as a sale, for which purpose the Fund determined that the capital paid which decreased from the accounts receivable from this transaction amounted to S/. 179'549 thousand. The Fund decreased its accounts receivable in this amount. Therefore, the Fund recorded a gain from the sale of approximately S/. 8'488 thousand which, according to the SBS regulations, was recognized as deferred income in the item "Provisions and other liabilities" and shall be accrued in the Income Statement on a linear basis during 36 months.


Karen Salvatierra Muguerza
CTP N° 0247

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15

Page 35 of 73

Notes to the Financial Statements

As of June 30, 2015

In addition, according to the SBS regulations, the Fund has recorded a provision for credit risk coverage applicable to the credits related to this operation over one third of the capital pending collection.

8.b CRC-PBP Trusts

The composition of this caption as of June 30, 2015 and December 31, 2014, in thousands of Nuevos Soles, is detailed as follows:

CRC and PBP trust	June 2015	December 2014
	S/. (000)	S/. (000)
CRC - PBP trust in Nuevos Soles	36,164	35,259
CRC - PBP trust in US Dollars	39,691	37,993
Total CRC - PBP trust	75,855	73,252


 Karen Salvatierra Muguerza
 CTP N° 0247

- As of June 30, 2015, it comprises the balances of total assets net of liabilities of management Trusts (total equity and surplus (deficit) net): CRC-PBP in Nuevos Soles for S/. 36'164 thousand and CRC-PBP in US Dollars for S/. 39'691 thousand (S/.35'259 thousand and S/.37'993 thousand, respectively, as of December 31, 2014).
- Through certificates of incorporation signed in June 2007 by the Fund as trustee and trustor simultaneously, both Trusts were established on an administration basis aiming to assure the availability of resources for the Fund to comply with the obligations arising from CRC-PBP service agreements (credit risk coverage - CRC and payment of the good payer award - PBP) signed with certain financial institutions - EF, as well as to guarantee that those resources are efficiently managed, in compliance with the provisions of the Regulations and the Manual of policies and procedures of CRC-PBP, as well as the Manual of Investment Policies and Procedures that are part of the exhibits of the articles of incorporation
- The accounting record of these trust transactions are made in accordance with Resolution SBS No. 980-2006 "Fondo MIVIVIENDA S.A. Regulation", meaning one single account of the Statement of Financial Position (note 3(c.1.2)). The accounting for trusts is maintained separately for control purposes and shows the following balances as of June 30, 2015 and December 31, 2014:

CRC-PBP trust

Nuevos Soles	June 2015	December 2014
Statement of financial position	S/. (000)	S/. (000)

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15

Page 36 of 73

Notes to the Financial Statements

As of June 30, 2015

Assets:		
Cash and due from banks (*)	2,417	1,969
Available-for-sale investments, representative debt instruments, net (**)	32,399	31,775
Held-to-maturity investments (**)	1,347	1,515
	-----	-----
Total assets	36,164	35,259
	=====	=====
Non-Current liabilities:		
Accounts payable	0	0
	-----	-----
Total liabilities	0	0
	-----	-----
Equity and net surplus:		
Surplus from collections, net	2,198	2,100
Adjustment to equity	(169)	(493)
Retained earnings	34,135	33,652
	-----	-----
Total equity and net surplus	36,164	35,259
	-----	-----
Total liabilities, equity and net surplus	36,164	35,259
	=====	=====

(*) Mainly because during 2015 a coupon collection for a total of S/. 522 thousand for available-for-sale investments and, in addition, one thousand sovereign bonds identified as mnemonic SB12AGO26 for a total of S/. 1'272 thousand, and 2,000 sovereign bonds identified with mnemonic SB12AGO37 for a total of S/. 2'176 thousand, has been performed, as well as the purchase of bonds from ICCGSA Inversiones, identified by mnemonic ICCIN1BC1A for a total of S/. 1'500, and bonds of Banco Ripley identified with mnemonic BRIPL4BC1B for a total of S/. 2'500 thousand.

(**) The increase of available-for-sale investments as of June 30, 2015 can be explained because we maintain only sovereign bonds with the denomination SB12SEP2023 and SB12AGO31 purchased in May 2013 for an amount of S/. 3'000 thousand (face value) with which we maintain sovereign bonds at a market rate of S/. 2'895 (S/. 5'364 thousand as of December 2014), corporate bonds at a market value of S/. 24'133 thousand (S/. 20'364 thousand as of December 2014), securitization bonds at a market value of S/. 5'371 thousand (S/. 5'607 thousand as of December 31, 2014). The decrease of investments upon maturity corresponds to coupon collection of Enesur bonds in May identified by mnemonic ENER1BC1U for a total of S/. 46 and the payment of Edelnor bond identified by mnemonic EDEL2BC14U, where the capital was paid for S/. 165 thousand plus interests for S/. 7, settled with interests accrued as of such date.

CRC and PBP trust
Nuevos Soles
Statement of income

	2015	-	2014	
	<u>Jan</u>		<u>Jan - Jun</u>	
	<u>Jun</u>			
	S/. (000)		S/. (000)	
	S/.		S/.	


 Karen Salvatierra Muguerza
 CTP N° 0247

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247

Certified Translation No. 1862-15

Page 37 of 73



Notes to the Financial Statements

As of June 30, 2015

INTEREST INCOME	1,093	1,042
Cash and due from banks	51	20
Available-for-sale investments	993	970
Held-to-maturity investments	49	52
INTEREST EXPENSES	0	0
Other financial expenses	0	0
GROSS FINANCE MARGIN	1,093	1,042
PROVISIONS FOR DIRECT LOANS		
NET FINANCE MARGIN	1,093	1,042
FINANCIAL SERVICES REVENUES	0	0
Miscellaneous revenues	0	0
FINANCIAL SERVICES EXPENSES	(110)	(100)
Trust expenses and trust commissions	(108)	(98)
Miscellaneous expenses	(2)	(2)
NET FINANCE MARGIN OF SERVICE REVENUES AND EXPENSES	983	942
RESULTS FROM FINANCIAL TRANSACTIONS	499	0
Available-for-sale investments	(499)	0
Others	0	0
OPERATING MARGIN	484	942
ADMINISTRATIVE EXPENSES	(1)	0
Taxes and contributions	(1)	0
NET OPERATING MARGIN	483	942
OPERATING INCOME	483	942
OTHER REVENUES AND EXPENSES	0	0
Other revenues and expenses	0	0
INCOME FOR THE PERIOD BEFORE INCOME TAX	483	942
Income tax	0	0
NET INCOME FOR THE PERIOD	483	942


 Karen Salvatierra Muguerza
 CTP N° 0247

	<u>June</u> 2015	<u>December</u> 2014
	S/. (000)	S/. (000)
CRC and PBP trust		
Nuevos Soles		
Statement of income		
Assets		
Cash and due from banks (*)	5,188	5,795
Available-for-sale investments - debt representative instruments, net (**)	29,967	27,463
Held-to-maturity investments (**)	4,536	4,735
Total assets	39,691	37,993
Noncurrent liabilities		
Financial derivative products for hedging, net	0	0
Total liabilities	0	0
Shareholder's equity and net surplus		
Initial equity	21,013	21,013
Collection surplus, net	7,286	7,055
Adjustment to equity	(906)	(1,583)
Accumulated incomes	12,298	11,508

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247

Certified Translation No. 1862-15

Page 38 of 73




Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

Total equity and net surplus	39,691	37,993
Total liability, equity and net surplus	39,691	37,993

(*) Mainly because during 2015, 2,320 sovereign bonds identified as mnemonic SB12AGO26 and 3,000 sovereign bonds identified as mnemonic SB12AGO37 for a total of S/. 6'248 thousand, at a coupon rate of interests of sovereign bonds for S/. 604, and the collection contribution of commissions net of service for a total of S/. 230 thousand net of the purchase of 4,500 sovereign bonds identified with mnemonic SB12AGO31 and SB12AGO37 for a total of S/. 4'585 thousand and the purchase of 2,000 ordinary bonds of ICCGSA Inversiones for a total of S/. 2'000, and the purchase of 2,000 ordinary bonds of Banco Ripley identified with mnemonic BRIPL4BC1B for a total of S/. 2'000.

(**) The increase of available-for-sale investments is explained by the full payment of 2,320 sovereign bonds identified as mnemonic SB12AGO26 and 3,000 sovereign bonds identified as mnemonic SB12AGO37 for a total of S/. 6'248 thousand, at a coupon rate of interests of sovereign bonds for S/. 604 thousand, purchase of 4,500 sovereign bonds identified with mnemonic SB12AGO31 and SB12AGO37 for a total of S/. 4'585 thousand nuevos soles and the purchase of 2,000 ordinary bonds of ICCGSA Inversiones for a total of S/. 2'000, and the purchase of 2,000 ordinary bonds of Banco Ripley identified with mnemonic BRIPL4BC1B for a total of S/. 2'000, plus interests accrued as of such date.

The decrease of held-to-maturity investments is mainly explained by settling the coupon collection for S/. 238 thousand of bonds CONTI4BC3A, BFAL1BC1A and ENER1BC3U for S/. 71, S/. 330 and S/. 54 thousand respectively, net of interests accrual.


Karen Salvatierra Muguerza
CTP N° 0247

	2015	2014
	Jan - Mar	Jan - Mar
	S/. (000)	S/. (000)
CRC and PBP trust		
Nuevos Soles		
Statement of income		
INTEREST INCOME	948	870
Cash and due from banks	68	16
Available-for-sale investments	728	688
Held-to-maturity investments	152	166
Other financial revenues	0	0
INTEREST EXPENSES	0	0
Other financial expenses	0	0
GROSS FINANCE MARGIN	948	870
PROVISIONS FOR DIRECT LOANS		
NET FINANCE MARGIN	948	870
FINANCIAL SERVICES REVENUES	0	0
Miscellaneous revenues	0	0
FINANCIAL SERVICES EXPENSES	(121)	(106)
Trust expenses and trust commissions	(118)	(104)
Miscellaneous expenses	(3)	(2)
NET FINANCE MARGIN OF SERVICE REVENUES AND EXPENSES	827	764
RESULTS FROM FINANCIAL TRANSACTIONS	(36)	(185)
Available-for-sale investments	(894)	0

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15

Page 39 of 73

Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

Income from trading transactions	0	6
Income from hedging transactions	0	(33)
Gain - loss on exchange difference	858	7
Others	0	(165)
OPERATING MARGIN	791	579
ADMINISTRATIVE EXPENSES	0	(1)
Expenses for services provided by third parties	0	0
Taxes and contributions	0	(1)
NET OPERATING MARGIN	791	578
OPERATING INCOME	791	578
OTHER REVENUES AND EXPENSES	0	0
Other revenues and expenses	0	0
INCOME FOR THE PERIOD BEFORE INCOME TAX	791	578
Income tax	0	0
NET INCOME FOR THE PERIOD	791	578

(***) Corresponds mainly to available-for-sale investments, net interest margin from the sale of 728 thousand Nuevos Soles. (Profit of S/.688 thousand as of June 30, 2014) and interest income held-to-maturity of S/. 152 thousand (profit of S/. 166 thousand as of June 30, 2014).

9. Other accounts receivable, net

The item is comprised as shown below:

	In thousands of S/.	
	06.30.2015	12.31.2014
Accounts receivable from banks in liquidation (a)	102,863	102,528
Claim to MVCS - DU 002-2014	0	506,148
Accounts receivable from Ex-Coneminsa portfolio (b)	13,650	14,008
Recoveries of COFIDE to be distributed (c)	1,018	0
Other accounts receivable	928	781
	<u>118,459</u>	<u>623,465</u>
Less: Provision for other accounts receivable (f)		
Banks in liquidation (a)	(102,863)	(102,528)
Ex-coneminsa portfolio (b)	(12,870)	(13,086)
Other accounts receivable	(779)	(677)
	<u>(116,512)</u>	<u>(116,291)</u>
Total	1,947	507,174

(a) Corresponds to accounts receivable generated from term deposits, deposit certificates, among others, which before being a company of the financial system

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15
Page 40 of 73

Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

supervised by the SBS (before 01.01.2006), the Fund maintained in certain financial institutions which subsequently entered in winding-up procedure.

The detail of balances and their provision as of June 30, 2015 and December 31, 2014 is as follows:

	<u>In thousands of S/.</u>	
	<u>06.30.2015</u>	<u>12.31.2014</u>
Capital		
Banco Nuevo Mundo, in liquidation (i)	56,161	56,161
Banco República, in liquidation (i)	39,975	39,984
Banco Banex, in liquidation – payment in kind	4,413	4,151
Banco República, in liquidation – payment in kind (i)	2,314	2,232
	<u>102,863</u>	<u>102,528</u>
Less: Provision for doubtful of accounts receivable		
Banco Nuevo Mundo, in liquidation (i)	(56,161)	(56,161)
Banco República, in liquidation (i)	(39,975)	(39,984)
Banco Banex, in liquidation – payment in kind	(4,413)	(4,151)
Banco República, in liquidation – payment in kind (i)	(2,314)	(2,232)
	<u>(102,863)</u>	<u>(102,528)</u>
Net	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

- i) The Fund has received personal and real property and collection of credits as part of payment for these debts.

100% of the accounts receivable from banks in liquidation are recorded in provisions. The Fund recognizes in books the recoveries of these accounts receivable each time they are made. As of June 30, the Fund received in cash from Banco Republica in liquidation S/. 9 (thousands of S/. 790 in cash from Banco Nuevo Mundo in liquidation and thousand of S/.9 of the Banco República in liquidation during 2014).

In the Management's opinion, the provision for doubtful of accounts receivable from banks in liquidation recorded as of June 30, 2015 and December 31, 2014 covers sufficiently the related collectability risk.

- (b) Corresponds to accounts receivable from the portfolio of mortgage loans granted by Compañía de Negociaciones Mobiliarias e Inmobiliarias S.A.- CONEMINSA, which was received by the Fund in the framework of the Payment in Kind Agreement dated December 30, 2003 for administration and recovery purposes (before being a financial entity supervised by the SBS).
- (c) As of June 30, 2015 and December 31, 2014, corresponds to the net effect of adjustments and reversals of monthly reconciliations among the balances of COFIDE, which are regularized in the following months.

The provision of other accounts receivable, determined according to the criteria indicated in note 3 (c.1.3), is shown below in thousand of Nuevos Soles:

In thousands of S/.


Karen Salvatierra Muguerza
CTP N° 0247

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15

Page 41 of 73

Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

	06.30.2015	12.31.2014
	S/.	S/.
Balance at beginning of fiscal year	116,291	121,450
Plus (minus)	0	0
Provision for the fiscal year	67	150
Penalties	-	(4,334)
Recoveries	(228)	(1,353)
Exchange differences	382	378
 Balance at end of fiscal year	116.512	116.291

In Management's opinion, the provision for other doubtful accounts receivable recorded as of Tuesday, June 30, 2015 and December 31, 2014, are aligned with SBS standards in force as of each such date.

10 Property, furniture and equipment, net

The activity of this item as of June 30, 2015 and December 31, 2014 is as follows:

<u>06.30.2015</u>	In thousands of S/.			
	<u>Balances</u>		<u>Withdrawals and</u>	<u>Balances</u>
	<u>12.31.2014</u>	<u>Additions</u>	<u>& Other</u>	<u>06.30.2015</u>
			<u>adjustments</u>	
Cost:				
Land	103	-	-	103
Buildings	36	-	-	36
Premises	62			62
Furniture and chattels	616		(1)	615
Computer equipment	2,014	26	(3)	2,037
Various equipment	981	49	(14)	1,016
Vehicles	647	161	(77)	731
	4,459	236	(95)	4.600
	=====	=====	=====	=====
Accumulated depreciation:				
Buildings	9	1		10
Premises	53	3		56
Furniture and chattels	537	8	(1)	544
Computer equipment	1,759	51	(3)	1,807
Various equipment	650	38	(9)	679
Vehicles	588	46	(77)	557
	3,596	147	(90)	3,653
	=====	=====	=====	=====
Net cost	863			947
	=====			=====


Karen Salvatierra Muguerza
CTP N° 0247



Financial entities in Peru cannot grant as guarantee the goods that are part of their property, furniture and equipment.

In Management's opinion there is no evidence of impairment of property, furniture and equipment held by the Fund as of June 30, 2015 and December 31, 2014.

As of June 30, 2015, the Fund holds totally depreciated assets in the amount of S/. 2,661 thousand (S/. 2,288 thousand as of December 31, 2014).

The Fund holds insurance coverage over its principal assets according to the policies established by Management; in that sense, as of June 30, 2015 and December 31, 2014, the Fund has contracted an all-risk insurance policy that covers the value of property, furniture and equipment owned by the Fund. In Management's opinion, insurance policies of the Fund are consistent with the industry practice.

11 Intangibles

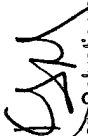
The item is comprised as shown below:

<u>06.30.2015</u>	In thousands of S/.			
	<u>Balances as of</u> <u>12.31.2014</u>	<u>Additions</u>	<u>Withdrawals</u> <u>and Other</u> <u>adjustments</u>	<u>Balances as of</u> <u>06.30.2015</u>
Cost:				
Software	2,558		(1)	2,557
Licenses	927	65		992
Developing software	613	263	(3)	873
	-----	-----	-----	-----
	4,098	328	(4)	4,422
	-----	-----	-----	-----
Accumulated amortization:				
Software	1,249	190		1,439
Licenses	826	30		856
	-----	-----	-----	-----
	2,075	220	-	2,295
	-----	-----	-----	-----
Net cost	2,023			2,127
	-----			-----

The intangibles item is composed of software and licenses for the use of computer equipment which total cost as of June 30, 2015 is of S/. 4'422 thousand and its accumulated amortization of approximately S/. 2'295 thousand (cost of S/.4'098 thousand and amortized amortization of approximately S/.2,075 thousand as of December 31, 2014). Such intangible assets are amortized under the straight-line method according to the estimated useful lives by the Management, note 3 (k).

12. Held-for-sale non current assets

As of 06.30.2015, upon performing their sale, there is no balance of held for sale assets; however, as of December 2014, the balance of assets was of S/. 1.


Karen Salvatierra Muguerza
CTP N° 0247

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15

Page 43 of 73

Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

13. Other Assets

The item is comprised as shown below:

	June 2014	December 2014
Assets awarded, net	55	178
Others (a)	2,766	669
Total	2,821	847

The "Corporate Management Plan on Information Technology and Communications" (TIC) for companies within the scope of FONAFE, was approved through Executive Resolution No. 046-2009/DE-FONAFE. This resolution defines the implementation of the Shared Service Center for Information Technology and Communications of FONAFE. As of June 30, 2015, pre-payments for this service amounts to S/. 151 thousand (S/. 348 thousand as of December 31, 2014) and it is included as others.

14. Debts and financial obligations

The item is comprised as shown below:

	In thousands of S/.	
	06.30.2015	12.31.2014
-Debts and Obligations with domestic companies and financial institutions (a)	250,030	806,148
- Debt and Obligations with Foreign Companies and International Financial Institutions (a)	169	0
- Securities (b)	3,395,089	3,146,912
Total	3,645,288	3,953,060

a. In June 2015, the Fund paid the capital and the interests thereof amounting to S/. 56,573 thousand according to the semiannual schedule of Banco de la Nación, where as of June 30, a balance of S/. 250,030 thousand remained pending. In addition, the Fund has made a provision for the unused facility Afraissal Fee Euros, as detailed below:

Financial Institution	Date	Annual Interest Rate	In thousands of S/.			
			Principal	Interest	Amortized Cost Adjustment	Total
Debts and obligations with domestic companies and financial institutions						
Advance in Banco de la Nación Account	12/30/2014	4.43 %	250,000	30	0	250,030
			250,000	30	0	250,030
Debts and obligations with foreign companies						

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247




Certified Translation No. 1862-15

Page 44 of 73

Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

and financial institutions	AFD - Fee due to non-use of credit line	47,7 thousands of Euros	169	169
			----- 169 -----	----- 0 -----
			----- 0 -----	----- 169 -----

As of December 31, 2014, the Fund maintained a capital and interests pending payment with Banco de la Nación for S/.806,148 thousand at an annual interest rate of 4.43% and 3.97%, as detailed below:


Karen Salvatierra Muguierza
CTP N° 0247

Financial Institution	Date	Annual Interest Rate	In thousand of S/.			
			Principal	Interest	Amortized Cost Adjustment	Total
Banco de la Nación Loan	09/09/2014	3.97 %	500,000	6,148	0	506,148
Advance in Banco de la Nación Account	12/30/2014	4.43 %	300,000	0	0	300,000
			----- 800,000 -----	----- 6,148 -----	----- 0 -----	----- 806,148 -----

b. In May 2014, the Fund issued bonds in the Swiss market. The issuance corresponded to a notional amount of CHF 250,000 thousand maturing in 4 years. Bonds were placed under par at a price of 99.826% and at a coupon rate of 1.250% with payment of interest annually and amortization at maturity. Proceeds obtained were used exclusively to finance credit operations.

In March 2014, the Fund issued bonds under Rule 144 and Regulation S of the U.S. Securities Law in the international market. The issuance corresponded to a notional amount of US\$ 300,000 thousand maturing in 5 years. Bonds were placed under par at a price of 99.763% and at a coupon rate of 3.375% with payment of interest semi-annually and amortization at maturity. Proceeds obtained were used exclusively to finance credit operations.

In January 2013, the Fund issued bonds under Rule 144 and Regulation S of the U.S. Securities Law in the international market. The issuance corresponded to a notional amount of US\$ 500,000 thousand maturing in 10 years. Bonds were placed under par at a price of 99.15% and at a coupon rate of 3.50% with payment of interest semi-annually and amortization at maturity. Proceeds obtained were used exclusively to finance credit operations.

As of June 30, 2015, interest expense on outstanding securities issued by the Fund amounts to S/. 56,842 thousand (S/.48,556 thousand to June 2014) (note 20).

15. Other accounts payable, provisions and other liabilities

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15

Page 45 of 73

Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

This item comprises the following:

	In thousands of S/.	
	Jun 2015	Dec2014
Other accounts payable:		
FONAVI contributions (a)	160,615	158,671
Good payer bonus (capital) allocated to COFIDE (b)	72,462	74,942
Savings of the family group eligible for transferring technical entities (c)	14,099	13,755
Family housing bonus to be transferred to technical entities (d)	418,549	102,132
Workers' profit sharing - payable	2,672	3,794
Good payer bonus (capital) received from MVCS (e)	8	8
Good payer bonus (capital) received from MVCS according to DU N° 002-2014 (f)	184,531	197,267
Supplier payables	1,714	4,853
Resources to transfer for executed letters of guarantee	1,187	1,116
Vacation and fringe benefits liquidations	1,926	1,011
Others	616	1,101
	858,379	558,650
	858,379	558,650
Provisions and other liabilities:		
Deferred income for cash flow advances (g)	236	1,650
Other deferred income	2014	371
Provision for litigation, claims and other contingencies (h)	2,066	2,005
Provision for credit risk coverage on advances of flows	467	285
Transactions in progress	3,186	53
	6,159	4,464
	6,159	4,464


Karen Salvatierra Muguera
CTP N° 0247

(a) As of June 30, 2015 and December 31, 2014, this item comprises the following:

	In thousands of S/.	
	2015	2014
FONAVI collections	97,134	95,192
FONAVI contributions pending from being transferred to the MEF	336	63,145
Refund of FONAVI pending collection	63,145	334
	160,615	158,671
	160,615	158,671

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15

Page 46 of 73

Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

FONAVI collections correspond to balances allocated to the Fund as a result of the collection made by the Peruvian Tax Authority (SUNAT) related to contributions made to FONAVI by tax payers in accordance with Law No. 26969.

The activity of this item is as follows:

	In thousands of S/.	
	2015	2014
Balance at beginning of fiscal year	95,192	112,943
Collection for the fiscal year	2,183	7,373
Reclassification of contributions pending to be transferred to the MEF		(24,998)
Reimbursement of FONAVI contributions	(241)	(126)
	-----	-----
Balance at end of fiscal year	97,134	95,192
	=====	=====

FONAVI contributions pending from being transferred to the MEF correspond to collections made by SUNAT of FONAVI contributions made by taxpayers who have stabilized the tax regime applicable to them as per Law 27071.

Uncollected FONAVI reimbursements correspond to checks drawn from 1999 to 2015 which have not been cashed by its beneficiaries. These checks were issued to refund FONAVI contributions according to SUNAT communications, responsible for the collection of these resources.

- (b) Corresponds to the Funds received from the Ministry of Housing, Construction and Sanitation that were allocated to credits authorized to IFI's (Credito MIHOGAR and Nuevo Credito MIVIVIENDA), prior to compliance review of the requirements set forth in the respective regulations.
- (c) Corresponds to the balance payable to technical entities on behalf of eligible households who accessed the Techo Propio program. This balance comprises the amount of savings deposited by the household in the Fund's account and savings of Fondo de Vivienda Policial (FOVIPOL).
- (d) Corresponds to the balance payable to technical entities (builders) for the financing of the family housing allowance (BFH for its acronym in Spanish) of households that accessed to the Techo Propio Program.
- (e) Corresponds to Funds received from the Ministry of Housing, Construction and Sanitation with pending allocation to beneficiaries that request credit products offered by the Fund. The allocations of these resources are made through COFIDE when disbursements to IFI's are authorized by approved credits.

The activity of this item is as follows:

	In thousands of S/.	
	2015	2014
Balance at beginning of fiscal year	8	8
Regularization of previous periods		-
Resources received during the period		-
BBP disbursements to COFIDE for loan		-

Karen Salvatierra Muguerza
CTP N° 0247

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15

Page 47 of 73

Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

allocation

	-----	-----
Balance at end of fiscal year	8	8
	=====	=====

- (f) Corresponds to funds received from MVCS from DU 002-2014 to assume the BBP for houses at prices higher than 14 UIT-25 UIT (01.01.14 to 07.28.14) and 14 UIT - 50 UIT (07.29.14 to 01.22.15). The balance of unused resources are being allocated pursuant to the provisions of DS 003-2015. This item is comprised of the following:

	In thousands of S/.	
	2015	2014
DU 002-2014 - BBP - Received	0	148,725
DU 002-2014 - BBP - Allocated	48,086	48,542
DS 003-2015 - BBP - Received	122,170	
DS 003-2015 - BBP - Allocated	14,275	
	-----	-----
Balance at end of fiscal year	184,531	197,267
	=====	=====

- (g) According to SBS requirements, the prepayment by an IFI of an amount equivalent to 36 installments, was recorded as a deferred income for S/. 8,488 thousand in August 2012, under the caption "Other liabilities", which will accrue on a linear basis throughout the course of 36 months. As of June 30, 2015, the deferred income for this transaction amounts to S/. 236 thousand.
- (h) Corresponds to provisions for disputes and claims of judicial and labor nature. In the opinion of Management and the Fund's legal advisors, the provision recorded as of June 30, 2015 and December 31, 2014 is sufficient to cover the risk of loss for disputes and claims of the Fund.

16. Net Equity

- (a) Capital Stock

As of June 30, 2015, the capital comprises 3,109,899,030 common shares, subscribed and paid up (3,109,899,030 common shares as of December 31, 2014). All shares have voting rights and a par value of S/. 1 each.

As of June 30, 2015 and December 31, 2014, the unique shareholder of the Fund is the Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad empresarial del Estado - FONAFE (National Fund for Financing State Enterprise Activity).

On March 19, 2015 the Fund's General Stockholder Meeting approved the capitalization of the profit for the 2014 fiscal year amounting to S/. 64,350 thousands; this increased the capital 3,109,899 thousands of S/. 3,174,249. This cannot be recorded because this capital increase is pending registration in the public


Karen Salvatierra Muguerza
CTP N° 0247

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15
Page 48 of 73

Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

records office.

(b) Legal reserve

Pursuant to the General Law, the Fund has a legal reserve of at least 35% of its capital stock. This reserve is created by an annual transfer of no less than 10% of after-tax profits, and supersedes the reserve referred to in the General Companies Act. On the other hand, as provided for in the General Law, the amount of the legal reserve may also be increased with contributions made by the Fund's stockholder for this purpose.

The General Shareholder Meeting held on March 2015, approved the increase of the legal reserve amounting to S/. 57,012 thousand charged to the obtained earnings for the 2014 fiscal year.

The General Shareholder Meeting held on March 2014, approved the increase of the legal reserve amounting to S/. 49,863 thousand charged to the obtained earnings for the 2013 fiscal year.

(c) Adjustment to equity

The equity adjustments correspond to unrealized gain (loss) generated by the valuation of available-for-sale investments of the Fund as well as the forward and Swaps cash flows hedge agreements generated by the valuation that are within the range of effectiveness. The net movement of taxes is as follows:

Adjustment to Equity - Unrealized income	June 2015 S/. (000)	December 2014 S/. (000)
<u>BONDS</u>		
Initial Balance	(752)	(29,797)
Unrealized gain (loss) on available-for-sale investments	(2,980)	11,097
Transfer of loss on available-for-sale investments	440	11,464
	-----	-----
Subtotal	(3,292)	(7,236)
Unrealized loss on available-for-sale investments due to deferred income tax	(77)	(654)
Unrealized gain due to flow hedges transactions (*)	3,742	7,138
	-----	-----
Total:	373	(752)
	=====	=====

(*) Net deferred income tax

(d) Effective equity

As of June 30, 2015, the net worth of the Fund determined pursuant to applicable standards, amounts to S/. 3,216,036 thousand (S/.3,145,891 thousand as of December 31, 2014). This figure is issued to calculate certain limits and legal restrictions in accordance with the applicable Fund's General Law, and has been determined as follows:

	In thousands of S/.
	Jun-2015 Dec-2014
Level 1 net worth:	

Karen Salvatierra Muguerza
CTP N° 0247

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247

Certified Translation No. 1862-15

Page 49 of 73



Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

Paid- in capital stock	3,109,899	3,109,899
Plus:		
Legal reserve	57,012	49,863
Profit with Capitalization agreement	64,350	0
Less:		
Accumulated loss	1,178	2,256
Unrealized losses on available-for-sale investments	14,047	11,615
	-----	-----
Total Level 1 net worth	3,216,036	3,145,891
	-----	-----
Total Level 2 net worth	-	-
	-----	-----
Total regulatory capital	3,216,036	3,145,891
	=====	=====

As of June 30, 2015, the requirement for net worth for credit risk determined by the Fund according to legislation applicable to financial institutions amounts to S/. 3,162,357 thousand (S/. 3,099,341 thousand, as of Wednesday, December 31, 2014), while net worth requirements for market and operational risk amount to S/. 31,044 thousand and S/. 23,505 thousand, respectively (S/. 22,635 thousand and S/. 34,897 thousand, respectively, as of December 31, 2013).

According to the General Law, the net worth must be equal to or greater than 10% of the total risk - weighted assets and contingent credits, which includes: i) net worth requirements for market risk multiplied by 10, ii) net worth for operational risk multiplied by 10, and iii) credit risk-weighted contingent assets. As of June 30, 2015, the net worth of the Fund represents 98.76% of minimum capital requirements per market, operational and credit risk (45.60%, as of December 31, 2014).

On April 2, 2009, via SBS Resolution No. 2115-2009, the SBS approved the regulation for the Net Worth Requirement for Operational Risk, effective July 1, 2009. In this respect, the Fund has applied the base-indicator method for the calculation of the net worth for operational risk as of the date of these financial statements.

On July 20, 2011, the SBS enacted Resolution No. 8425-2011 approving the Regulations on Additional Net Worth Requirement indicating that the net worth shall be equal to the sum of net worth requirements, calculated per each of the following components: i) economic cycle, ii) concentration risk, iii) market risk concentration, iv) interest rate risk in banking records, and v) other risks. As from the effective date of this standard, financial entities will have a five-year term to conform all of their total net worth to the level indicated in such Resolution. This additional requirement has come into force progressively starting in July 2012. As of June 30, 2015 and December 31, 2014, the global regulatory capital excess is as follows:

	In thousands of S/.	
	2015	2014
Minimum net worth requirement:		
For credit, market, and operational risks	325,642	689,818
Additional net worth	39,096	87,211
	-----	-----


Karen Salvatierra Muguerza
CTP No 0247

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15
Page 50 of 73

Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

Total minimum requirement	364,738	777,029
	=====	=====
Total calculated net worth	3,216,036	3,145,891
	=====	=====
Global net worth excess	2,851,298	2,368,862
	=====	=====

17. Interest income

The item is comprised as shown below:

	In thousands of S/.	
	As of	As of
	06.30.2015	06.30.2014
Available	6,312	2,016
Available-for-sale investments	8,274	9,242
Held-to-maturity investments	130	103
Accounts receivable	159,543	135,474
Other financial income	759	911
TOTAL	175,018	147,746

- a) **Corresponds to interest-bearing bank accounts and interests accrued from term deposits.**
- b) **Corresponds to available-for-sale investments which is mainly comprised of interests of ordinary sovereign bonds, ordinary bonds, securitization bonds, among others.**
- c) **Corresponds to held-to-maturity investments that are comprised of interest accrued from Short-term instruments and deposit certificates.**
- d) **Interest income from accounts receivable corresponds to interest earned on accounts receivable from financial entities placed through the COFIDE Trusts; likewise, it corresponds to the attribution of results regarding the CRC-PBP trusts.**

18. Interest expense

The item is comprised as shown below:

	In thousands of S/.	
	06.30.2015	06.30.2014
Debts and obligations of the financial system of Peru		
- Debts and obligations of the financial system of Peru (a)	(6,603)	(12,656)
- Fees and other charges from debts and financial liabilities	(169)	
Securities and Obligations outstanding (b)	(50,070)	(32,900)
	(56,842)	(45,556)
Other finance expenditures (d)	(25,515)	(22,220)


Karen Salvatierra Muguerza
CTP N° 0247

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15

Page 51 of 73

Notes to the Financial Statements

As of June 30, 2015

Total interest expenses

(82,357) **(67,776)**

- (a) Corresponds to interest accrued on amounts owed to Banco de la Nación.
- (b) The Fund has made a provision for the unused facility Afraissal Fee Euros, as detailed below:
- (c) Corresponds to interest accrued for Bond Issues, with the first issue in 2013 and the second and third issue in 2014.
- (d) **This item presents the expenses for the Good Payer Award (Premio del Buen Pagador) granted through the Fideicomiso COFIDE.**

19. Financial services revenues

Corresponds to the commissions received for the trust management service, mainly the management of the CRC-PBP Trusts, for which the Fund receives a monthly commission equivalent to 0.05 percent of the net equity of the CRC and PBP as of the close of each month, charged to the CRC and PBP, and for the commission charged to the IFIs for the credit risk hedging service agreement and the Good Payer Award.


 Karen Salvatierra Muguerza
 CTP No 0247

Income from Financial Services	June 2015 S/. (000)	June 2014 S/. (000)
Incomes from trusts and trust fees	272	253
Various incomes	2,876	2,795
Total	3,148	3,048

20. Financial services expenses

The composition of this item is shown below:

	In thousands of S/.	
	06.30.2015	06.30.2014
Sundry expenses	(156)	(64)
Total	(156)	(64)

Corresponds to the expenses for maintenance, charges, transfer fees, securities custody fee, service for issuing cashier's check and other expenses for services rendered by banks.

21. Results from financial transactions (ROF)

The item is comprised as shown below, in thousands of Nuevos Soles:

	June 2015 S/. (000)	June 2014 S/. (000)
Available-for-sale investment (available-for-sale)	(440)	

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15

Page 52 of 73

Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

Trading derivatives		(2,259)
Income from hedging transactions (a)	120,105	(7,251)
Exchange rate Profit-Loss (b)	(139,833)	(12,866)
Others	430	(4,785)
Final balance	(19,738)	(27,161)

- (a) Corresponds to net income generated from the following agreements: Fair value hedge with forward and cash flows (US\$ y CFH) and hedging Swap of cash flows (US\$ y CFH) at as of 30.06.2015 presents an accumulated profit of S/120,105 million thousand mainly due to:

N° of Contracts	Type of Contracts	Amount S/.
84	Non Delivery FWD Buying VR	11,776
01	Full Delivery FWD Buying VR	509
01	Full Delivery FWD Buying FE	1,788
09	Full Delivery FWD Selling VR	(1,374)
96	Full Delivery FWD Selling FE	(17,456)
44	Swap Principal Only FE	124,862
235		120.105

Corresponds to 191 FWF contracts signed between July 2014 and June 2015 and 44 SWAP Contracts signed between March 2014 to June 2015.


While as of 06.30.2015, the net loss generated from forward contracts is of S/. 74,775 thousands mainly due to: 25 forward contracts signed between January 2014 to March 2014 and 37 Swap contracts signed in March 2014.

- (b) This refers principally to the exchange rate leveling in the balances of the asset, liability, and equity accounts in U.S. dollars and the debt item in Swiss Francs; as well as the exchange rate results in the exchange of Swiss Francs to U.S. dollars for the francs received from the international issue, which resulted in a cumulative loss of S/. 948 thousand. The accounting exchange rate for U.S. Dollars rose in 2014. By maintaining an oversold accounting exchange position, this resulted in a foreign exchange loss that was offset by the foreign exchange profit from the Swiss Francs, whose accounting exchange rate as of December 31, 2014 was lower than the exchange rate in the month of the international issue.

22. Administrative expenses

The item is comprised as shown below:

In thousands of S/.


Karen Salvatierra Muguerza
CTP N° 0247

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15

Page 53 of 73

Notes to the Financial Statements

As of June 30, 2015

	06.30.15	06.30.2014
Personnel and Board of Directors expenses (a)	(11,698)	(10,561)
Services received from third parties (b)	(7,587)	(8,501)
Taxes and contributions	(160)	(225)
	(19,445)	(19,287)
	(19,445)	(19,287)

(a) This Personnel and Board of Directors expenses item is comprised as shown below:

Karen Salvatierra Muguerza
 CTP N° 0247

	In thousands of S/.	
	06.30.2015	06.30.2014
Remuneration	(5,033)	(5,030)
Bonus	(222)	(211)
Employee profit sharing	(2,672)	(2,069)
Gratuities	(899)	(892)
Severance payment	(533)	(520)
Professional Practices Grant	(393)	(310)
Indemnity for termination of labor relation	(83)	-
Security and indemnities	(502)	(488)
Vacation	(451)	(448)
Training	(92)	(59)
Others	(818)	(534)
	(11,698)	(10,561)
	(11,698)	(10,561)

According to the legal provisions in force, the Fund distributes 5% of the taxable net income as employees' profit sharing.

(b) The composition of this item "services received from third parties" is comprises as follows:

	In thousands of S/.	
	06.30.015	06.30.2014
Advertising	1,467	2,208
Advisory services	933	1,100
Rental of goods and properties	1,056	889
Repair and maintenance	795	506
TIC project expenses – FONAFE 250	665	500
Communications	468	265

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15

Page 54 of 73

Notes to the Financial Statements

As of June 30, 2015

Travel expenses	244	557
Mobility	262	339
Guarding and protection	105	228
Insurance	121	154
Courier services	116	138
Office supplies	48	52
Utilities	85	117
Cleaning services	7	83
Telemarketing services	377	75
Other expenses	838	1.290
	7,587	8,501
	7,587	8,501

Karen Salvatierra Muguierza
 CTP N° 0247

23. Valuation of Assets and Provisions
 The composition of this item is shown below:

	In thousands of S/.	
	06.30.2015	06.30.2014
Provisions for uncollectible accounts receivable		
Provision COFIDE Trust	(14,602)	(19,264)
Provision EXCONEMINSA Portfolio	(1)	(56)
Provision for Invoices Receivable	(66)	(59)
Provision Reversion - COFIDE	12,807	9,705
Provision Reversion - EXConeminsa	216	172
Provision Reversion - Banco Banex	2	7
Provision Reversion - IFIS in liquidation	9	524
	(1,633)	(8,971)
 Provision for Held-for-sale non current assets	 (0)	 (11)
 Provision for suits and complaints	 (820)	 (666)
 Other provisions	 (124)	 (124)

24. Other income, net
 The composition of this item is shown below:

	In thousands of S/.	
	06.30.2015	06.30.2014
Other income		
Income from Sundry Accounts Receivable	193	95
Deferred income accrued	9	8
Other minor income	95	370
License for use of brand	61	42
Notarial Expenditures - Enforcement of Letter of	29	4

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247

Certified Translation No. 1862-15

Page 55 of 73



Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

Guarantee		
Sale of Bidding Conditions	0	1
Penalties	10	14
Lease of Dissemination Area	0	107
	397	642
 Other expenses		
Loss from held for sale non-current assets	(1)	(1)
Other minor expenses	(35)	(48)
	(36)	(49)
Total other income, net	361	593

25. Profit per share

Basic profit per common share has been calculated by dividing the net profit of the year by the weighted average of the number of existing shares in such period. Because the Fund does not have financial instruments with dilutive effect, the basic and diluted profit per share is the same.

<u>Details</u>	<u>Average</u>	<u>Amount</u>
Weighted average number of basic shares	3,095,088	
Weighted average number of basic diluted shares	3,095,088	
Profit for the year		41,559
Profit per basic share		0.013427
Profit per diluted share		0.013427

26. Tax Situation

- (a) The Fund is subject to the Peruvian tax regime. The income tax as of June 30, 2015 is 28%, while as of December 31, 2014, there was a tax of 30% on the taxable earnings after calculating workers' profit-sharing, which, according to the laws in force, is calculated at a rate of 5% of net taxable revenues.
- (b) Starting in fiscal year 2011, as an amendment to the Consolidated Text (TUO) of the Income Tax Act, L 29645 established an exoneration from income tax for interest earned on credits granted directly or through suppliers or financial brokers by international organisms or foreign governmental institutions. With regard to the exoneration of interest on development credits, the law states that such credits shall be understood as all debt operations destined for the financing of projects or programs for the development of the country through public infrastructure works and the provision of public services, as well as those destined for the financing of credits to microenterprises, as per the provisions of SBS Resolution 11356-2008, as substituted.
- (c) Starting in the tax period of August 2012, it was established that taxpayers shall select the highest amount resulting from the comparison of the coefficients system—

Karen Salvatierra Muguerza
CTP N° 0247

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247




Certified Translation No. 1862-15
Page 56 of 73

Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

System a) and System b)—to be applied to the net revenues obtained during the month, in accordance with the provisions established in Section 85 of the TUO of the Income Tax Act (amended by Section 3 of Executive Order (Decreto Legislativo) 1120) and Section 54 of the Regulations on the Income Tax Act (amended by Supreme Executive Order (Decreto Supremo) 155-2012-EF). The amendment of this section results in a lowering of the percentage from 2% to 1.5% in the percentage system. The lower percentage of this advance payment system, in one way or another, may benefit taxpayers who choose this system when they commence their activities or obtain a tax loss in previous fiscal years.

- (d) The amendments made to Section 37, Subsection II) of the TUO of the Income Tax Act eliminate the training expense limits and amend the application of the criterion of generality thereto. Effectively, the amendment made by Executive Order No. 1120 eliminated the limit of 5% of the total expenses deducted for the fiscal year, which had been introduced for training expenses through Law N° 29498, the Law for the Promotion of Investment in Human Capital.
- (e) The amendments to vehicular expenses made to the TUO of the Income Tax Act through Executive Order No. 1120 apply to the new types of vehicles in calculating the limit on vehicles whose expenses are deductible for businesses. Starting in 2013, there are two new rules: i) In addition to automobiles, the limit shall include vehicles in Categories B1.3 and B1.4, i.e., 4x2 and 4x4 pickup trucks and SUVs; ii) Regardless of their category, expenses corresponding to vehicles destined for management, representation, and administration activities whose price exceeds the amount established in the Regulations on the Income Tax Act shall not be deductible
- (f) Given that the purpose of the payment voucher is to accredit the performance of a transaction (transfer of assets, delivery in use, or the provision of a service) and serve as proof of compliance with the formal obligations imposed by the Tax Administration, it was agreed to amend Section No. 20: Gross Revenues of the TUO of the Income Tax Act, with regard to the proof of Transfer of Assets, via Executive Order No. 1112, which establishes the following: The calculable cost accredited via payment vouchers shall not be deductible for taxpayers who, as of the date of issue of said voucher, are registered in the system as undomiciled for tax purposes, as per the publication issued by the Tax Administration, unless, as of December 31 of the fiscal year in which the voucher was issued, the taxpayer has rectified such condition.
The obligation to accredit the calculable cost using payment vouchers shall not apply in the following cases:
- (i) when the seller receives second-category income from the sale of the asset;
 - (ii) when, according to the Payment Voucher Regulations, the issuing of the voucher is not mandatory; or
 - (iii) when, according to the provisions of Article 37° of the Income Tax Law, the evidence of such expenditure with other documents is permitted, in which case the cost may be evidenced with such documentation.
- (g) The Tax Authority shall have the power to inspect, and, where applicable, correct the income tax calculated by the Fund during the four (4) years following the filing of the respective tax return. It should be noted that the Fund was already audited for fiscal year 2010, with a final audit pending as of this date for fiscal year 2012. Due to the possible ways in which the Tax Authority may interpret the laws in force, it is not possible to determine as of this date whether or not the inspections performed may result in liabilities for the Fund, for which reason any further taxes or surcharges that


Karen Salvatierra Muguerra
CTP N° 0247

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15
Page 57 of 73

Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

may result from possible tax audits shall be applied to the results of the fiscal year in which they are ultimately determined.

(h) As of June 30, 2015, the Fund presents an Income Tax Credit of S/. 32,258 thousands and as of June 30, 2014, it presented a credit of S/. 22,979 thousands.

- With regard to the income tax as of June 30, 2015:
What is seen here is the allowance for income tax as of June 2015, deducting the advance payments effectively made, as shown in the following table:

	June	
	2015	
CURRENT TAX	<u>S/. (000)</u>	
Income Tax Provision as of June 2015	14,213	
Payments on account January and February 2015	(8,275)	
Income Tax Credit of Previous Year ITAN 2015	<u>(27,781)</u> <u>(10,415)</u>	
(i) As per Income Tax Credit as of June 2015	<u>(32,258)</u>	Law
General Sales Tax	<u>85</u>	
TOTAL TAX AND/OR CURRENT CREDIT	<u>(32,173)</u>	

30296, amendments were made to the income tax, tax code, and other laws. The impact on the Fund in 2015 is detailed below:

- Amendment to Section 55 of the Consolidated Text (TUO) of the Income Tax Act, establishing amendments to the third-category income tax rate, as follows:

Taxable Years	Rates
2015-2016	28%
2017-2018	27%
2019 onwards:	26%

- Amendment to Section 74 of the TUO of the Income Tax Act, establishing that, in the case of fourth-category income, businesses shall retain 8% of the gross revenues paid or owed as an advance payment of the income tax.

27. Deferred income tax


Karen Salvatierra Muguierza
CTP No 0247

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15

Page 58 of 73

Notes to the Financial Statements

As of June 30, 2015

By virtue of Law 30296, the TUO of the Income Tax Law is amended in relation to the net income tax rates in future years.

After the application of IAS 12 Income Tax, and the pronouncement of the Superintendancy of Banking, Insurance and AFP (SBS) through Multiple Letter No. 1205-2015-SBS "Adjustment to deferred income tax items in the Financial Statements corresponding to 12.31.2014" dated January 14, 2015, we detail the amounts originating the deferred income tax amounts as of June 30, 2015 and December 31, 2014:

Karen Salvatierra Muguerza
 CTP N° 0247

	In thousands of S/.			Balance as of 12.31.2014
	Balance as of 06.30.2015	Additions (Deductions) Results Equity		
Assets				
Generic provision for accounts receivable	13,442	3,583	-	9,859
Available-for-Sale Investments	0	0		0
Deferred income for cash flow advances of BCP	66	(396)	-	462
Derivative financial products with hedging purposes				
Others	1,407	58	-	1,349
Liabilities				
Derivative financial products with hedging purposes	(4,107)	-	(1,219)	(2,889)
Available-for-Sale Investments	(834)	-	1	(835)
Adjustment of assets and liabilities	(14,677)	(1,307)	-	(13,370)
Others	(202)	(53)		(148)
	<u>(4,905)</u>	<u>1.885</u>	<u>(1,218)</u>	<u>(5,572)</u>

(a) The composition of the Income Statements for the period ending on June 30, 2015 and June 30, 2014 is as follows:

Income tax	In thousands of S/.	
	06.30.2015	06.30.2014

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15

Page 59 of 73

Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

Current	(14,213)	(11,792)
Deferred	1,885	1,809
TOTAL	(12,328)	(9,983)

28. Financial instruments

Classification categories of financial assets and liabilities

As of June 30, 2015 and December 31, 2014, the classification categories of financial assets and liabilities are observed as follows:


Karen Salvatierra Muguierza
CTP N° 0247

Year 2015
Financial Assets:

	Available-for-sale		Held-to-maturity S/.	Hedging Derivatives S/.
	Loans and Receivables S/.	At Amortized cost S/. At Fair value S/.		
ASSETS				
AVAILABLE AVAILABLE-FOR-SALE INVESTMENTS		1,474,929		
Capital instruments				
Debt instruments		407,280		
HELD- TO- MATURITY INVESTMENTS		16,035		
CREDIT PORTFOLIO DERIVATIVES HELD-FOR- TRADING				
HEDGING DERIVATIVES ACCOUNTS RECEIVABLE	5,531,106			261,883
OTHER ASSETS				
TOTAL	5,531,106	16,035 1,882,209		261,883

Year 2015
Financial Liabilities:

	At Amortized cost S/.	Other Liabilities S/.	Hedging Derivatives S/.
LIABILITIES			
OBLIGATIONS WITH THE PUBLIC	165		
DEPOSITOS DE EMP. DEL SIST. FINAN.			

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15
Page 60 of 73

Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

Y ORG		
DEBTS AND FINANCIAL LIABILITIES	3,645,288	
DERIVATIVES HELD-FOR-TRADING		
HEDGING DERIVATIVES		20,189
ACCOUNTS PAYABLE	555,809	
TOTAL	4,137,663	20,189


Year 2014

	Available-for-sale		held-to-maturity S/. (000)	hedging derivatives
	loans and items receivable S/. (000)	at amortized cost S/. (000)		
ASSETS				
CASH AND DUE FROM BANKS			1,495,316	
AVAILABLE-FOR-SALE INVESTMENTS				
Capital representative instruments				
Debt representative instruments			334,367	
HELD-TO-MATURITY INVESTMENTS		2,071		
CREDIT PORTFOLIO				
DERIVATIVES FOR TRADING				
HEDGING DERIVATIVES				98,007
ACCOUNTS RECEIVABLE	5,812,953			
OTHER ASSETS				
TOTAL	5,812,953	2,071	1,829,683	98,007

(*) includes those measured at cost

Year 2014
FINANCIAL LIABILITIES

	At amortized cost S/. (000)	Other liabilities S/. (000)	Hedging derivatives S/. (000)
LIABILITIES			
OBLIGATIONS WITH THE PUBLIC	175		
DEPOSITS OF THE FINANCIAL SYSTEM COMPANIES AND ORGANIZATIONS			
DEBTS AND FINANCIAL OBLIGATIONS	3,953,060		
DERIVATIVES FOR TRADING			
HEDGING DERIVATIVES			23,328
ACCOUNTS PAYABLE	558,650		
TOTAL	4,511,885		23,328


 Karen Salvatierra Muguerra
 CTP N° 0247

29. Financial risk management

(1) Structure and organization of the risk management functions.

The organizational structure, as well as the comprehensive risk management functions, are described in the Organization and Functions Regulations (ROF) and the Organization and Functions Manual (MOF).

Fondo MIVIVIENDA S.A. manages its risks using policies and methodologies approved by the Board of Directors for the management of risks related primarily to credit, market, liquidity, and operations. Based on these methodologies, the principal indicators have been established in order to mitigate the risks to which the entity is exposed.

The Fund has a Credit Risk Manual and a Credit Foreign Exchange Risk Management Manual, which establishes the policies, procedures, and methodologies for Credit Risk Management. The Organization and Functions Manual (MOF) details the risk management functions.

(2) Risk hedging and mitigation policies.

The methodologies established for comprehensive risk management include limits, as well as tolerances and deviations, which allow for the monitoring and mitigation of the entity's risks.

The Fund has different risk hedging and mitigation policies, which are included in the manuals developed by the Risk Management.

The Fund is exposed to the following market risk factors: interest rate risk for the trading portfolio, structural interest rate risk, and foreign exchange risk.

The interest rate risk for the trading portfolio is controlled using internal stop loss limits and unrealized loss alerts. According to the Investment Policies and Procedures Manual of FMV S.A., when losses due to devaluation in the price of a debt instrument, plus cumulative interest earned, from the moment the security is acquired, are greater than or equal to 5% of the acquisition value, the financial instrument shall be sold at the best possible value.

The structural balance sheet interest rate risk is monitored by following up on the earnings at risk situation and equity value at risk reported to the SBS, which are short- and long-term structural interest rate risk indicators, respectively. Monitoring of earnings at risk is below the regulatory limit of 5% of the Fund's effective net equity. The Fund also has an internal limit of 20% for the regulatory calculation of equity value at risk.

The foreign exchange risk is controlled based on an internal hedging limit, which is situated in the range of 80% and 120% with regard to the Fund's accounting foreign exchange position in foreign currency. The Fund also has an internal limit on the value at risk of the overall position equal to 1% of its effective net equity.

Via Official Letter No. 8004-2013-SBS, the SBS exonerated the Fund from the application of the net position limit on derivative financial products in foreign currency, established in Section 6-A of the Regulations on Foreign Exchange Risk Management¹.

(3) Policies and procedures for avoiding the concentration of excessive risks.

In Peru, the financial market is concentrated in four credit institutions (Banco de Crédito del Perú, BBVA Banco Continental, Banco Interbank and Scotiabank). As such, market concentration is always latent in all financial products placed, including Mivivienda products.

The Credit Risk Manual includes policies for Single Risk, which are aimed at avoiding greater credit concentration.

In order to avoid concentrations, a structure on internal limits on investments made has been established in the Fund's Market Risk Management Policies and Processes Manual and Investment Policies Manual. The limits are established by financial institution, by economic sectors, by issuer, by instrument, by currency, by risk classification, etc.

In addition, the concentration in the institutions of the local financial system is monitored through the allocation and update of investment lines per entity, at least once a year. Likewise, in order to monitor concentrations in issuers or financial instruments, before any operation is performed, the Risk Management evaluates the proposal of the Finance Management, issuing a favorable or unfavorable opinion to the General Manager. The General Manager is the person who approves or rejects the investment. The results of the evaluation are reported to the Risk Committee for informational purposes.

(4) Risk measurement and reporting systems.

The Fund has different risk monitoring, control, and measurement reports, as established in the entity's risk manuals.

The Fund has a monitoring and control system called TraderLive. This system is used to value investment instruments and hedging derivatives and monitor the concentration of exposures and investment limits.

The limits (internal and regulatory) and alerts situation is reported to the Risk Committee and the Assets and Liabilities Management Committee. The Finance Management is also informed of the situation of internal limits, alerts, and valuations of investment instruments and hedging derivatives.

¹ Approved by SBS Resolution 1455-2003, as amended.

(5) Risk type derived from financial instruments.

- **Credit Risk**

- (a) Quantitative information on exposure to the specific risk as of the date of the financial statements.

The credit risk exposure of end clients as of June 30, 2015 is S/. 5,578 billion, of which 93.28% corresponds to the normal portfolio, 1.65% to the CPP, and 5.07% to the past-due portfolio².

- (b) The maximum credit risk exposure level, without deducting collateral or credit enhancements.

The maximum credit risk exposure level, without deducting collateral or credit enhancements, as of June 30, 2015, is S/. 5,578 billion.

- (c) Guarantees

i. Policies and procedures for management and valuation.

The COFIDE Trust Agreement is the instrument by virtue of which the Fund guarantees its resources. Taking into account its role as a merchant bank, it grants lines for the disbursement of loans to the IFIs.

The guarantees (mortgages) are tied to the onlending operations held by the IFI with its clients as a retail bank, and these operations are required to be correctly set up.

In its roles as trustee, COFIDE has established mechanisms through the Resource Distribution Agreements entered into with the IFIs that make it possible to safeguard the mortgage credit volume placed with the Fund's resources, under which the IFI assumes responsibility and acquiesces to the foreclosure by the trustee or the Fund itself in case of verification of grounds for suspension and the repayment of resources contained in the Agreement (Article 12), Assignment of Rights (Article 13), and Termination (Article 16). Likewise, it should be noted that for each loan granted to the IFI, the IFI signs a promissory note in favor of COFIDE.

ii. Risk concentrations with regard to guarantees.

The Fund grants credit lines without guarantees to the financial institutions (IFIs), for which reason there is no concentration of this kind.

- (d) Information on the creditworthiness of financial assets that are not due or deteriorated.

² Substandard, doubtful, and distressed debt portfolio.

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15

Page 64 of 73

Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

The credit risk exposure of end clients as of June 30, 2015 is S/. 5,578 billion, of which 93.28% corresponds to the normal portfolio, 1.65% to the CPP, 1.39% to bad debt, and 3.68% to the past-due portfolio³.

Compared to the previous period, the normal portfolio has decreased from 93.52% to 93.28%, and the past-due portfolio has increased from 4.59% to 5.07%.

- (e) The book value of financial assets that are due or deteriorated, in case their conditions have not been renegotiated.

In the IFIs, which are our direct clients, we have no past-due or deteriorated credits registered.

- (f) Financial assets past-due or deteriorated.


In the IFIs, which are our direct clients, we have no credits registered as past-due, deteriorated, or written-off.

Liquidity risk

- (a) Financial liabilities re classified according to maturity terms, based on the residual periods as at the date of the financial statements, based on the contractual maturity date.

Exposure to Market Risk	Up to 1 month	More than 1 up to 3 months	More than 3 up to 12 months	Over 1 years	TOTAL
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
BALANCE RISK					
LIABILITIES OBLIGATIONS WITH THE PUBLIC DEBTS AND FINANCIAL LIABILITIES HEDGING DERIVATIVES ACCOUNTS PAYABLE OTHER LIABILITIES	- 169 1,012 420,633 -	- - 965 1,017 -	1,678 100,012 521 3,464 -	- 3,545,107 17,691 433,265 3,626	1,678 3,645,288 20,189 858,379 3,626
SUB TOTAL	421,814	1,982	105,675	3,999,689	4,529,160
RISK OUT OF BALANCE					

³ Doubtful and Past due portfolio.


Karen Salvatierra Muguerza
CTP N° 0247

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15

Page 65 of 73

Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

CONTINGENT LIABILITIES	-	-	-	821,184	821,184
TOTAL	421,814	1,982	105,675	4,820,873	5,350,344

Source and elaboration: Risk Management

(b) Liquidity Risk Management

Liquidity risk is managed through the analysis of contract expirations. The main component of the Fund's assets are the accounts receivable, where the loans paid out to financial institutions are booked. Expirations are based on monthly deadlines for loans granted. Another component of the assets are investments, which are distributed by contract term. The distribution method was approved by Resolution No. 03-01CR-2014 adopted in Session No. 01-2014 of the Risk Committee, held on January 24, 2014.

Liquidity risk management is focused on developing a portfolio of assets and liabilities that seeks to diversify the financing sources, with the goal of matching the terms of the assets and liabilities.

Internal control indicators include the internal liquidity ratio, liquidity gaps, analysis of resource duration, and stress analysis. These internal control indicators are prepared based on internal and regulatory methodologies (contained in the Liquidity Risk Policies and Management Manual and the methodological notes of the SBS for the preparation of regulatory annexes on liquidity, respectively). In case of any event that may give rise to a liquidity risk, the Fund has a liquidity contingency plan, which includes the liquidation of certain assets, issuing of debt, or taking on debt.

- **Market risk**

- (a) Sensitivity analysis for each type of market risk to which the Fund is exposed, and effects on the net equity and results for the fiscal year.

The Fund is exposed to two structural risks: interest rate risk and foreign exchange risk.

Structural interest rate risk management is performed by monitoring and reporting regulatory indicators: earnings at risk and equity value at risk. These indicators are taken from the following regulatory annexes: Annex 7-A "Interest Rate Risk Measurement – Earnings at Risk"; and Annex 7-B "Interest Rate Risk Measurement – Equity Value."

Annex 7-A and Annex 7-B are prepared based on internal assumptions and the methodological notes of the SBS.


Karen Salvatierra Muguerra
CTP N° 0247

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15

Page 66 of 73

Notes to the Financial Statements

As of June 30, 2015

From 2014, the assumptions and methodology for the preparation of Annex 7 did not vary.

The indicator results are reported to the Risk Committee and the Assets and Liabilities Management Committee, which decide on the actions for mitigating exposure to interest rate risk.

The Fund monitors foreign exchange risk using an internal hedging limit on the accounting foreign exchange position in foreign currency. With regard to maximum losses due to adverse foreign exchange movements, these are calculated using the regulatory model for value at risk and its methodological notes. Currently, the Fund uses the historical simulation model to measure these maximum expected losses (the internal model methodology is detailed in the Market Risk Management Policies and Processes Manual). The results of these models are reported in Annex 9 "Positions Exposed to Foreign Exchange Risk."

June 2015

K. L. Salvatierra Muguerza
CTP No. 0247

Exposure to market risk Interest rate risk	Up to 1 month	1 - 2 months	2 - 3 months	3 - 6 months	6 - 12 months	More than 12 months	Total
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
ASSETS							
Cash and due from banks	1,474,929	-	-	-	-	-	1,474,929
Available-for-sale investments and held-to-maturity investments	8,552	2,611	1,038	7,269.00	33,426	370,419	423,315
Accounts receivable due to trust	44,206	35,791	35,446	106,376.00	239,613	5,145,529	5,606,961
Hedging derivatives	4,056	18	28	-	-	257,781	261,883
TOTAL ASSETS	1,531,743	38,420	36,512	113,645	273,039	5,773,729	7,767,088
LIABILITIES							
Borrowings and other financial obligations	-	-	-	52,062.00	51,034	146,934	250,030
Securities and outstanding obligations	23,620	-	-	13,666.00	46,302	3,311,502	3,395,090
Hedging derivatives	1,012	166	799	521.00	-	17,691	20,189
TOTAL LIABILITIES	24,632	166	799	66,249	97,336	3,476,127	3,665,309
OFF-BALANCE SHEET ACCOUNTS							
	67,909	(51,707)	(144,465)	(110,969)	-	2,213,239	1,974,007
Derivative instruments, assets	179,166	-	-	-	-	2,213,239	2,392,405
Derivative instruments, liabilities	111,257	51,707	144,465	110,969.00	-	-	418,398
MARGINAL GAP	1,575,020	(13,453)	(108,752)	(63,573)	175,703	4,510,841	6,075,786
ACCUMULATED GAP	1,575,020	1,561,567	1,452,815	1,389,242	1,564,945	6,075,786	

Source and elaboration: Risk Management

March 2015

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247

Certified Translation No. 1862-15

Page 67 of 73



Notes to the Financial Statements

As of June 30, 2015

Exposure to market risk Interest rate risk	Up to 1 month	1 - 2 months	2 - 3 months	3 - 6 months	6 - 12 months	More than 12 months	Total
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
ASSETS							
Cash and due from banks	1,345,018	-	-	25,878.00	-	-	1,370,896
Available-for-sale investments and held-to-maturity investments	796	2,929	1,466	11,967.00	13,505	333,421	364,084
Accounts receivable due to trust	46,018	34,724	34,911	104,554.00	230,668	5,022,208	5,473,083
Hedging derivatives	51	9	95	3,604.00	-	181,255	185,014
TOTAL ASSETS	1,391,883	37,662	36,472	146,003	244,173	5,536,884	7,393,077
LIABILITIES							
Borrowings and other financial obligations	-	-	53,116	-	52,088	198,065	303,269
Securities and outstanding obligations	13,217	-	8,394	22,844.00	36,061	3,197,644	3,278,160
Hedging derivatives	3,607	2,648	1,502	84.00	-	16,441	24,282
TOTAL LIABILITIES	16,824	2,648	63,012	22,928	88,149	3,412,150	3,605,711
OFF-BALANCE SHEET ACCOUNTS	74,889	(131,853)	(139,635)	12,174	-	2,134,134	1,949,709
Derivative instruments, assets	207,058	-	-	42,248.00	-	2,134,134	2,383,440
Derivative instruments, liabilities	132,169	131,853	139,635	30,074.00	-	-	433,731
MARGINAL GAP	1,449,948	(96,839)	(166,175)	135,249	156,024	4,258,868	5,737,075
ACCUMULATED GAP	1,449,948	1,353,109	1,186,934	1,322,183	1,478,207	5,737,075	

Source and elaboration: Risk Management

(b) Sensitivity analysis of the Fund for the different types of financial instruments.

Regulatory variations of interest rates would have the following effects on the financial margin (risk management) and on the equity value (equity value in risks):

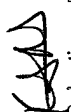
	Mar15	Jun15	Limit
Profit at risk	1.11%	1.34%	5% - Regulatory
Equity Value at Risk	9.89%	10.49%	20% - Internal

Source and elaboration: Risk Management

With regard to exchange risk, results for the model of value at regulatory and internal risk (99% trust and with a settlement period of 10 days) that are reported in Annex No. 9 "Positions exposed to exchange risk" are detailed below:

In S/.000

Models	Mar15	% Cash Equity	Jun15	% Cash Equity
Regulatory Model	866	0.03%	8,721	0.27%
Internal Model	1,088	0.03%	6,060	0.19%
Global Position	- 55,547	1.76%	190,934	5.93%
	Oversell		Overpurchase	


 Karen Salvatierra Muguerza
 CTP N° 0247

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247

Certified Translation No. 1862-15

Page 68 of 73

Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015



Source and elaboration: Risk Management

Article 6 of The Regulations on Exchange Risk Management approved by SBS Resolution No. 1455-2003, as amended, requires that the companies' oversold global position do not exceed ten per cent (10%) of its regulatory capital. On the other side, those Regulations establish that the overall overbought position of companies may not exceed fifty percent (50%) of its effective equity.

Resolution No. 05-04CR-2014, adopted in the Risk Committee Session held on April 23, 2014, approved the Risk Management's proposal to establish a preventive cushion margin for the overall oversold position, so that it does not exceed 8% of the effective equity, and for the overall overbought position of 30% of the effective equity, in order to avoid violating regulatory limits.

Additionally, it should be noted that the interest rate risk for investments in government bonds and certificates of deposit of the Central Reserve Bank and corporate bonds are managed using the value at risk model.

(c) Other representative sensitivity analyses.


In terms of the measurement of structural interest rate risk as per the regulatory model, accounting information is used. However, it should be noted that the book balance of the Fund's assets is made up of the balance of product placements that include a concessional tranche and a non-concessional tranche. In other words, if the final sub-borrower of the MIVIVIENDA credits pays punctually, the concessional tranche is booked as an expense and the capital balance is reduced. Therefore, part of the assets constitutes a return flow for the Fund, while the other does not return (assuming that the sub-borrower pays its installments on time).

Therefore, the analysis of structural interest rate risks is performed based on the book balance of the assets with a non-concessional tranche (which is a return flow) and a concessional tranche (which will not be a return flow if the sub-borrower is a punctual payer).

(d) Risk concentrations.

With regard to the risk concentrations for financial instruments that have similar characteristics and that may be similarly affected by economic or other changes, as established by SBS standards, the following table displays the single risk concentration of the IFIs:

UNIQUE RISK	Financial Strength	Investment Line S/. MM	Line Investment Exposure S/. MM	General Credit Line S/. MM	General Credit Line Exposure	Global Line S/. MM	Global Exposure S/. MM
Banco de Crédito	A+	1,400.00	13.28	1,716.76	1,626.64	3,116.76	1,639.92
Financiera Edyficar	A-	2.00	-	4.99	-	6.99	-
Banco de la Microempresa (Mibanco)	A	119.31	6.26	15.62	-	134.93	6.26
Total Unique Risk BCP		1,521.31	19.54	1,737.37	1,626.64	3,258.67	1,646.18


 Karen Salvatierra Muguerza
 CTP N° 0247

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15

Page 69 of 73

Notes to the Financial Statements

As of June 30, 2015

Scotiabank Perú	A+	1,180.00	4.97	611.24	606.86	1,791.24	611.82
Crediscotia	A	100.00	-	1.50	1.50	101.50	1.50
Total Unique Risk Scotiabank		1,280.00	4.97	612.74	608.35	1,892.74	613.32
Banco Continental	A+	1,180.00	1,041.52	982.66	563.59	2,162.66	1,605.11
Financiera Confianza SAA	B+	76.83	-	16.08	6.39	92.91	6.39
Total Unique Risk BBVA		1,256.83	1,041.52	998.75	569.98	2,255.57	1,611.50
Banco Financiero	A-	254.67	25.05	601.89	367.93	856.56	392.98
América Inanciera	B-	4.50	-	-	-	4.50	-
Total Unique Risk Financiero		259.17	25.05	601.89	367.93	861.06	392.98


Source and elaboration: Risk Management

30. Fair value

The estimated market or fair value is the amount for which an asset could be exchanged or a liability settled between knowledgeable and willing parties, on the assumption that the issuing entity is a going concern. The fair value is associated with the value observed in market transactions under "normal" situations and mutual independence. Fair value shall consider the credit quality of the instrument.

As of June 30, 2015 and December 31, 2014, the fair value and the carrying amount of financial instruments of the Fund is as follows:

	06.30.2015		12.31.2014	
	Carrying amount S/. (000)	at fair value S/. (000)	Carrying amount S/. (000)	at fair value S/. (000)
ASSETS				
CASH AND DUE FROM BANKS	1,474,929	1,474,929	1,495,316	1,495,316
AVAILABLE-FOR-SALE INVESTMENTS				
Debt representative instruments	407,280	407,280	334,367	334,367
HELD-TO-MATURITY INVESTMENTS	16,035	16,035	2,071	2,071
Accounts receivable due to financial derivatives	261,883	261,883	98,007	98,007
ACCOUNTS RECEIVABLE Cofide Trust	5,531,106	5,531,106	5,232,527	5,232,527
OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE	69,490	69,490	580,426	580,426
Total	7,760,723	7,760,723	7,742,714	7,742,714
LIABILITIES				
OBLIGATIONS WITH THE PUBLIC	168	168	175	175
DEBTS AND FINANCIAL OBLIGATIONS	3,645,288	3,635,710	3,953,060	3,084,665
Accounts payable due to financial derivatives	20,189	20,189	23,328	23,328
OTHER ACCOUNTS PAYABLE	858,379	858,379	558,650	558,650


 Karen Salvatierra Muguierza
 CTP No 0247

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15
Page 70 of 73

Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

Total	4,524,024	4,514,446	4,535,213	3,666,818
--------------	------------------	------------------	------------------	------------------

A significant portion of the Fund's assets and liabilities correspond to short-term financial instruments with maturity terms of less than one year. It is considered that the fair values of financial instruments are equivalent to their carrying amount at the end of the fiscal year.


Methodology and assumptions used depend on the terms and risk characteristics of various financial instruments as follows:

- (a) The cash and due from Banks represents cash or short-term deposits, not presenting significant credit risks.
- (b) Available-for-sale investments generally have share price or market value through discounted cash flows.
- (c) The fair value, of the accounts receivable (Trust agreement - COFIDE) are similar to their carrying amount, net of their corresponding provision for loan losses, according to the "Oficio Multiple SBS N° 1575-2014-SBS".
- (d) Debts correspond to credit lines with banks and correspondents and accrue interests at fixed rates; they have short-term maturities. On the other side, the Obligations with the Public correspond to international issuances. The fair value of such financial instruments is calculated using discounted cash flows at current rates for liabilities with similar characteristics. As a result of the calculation, the estimated market value does not differ significantly from the carrying amount.
- (e) Outstanding bonds and debentures bear interest at fixed rates. The fair value of such financial instruments was calculated using flows discounted at current rates for liabilities with similar characteristics. As a result of the calculation, the estimated market value does not differ significantly from the carrying amount.

31. Contingencies

As of June 30, 2015 and the Fund holds the following contentious processes:

- (a) Lawsuits on labor issues related to profit sharing payment and reimbursement of fringe benefits. As of June 30, 2015, the Fund recorded a provision for S/. 1,972 thousand for this concept.
- (b) Various constitutional procedures (protective action) related to the reestablishment of labor rights to former employees of the Funds and to the cancellation of records to technical entities for committed infringements.
- (c) Administrative procedure with DHMONT & CG & M S.A.C. for challenging an administrative resolution. Consortium in the context of which an administrative resolution is being challenged. The claimant is seeking the annulment of the letter by virtue of which the Fund refused to return the stand-by letter of credit granted to the Fund as guarantee, which was posted as a condition to appeal the award under the public bid (Collique) called by the Fund. The amount in dispute is S/. 4,870 thousand.


 Karen Salvatierra Muguerza
 CTP N° 0247

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15

Page 71 of 73

Notes to the Financial Statements
As of June 30, 2015

The judge ordered the devolution of US\$ 250 thousand, which as of 05.31.2015 has been recorded in favor of the plaintiff.

- (d) Arbitration proceeding with Veritas Edificaciones S.A.C. and CG&M Proyectos and Construcciones S.A.C. The claim involves an amount of US\$ 7,327 thousand.

In Management and its legal advisors' opinion, these legal claims will not result in significant liabilities additional to those recorded in the theses financial statements.

32. Contingent and memoranda accounts

The item is comprised as shown below:


Karen Salvatierra Muguerza
CTP No 0247

	In thousands of S/.	
	06.30.2015	12.31.2014
Contingents		
Forwards (a)	597,563	849,188
Swaps (b)	2,213,239	1,913,521
Other contingents	821,184	831,146
Total contingents	3,631,986	3,593,855
Memoranda accounts		
Suspended interest of Ex-Coneminsa portfolio and other accounts receivable (c)	6,303	6,391
CRC-PBP Trusts in MN and ME(d)	75,855	73,252
Written-off uncollectible accounts (e)	36,197	36,174
Securities and bonds outstanding 4,565	6,161	6,107
Employer's contribution debt (f)	18,222	18,222
Other debt accounts	268	256
Total debit memoranda accounts	143,006	140,402
Effective agreements signed with suppliers	36,305	8,620
Funds received from the Ministry of Housing – Family Housing Bond	417,921	101,872
Stand-by letters of credit and surety bonds received as guarantees (g)	638,501	704,470
Mortgage guarantees received (h)	2,740	2,575
Advance in account in favor of FONDO	0	0
Other debt accounts	161	155
Total credit memoranda accounts	1,095,628	817,692
Trusts and autonomous equity in administration		
Autonomous equity, Fondo Ley 27677 (i)	0	0
CRC-PBP Trust (j)	154,994	149,441
Las Garzas Trusts (k)	23,790	23,926
Total trusts	178,784	173,367
Total memoranda accounts	5,049,404	4,725,316

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15

Page 72 of 73

Notes to the Financial Statements

As of June 30, 2015

- (a) Corresponds to the Fund's commitment on forward buying and selling operations for U.S. Dollars and Swiss Francs assumed primarily to hedge its debts in said currencies for: US\$ 145,342 thousand and CHF 40,000 thousand as of 06.30.2015.
- (b) Corresponds to the Fund's commitment for swap buying operations for U.S. Dollars and Swiss Francs assumed to hedge its debts in said currencies for US\$500,000 thousand and CHF 184,000 thousands as of June 30, 2015.
- (c) As of June 30, 2015 and December 31, 2014, this corresponds to the letters of guarantee received to secure the performance of the Technical Entities under the contracts entered into by the Techo Propio program for the Family Housing Bond and the Family Savings Bond, as well as letters of guarantee for the performance of procurement contracts for goods and services.
- (d) Corresponds to the recognition of the right assumed for the constitution of the CRC and PBP Trusts in Nuevos Soles and U.S. Dollars in 2007, with a current trust fund of S/. 36,164 thousand and S/. 39,691 thousand, respectively (S/. 35,259 thousand and S/. 37,993 thousand as of December 31, 2014, respectively).
- (e) As of June 30, 2015 and December 31, 2014, this corresponds to a control account for the Fund's claim with the Ministry of Economy and Finance (MEF) for the contributions to the FONAVI - Employer's Contribution, as per Law 26969 - the FONAVI Settlement Act, to which the Fund believes it is entitled.
- (f) As of June 30, 2015 and December 31, 2014, these mainly correspond to write-offs on the balances receivable (principal and interest) from Corporación Transcontinental del Perú S.A. totaling S/.4,333 thousand and S/. 3,775 thousand, which were booked in the "Other Accounts Receivable" and "Other Suspended Performance" items. This write-off was recorded as per the resolution of the Board of Directors.
- (g) As of June 30, 2015 and December 31, 2014, this corresponds to the mortgage securities received from two financial entities in liquidation, for the credit portfolios held with them.
- (h) As of June 30, 2015 and December 31, 2014, this corresponds to the interest accrued on the past-due portfolio with Ex-Coneminsa and "Other Accounts Receivable."
- (i) As of June 30, 2015 and December 31, 2014, this corresponds to the value of the total assets of the "Statutory Fund Equity," net of liabilities. This equity includes the results for the fiscal year for earnings of S/. 9,990 thousand and S/. 19,994 thousand. The Statutory Fund Equity was established via the Notarially Recorded Instrument dated February 13, 2002, with the resources transferred to Fondo MIVIVIENDA S.A. from the liquidation of the National Housing Fund (FONAVI), for its administration, recovery, and channeling through the Intermediary Financial Institutions (IFIs).

KAM
Karen Salvatierra Muguerza
CTP N° 0247

KAREN L. SALVATIERRA MUGUERZA
Professional Licensed Translator
CTP No. 0247



Certified Translation No. 1862-15

Page 73 of 73

Notes to the Financial Statements

As of June 30, 2015

- (j) As of June 30, 2015, this corresponds to the total of assets, liabilities, revenues, expenses and expenses accounts, and the total equity value of the Trusts managed, known as "CRC (Credit Risk Hedging) and PBP (Good Payer Award) in Nuevos Soles" and "CRC (Credit Risk Hedging) and PBP (Good Payer Award) in US Dollars, S/.36,164 thousand and S/.39,691 thousand (S/.35,259 thousand and S/.37,993 thousand as of December 31, 2014). For more details, see Note 4.4.2.

Both managed trusts were established via the Notarially Recorded Instrument dated June 11, 2007, for the purpose of enabling the availability of resources to meet the Fund's obligations under the CRC (Credit Risk Hedging) and PBP (Punctual Payer's Bonus) service agreements entered into with certain financial entities, as well as to allow said resources to be managed as efficiently as possible.

- (k) Land trust in which the Banco de Comercio acted as trustee from the creation thereof in 2006 until October 6, 2010. By virtue of the preliminary agreement (minuta) dated October 7, 2010, the Banco de Comercio resigned from its role as trustee and transferred to Fondo MIVIVIENDA S.A. the trust estate and the duty of trustee. As from that date, the Fund has been responsible for keeping the accounting records as part of its duties as trustee.

14. Subsequent events

There is no evidence that significant events occurred between the closing date of these financial statements, which may affect these financial statements significantly.

I, the undersigned Certified Translator, Member of the Peruvian Association of Professional Licensed Translators (CTP), do hereby certify that this Certified Translation, consisting of 3 pages, is a true and correct translation into English of the original document in Spanish enclosed herewith, which has been produced before me.

This certification shall be considered an acknowledgment of the accuracy of the translation but not of the authenticity or contents of the document in source language attached hereto.

Signed in Lima, this 3rd day of September, 2015.



K. Salvatierra M.
Karen Salvatierra Muguerza
CTP N° 0247

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2015

En miles de Nuevos Soles

1. Antecedentes y actividad económica

(a) Antecedentes

El Fondo MIVIVIENDA S.A. (en adelante el Fondo) es una empresa estatal de derecho privado, que se rige por la Ley N° 28579 y su estatuto. El Fondo se encuentra comprendido bajo el ámbito del Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado (FONAFE) y adscrito al Ministerio de Vivienda, Construcción y Saneamiento (MVCS). La mencionada Ley N° 28579, dispuso la conversión del anterior Fondo Hipotecario de Promoción de la Vivienda – Fondo MIVIVIENDA en una sociedad anónima denominada Fondo MIVIVIENDA S.A. a partir del 1 de enero del 2006.

(b) Actividad económica

El Fondo tiene por objeto dedicarse a la promoción y financiamiento de la adquisición, mejoramiento y construcción de viviendas, especialmente las de interés social, a la realización de actividades relacionadas con el fomento del flujo de capitales hacia el mercado de financiamiento para vivienda, a la participación en el mercado secundario de créditos hipotecarios, así como a contribuir con el desarrollo del mercado de capitales. Todas las actividades del Fondo están regulados por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privada de Fondo de Pensiones (en adelante SBS) mediante la Resolución SBS N° 980-2006 Reglamento del Fondo MIVIVIENDA S.A.

El domicilio legal del Fondo está ubicado en la Avenida Paseo de la República N° 3121, San Isidro, Lima, Perú.

A la fecha de los presentes estados financieros, el Fondo administra los siguientes programas y recursos:

- (i) Programa MIVIVIENDA.
- (ii) Programa Techo Propio – Administración del Bono Familiar Habitacional (BFH) por encargo del Ministerio de Vivienda, Construcción y Saneamiento – MVCS.
- (iii) Recursos del Fondo Ley N° 27677, por encargo del Ministerio de Economía y Finanzas – MEF.

Las características de cada programa son las siguientes:

(i) Programa MIVIVIENDA

El Fondo a través del Convenio de Fideicomiso con COFIDE, canaliza recursos a instituciones financieras que forman parte del sistema financiero peruano para el otorgamiento de créditos hipotecarios, entre sus atributos se encuentran el Premio al Buen Pagador (PBP), el Bono al Buen Pagador (BBP), la Cobertura de Riesgo Crediticio (CRC) y el deslizamiento de cuotas.

El Programa MIVIVIENDA está conformado por los siguientes productos:

- Crédito MIVIVIENDA tradicional (*)
- Crédito MIHOGAR (*)
- Crédito MIVIVIENDA estandarizado (*)
- Servicio de Cobertura de Riesgo Crediticio y Premio al Buen Pagador (Financiamiento de las instituciones financieras intermediarias, en adelante la IFI) (*)
- Crédito complementario Techo Propio
- Nuevo crédito MIVIVIENDA
- Crédito MICONSTRUCCIÓN
- Crédito MICASA MAS
- Crédito MITERRENO

(*) Al 30 de Junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, estos productos se han dejado de otorgar. Los saldos que quedan de los préstamos bajo estos programas corresponden únicamente a saldos por cobrar (nota 7). En el caso del servicio CRC-PBP y Crédito MIVIVIENDA estandarizado, éstos se dejaron de otorgar desde noviembre de 2009, el crédito proyecto MIHOGAR se dejó de otorgar desde el mes de agosto de 2009 y el crédito MIVIVIENDA tradicional desde el mes de mayo de 2006.

(ii) Programa Techo Propio – Administración del Bono Familiar Habitacional (BFH)

Mediante Ley N° 27829 publicada en el Diario El Peruano el 20 de setiembre de 2002 se crea el Bono Familiar Habitacional (BFH). Este subsidio del Programa Techo Propio se otorga bajo tres modalidades,

- (a) la adquisición de vivienda nueva;
- (b) la construcción en sitio propio; y
- (c) el mejoramiento de vivienda.

En todos los casos el financiamiento de una vivienda en el marco de este programa implica la participación de hasta tres componentes:

- (a) un subsidio canalizado por el Fondo con recursos provenientes del Estado denominado Bono Familiar Habitacional (BFH);
- (b) el ahorro familiar y;
- (c) de ser necesario, el financiamiento complementario Techo Propio que debe ser otorgado por una IFI.

La Ley N° 27829 fue modificada por el Decreto Legislativo N° 1037, publicado el 25 junio 2008. Mediante este Decreto Legislativo se modificó el artículo 6° de dicha Ley estableciendo la facultad del Fondo de realizar con cargo a sus Recursos Propios, la administración del BFH.

(iii) Fondo Ley N° 27677

En virtud de la Ley N°27677 del 1 de marzo de 2002, se encargó al Fondo la administración, recuperación y canalización de los recursos provenientes de la liquidación del Fondo Nacional de Vivienda (FONAVI). La ley N° 29625, que entró en vigencia el 8 de diciembre de 2010, ordena la devolución de los aportes a los trabajadores que contribuyeron al FONAVI. El artículo 4° de la Ley N° 29625, contempla la conformación de un Comité Ad hoc, responsable de conducir y supervisar todos los procedimientos relacionados al reembolso de las contribuciones al FONAVI. Esta conformación del Comité Ad Hoc, fue aprobada el 24 de septiembre de 2012, mediante la Resolución Ministerial N° 609-2012-EF/10.

De la misma forma, el Fondo constituyó los fideicomisos CRC-PBP, tanto en nuevos soles como en dólares americanos, con el objeto de asegurar la obligación del Fondo del servicio de los pagos del PBP y CRC y, por otro lado, asegurar los recursos para atender el importe equivalente a un tercio (1/3) del total colocado por cada IFI que contrate dicho servicio. Cabe indicar que estos fideicomisos se encuentran regulados por la Resolución SBS N° 980-2006 que aprueba el Reglamento del Fondo .

En virtud de los contratos de servicio de los Fideicomisos CRC y PBP, el Fondo realiza la prestación de los siguientes servicios a las IFI:

- Servicio de Cobertura de Riesgo Crediticio (servicio CRC) definido en el artículo 21° del Reglamento CRC y PBP, como una garantía que el Fondo otorga a favor de la IFI hasta por un tercio (1/3) del saldo insoluto del crédito cubierto o un tercio (1/3) de la pérdida, el que resulte menor, monto que deberá ser debidamente comunicado por la IFI al Fondo , en los términos y condiciones previstos por el citado reglamento.
- Servicio de Premio al Buen Pagador (servicio PBP) definido en el artículo 24° del Reglamento CRC y PBP como el servicio prestado a la IFI, por el cual el Fondo asume el pago de las cuotas correspondientes al tramo concesional (importe del Premio del Buen Pagador) de cargo de los beneficiarios de los créditos cubiertos que hayan cumplido con cancelar puntualmente las cuotas correspondiente al tramo no concesional. Este premio sirve para cancelar semestralmente el importe de la cuota a pagarse en dicho periodo correspondiente al tramo concesional del crédito MIVIVIENDA.

(c) Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros al 30 de junio de 2015, presentados a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, han sido aprobados por el Directorio el 13 de julio de 2015

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, presentados a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, han sido aprobados por el Directorio el 26 de enero de 2015 y por la Junta General Anual de Accionistas del Fondo , el 19 de marzo de 2015.

2. Convenio de Fideicomiso – Corporación Financiera de Desarrollo S.A. (COFIDE)

El 25 de marzo de 1999, se suscribió el Convenio de Fideicomiso entre el Fondo Hipotecario de Promoción de la Vivienda – MIVIVIENDA (ahora Fondo MIVIVIENDA S.A.) y Corporación Financiera de Desarrollo S.A. (COFIDE). El objetivo de este convenio fue crear una relación jurídica de fideicomiso, por medio del cual, COFIDE recibe los recursos del Fondo y actúa como organismo ejecutor de éstos, para canalizarlos a los beneficiarios finales a través de las IFI, que deseen utilizarlos para la adquisición o mejoramiento de viviendas, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 12° del D.S. N° 001-99-MTC "Reglamento del Fondo Hipotecario de Promoción de la Vivienda – Fondo MIVIVIENDA".

Entre las principales obligaciones de COFIDE se encuentran:

- Cumplimiento de los artículos 241º al 274º de la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS – Ley N° 26702 y sus modificatorias.
- Verificar el cumplimiento de requisitos y condiciones de las IFI de acuerdo con el D.S. 001-99- MTC.
- Celebrar con las IFI que hayan cumplido los requisitos y condiciones para intermediar el convenio de canalización de recursos.
- Supervisar el uso de los recursos de acuerdo con lo establecido en el reglamento del Fondo y el convenio de canalización de recursos.
- Efectuar la cobranza de los préstamos otorgados a las IFI.
- Contratar las auditorías que sean necesarias con cargo del Fondo .
- Remitir periódicamente los informes relativos al desarrollo del Fideicomiso, así como recomendaciones sobre los límites de exposición de las IFI. (*)
- Establecer procedimientos operativos necesarios para la adecuada administración del Fondo .
- Las demás que sean necesarias para asegurar el normal desenvolvimiento de los objetivos y funciones del fideicomiso y del Fondo .

(*) El 18 de mayo 2012, el Fondo firmó Adenda N° 1 al Contrato de Fideicomiso, que anuló la obligación de COFIDE para emitir recomendaciones sobre los límites de exposición de las instituciones financieras intermediarias con el Fondo, ya que el Fondo es una sociedad anónima bajo la supervisión de SBS. Mediante la Resolución SBS N° 3586-2013, el Fondo no está sujeto a los límites establecidos por el artículo N°204 de la Ley de Bancos N° 26702, debido a que actúa como un banco de segundo piso. Sin embargo, el Fondo ha establecido límites internos para prevenir la concentración de préstamos a las instituciones financieras intermediarias, teniendo en cuenta factores de tamaño de capital regulatorio, la clasificación de riesgo y la relación respecto al capital regulatorio ponderado por riesgo.

Entre las principales obligaciones del Fondo se mencionan:

- Establecer las políticas para el manejo, administración y destino de los recursos del Fondo .
- Aprobar los criterios de elegibilidad de las IFI que recibirán recursos del Fondo para su utilización, en la financiación de la adquisición de viviendas, así como los límites de endeudamiento de cada una de las mismas.
- Establecer los términos y condiciones bajo los cuales se pondrán los recursos del Fondo a disposición de las IFI, y la modalidad de colocación de éstos.

Las facultades de COFIDE son las siguientes:

- Canalizar y supervisar los recursos del Fondo , pudiendo celebrar y suscribir todos los actos y documentos públicos y privados necesarios para tal fin.
- Exigir que las IFI requieran la constitución de garantías por parte de los beneficiarios.
- Ejercer todas las atribuciones contenidas en los artículos 74º y 75º del Código Procesal Civil que sean necesarios para la ejecución del encargo encomendado. En consecuencia, COFIDE podrá demandar, reconvenir, contestar demandas y reconveniones, desistirse del proceso o de la pretensión, allanarse a la pretensión, conciliar, transigir y someter a arbitraje las pretensiones controvertidas en el proceso.
- Se deja constancia que COFIDE no se hace responsable por la solvencia de las IFI.

La duración de este Convenio es de 5 años siendo automáticamente renovado si ninguna de las partes manifiesta su voluntad de resolverlo.

3. Principales principios y prácticas contables

Los principales principios y prácticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se han aplicado uniformemente en los periodos presentados, salvo que se indique lo contrario; y se detallan a continuación:

(a) Bases de preparación y cambios en políticas contables –

(i) Declaración de Cumplimiento:

Los estados financieros adjuntos han sido preparados en nuevos soles a partir de los registros de contabilidad del Fondo y se presentan de acuerdo con las normas legales y los principios de contabilidad autorizados por la SBS y en caso de existir situaciones no previstas en dichas normas, se aplica lo dispuesto en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), oficializadas en el Perú por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC). Dichas normas comprenden las normas e interpretaciones emitidas o adoptadas por el International Accounting Standards Board (IASB), las cuales incluyen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y los pronunciamientos del Comité de Interpretaciones de NIIF (CINIIF), por el anterior Comité Permanente de Interpretación (SIC), adoptadas por el IASB, oficializadas por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC) para su aplicación en el Perú.

A la fecha de los estados financieros, mediante la Resolución N° 058-2015-EF/30 publicada el 05 de marzo de 2015, el CNC oficializó las modificaciones a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros, NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar; NIC 34 Información financiera intermedia; NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, NIIF 12 Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades, y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos.

Así mismo, mediante la Resolución 055-2014-EF/30 publicada el 26 de julio de 2014, el CNC oficializó la versión 2014 de las Normas Internacionales de Información Financiera:

- a) Oficializar las modificaciones a la NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo y a la NIC 38 Activos Intangibles.
- b) Oficializar la versión 2014 de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIC, CINIIF y SIC) oficializadas con anterioridad mantienen su contenido y vigencia en tanto no hayan sido o sean modificadas o sustituidas.

Además se hizo oficial la NIIF 14 "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas", y la modificación de la NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos", NIIF 15 "Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes".

Ciertos principios de contabilidad aplicados por el Fondo, que están de acuerdo con las normas contables de la SBS difieren de los principios de contabilidad de otros países.

(ii) Bases de medición

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico, excepto por las siguientes partidas que han sido medidas a su valor razonable:

- Instrumentos financieros derivados
 - Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.
 - Activos financieros disponibles para la venta.
- (iii) **Moneda funcional de preparación y de presentación**
Los estados financieros se preparan y presentan en nuevos soles (S/.), de acuerdo con las normas de las SBS, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo . La información presentada en nuevos soles (S/.) ha sido redondeada a la unidad en miles de nuevos soles (S/.000), excepto cuando se indica lo contrario.
- (iv) **Estimados y criterios contables críticos**
La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad requiere que la Gerencia utilice ciertos estimados y criterios contables críticos. Los estimados y criterios se evalúan continuamente según la experiencia e incluyen supuestos futuros razonables en cada circunstancia. Al ser estimaciones, los resultados finales podrían diferir, sin embargo, en opinión de la Gerencia, las estimaciones y supuestos aplicados no tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos de los estados financieros futuros.

Las estimaciones más significativas en relación a los estados financieros corresponden a la provisión para incobrabilidad de cuentas por cobrar, la valorización de las inversiones, la estimación de la vida útil y valor recuperable de los inmuebles, mobiliario y equipo y de los activos intangibles, la estimación del recupero del impuesto a la renta diferido, la provisión del impuesto corriente y la valorización de los instrumentos financieros derivados, cuyos criterios contables están definidos y son de aplicación por nuestras prácticas contables.

- (v) **Principios y prácticas contables:**
Los principales principios y prácticas contables al 30 de junio de 2015, no han variado respecto de lo señalado en el informe auditado por Caipo y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada; representantes de KPMG International por el año terminado el 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre del 2014, el impuesto a la renta diferido pasivo del Fondo fue ajustado con las tasas del impuesto a la renta de los años futuros en la que serán utilizados. El efecto de este cambio de estimación contable fue un cargo a gastos del impuesto a la renta en los resultados del 2014 de aproximadamente S/. 370 mil.

Mediante Oficio Múltiple N° 1575-2014, la SBS ha dispuesto que para efectos de revelación de información mínima, las empresas financieras deben incluir una nota referida al valor razonable de los instrumentos financieros, tal como lo señala el Manual de Contabilidad para empresas del sistema financiero. Dicho oficio precisa que tratándose de la cartera de créditos y depósitos, el valor razonable de éstos corresponde al valor contable o valor en libros.

Al 30 de junio del 2015 y al 31 de diciembre del 2014, el Fondo ha considerado como valor razonable de la cuenta por cobrar Fideicomiso COFIDE, y otras cuentas por cobrar por carteras de créditos, a sus valores en libros.

- (vi) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas:
La información de los Estados Financieros es responsabilidad de la Gerencia del Fondo. Para su elaboración se han utilizado algunas estimaciones para cuantificar diversos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos, en base a la experiencia y otros factores relevantes. Los resultados finales podrían no ser iguales a dichas estimaciones.

Estas estimaciones son verificadas y analizadas continuamente. Las modificaciones a los estimados contables son reconocidas de forma prospectiva, registrándose los efectos del cambio en las correspondientes cuentas de ganancia o pérdida del año en que se efectúan dichos análisis.

Las estimaciones y sus fuentes de incertidumbre consideradas más importantes para la elaboración de los estados financieros del Fondo se refieren a:

- Inversiones disponibles para la venta y a vencimiento
- Provisión para cuentas por cobrar
- Otros activos
- Provisión para bienes diversos
- Vida útil asignada a los Inmuebles, mobiliario y equipo
- Registro de pasivos contingentes
- Impuesto a la renta diferido
- Instrumentos financieros derivados

En el ejercicio 2014, se ha modificado la metodología de cálculo de la estimación de las provisiones para Cuentas por Cobrar del Fideicomiso COFIDE, mediante la identificación de dos componentes:

- Primer Componente: Provisión Riesgo IFI.- Es la provisión que considera la clasificación de riesgo de la institución financiera intermediaria (IFI), tomando en cuenta tanto el saldo de capital sin garantía hipotecaria y el saldo de capital con garantía hipotecaria, a fin de aplicar tabla 1 o tabla 2 según Resolución SBS N°11356-2008.
- Segundo Componente: Provisión Cobertura de Riesgo Crediticio (CRC).- Es la provisión por el compromiso que se tiene con la IFI mediante el convenio de Cobertura de Riesgo Crediticio, en el cual, al saldo de capital de cada crédito hipotecario que cuenta con garantía constituida se le resta el valor de la garantía hipotecaria y a la porción no cubierta se le aplica tabla 1 según Resolución SBS N°11356-2008, en función de la clasificación del subprestatario.

En junio del 2015, el Fondo realizó las siguientes reclasificaciones de riesgo, las cuales fueron absorbidas por las provisiones voluntarias:

Se modificó la clasificación de riesgo de Normal a CPP de las cooperativas de ahorro y crédito, de acuerdo a la evaluación de riesgo efectuada por el Fondo.

Se modificó la clasificación de la cartera MIVIVIENDA de la Caja Rural de Señor de Luren en Liquidación, de riesgo IFI a riesgo prestatario final.

Es importante resaltar que la provisión por CRC de la cartera MIVIVIENDA del BCP se incrementó por la aplicación de 1/3 adicional de la cobertura de riesgo crediticio (CRC), aplicación que se realiza cuando se cumplen las condiciones establecidas en el Convenio sobre Cobertura de Riesgo Crediticio Adicional, suscrito entre el BCP y el Fondo.

(b) Transacciones en moneda extranjera

De acuerdo con las normas de la SBS, el Fondo tiene como moneda funcional y de presentación el Nuevo Sol. Los activos y pasivos en dólares americanos y francos suizos se registran al tipo de cambio de la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en dólares americanos y francos suizos son convertidos a nuevos soles al cierre de cada mes utilizando el tipo de cambio fijado por la SBS (nota 4). Las ganancias o pérdidas que resultan de reexpresar los activos y pasivos monetarios en dólares americanos y francos suizos a las tasas de cambio vigentes a la fecha del estado de situación financiera se registran en los resultados del ejercicio.

Los activos y pasivos no monetarios adquiridos en dólares americanos se registran en Nuevos Soles al tipo de cambio de la fecha de su adquisición.

(c) Instrumentos financieros -

Los instrumentos financieros se clasifican en activos, pasivos o patrimonio según la sustancia del acuerdo contractual que les dio origen. Los intereses, dividendos, las ganancias y las pérdidas generadas por un instrumento financiero clasificado como activo o pasivo, se registran como ingresos o gastos. Los instrumentos financieros se compensan cuando el Fondo 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. Asimismo, ver nota (8(b)) referidas a los criterios para el registro contable de las cuentas por cobrar a los Fideicomisos CRC – PBP.

Los activos y pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera corresponden al disponible, las cuentas por cobrar, otras cuentas por cobrar, inversiones, las obligaciones con el público, otras cuentas por pagar y otros pasivos en general. Asimismo, se consideran instrumentos financieros todos los productos derivados.

Al 30 de junio de 2015 y al 31 diciembre de 2014 la clasificación por categoría de los activos y pasivos financieros del Fondo es como sigue:

	En miles de S/.			
	Préstamos y partidas por cobrar	Disponible para la venta a valor razonable	Mantenidos hasta su vencimiento	Derivados de cobertura
Al 30 de junio del 2015				
Activos financieros:				
Disponibles	1,474,929			
Inversiones disponibles para la venta:				
Instrumentos representativos de deuda		407,280		
Inversiones a vencimiento			16,035	
Cuentas por cobrar (Convenio Fideicomiso COFIDE)	5,531,106			
Cuentas por cobrar por derivados de cobertura				261,883
Otras cuentas por cobrar	1,947			
Otras cuentas por cobrar Fideicomiso CRC-PBP	7,605	62,366	5,884	
	-----	-----	-----	-----
	7,015,587	469,646	21,919	261,883
	=====	=====	=====	=====
		Al costo por amortizado	Derivados de cobertura	
Pasivos financieros:				
Obligaciones con el público		168		
Adecuados y obligaciones financieras		3,645,288		
Cuentas por pagar por derivados de cobertura			20,189	
Otras cuentas por pagar		858,379		
		-----	-----	
		4,503,835	20,189	
		=====	=====	
Al 31 de diciembre del 2014				
Activos financieros:				
Disponibles	1,495,316			
Inversiones disponibles para la venta:				
Instrumentos representativos de deuda		334,367		
Inversiones a vencimiento			2,071	
Cuentas por cobrar (Convenio Fideicomiso COFIDE)	5,232,527			
Cuentas por cobrar por derivados de cobertura				98,007
Otras cuentas por cobrar	507,174			
Otras cuentas por cobrar Fideicomiso CRC-PBP	7,764	59,238	6,250	
	-----	-----	-----	-----
	7,242,781	393,605	8,321	98,007
	=====	=====	=====	=====
		Al costo por amortizado	Derivados de cobertura	
Pasivos financieros:				
Obligaciones con el público		175		
Adecuados y obligaciones financieras		3,953,060		
Cuentas por pagar por derivados de cobertura			23,328	
Otras cuentas por pagar		558,650		
		-----	-----	
		4,511,885	23,328	
		=====	=====	

Las políticas contables sobre el reconocimiento y la valuación de estas partidas se describen a continuación.

(d) Reconocimiento de ingresos y gastos

(d.1) Ingresos y gastos por intereses

Los ingresos y gastos por intereses son registrados en los resultados del período en que se devengan, en función al tiempo de vigencia de las operaciones que los generan y las tasas de interés establecidas.

Ingresos por intereses de cuentas por cobrar (Convenio de Fideicomiso - COFIDE) son reconocidos como ingresos o gastos en el período en que se devengan, consistente con las normas de contabilidad de la SBS; los intereses en suspenso no son reconocidos como ingresos por intereses.

Los ingresos por intereses de las inversiones en instrumento de deuda son registrados como ganancia o pérdida en el estado de resultados.

Los ingresos por intereses y las comisiones por servicios son registrados en los resultados del período a medida que se devengan, en función al tiempo de las operaciones que los generan.

Los intereses devengados generados por otras cuentas por cobrar, bancos en liquidación, vencidos, refinanciados, en cobranza judicial, así como de los créditos clasificados en las categorías de dudoso y pérdida, son reconocidos en el estado de resultados cuando son efectivamente cobrados.

Los otros ingresos y gastos se registran en el período en que se devengan.

(d.2) Bono y Premio al Buen Pagador

Respecto al registro del Premio al Buen Pagador (PBP) y Bono al Buen Pagador (BBP) y sus intereses, el Fondo registrará de acuerdo con el tratamiento contable aceptado por la SBS, por lo que se reconocerá de la siguiente manera:

El Bono al Buen Pagador (en adelante "BBP") fue creado conforme a la Ley N° 29033 de fecha 7 de junio de 2007, como ayuda directa no reembolsable a los clientes, por un monto máximo de S/. 10,000 para valores de vivienda mayores a 14 UIT hasta 25 UIT, que se brinda a las personas que hayan cumplido con cancelar oportunamente seis cuotas mensuales consecutivas correspondientes al tramo no concesional del Crédito MIVIVIENDA.

El Premio al Buen Pagador (PBP) es un atributo de los Créditos MIVIVIENDA: MiHogar con PBP de S/. 10,000 para valores de vivienda de 14 UIT hasta 25 UIT y Nuevo Crédito Mivivienda con PBP de S/. 10,000 hasta el 21.04.2010 y a partir del 22.04.2010 de S/. 12,500 para valores de vivienda de 14 UIT a 50 UIT. Para valores de vivienda de 50 a 70 UIT el PBP es de S/. 5,000. El BBP se utiliza para financiar el PBP en la parte que le corresponde.

En estos casos, el BBP es asumido por el Ministerio de Vivienda, Construcción y Saneamiento a solicitud del Fondo y se registra para

finés de reporte financiero y de control en el pasivo en la cuenta contable "Bono del Buen Pagador-recibido".

Para estos efectos el Fondo divide el importe total desembolsado del Crédito MIVIVIENDA más sus intereses en dos (2) cronogramas:

- Un cronograma semestral denominado "tramo concesional", correspondiente al importe del PBP que incluye el Bono del Buen Pagador (capital e intereses); y
- Un cronograma mensual denominado "tramo no concesional", correspondiente al importe del préstamo menos el importe del tramo concesional (capital e intereses).

Al desembolsar un Crédito MIVIVIENDA a través del Fideicomiso COFIDE, el Fondo registra en la cuenta "Cuentas por cobrar, neto (Convenio Fideicomiso - COFIDE)" el íntegro del importe desembolsado y genera los 2 cronogramas mencionados.

Posteriormente, se remite al Ministerio de Vivienda, Construcción y Saneamiento la relación de los BBP asignados a los clientes, reclasificándose dicho bono de la cuenta pasiva "Bono al Buen Pagador-recibido" a la cuenta pasiva "Bono al Buen pagador-asignado"

Al hacerse efectivo el PBP cuando el cliente ha cumplido con el pago puntual de seis cuotas mensuales consecutivas, el Fondo acredita las cuentas por cobrar (capital) de las cuotas del tramo concesional con cargo al pasivo por el "Bono al Buen Pagador-Asignado". Los intereses correspondientes a dichas cuotas del tramo concesional son revertidos a la cuenta de "Ingreso de cuentas por cobrar (Convenio Fideicomiso - COFIDE)" incluida en el rubro "Ingresos por intereses" del estado de resultados.

Mediante DU 002-2014 publicado el 28.07.2014, artículo 14.2 se expone el marco normativo general para el otorgamiento del Bono del Buen Pagador al Fondo para viviendas cuyo valor sea mayor a 14 UIT y no exceda 50 UIT, se dispone al BBP como una ayuda económica no reembolsable hasta por un monto máximo de S/.12,500.00. En estos casos, el Fondo ha recibido la totalidad de los recursos del BBP y se registra en el pasivo como cuentas por pagar.

Para estos efectos el Fondo tiene dos modalidades de aplicación del BBP:

- a. BBP otorgado como financiamiento del PBP por el pago oportuno de seis cuotas mensuales consecutivas correspondiente al tramo no concesional del crédito, se mantiene la modalidad y asignación mencionada líneas arriba.
- b. BBP como complemento de la cuota inicial, el BBP servirá como complemento del aporte de los sub-prestatarios para alcanzar la cuota inicial mínima requerida y se aplica en el momento del desembolso del crédito, por lo tanto no forma parte del mismo.

Al hacerse efectivo el Bono al Buen Pagador como complemento de la cuota inicial, se reversa la cuenta por pagar.

Al hacerse efectivo el Premio al Buen Pagador (ver literal b), por ejemplo, cuando el PBP es asumido directamente por el Fondo con el cumplimiento de las condiciones por el cliente, el Fondo registra dicho importe como gasto; en consecuencia, se disminuye la cuenta por cobrar (capital) de las cuotas del tramo concesional con cargo al rubro "Gastos por Intereses" del estado de resultados, mientras que los intereses, al igual que en el caso anterior, son revertidos de la cuenta "Ingreso de cuentas por cobrar (Convenio Fideicomiso - COFIDE)" incluida en el rubro de "Ingresos por Intereses" del estado de resultados.

El 28 de julio de 2014 con el DU 002-2014 se establece para fines del Bono del Buen Pagador, en el marco de la Ley N° 29033, que para viviendas el valor sea mayor a 14 UIT y no exceda 50 UIT, se dispone al BBP como una ayuda económica no reembolsable hasta por un monto máximo de S/. 12,500.00 que se otorgara a las personas que accedan a un Crédito MIVIVIENDA. Para tal fin se autorizó al Banco de la Nación a prestar al Fondo, la suma de S/. 500 000 000.00 con la participación del MVCS para los fines de cancelación, conforme se establezca en el contrato de préstamo.

El 22 de enero del 2015 con el DS 003-2015 se establece la aplicación escalonada del Bono del Buen Pagador.

Valor de vivienda	Valor de BBP (S/.)
Hasta 17 UIT	17,000
Mayores a 17 UIT hasta 20 UIT	16,000
Mayores a 20 UIT hasta 35 UIT	14,000
Mayores a 35 UIT hasta 50 UIT	12,500

Para estos efectos el Fondo tiene dos modalidades de aplicación del BBP:

- a. BBP como complemento de la cuota inicial, el BBP servirá como complemento del aporte de los clientes para alcanzar la cuota inicial mínima requerida y se aplica en el momento del desembolso del crédito, por lo tanto no forma parte del mismo.
- b. BBP otorgado como financiamiento del PBP por el pago oportuno de seis cuotas mensuales consecutivas correspondiente al tramo no concesional del crédito, se mantiene la modalidad y asignación mencionada líneas arriba. Para valor de vivienda mayor de treinta y cinco (35) y hasta cincuenta (50) UIT.

Respecto a la presentación en los Estados Financieros del Fondo, de acuerdo a las modificaciones efectuadas por la SBS en la Resolución SBS N° 7036-2012 publicado el 24.Set.2012, el Fondo debe exponer las cuentas por pagar Bonos al Buen Pagador – Recibido y Bonos al Buen Pagador – Asignado, como todo pasivo financiero de acuerdo al método de costo amortizado

- (d.3) Las comisiones por servicios de administración de los Fideicomisos CRC-PBP se reconocen como ingresos cuando se perciben.

(e) Cuentas por cobrar y provisión para cuentas por Cobrar:

En esta categoría se incluyen los derechos por cobrar por la prestación de servicios, diferentes a las operaciones de financiamiento. Así también se registran las cuentas por cobrar que se generen a favor del fideicomitente u originador.

Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable, que es generalmente igual al costo.

Cabe precisar que las cuentas por cobrar que mantiene el Fondo no son créditos directos, sin embargo el tratamiento contable aplicado es el que la SBS estipula para los créditos directos y sus provisiones.

(e.1) Cuentas por cobrar (Fideicomiso – COFIDE)

Las cuentas por cobrar se registran cuando se realiza el desembolso de los Fondos a través del Fideicomiso-COFIDE a favor de las IFI que canalizan los recursos del Fondo para la colocación crediticia de los productos MIVIVIENDA.

De acuerdo con el Reglamento del Fondo, promulgado mediante Resolución SBS N° 980-2006 del 14 de agosto 2006, el cálculo de la provisión se realiza tomando como base los criterios establecidos por la SBS en el "Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones", Resolución SBS N° 11356-2008

En conformidad con la Resolución SBS N° 11356-2008, el Fondo aplica los siguientes porcentajes para determinar sus provisiones:

Categoría de riesgo	%	
	Tabla 1	Tabla 2
Normal	0.70	0.70
Con problemas potenciales (CPP)	5.00	2.50
Deficiente	25.00	12.50
Dudoso	60.00	30.00
Pérdida	100.00	60.00

Para determinar la clasificación de riesgo por IFI el Fondo ha establecido dentro de su normativa interna una tabla de provisiones equivalente a la categoría de riesgo que establece la SBS.

Las provisiones para las cuentas por cobrar se presentan deduciendo el saldo de la misma en el activo.

(e.2) Cuentas por cobrar relacionadas con los Fideicomisos CRC – PBP

Incluye los activos de los Fideicomisos CRC y PBP, que corresponden a activos (disponible, inversiones y rendimientos devengados) y pasivos del Fondo, pero que de acuerdo con la normativa de la SBS (Resolución SBS N° 980-2006 Reglamento del Fondo MIVIVIENDA S.A.) se deben registrar como un saldo neto en el rubro "Otras cuentas por cobrar, neto" del estado de situación financiera, ya que el Fondo actúa legalmente como fiduciario y fideicomitente. Los activos

y pasivos incluidos en dichos fideicomisos se valorizan siguiendo los criterios del Fondo para partidas similares, tal como se describe en esta nota.

Asimismo, el superávit (déficit) de dichos fideicomisos se registra como "Ingresos por intereses" en el Estado de Resultados.

Los fideicomisos CRC-PBP fueron creados en el 2007 y tiene como propósito permitir la disponibilidad de recursos para el cumplimiento de las obligaciones del Fondo emanadas de los contratos de servicio CRC y PBP, suscritos con ciertas IFI; así como permitir que dichos recursos sean administrados de la manera más eficiente.

(e.3) Otras cuentas por cobrar, neto

Incluye cuentas por cobrar por depósitos a plazo, certificados de depósito, entre otros que el Fondo mantiene en bancos en liquidación y otras cuentas por cobrar a terceros, que debido a que se encuentran en procesos de liquidación o judiciales no devengan intereses. Cualquier recupero se registra en base al percibido.

Para determinar la provisión para incobrabilidad de otras cuentas por cobrar, el Fondo les asigna una calificación de riesgo de acuerdo con lo que establece la Resolución SBS N° 11356-2008.

La provisión para incobrabilidad de otras cuentas por cobrar se determina en base a la revisión periódica que realiza la Gerencia del Fondo para clasificarlas en las categorías de "normal", "con problema potencial", "deficiente", "dudoso" o "pérdida", dependiendo del grado de riesgo de incumplimiento de pago de cada deudor. Las garantías recibidas son consideradas por el Fondo sólo si están inscritas en registros públicos sin observaciones ni anotaciones.

La provisión de clientes clasificados en las categorías de dudoso o pérdida por más de 36 y 24 meses, respectivamente, se determina sin considerar el valor de las garantías.

(f) Instrumentos financieros derivados

Todos los instrumentos financieros derivados se clasifican de acuerdo a la intención de la empresa como de negociación o como de cobertura, son inicialmente reconocidos en el Estado de Situación Financiera del Fondo a su costo a la fecha de negociación y, posteriormente, son llevados a su valor razonable. Los derivados son registrados como activos cuando el valor razonable es positivo y como pasivos cuando el valor razonable es negativo. El monto de referencia (nominal) de la operación es registrado en cuentas de orden por el monto de referencia en la moneda comprometida.

Los valores razonables son estimados 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 de los derivados son registradas en los resultados del ejercicio.

Al mes de junio de 2015 y al mes de Diciembre de 2014, el Fondo tiene contratos de permuta de moneda extranjera para la cobertura de flujos de efectivo de moneda extranjera, los cuales al valorizarse, su parte efectiva son afectados al patrimonio hasta que se liquide el contrato y/o se vaya realizando el efecto de la partida cubierta, siendo que a ese momento el

resultado no realizado se transfiere al Estado de Resultados. Mientras que la parte no eficaz se registra como resultado de derivados de cobertura en el Estado de Resultados.

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Gerencia considera que para fines de gestión el Fondo tiene derivados de cobertura económica, reconociendo las ganancias y pérdidas por su valorización a valor de mercado en los resultados del ejercicio. Asimismo, a dichas fechas, el Fondo no presenta derivados implícitos.

(g) Inversiones

Al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, las inversiones se valúan de acuerdo con lo normado por la Resolución SBS N° 7033-2012.

Clasificación

(g.1) Inversiones disponibles para la venta

Son aquellas designadas como tales debido a que se mantienen por un tiempo indefinido y pueden ser vendidas debido a necesidades de liquidez o cambios en la tasa de interés, tipos de cambio o en el precio de capital; o no califican para ser registradas como a valor razonable con efecto en resultados o mantenidas hasta su vencimiento.

El valor estimado de mercado de las inversiones disponibles para la venta es determinado principalmente sobre la base de cotizaciones de mercado o, a falta de éstas, en base a flujos de efectivo descontados utilizando tasas de mercado acordes con la calidad crediticia y el plazo de vencimiento de la inversión.

(g.2) Inversiones a vencimiento

Los instrumentos de inversión que sean clasificados dentro de esta categoría deben cumplir los siguientes requisitos:

- Haber sido adquiridos o reclasificados con la intención de mantenerlos hasta su fecha de vencimiento, salvo los casos en los que la venta, asignación o reclasificación son permitidos por la SBS.
- Las empresas deberán tener la capacidad financiera y la intención para mantener instrumentos de inversión hasta su vencimiento.
- Deberán contar con clasificaciones de riesgo de acuerdo a lo requerido por la SBS.
- Las empresas, para clasificar sus inversiones en esta categoría, deberán evaluar si tienen la capacidad financiera para mantener instrumentos de inversión hasta su vencimiento cada vez que decidan clasificar un instrumento y al cierre de cada ejercicio anual.

Fecha de registro de la transacción

Las transacciones de las inversiones disponibles para la venta y a vencimiento se registran a la fecha de negociación, esto es la fecha en la que asumen las obligaciones recíprocas que deben consumarse dentro del plazo establecido por las regulaciones y usos del mercado en el que se efectúe la operación.

Reconocimiento inicial

El reconocimiento inicial de las inversiones disponibles para la venta y a vencimiento se realiza al valor razonable más los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición de dichas inversiones.

Costo amortizado

Cualquier prima o descuento relacionado a estas inversiones se considera al determinar el costo amortizado aplicando la metodología de la tasa de interés efectiva, reconociendo el interés devengado en la cuenta "Intereses por inversiones disponibles para la venta y a vencimiento" del rubro "Ingresos por intereses" del Estado de Resultados.

Valuación

(g.1) Inversiones disponibles para la venta

Estas inversiones se registran a su valor razonable y las ganancias o pérdidas que generan se reconocen en el patrimonio neto.

Cuando el instrumento se vende o se realizan las ganancias o pérdidas previamente reconocidas como parte del patrimonio, dichas ganancias o pérdidas son transferidas a los resultados del ejercicio. Por otro lado, cuando la Gerencia del Fondo considera que la disminución en el valor de mercado es permanente o por deterioro crediticio, constituye las provisiones respectivas, transfiriendo del patrimonio al resultado del ejercicio la pérdida estimada.

En cualquiera de los casos indicados anteriormente, si la SBS considera que es necesario constituir alguna provisión adicional para cualquier tipo de inversión, dicha provisión será determinada por la SBS en base a cada título individual y comunicado al Fondo para ser registrada en el resultado del ejercicio.

(g.2) Inversiones a vencimiento

Estas inversiones se registran a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Los deterioros se registran por cambios negativos en la capacidad crediticia del emisor de manera individual, análogamente al tratamiento de las colocaciones directas, afectando directamente al resultado del ejercicio.

Cuando estas inversiones son vendidas sin cumplir lo requerido por la SBS, y se vuelve a adquirir instrumentos financieros similares del mismo emisor, éstas no podrán ser registradas en esta categoría a menos que exista autorización expresa de la SBS.

Evaluación de deterioro

La Resolución SBS N° 7033-2012 establece una metodología estándar para la identificación del deterioro de los instrumentos financieros clasificados como inversiones disponibles para la venta e inversiones a vencimiento. Dicha metodología contempla un análisis a dos filtros, según lo descrito a continuación:

Primer filtro:

Trimestralmente se evalúan las siguientes condiciones, para toda la cartera representativa de deuda y representativa de capital:

- a) Disminución significativa del valor razonable - En el caso que el valor razonable a la fecha de los estados financieros disminuya hasta por debajo del 50% de su valor de adquisición.
- b) Disminución prolongada en el valor razonable - En el caso que el valor razonable promedio mensual disminuya de forma consecutiva por 12 meses, y la caída acumulada del valor razonable en ese período sea por lo menos del 20%.

Dicho análisis se realiza en la moneda original del instrumento, a efectos de aislar la variación por el tipo de cambio.

Segundo filtro:

Se evalúa, para los instrumentos que pasaron el primer filtro, las siguientes circunstancias referidas a aspectos cualitativos del emisor:

- Deterioro de la situación financiera o ratios financieros del emisor y de su grupo económico.
- Condiciones adversas de la inversión y del emisor.
- Disminución en la clasificación de riesgo como consecuencia de factores adicionales a los mencionados.
- Interrupción en el pago de intereses o capital debido a dificultades financieras del emisor.
- Interrupción de transacciones o de un mercado activo debido a dificultades financieras del emisor.
- Renegociación forzada de las condiciones contractuales del instrumento por factores legales o económicos vinculados al emisor.
- Evidencia de que el emisor entrará en proceso de reestructuración forzosa o quiebra.
- Disminución del valor por cambios normativos (impositivos, regulatorios u otros gubernamentales).
- El Fondo no tiene la intención y la capacidad de mantener la inversión con pérdidas hasta el recupero del valor. Para ello, se deberá hacer una proyección del plazo estimado para el recupero del valor y un análisis de las pruebas que demuestren, en base a información histórica y la situación financiera de la compañía, si se tiene la intención y capacidad para mantener la inversión por ese horizonte de tiempo.

De acuerdo a lo establecido en la indicada resolución, si por lo menos dos de los factores antes analizados existen, hay un deterioro del valor. Una vez que se reconozca una pérdida por deterioro de valor, las evaluaciones posteriores se efectúan sobre el valor en libros de los instrumentos, neto de las pérdidas por deterioro de valor reconocidas previamente.

(h) Inmuebles, mobiliario y equipo

Un elemento del rubro "Inmuebles, Mobiliario y Equipo" se reconoció inicialmente como activo si cumplió con los criterios generales de reconocimiento señalados en la NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo.

- a) Su precio de adquisición, incluidos los aranceles de importación y los impuestos indirectos no recuperables que recaigan sobre la adquisición, si los hubiere, después de deducir cualquier descuento o rebaja del precio;
- b) Todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la gerencia; y,

- c) La estimación inicial de los costos de desmantelamiento o retiro del elemento, así como la rehabilitación del lugar sobre el que se asienta, cuando constituyan obligaciones en las que incurre el Fondo como consecuencia de utilizar el elemento durante un determinado periodo.

El Fondo aplicó el modelo del costo, como único modelo de reconocimiento posterior. En aplicación de dicho modelo los elementos que conforman el rubro "Inmuebles, Mobiliario y Equipo" deben medirse a su costo de adquisición menos depreciación y deterioro del valor acumulados.

El Fondo registró y depreció por elemento del activo fijo a lo largo de su vida útil y por el método de línea recta.

Los bienes en desuso también se encuentran registrados en las cuentas del presente rubro, continuando depreciándose hasta el momento de su baja.

Existen activos fijos destinadas para la venta, previamente se han reclasificado a la cuenta 1603 "Activos no corrientes mantenidos para la venta" por su valor neto.

Para una adecuada presentación en el Estado de Situación Financiera, el Fondo presentará el saldo de este rubro deducido de la cuenta 1809 (Depreciación y Deterioro acumulados de inmuebles, mobiliario y equipo).

La depreciación es calculada siguiendo el método de línea recta, utilizando las siguientes vidas útiles estimadas:

	AI	
	30.06.2015	31.12.2014
Instalaciones	10	10
Edificios	25	25
Equipos diversos	10	10
Equipos de cómputo	4	4
Muebles y enseres	10	10
Vehículos	5	5

Los costos de mantenimiento y reparación se cargan a resultados; toda renovación y mejora se capitaliza únicamente cuando los desembolsos mejoran la condición del activo y aumentan su vida útil más allá del tiempo originalmente estimado. El costo y la correspondiente depreciación acumulada de los activos vendidos o retirados son eliminados de las cuentas respectivas y la utilidad o pérdida generada se incluye en los resultados del ejercicio.

A partir del ejercicio gravable 2015, los edificios y las construcciones se podrán depreciar, para efecto del Impuesto a la Renta, aplicando un porcentaje anual de depreciación del veinte por ciento (20%) hasta su total depreciación, siempre que los bienes sean destinados exclusivamente al desarrollo empresarial y cumplan las siguientes condiciones:

- a) La construcción, se hubiera iniciado a partir del 1 de enero de 2014. Se entiende como inicio de la construcción el momento en que se obtenga la licencia de edificación u otro documento que establezca el Reglamento. Para determinar el inicio de la construcción, no se considera la licencia de edificaciones ni cualquier otro documento que

se ha emitido como consecuencia de un procedimiento de regularización de edificaciones.

- b) Si hasta el 31 de diciembre de 2016 la construcción tuviera como mínimo un avance obra del ochenta por ciento (80%). Tratándose de construcciones que no hayan sido concluidas hasta el 31 de diciembre de 2016, se presume que el avance de obra a dicha fecha es menor al 80 por ciento (80%), salvo que el contribuyente pruebe lo contrario. Se entiende que la construcción ha concluido cuando se haya obtenido de la dependencia municipal correspondiente la conformidad de obra u otro documento que establezca el Reglamento. Se precisa en la norma (Ley del Impuesto a la Renta), lo antes descrito puede ser aplicado por los contribuyentes que durante los años 2014, 2015 y 2016 adquieran el propiedad los bienes que cumplan las condiciones previstas en los incisos a) y b). No se aplica cuando los bienes hayan sido construidos total o parcialmente antes del 1 de enero de 2014.

(i) Bienes recibidos en pago.

Los bienes recibidos en pago, adjudicados y recuperados se registran inicialmente al valor de adjudicación judicial, extrajudicial, valor de mercado o valor insoluto de la deuda, el menor; reconociéndose a su vez una provisión equivalente al 20 por ciento del valor de adjudicación o recuperación del bien, pudiendo mantenerse para este fin la provisión que se tenía constituida por el crédito relacionado.

Se constituyen provisiones adicionales siguiendo los siguientes criterios:

- Bienes muebles - se constituirán una provisión mensual uniforme a partir del primer mes de la adjudicación o recuperación, por un período de doce meses hasta alcanzar el cien por ciento del valor neto de adjudicación o recuperación.
- Bienes inmuebles – Se constituirán provisiones mensuales uniformes sobre el valor neto en libros a partir del décimo segundo mes. Adicionalmente, la Resolución SBS N°1535-2005 permite el otorgamiento de una prórroga de seis meses, en cuyo caso, se constituirán provisiones mensuales uniformes sobre el valor neto en libros a partir del décimo octavo mes. En ambos casos, las provisiones se constituirán hasta alcanzar el cien por ciento del valor neto en libros en un plazo de tres y medio año, contados a partir de la fecha en la cual se empezaron a constituir las provisiones mensuales.

Se reconoce deterioro cuando estos bienes sufren un descenso en su valor razonable (cuando el valor neto de realización es menor que el valor neto en libros) por lo que el valor en libros será reducido y la pérdida deberá ser reconocida en el estado de resultados. En caso el valor neto de realización sea mayor al valor neto en libros, no se podrá reconocer contablemente el mayor valor.

La actualización anual de las valuaciones de estos bienes determinada por un perito independiente implica, de ser necesario, la constitución de provisiones por desvalorización.

Los bienes que mantiene el Fondo , se registran como Bienes Diversos, por proceder de cuentas por cobrar antes de la conversión a sociedad anónima.

(j) Activos no corrientes para la venta

En esta cuenta se registraron los activos no corrientes mantenidos para la venta, luego de ser reclasificados de activos fijos a su importe neto.

La medición posterior debe seguir los lineamientos de la NIIF 5, debiendo registrarse los ajustes de la valuación en la subcuenta 4304.03 denominado "Provisión para activos no corrientes mantenidos para la venta" con abono a la subcuenta 1609.03.

Las ganancias o pérdidas por la venta de los activos no corrientes mantenidos para la venta se registrarán en las cuentas 5604 y 4604 respectivamente, cuando estos se realicen.

(k) Intangibles

Los intangibles incluidos en el rubro "Otros activos" del Estado de Situación Financiera, comprenden desarrollos y adquisiciones de licencias de software de cómputo utilizadas en las operaciones propias del Fondo. Las licencias de software adquiridas por el Fondo se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirir o poner en uso el programa específico. Estos activos intangibles son amortizados siguiendo el método de línea recta en un máximo de 4 años.

El método de amortización se revisa periódicamente para asegurar que sea consistente con el patrón previsto de beneficios económicos de las partidas de intangibles.

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Fondo no mantiene intangibles de vida útil ilimitada.

Conforme a la modificación realizada a la Ley del IGV por la Ley N° 30264 en el año 2014, se agrega la definición de Importación de Bienes Intangibles, mencionándose a la adquisición a título oneroso de bienes intangibles a un sujeto domiciliado en el exterior por parte de un sujeto domiciliado en el país, siempre que estén destinados a su empleo o consumo en el país. Siendo en nacimiento de la obligación tributaria del IGV para la importación de bienes intangibles la fecha en que se pague, sea total o parcial; o cuando se anote el comprobante de pago en el Registro de Compras, lo que ocurra primero.

(l) Desvalorización de activos de larga duración

Cuando existen acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor de un activo de larga duración pueda no ser recuperable, la gerencia del Fondo revisa el valor de sus inmueble, mobiliario y equipo e intangibles para verificar que no existe ningún deterioro permanente en su valor. Cuando el valor del activo en libros excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por desvalorización en el Estado del Resultado Integral para los rubros de inmueble, mobiliario y equipo e intangibles mantenidos al costo. El valor recuperable es el mayor entre el precio de venta neto y su valor en uso. El precio de venta neto es el monto que se puede obtener en la venta de un activo en un mercado libre, mientras que el valor en uso es el valor presente de los flujos futuros estimados del uso continuo de un activo y de su disposición al final de su vida útil.

En opinión de la Gerencia, no existe evidencia de deterioro en el valor de dichos activos al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

(m) Activos y pasivos tributarios

Impuesto a la renta corriente -

El impuesto a la renta por pagar corriente se calcula sobre la base de la renta imponible determinada para fines tributarios.

Para presentación en el Estado de Situación Financiera al 30 de junio de 2015 se muestra su saldo por pagar neto de los pagos a cuenta de impuesto a la renta, y teniendo en cuenta que estos pagos a cuenta resultaron superiores al impuesto por pagar, el rubro Impuestos Corrientes se presenta en el Activo.

Impuesto a la renta diferido -

El registro contable del impuesto a la renta diferido refleja los efectos de las diferencias temporarias entre los saldos de activos y pasivos para fines contables y los determinados para fines tributarios según el Método del Balance. Los activos y pasivos diferidos se miden utilizando las tasas de impuestos que se espera aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. La medición de los activos y pasivos diferidos refleja las consecuencias tributarias derivadas de la forma en que el Fondo espera, a la fecha del Estado de Situación Financiera, recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos.

El activo y pasivo diferido se reconoce sin tomar en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporarias se anularán. Los activos diferidos son reconocidos cuando es probable que existan beneficios tributarios futuros suficientes para que el activo diferido se pueda aplicar.

A la fecha del Estado de Situación Financiera, la Gerencia del Fondo ha aplicado a las diferencias temporarias de sus activos y pasivos, de acuerdo al pronunciamiento de la SBS impartido mediante su Oficio Múltiple N° 1205-2015-SBS del 14.Ene.2015, en donde se pronuncia sobre la NIC 12.

(n) Beneficios de los trabajadores

Los beneficios de los trabajadores comprenden todos los tipos de retribuciones que el Fondo proporciona a los trabajadores en contraprestación por sus servicios.

(n.1) Participación en las utilidades

Los colaboradores activos y cesados que han prestado sus servicios dentro del periodo correspondiente reciben participación en las utilidades, por lo cual el Fondo reconoce un pasivo y un gasto de personal, determinada de acuerdo con la legislación fiscal vigente.

Mediante Oficio SBS N° 4049-2011 de fecha 21 de enero de 2011, la SBS estableció un cambio en el tratamiento de la participación a los trabajadores señalando que ésta debe registrarse de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad N° 19 "Beneficios a los Empleados". En consecuencia, esta participación se trata como un gasto de personal y un pasivo relacionado con beneficios para los empleados y deja de generar activos o pasivos diferidos como resultado de las diferencias temporales entre la base financiera y tributaria

(n.2) Vacaciones y otros beneficios al personal

Las vacaciones anuales del personal, las ausencias remuneradas, asignación familiar y otros beneficios al personal se reconocen sobre la base del devengado.

(n.3) Compensación por tiempo de servicios

La provisión para compensación por tiempo de servicios del personal (CTS) se calcula, de acuerdo con la legislación vigente, por el íntegro de los derechos indemnizatorios de los trabajadores y debe ser cancelada mediante depósitos en las entidades financieras autorizadas, elegidas por ellos. El cálculo se hace por el monto que correspondería pagarse a la fecha del Estado de Situación Financiera y se incluye en la cuenta provisión para beneficios sociales.

(o) Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes

Se reconoce una provisión sólo cuando el Fondo tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede estimar confiablemente el monto de la obligación. Las provisiones se revisan cada período y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del Estado de Situación Financiera. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros. Estos se divulgan en notas a los estados financieros, a menos que la posibilidad de que se desembolse un flujo económico sea probable.

Un activo contingente no se reconoce en los estados financieros, pero se revela cuando su grado de contingencia es posible.

(p) Ingresos diferidos

Los ingresos diferidos se originan principalmente por la diferencia entre valor en libros y el valor de mercado de los instrumentos financieros cedidos para la constitución de los Fideicomisos CRC-PBP en Nuevos Soles y Dólares Americanos al momento de su transferencia (2007).

De acuerdo con lo establecido por la Resolución SBS N°0084-2000 en relación a las Normas para el Tratamiento Contable del Fideicomiso y de las Comisiones de Confianza, en caso los derechos generados a favor del fideicomitente en virtud del fideicomiso sean mayores a los bienes transferidos al fideicomiso, se reconocerá una ganancia diferida, la misma que se devenga en función a la amortización, realización y/o vencimiento de los referidos derechos.

(q) Actividades fiduciarias

Los activos, pasivos, ingresos y gastos de los patrimonios administrados por el Fondo en calidad de fiduciario, provenientes de actividades fiduciarias en las que exista el compromiso de devolver tales activos a los beneficiarios del fideicomiso, han sido excluidos de los estados financieros. Dichos activos se controlan en estados financieros por separado y se presentan en cuentas de orden.

(r) Otro resultado integral

En el otro resultado integral se presenta la ganancia o pérdida no realizada del año de las inversiones disponibles para la venta, neto del importe del impuesto a las ganancias diferido relacionado; así como también el resultado no realizado proveniente de los derivados de cobertura de flujos de efectivo neto de su correspondiente impuesto por la ganancia diferida.

Al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, también se han presentado resultados no realizables de la parte eficaz de la valorización de los SWAP y Forward contratados del tipo flujo de efectivo, mientras que se afecta a resultados la parte no eficaz, y el importe de la valorización que corresponde a la diferencia de cambio a medida que se afecte la diferencia de cambio de la partida cubierta. Estos saldos se presentan neto del importe del impuesto a las ganancias diferido relacionado.

(t) Estado de Flujos de Efectivo -

El efectivo presentado en el estado de flujos de efectivo está conformado por el saldo de disponible con vencimiento original menor o igual a 91 días.

4. Saldos en moneda extranjera

Los Estados de Situación Financiera incluyen saldos de operaciones en moneda extranjera, principalmente en dólares americanos (US\$), los cuales se encuentran registrados al tipo de cambio en nuevos soles (S/.) establecido por la SBS. Al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, fue de US\$1 = S/. 3.177 y S/. 2.986, respectivamente.

Asimismo, mantenemos posiciones en Francos Suizos (CHF), los cuales se encuentran registrados al tipo de cambio contable en nuevos soles (S/.) establecido por la SBS. Al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, fue de CHF1 = S/. 3.395320 y S/. 3.003722, respectivamente.

Las operaciones en moneda extranjera en el país y las operaciones de comercio internacional, referidas a los conceptos autorizados por el Banco Central de Reserva del Perú, se canalizan a través del Mercado Libre Bancario.

Los tipos de cambio de compra y venta utilizados fueron:

En Dólares Americanos:

	Compra	Venta
Al 30/06/2015	3.169	3.173
Al 31/12/2014	2.986	2.990

En Francos Suizos:

	Compra	Venta
Al 30/06/2015	3.256	3.592
Al 31/12/2014	2.851	3.118

En Euros:

	Compra	Venta
Al 30/06/2015	3.440	3.682
Al 31/12/2014	3.608	3.674

Al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre del 2014, los saldos en dólares americanos, equivalentes en miles de dólares americanos, se resumen como sigue:

	<u>En miles de US\$</u>	
	<u>30.06.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Activo:		
Disponible	291,664	425,961
Inversiones	101,880	82,617
Derivados de Cobertura	1	
Cuentas por cobrar, neto (Convenio Fideicomiso – COFIDE)	111,578	122,275
Otras cuentas por cobrar, neto	33	22
Otros activos, neto	35	38
	-----	-----
	510,238	630,913
	-----	-----
Pasivo:		
Adeudos y obligaciones financieras	(802,294)	(801,754)
Derivados de Cobertura	(1,136)	(2,497)
Otras cuentas por pagar	(569)	(1,137)
Otros pasivos	(1,145)	(335)
	-----	-----
	(805,746)	(805,723)
	-----	-----
Instrumentos financieros derivados	(295,508)	(174,810)
	381,950	332,319
	-----	-----
Posición (pasiva) activa neta	86,442	157,509
	=====	=====

Al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre del 2014, los saldos en francos suizos, equivalentes en miles de francos suizos, se resumen como sigue:

	<u>En miles de CHF</u>	
	<u>30.06.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Activo:		
		0
	-----	-----
Pasivo:		
Adeudos y obligaciones financieras	(249,225)	(250,647)
	-----	-----
	(249,225)	(250,647)
	-----	-----
Instrumentos financieros derivados	224,000	228,890
	-----	-----
Posición (pasiva) activa neta	(25,225)	(21,757)
	=====	=====

Al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre del 2014, los saldos en euros, equivalentes en miles de euros, se resumen como sigue:

	<u>En miles de EUR</u>	
	<u>30.06.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Activo:		
Costos Incurridos por préstamos y Adeudados	600	0
Pasivo:		
AFD - Comisión por no uso de línea	(48)	(0)
	552	0
Instrumentos financieros derivados	0	
Posición (pasiva) activa neta	552	0

En el periodo acumulado del 01 de enero al 30 de junio del 2015, el Fondo registró una pérdida por diferencia en cambio ascendente a miles S/. 139,833; mientras que en el periodo acumulado del 01 de enero al 31 de diciembre del 2014, el Fondo registró una pérdida por diferencia en cambio ascendente a miles S/. 948, los cuales se presentan en el rubro "Utilidad-Pérdida en diferencia de cambio" del Estado de Resultados en sus respectivos periodos.

Asimismo, en el periodo acumulado del 01 de enero al 30 de junio del 2015, el Fondo registró una ganancia por operaciones con instrumentos financieros derivados de cobertura por miles de S/. 120,105; mientras que en el periodo acumulado del 01 de enero al 31 de diciembre del 2014, una pérdida por operaciones con instrumentos financieros derivados por miles de S/. 7,716 (pérdida en operaciones de cobertura por miles de S/. 4,220 y pérdida en operaciones de negociación por miles de S/.2,259)

5. Disponible

A continuación presentamos el detalle de la composición del disponible al 30 junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	<u>En miles de S/.</u>	
	<u>30.06.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Banco Central de Reserva del Perú (a)	197	460
Cuentas corrientes y de ahorro (b)	1,448,041	1,279,163
Depósitos a plazo (c)	26,186	189,891
Otras disponibilidades	505	226
Efectivo y equivalente de efectivo	<u>1,474,929</u>	<u>1,469,740</u>
Mas		
Depósito a plazo mayores a 90 días	0	25,576
Total Disponible	<u>1,474,929</u>	<u>1,495,316</u>

- a) Los Fondos en nuevos soles y dólares americanos, mantenidos en el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) son utilizados principalmente en las operaciones que realiza el Fondo con COFIDE, en virtud del Convenio de Fideicomiso suscrito.

- b) Corresponden a depósitos en bancos y otras empresas del Sistema financiero del país, en nuevos soles y dólares americanos, que son de libre disponibilidad que generan intereses a tasas de interés de mercado; excepto las cuentas corrientes del Banco de la Nación.

Al 30.06.2015 se mantiene en cuentas corrientes miles de S/. 417,957 que representa el 28.3% del total del rubro Disponibles, que corresponde a recursos de BFH transferidos por el MVCS, mientras que al 31.12.2014 se mantiene en cuentas corrientes miles de S/. 101,919 que representa el 6.8%. Cabe mencionar que el Fondo es intermediario entre el MVCS y las entidades técnicas para la transferencia de los recursos a los beneficiarios.

- c) Corresponden a depósitos a plazos en moneda nacional en bancos y otras empresas del Sistema financiero del país. Al 30.06.2015 el Fondo mantiene depósitos con vencimiento menor a 90 días para depósitos a plazos en soles generando interés a tasa efectiva anual de 4.8% en moneda Nacional por miles de S/26,186. Al 31 de diciembre de 2014 estos depósitos a plazo ascienden a miles de S/. 25,576 y US\$ 63,594 (equivalente a miles de S/. 189,891), respectivamente.

6. Inversiones disponibles para la venta y a vencimiento, neto

- (a) A continuación se presenta la composición de este rubro:

	Junio 2,015			
	Costo amortizado S/. (000)	Resultado no realizado		Valor en libros (*) S/. (000)
		Ganancias S/. (000)	Pérdidas S/. (000)	
Inversiones disponibles para la venta				
Bonos Soberanos de la República del Perú (b)	81,383	0	(12,566)	68,817
Bonos corporativos (c)	314,749	4,271	(1,482)	317,538
Certificados de Depósito Negociables (d)	12,606	0	0	12,606
Instrumento a Corto Plazo (e)	3,409	1	0	3,410
	<u>412,147</u>	<u>4,272</u>	<u>(14,048)</u>	<u>402,371</u>
Más-				
Rendimientos devengados de inversiones disponibles para la venta				4,909
Inversiones Disponible para la venta		Sub - Total		407,280
Inversiones a vencimiento				
Instrumento a Corto Plazo (f)	11,729			11,729
Papeles de Corto Plazo (g)	4,193			4,193
	<u>15,922</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>15,922</u>
Más-				
Rendimientos devengados de inversiones a vencimiento				113
Inversiones a vencimiento		Sub - Total		16,035
Total				423,315

Diciembre 2014

	Resultado no realizado			Valor en libros (*)
	Costo amortizado	Ganancias	Pérdidas	
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
Inversiones disponibles para la venta				
Bonos Soberanos de la República del Perú (b)	84,897	0	(9,731)	75,166
Bonos corporativos (c)	239,033	4,453	(1,696)	241,790
Certificados de Depósito Negociables (d)	12,874		(262)	12,612
Instrumento a Corto Plazo (e)	967	0	0	967
	<u>337,771</u>	<u>4,453</u>	<u>(11,689)</u>	<u>330,535</u>
Más-				
Rendimientos devengados de inversiones disponibles para				3,832
				<u>334,367</u>
Inversiones Disponible para la venta Sub - Total 334,367				
Inversiones a vencimiento				
Instrumento a Corto Plazo (f)	2,067			2,067
	<u>2,067</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,067</u>
Más-				
Rendimientos devengados de inversiones a vencimiento				4
				<u>2,071</u>
Inversiones a vencimiento Sub - Total 2,071				
Total 336,438				

(*) El valor en libros corresponde al valor razonable de las inversiones disponibles para la venta y al costo amortizado de las inversiones a vencimiento, de acuerdo a lo establecido por la NIC 39.

- (b) La denominación de los Bonos Soberanos de la República del Perú clasificados como disponible para la venta es en Nuevos Soles, siendo su saldo al 30 de junio de 2015 el conformado por bonos que vencen entre agosto de 2020 y febrero del 2042 (bonos que vencen entre agosto de 2020 hasta febrero del 2042 al 31 de diciembre del 2014) y devengan una tasa de interés anual entre el 5.20 y el 8.20 por ciento (entre 5.20% y 8.20% al 31 de diciembre del 2014).
- (c) Al 30 de junio de 2015, el saldo corresponde a doce bonos clasificados como disponible para la venta: i) cuatro de arrendamiento financiero en dólares americanos de clasificación de riesgo AA emitido por Banco Financiero del Perú y tres de clasificación AA- emitido por Leasing Total S.A. cuyos valores razonables ascienden aproximadamente a miles de S/. 21'835, S/. 3'781, S/. 9'705 y S/.9'329 respectivamente que vencen entre agosto del 2016 y mayo del 2020 (entre agosto de 2016 y mayo de 2018 al 31 de diciembre del 2014) y devengan a tasa de interés entre 4.8487%, 5.0% y 6.0625% por ciento anual (entre 4.8437% y 6.0625% al 31 de diciembre del 2014) respectivamente; ii) cuatro bonos corporativos de entidades financieras adquiridos en el 2015 en dólares americanos de

clasificación de riesgo BBB+, BBB y BBB- emitido por el Banco Davivienda, CORPBANCA, Banco de Crédito del Perú y COFIDE cuyos valores razonables asciende aproximadamente a miles de S/. 26'736, S/. 8'706, S/. 3'306 y S/. 10'398, siendo sus vencimientos entre marzo del 2016 y febrero del 2022 y devenga a tasa de interés entre 3.11 y 4.75 por ciento anual respectivamente; iii) un bono subordinado en dólares americanos de clasificación de riesgo AA+ emitido por BBVA Banco Continental cuyo valor razonable asciende aproximadamente a miles de S/. 33'851, siendo su vencimiento en octubre del 2028 (octubre de 2028 al 31 de diciembre del 2014) y devenga a tasa de interés de 6.53125 por ciento anual (6.53125% al 31 de diciembre del 2014) iv) cuatro bonos ordinarios en dólares americanos con clasificación de riesgo BBB, BBB- y BB+ emitido por Empresas públicas de Medellín, Consorcio Transmantaro S.A., OCENSA y Cementos Pacasmayo S.A.A., cuyos valores razonables asciende aproximadamente a miles de S/.15'217, S/. 34'897, S/. 13'470 y S/. 24'547, respectivamente, cuyos vencimientos son entre julio del 2019 y mayo del 2023 (entre julio 2019 y mayo de 2023 al 31 de diciembre del 2014) y devengan a tasa de interés de 3.34272, 4.50034, 4.0 y 4.625025 por ciento anual, (entre 3.34272% y 4.625025% al 31 de diciembre del 2014) respectivamente; y v) tres bonos de titulización en dólares americanos de clasificación de riesgo AAA emitido por Hunt Oil Company of Perú y de clasificación AA+ de Abengoa Transmisión Norte S.A. cuyos valores razonables ascienden aproximadamente a miles de S/. 31'537, S/. 23'436 y S/. 49'471 respectivamente con vencimientos entre junio del 2018 y setiembre del 2028 (entre junio de 2018 y setiembre de 2028 al 31 de diciembre del 2014) y devengando a tasa de interés de 4.4375, 4.1875 y 6.15625 por ciento anual (entre 4.4375% y 6.15625% al 31 de diciembre del 2014) respectivamente.

- (d) Al 30 de junio de 2015, el saldo corresponde a un certificado de depósito clasificado disponible para la venta en nuevos soles de clasificación de riesgo CP-1- emitido por del Banco Ripley S.A. cuyos valor razonable asciende aproximadamente a miles de S/. 13'169, que vence en julio del 2015 (en julio de 2015 al 31 de diciembre del 2014) y devenga a tasa de interés de 4.6094 por ciento anual (4.6094% al 31 de diciembre del 2014).
- (e) Al 30 de junio de 2015, el saldo corresponde a un instrumento de corto plazo clasificado como disponible para la venta en dólares americanos de clasificación de riesgo CP-2+ emitido por Andino Investment holding S.A. cuyos valor razonable asciende aproximadamente a miles de S/. 3'449, que vence el 23 de enero del 2016 (en enero de 2015 al 31 de diciembre del 2014) y devenga a tasa de interés de 2.75 por ciento anual (2.75% al 31 de diciembre del 2014).
- (f) Al 30 de junio de 2015, el saldo corresponde a dos instrumentos de corto plazo clasificado a vencimiento en dólares americanos de clasificación de riesgo CP-2+ emitido por del OBRAS DE INGENIERÍA S.A. – OBRAINSA y por Andino Investment holding S.A. cuyos valores razonables ascienden aproximadamente a miles de S/. 2'233 y S/. 9'585, que vence el 29 de noviembre del 2015 y 16 de Abril del 2016 respectivamente (en noviembre de 2015 al 31 de diciembre del 2014) y devenga a tasa de interés de 2.71875 y 2.9688 por ciento anual (2.71875% al 31 de diciembre del 2014).
- (g) Al 30 de junio de 2015, el saldo corresponde a un papel comercial clasificado a vencimiento en dólares americanos de clasificación de riesgo CP-2+ emitido por Los Portales S.A. cuyo valor razonable asciende

aproximadamente a miles de S/. 4'218 mil, que vence el 14 de abril del 2016.

El Fondo ha reconocido por inversiones a la fecha un ingreso por intereses por un total en miles de S/.8'274, (Miles de S/. 9'242, a junio del 2014), incluido en las cuentas de "Intereses por inversiones negociables disponibles para la venta" por miles de S/.130 (Miles de S/. 103, en el 2014, incluido en las cuentas de "Intereses por inversiones financieras a vencimiento" del Estado de Resultados.

Al 30 de junio de 2015, dichas entidades financieras y/o empresas locales se encuentran bajo el siguiente rango de clasificación de riesgo otorgado por las principales agencias clasificadoras de riesgo del país autorizadas por la SBS:

Clasificación de riesgo	Junio 2015 S/. (000)	Diciembre 2014 S/. (000)
AAA	125,411	128,740
AA+	83,323	78,542
AA	21,835	27,405
AA-	22,816	16,136
BBB+	13,704	0
BBB	23,923	14,439
BBB-	75,103	32,571
BB+	24,547	22,662
CP-2+	19,484	2,071
CP-2	0	992
CP-1-	13,169	12,880
Total	423,315	336,438

El detalle del valor razonable estimado del bono corporativo al 30 de junio de 2015 es el siguiente:

	Junio 2015 S/. (000)	Diciembre 2014 S/. (000)
Hunt Oil Company of Peru L.L.C., Sucursal del Perú	54,972	51,879
ATN - Abengoa Transmisión Norte S.A.	49,471	46,839
Banco Continental S.A.	33,851	31,703
Consortio Transmantaro S.A.	34,897	32,571
Banco DAVIVIENDA S.A.	26,736	0
Cementos Pacasmayo S.A.A.	24,547	22,663
Leasing Total S.A.	22,816	16,136
Banco Financiero del Perú	21,835	27,405
Empresas públicas de Medellín	15,217	14,439
OCENSA	13,471	0
COFIDE	10,398	0
CORPBANCA	8,706	0
Banco de Crédito del Perú	3,306	0
Total	320,223	243,635

- (h) A continuación se presenta el saldo de las inversiones disponibles para la venta y a vencimiento al 30 de junio de 2015, clasificado por vencimiento:

	Junio 2015 S/. (000)	Diciembre 2014 S/. (000)
Hasta 1 año	35,959	15,943
De 1 a 5 años	150,283	109,859
De 5 a 10 años	119,601	99,256
De 10 a 30 años	117,472	111,380
Total	423,315	336,438

- (i) Al 30 de junio de 2015, la Gerencia del Fondo ha estimado el valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta sobre la base de las cotizaciones disponibles en el mercado o, de no existir, descontando los flujos de efectivo esperados a una tasa de interés que refleje la clasificación de riesgo del título.

La Gerencia del Fondo ha determinado que las pérdidas no realizadas al 30 de junio de 2015 no se originan por deterioro crediticio de los emisores sino que se deben, principalmente, a variaciones en las tasas libres de riesgo que se incorporaron en sus valorizaciones. En consecuencia, no existe un deterioro de las inversiones disponibles para la venta de acuerdo a las normas contables que se deba registrar en la fecha de cada balance.

7. Derivados Financieros

- (a) El siguiente cuadro muestra el valor razonable de los instrumentos financieros derivados, registrados como activos o pasivos, junto con sus montos de referencia (nominal). El monto de referencia es el monto nominal del activo subyacente del derivado y es la base sobre la cual los cambios en el valor de los derivados son medidos. El Fondo tiene compromisos de compra y venta de dólares americanos y francos suizos a futuro ("forwards") así como Swaps de cobertura de flujos, cuyo valor razonable ha generado cuentas por cobrar y por pagar, tal como se indica a continuación.

Los montos de referencia indican el volumen de transacciones pendientes al final de año y no son un indicador del riesgo de mercado ni del riesgo crediticio, nota 22:

En miles de

Derivados de Cobertura	2015			2014		
	Valor razonable			Valor razonable		
	Activos S/. (000)	Pasivos S/. (000)	Monto de referencia S/. (000)	Activos S/. (000)	Pasivos S/. (000)	Monto de referencia S/. (000)
Derivados de Cobertura - Forwards Compra	4,007	(307)	179,166	2,487	(2,496)	307,747
Derivados de Cobertura - Forwards Venta	95	(2,191)	418,397	131	(3,600)	541,441
	4,102	(2,498)	597,563	2,618	(6,096)	849,188
Derivados de Cobertura - Swaps Compra	257,781	(17,691)	2,213,239	95,389	(17,232)	1,913,521
	257,781	(17,691)	2,213,239	95,389	(17,232)	1,913,521
	261,883	(20,189)	2,810,802	98,007	(23,328)	2,762,709

- (b) Los instrumentos financieros derivados son mantenidos con fines de cobertura ante el riesgo cambiario corresponden a forwards compra que vence en julio 2015 y venta que vencen desde julio a noviembre de 2015 y a contratos Swaps compra, que vencen en junio 2018 y enero 2023.

Al 30 de junio de 2015, los derivados de cobertura generaron una ganancia neta de miles de S/. 120'105, (pérdida neta de miles de S/. 7'251, al 30 de junio de 2014), ver nota 21.

8. Cuentas por Cobrar por Venta de Bienes y Servicios y Fideicomiso (Neto)

A continuación se presenta el detalle de la composición del rubro al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre 2014, en miles de Nuevos Soles:

	Junio 2015 S/. (000)	Diciembre 2014 S/. (000)
Fideicomiso COFIDE (8a)	5,531,106	5,232,527
Fideicomiso CRC-PBP Nuevos Soles (8b)	36,164	35,259
Fideicomiso CRC-PBP Dólares Americanos (8b)	39,691	37,993
	5,606,961	5,305,779

8.a Convenio Fideicomiso – COFIDE

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Jun-2015 S/. (000)	Dic-2014 S/. (000)
Nuevo Crédito MIVIVIENDA	4,863,612	4,546,486
Crédito MIVIVIENDA Tradicional	379,442	394,515
Crédito MIHOGAR	129,152	133,029
Crédito Complementario Techo Propio	127,124	133,006
Crédito MIVIVIENDA Estandarizado	12,907	13,728
Crédito Mi Construcción	62,855	56,156
Crédito MICASA Mas	2,220	1,347
Crédito MITERRENO	164	20
	5,578,077	5,278,287
Más (menos)		
Rendimientos devengados de cuentas por cobrar	15,460	14,842
Provisión para cuentas por cob. de cobranza dudosa(f)	(62,431)	(60,602)
Total	5,531,106	5,232,527

- (a) Al 30 de junio de 2015 y de 31 de diciembre 2014, el número de operaciones vigentes es de 85,433 y 83,323, respectivamente.

Todos estos recursos han sido canalizados vía COFIDE en virtud de la relación jurídica del Convenio de Fideicomiso que el Fondo mantiene con este. El Fideicomiso - COFIDE recibe los recursos del Fondo a fin de canalizar los mismos a través de las instituciones financieras intermediarias, denominadas IFI, que desean utilizarlos para el otorgamiento de créditos para la adquisición de viviendas de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 12° del Decreto Supremo N° 001-99-MTC.

- (b) La composición de las cuentas por cobrar (Convenio Fideicomiso - COFIDE) en función a los sub-prestamos por los que se ha solicitado Cobertura de Riesgo Crediticio, es como sigue:

Al 30.06.2015

Productos	Con cobertura	Sin cobertura	Total
	riesgo crediticio	de riesgo crediticio	
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
Nuevo crédito MIVIVIENDA	6,016	4,857,596	4,863,612
Crédito MIVIVIENDA Tradicional	2,439	377,003	379,442
Crédito Proyecto MIHOGAR	1,001	128,151	129,152
Programa Techo Propio	756	126,969	127,724
Crédito MIVIVIENDA Estandarizado		12,907	12,907
MICONSTRUCCION		62,855	62,855
Crédito MICASA Mas		2,220	2,220
Crédito MITERRENO		164	164
	10,212	5,567,865	5,578,077

Al 31.12.2014

Productos	Con cobertura	Sin cobertura	Total
	riesgo crediticio	de riesgo crediticio	
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
Nuevo crédito MIVIVIENDA	2,442	4,544,044	4,546,486
Crédito MIVIVIENDA Tradicional	3,598	390,917	394,515
Crédito Proyecto MIHOGAR	783	132,246	133,029
Programa Techo Propio	480	132,526	133,006
Crédito MIVIVIENDA Estandarizado	0	13,728	13,728
MICONSTRUCCION	0	56,156	56,156
Crédito MICASA Mas	0	1,347	1,347
Crédito MITERRENO	0	20	20
	7,303	5,270,984	5,278,287

- (c) Las cuentas por cobrar están clasificadas por riesgo según las normas de la SBS vigentes al 2015 y de 2014. De acuerdo a lo indicado en la nota 3.(c.1.1), la provisión para cuentas por cobrar se determina sobre la base

de la clasificación del prestatario final y de las IFI. A continuación se presenta el detalle de la clasificación de las cuentas por cobrar según los prestatarios finales en base al reporte consolidado crediticio (RCC):

Categoría de riesgo	Al 30 de junio de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
	Total S/. (000)	%	Total S/. (000)	%
Normal	5,203,343	93.28%	4,957,041	93.90%
Con problema potencial	91,822	1.65%	76,305	1.50%
Deficiente	77,587	1.39%	68,051	1.30%
Dudoso	99,007	1.77%	86,263	1.60%
Pérdida	106,318	1.91%	90,627	1.70%
Total	5,578,077	100%	5,278,287	100%

(d) A continuación se presenta la clasificación de las cuentas por cobrar por IFI que otorga los créditos MIVIVIENDA:

Categoría de riesgo	Al 30 de junio de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
	Total S/. (000)	%	Total S/. (000)	%
Normal	5,312,904	95.25%	5,123,831	97.10%
Con problema potencial	116,229	2.08%	154,456	2.90%
Cartera MIVIVIENDA CRAC Señor de luren en liquidación	148,943	2.67%		
Total	5,578,077	100%	5,278,287	100%

Mediante resolución SBS N° 3471-2015 publicada el 18.06.2015, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) declaró el sometimiento de régimen de intervención a la Caja Rural de Ahorro y Crédito Señor de Luren. Por lo tanto, a partir de ello, el riesgo de la cartera Mivivienda de CRAC Señor de Luren en liquidación, sólo se considera por riesgo del prestatario final.

**CATEGORIA DE RIESGO CARTERA MIVIVIENDA
CRAC SEÑOR DE LUREN EN LIQUIDACIÓN
AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015**

Categoría de Riesgo	30.06.2015	
	Total	
CRAC Señor de Luren		
en Liquidación	S/.(000)	%
Normal	121, 916	81.85%
CPP	7, 885	5.29%
Deficiente	12, 401	8.33%
Dudoso	5, 704	3.83%
Pérdida	1, 032	0.69%
Total	148, 943	100%

Elaboración: Gerencia de Riesgos

- (e) Las tasas de interés aplicadas a la cuenta de los productos corresponden a tasas fijas establecidas con la finalidad de promover el otorgamiento de cada tipo de crédito:

	Jun-2015	Dic-2014
	%	%
Nuevo Crédito MIVIVIENDA	6.60	6.60
Crédito MIVIVIENDA Tradicional (*)	7.75	7.75
Crédito MIHOGAR (*)	7.60	7.60
Crédito Complementario Techo Propio	8.00	8.00
Crédito MIVIVIENDA Estandarizado (*)	6.90 y 7.30	6.90 y 7.30
Crédito MI CONSTRUCCION	8.00	8.00
Crédito MICASA Mas	6.50	6.50
Crédito MITERRENO	9.00	9.00

(*) Productos suspendidos, sólo en recuperación.

- (f) A continuación se presenta la cartera de cuentas por cobrar al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 clasificada por vencimiento:

	Jun-2015	Dic-2014
	S/. (000)	S/. (000)
Por vencer		
Hasta 1 mes	29,761	24,730
De 1 a 3 meses	86,536	79,009
De 3 meses a 1 año	382,881	239,289
De 1 a 3 años	1,210,603	1,047,133
De 3 años a más	3,868,296	3,888,126
	5,578,077	5,278,287

- (g) En el ejercicio 2014, se ha modificado la metodología de cálculo de la estimación de las provisiones para Cuentas por Cobrar del Fideicomiso COFIDE, mediante la identificación de dos componentes:
- El Primer Componente es la Provisión por Riesgo IFI.- Es la provisión que considera la clasificación de riesgo de la institución financiera intermediaria (IFI), tomando en cuenta tanto el saldo de capital sin garantía hipotecaria y el saldo de capital con garantía hipotecaria, a fin de aplicar tabla 1 o tabla 2 de acuerdo al Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones (aprobado por Resolución SBS N° 11356-2008).
 - El Segundo Componente es la Provisión por la Cobertura de Riesgo Crediticio (CRC).- Es la provisión por el compromiso que se tiene con la IFI mediante el convenio de Cobertura de Riesgo Crediticio, en el cual, al saldo de capital de cada crédito hipotecario que cuenta con garantía constituida se le resta el valor de la garantía hipotecaria y a la porción no cubierta se le aplica tabla 1, de acuerdo al Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones (aprobado por Resolución SBS N° 11356-2008), en función de la clasificación del subprestatario.

De otro lado, el Fondo constituyó provisiones voluntarias al 31.12.2014 por un total miles de S/. 16'676, conforme al Acuerdo de Comité de Directorio N°03-27D-2014 de fecha 24.11.14. Esto con el objetivo de cubrir posibles variaciones en el cambio de clasificación de algunas IFI monitoreadas.

En junio del 2015, el Fondo realizó las siguientes reclasificaciones de riesgo, las cuales fueron absorbidas por las provisiones voluntarias:

Se modificó la clasificación de riesgo de Normal a CPP de las cooperativas de ahorro y crédito, de acuerdo a la evaluación de riesgo efectuada por el Fondo.

Se modificó la clasificación de la cartera MIVIVIENDA de la Caja Rural de Señor de Luren en Liquidación, de riesgo IFI a riesgo prestatario final.

Así el incremento de las provisiones, producto de la reclasificación, redujo el saldo de las provisiones voluntarias al 30.06.2015, siendo el saldo en miles de S/. 11,002.

Es importante resaltar que la provisión por CRC de la cartera MIVIVIENDA del BCP se incrementó por la aplicación de 1/3 adicional de la cobertura de riesgo crediticio (CRC), aplicación que se realiza cuando se cumplen las condiciones establecidas en el Convenio sobre Cobertura de Riesgo Crediticio Adicional, suscrito entre el BCP y el Fondo. Por lo que la provisión por CRC del BCP asciende a un total miles de S/. 427,787, comparada con la provisión total por CRC de miles de S/. 634,148.

- (h) A partir del mes de diciembre del 2014 se registró provisiones voluntarias las cuales fueron aprobadas con acuerdo de directorio N° 03-27D-2014. De esta forma se resguarda posibles variaciones en el cambio de clasificación de algunas IFI monitoreadas.
- (i) Con fecha 20 de agosto de 2012, el Fondo recibió un prepago de 36 cuotas de las cuentas por cobrar de una entidad bancaria; manteniendo el Fondo la cobertura de riesgo crediticio sobre dichas cuotas. El importe recibido del

banco ascendió a S/.188,037 mil, correspondiente al valor razonable de las 36 cuotas al 20 de agosto de 2012.

De acuerdo a lo estipulado por la SBS, esta transacción fue registrada como una venta; por lo que el Fondo determinó que el capital pagado que se disminuyó de las cuentas por cobrar por esta transacción ascendió a miles S/.179'549. El Fondo disminuyó sus cuentas por cobrar en este importe. En consecuencia; el Fondo registró una ganancia por la venta de aproximadamente miles S/.8'488 la cual, de acuerdo a lo establecido por la SBS, fue reconocida como un ingreso diferido en el rubro "Provisiones y otros pasivos" y serán devengados en el Estado de Resultados sobre una base lineal durante 36 meses.

Asimismo, de acuerdo con lo establecido por la SBS, el Fondo ha registrado una provisión por la cobertura de riesgo crediticio aplicable a los créditos relacionados a esta operación sobre el tercio del capital pendiente de cobro.

8.b Fideicomisos CRC-PBP

A continuación se presenta el detalle de la composición de estas cuentas por cobrar al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, en miles de Nuevos Soles:

Fideicomiso CRC y PBP	Junio 2015	Diciembre 2014
	S/. (000)	S/. (000)
Fideicomiso CRC PBP Soles	36,164	35,259
Fideicomiso CRC PBP Dólares	39,691	37,993
Total Fideicomiso CRC PBP:	75,855	73,252

- Al 30 de junio de 2015, comprende los saldos del total de activos netos de pasivos de los Fideicomisos en administración (total del patrimonio y excedente (déficit) neto): CRC-PBP en Nuevos Soles por miles de S/. 36'164 y CRC-PBP en Dólares Americanos por miles de S/. 39'691 (Miles de S/.35'259 y miles de S/.37'993 respectivamente, al 31 de diciembre de 2014).
- Mediante actos constitutivos suscritos en junio de 2007 por el Fondo , como fiduciario y fideicomitente simultáneamente, se constituyeron ambos Fideicomisos en administración con el propósito de permitir la disponibilidad de recursos para el cumplimiento de las obligaciones contraídas por el Fondo emanadas de los contratos de servicio CRC-PBP (cobertura del riesgo crediticio - CRC y el pago del premio al buen pagador - PBP) suscritos con ciertas entidades financieras - EF, así como permitir que dichos recursos sean administrados de la manera más eficiente, observando para ello lo establecido en el Reglamento y Manual de políticas y procesos del CRC-PBP; así como el Manual de políticas y procedimientos de inversión que forman parte de los anexos del acto constitutivo.
- La contabilidad de estos fideicomisos se realiza de conformidad con lo dispuesto por la Resolución SBS N°980-2006 "Reglamento del Fondo MIVIVIENDA S.A."; es decir, en una sola cuenta en el Estado de situación financiera (ver nota 3 (c.1.2)) y se mantiene una contabilidad separada

para fines de control que muestra los siguientes saldos al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Fideicomiso CRC y PBP	Junio 2015	Diciembre 2014
Nuevos Soles	S/. (000)	S/. (000)
Estado de Situación		
Activo		
Disponible (*)	2,417	1,969
Inversiones disponibles para la venta - instrumentos representativo de deuda, neto (**)	32,399	31,775
Inversiones a vencimiento (**)	1,347	1,515
Total activo	36,164	35,259
Pasivo no corriente		
Cuentas por pagar	0	0
Total pasivo	0	0
Patrimonio y excedente neto		
Excedente de cobranzas, neto	2,198	2,100
Ajustes al Patrimonio	(169)	(493)
Resultados Acumulados	34,135	33,652
Total patrimonio y excedente neto	36,164	35,259
Total pasivo, patrimonio y excedente neto	36,164	35,259

(*) Debido principalmente a que durante el 2015 se ha tenido cobro cupones por un total de miles de S/. 522 por las inversiones disponibles para la venta y además se ha efectuado la venta de mil bonos soberanos identificado con nemotécnico SB12AGO26 por un total de miles de S/. 1'272, y 2,000 bonos soberanos identificados con nemotécnico SB12AGO37 por un total de miles de S/. 2'176, así como la compra de bonos de ICCGSA Inversiones identificado con nemotécnico ICCIN1BC1A por un total de miles de S/. 1'500 y del bonos del Banco Ripley identificado con nemotécnico BRIPL4BC1B por un total de miles de S/. 2'500.

(**) El aumento de las inversiones disponibles para la venta al 30 de junio de 2015 se explica porque mantenemos bonos soberanos con la denominación SB12SEP2023, y SB12AGO31 adquiridos en mayo del 2013, por un importe aproximadamente de miles de S/.3'000 (valor nominal) con lo cual mantenemos bonos soberanos con un valor de mercado de miles de s/. 2'895 (Miles de S/. 5'364 a diciembre 2014), bonos corporativos con un valor de mercado de miles de S/. 24'133 (miles de S/. 20'804 a diciembre 2014) y bonos de titulización con un valor de mercado de miles de S/. 5'371 (Miles de S/. 5'607 al 31 de

diciembre de 2014). La disminución de las inversiones a vencimiento corresponde al cobro cupón en mayo del bonos de enersur identificado con nemotécnico ENER1BC1U por un total de miles de S/. 46 y la cancelación del bono de Edelnor identificado con nemotécnico EDEL2BC14U, donde se canceló el capital por miles de S/. 165 más intereses por miles de S/. 7, siendo compensado intereses devengados a la fecha.

	2015	2014
	Ene - Junio	Ene - Junio
	S/. (000)	S/. (000)
Fideicomiso CRC y PBP		
Nuevos Soles	S/.	S/.
Estado de Resultados		
INGRESOS POR INTERESES	1,093	1,042
Intereses por Disponibles	51	20
Ingresos por Inversiones Disponible para la venta	993	970
Ingresos por Inversiones a Vencimiento	49	52
GASTOS POR INTERESES	0	0
Otros Gastos Financieros	0	0
MARGEN FINANCIERO BRUTO	1,093	1,042
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS		
MARGEN FINANCIERO NETO	1,093	1,042
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	0	0
Ingresos Diversos	0	0
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	(110)	(100)
Gastos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza	(108)	(98)
Gastos Diversos	(2)	(2)
MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS PO	983	942
RESULTADO POR OPERACIONES FINANCIERAS (ROF)	499	0
Inversiones Disponible para la Venta	(499)	0
Otros	0	0
MARGEN OPERACIONAL	484	942
GASTOS DE ADMINISTRACION	(1)	0
Impuesto y Contribuciones	(1)	0
MARGEN OPERACIONAL NETO	483	942
RESULTADO DE OPERACIÓN	483	942
OTROS INGRESOS Y GASTOS	0	0
Otros ingresos y Gastos	0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA R	483	942
Impuesto a la Renta	0	0
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	483	942

Fideicomiso CRC y PBP	Junio 2015	Diciembre 2014
Dólares Americanos	S/. (000)	S/. (000)
Estado de Situación		
Activo		
Disponible (*)	5,188	5,795
Inversiones disponibles para la venta - instrumentos representativo de deuda, neto (**)	29,967	27,463
Inversiones a vencimiento (**)	4,536	4,735
Total activo	39,691	37,993
Pasivo no corriente		
Productos Financieros Derivados con fines de Cobertura , neto	0	0
Total pasivo	0	0
Patrimonio y excedente neto		
Patrimonio inicial	21,013	21,013
Excedente de cobranzas, neto	7,286	7,055
Ajustes al Patrimonio	(906)	(1,583)
Resultados Acumulados	12,298	11,508
Total patrimonio y excedente neto	39,691	37,993
Total pasivo, patrimonio y excedente neto	39,691	37,993

(*) Debido principalmente a que durante el 2015 se canceló 2,320 bonos soberanos identificado con nemotécnico SB12AGO26 y 3,000 bonos soberanos identificado con nemotécnico SB12AGO37 por un total de miles de S/. 6'248, al cobro cupón de intereses de bonos soberanos por un total de S/. 604, y al aporte de la cobranza de las comisiones neto de servicio por un total de miles de S/. 230, neto de la compra 4,500 bonos soberanos identificados con nemotécnicos SB12AGO31 y SB12AGO37 por un total de miles de S/. 4'585 y compra de 2,000 bonos ordinarios de ICCGSA Inversiones por un total de miles de S/. 2'000, y de la compra de 2,000 bonos ordinarios del Banco Ripley identificado con nemotécnico BRIPL4BC1B por un total de miles de S/. 2'000.

(**) El aumento de la inversiones disponible para la venta se explica, por la cancelación 2,320 bonos soberanos identificado con nemotécnico SB12AGO26 y 3,000 bonos soberanos identificado con nemotécnico SB12AGO37 por un total de miles de S/. 6'248, al cobro cupón de intereses de bonos soberanos por miles de S/. 604, a la compra 4,500 bonos soberanos identificados con nemotécnicos SB12AGO31 y SB12AGO37 por un total de S/. 4'585 mil nuevos soles y compra de 2,000 bonos ordinarios de ICCGSA Inversiones por un total de miles

de S/. 2'000 y de la compra de 2,000 bonos ordinarios del Banco Ripley identificado con nemotécnico BRIPL4BC1B por un total de miles de S/. 2'000, además de los intereses devengados a la fecha.

La disminución de las inversiones a vencimiento se explica, principalmente, por la cancelación del cobro cupón por de miles de S/. 238 de bonos CONTI4BC3A, BFAL1BC1A y ENER1BC3U por miles de S/. 71, S/. 330 y S/. 54 respectivamente, neteado por el devengo de intereses.

	2015	2014
	Ene - Junio	Ene - Junio
	S/. (000)	S/. (000)
	S/.	S/.
Fideicomiso CRC y PBP		
Dólares Americanos		
Estado de Resultados		
INGRESOS POR INTERESES	948	870
Intereses por Disponibles	68	16
Ingresos por Inversiones Disponible para la venta	728	688
Ingresos por Inversiones a Vencimiento	152	166
Otros Ingresos Financieros	0	0
GASTOS POR INTERESES	0	0
Otros Gastos Financieros	0	0
MARGEN FINANCIERO BRUTO	948	870
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS		
MARGEN FINANCIERO NETO	948	870
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	0	0
Ingresos Diversos	0	0
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	(121)	(106)
Gastos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza	(118)	(104)
Gastos Diversos	(3)	(2)
MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS	827	764
RESULTADO POR OPERACIONES FINANCIERAS (ROF)	(36)	(185)
Inversiones Disponible para la Venta	(894)	0
Resultados por Operaciones de Negociación	0	6
Resultados por Operaciones de Cobertura	0	(33)
Utilidad - Pérdida por Diferencia de Cambio	858	7
Otros	0	(165)
MARGEN OPERACIONAL	791	579
GASTOS DE ADMINISTRACION	0	(1)
Gastos por Servicios Prestados por Terceros	0	0
Impuesto y Contribuciones	0	(1)
MARGEN OPERACIONAL NETO	791	578
RESULTADO DE OPERACIÓN	791	578
OTROS INGRESOS Y GASTOS	0	0
Otros ingresos y Gastos	0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	791	578
Impuesto a la Renta	0	0
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	791	578

(***) Corresponde principalmente a la ganancia por intereses de inversiones disponible para la venta de miles de S/.728. (Ganancia de miles de S/. 688, al 30 de junio de 2014) e ingresos por intereses de inversiones a vencimiento por miles de S/. 152 (ganancia de miles de S/. 166 al 30 de junio de 2014).

9. Otras cuentas por cobrar, neto

A continuación se presenta la composición del rubro:

	En miles de S/.	
	30.06.2015	31.12.2014
Cuentas por cobrar a Bancos en Liquidación (a)	102,863	102,528
Reclamo al MVCS - DU 002-2014	0	506,148
Cuentas por cobrar a cartera Ex - CONEMINSA (b)	13,650	14,008
Recuperaciones de COFIDE por distribuir (c)	1,018	0
Otras cuentas por cobrar diversas	928	781
	118,459	623,465
Menos-Prov para cuentas x cobrar(f)		
Bancos en Liquidación (a)	(102,863)	(102,528)
Cartera Ex - CONEMINSA (b)	(12,870)	(13,086)
Otras cuentas por cobrar	(779)	(677)
	(116,512)	(116,291)
Total	1,947	507,174

- (a) Corresponde a cuentas por cobrar generadas por los depósitos a plazo, certificados de depósito, entre otros, que, el Fondo, antes de ser empresa del sistema financiero supervisada por la SBS (antes del 01.01.2006) mantenía en ciertas instituciones financieras que posteriormente entraron en proceso de liquidación.

El detalle de los saldos y su provisión al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	En miles de S/.	
	30.06.2015	31.12.2014
Capital		
Banco Nuevo Mundo, en liquidación (i)	56,161	56,161
Banco República, en liquidación (i)	39,975	39,984
Banco Banex, en liquidación - dación en pago	4,413	4,151
Banco República, en liquidación - dación en pago (i)	2,314	2,232
	102,863	102,528
Menos: Provisión por incobrabilidad		
Banco Nuevo Mundo, en liquidación (i)	(56,161)	(56,161)
Banco República, en liquidación (i)	(39,975)	(39,984)
Banco Banex, en liquidación - dación en pago	(4,413)	(4,151)
Banco República, en liquidación - dación en pago (i)	(2,314)	(2,232)
	(102,863)	(102,528)
Neto	0	0

- i) El Fondo ha recibido bienes muebles, inmuebles y cobranza de créditos como parte del pago por estas acreencias.

El 100 % de las cuentas por cobrar a bancos en liquidación están provisionadas. El Fondo reconoce contablemente los recuperos de estas cuentas por cobrar cada vez que se realizan. Al 30 de junio el Fondo recibió en efectivo del Banco República en liquidación miles de S/. 9 (miles de S/. 790 en efectivo recibidos del Banco Nuevo Mundo en liquidación y miles de S/.9 del Banco República en liquidación durante 2014).

En opinión de la Gerencia, la provisión para incobrabilidad de cuentas por cobrar a bancos en liquidación constituida al 30 de

junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 cubre de forma suficiente el riesgo de cobrabilidad relacionado.

- (b) Corresponde a las cuentas por cobrar de la cartera de créditos hipotecarios otorgados por la Compañía de Negociaciones Mobiliarias e Inmobiliarias S.A.- CONEMINSA, la cual fue recibida por el Fondo en el marco del Contrato de Dación en pago del 30 de diciembre de 2003 para su administración y recuperación (antes de ser empresa financiera supervisada por la SBS).
- (c) Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, corresponde al efecto neto de los ajustes y extornos de las conciliaciones mensuales entre los saldos de COFIDE, los cuales son regularizados en los meses siguientes.

El movimiento de la provisión para otras cuentas por cobrar, determinada según los criterios indicados en la nota 3 (c.1.3), se muestra a continuación en miles de Nuevos Soles:

	En miles de S/.	
	30.06.2015	31.12.2014
	S/.	S/.
Saldo al inicio de ejercicio	116,291	121,450
Más (menos)	0	0
Provisión del ejercicio	67	150
Castigos	-	(4,334)
Recuperos	(228)	(1,353)
Diferencia de Cambio	382	378
Saldo al final del ejercicio	116,512	116,291

En opinión de la Gerencia, la provisión para otras cuentas de cobranza dudosa registrada al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, está de acuerdo con las normas establecidas por la SBS vigentes a esas fechas.

10 Inmueble, mobiliario y equipo, neto

A continuación se presenta el movimiento del rubro al 30 de Junio de 2015 y 31 de diciembre 2014:

30.06.2015	En miles de S/.			
	Saldos al 31.12.2014	Adiciones	Retiros y otros ajustes	Saldos al 30.06.2015
Costo:				
Terrenos	103	-	-	103
Edificios	36	-	-	36
Instalaciones	62			62
Muebles y enseres	616		(1)	615
Equipos de cómputo	2,014	26	(3)	2,037
Equipos diversos	981	49	(14)	1,016
Vehículos	647	161	(77)	731
	-----	-----	-----	-----
	4,459	236	(95)	4,600
	-----	=====	=====	-----

Depreciación acumulada:

Edificios	9	1		10
Instalaciones	53	3		56
Muebles y enseres	537	8	(1)	544
Equipos de cómputo	1,759	51	(3)	1,807
Equipos diversos	650	38	(9)	679
Vehículos	588	46	(77)	557
	-----	-----	-----	-----
	3,596	147	(90)	3,653
	-----	-----	-----	-----
Costo neto	863			947
	=====			=====

Las entidades financieras en Perú no pueden otorgar en garantía los bienes que conforman sus inmuebles, mobiliario y equipo.

En opinión de la Gerencia, no existe evidencia de deterioro de los inmuebles, mobiliario y equipo mantenidos por el Fondo al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Al 30 de junio de 2015, el Fondo mantiene activos totalmente depreciados por miles de S/. 2,661 (miles de S/. 2,288 al 31 de diciembre de 2014).

El Fondo mantiene seguros sobre sus principales activos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia; en este sentido, al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Fondo ha contratado una póliza de seguros contra todo riesgo que cubre el valor de los inmuebles, mobiliario y equipo del Fondo. En opinión de la Gerencia, las políticas de seguros del Fondo son consistentes con la práctica de la industria.

11 Intangibles

A continuación se presenta la composición del rubro:

30.06.2015

	En miles de S/.			
	Saldos al		Retiros y	Saldos al
	31.12.2014	Adiciones	otros ajustes	30.06.2015
Costo:				
Software	2,558		(1)	2,557
Licencias	927	65		992
Software en desarrollo	613	263	(3)	873
	-----	-----	-----	-----
	4,098	328	(4)	4,422
	-----	=====	=====	-----
Amortización acumulada:				
Software	1,249	190		1,439
Licencias	826	30		856
	-----	-----	-----	-----
	2,075	220	-	2,295
	-----	=====	=====	-----
Costo neto	2,023			2,127
	=====			=====

El rubro de intangibles está compuesto por software y licencias para la utilización de equipos de cómputo cuyo costo total al 30 de junio de 2015 es de miles de S/. 4'422 y su amortización acumulada de aproximadamente de miles de S/.

2'295 (costo de miles de S/.4'098 y amortización acumulada de aproximadamente de miles de S/.2,075 al 31 de diciembre de 2014). Dichos activos intangibles se amortizan bajo el método de línea recta de acuerdo a las vidas útiles estimadas por la Gerencia, nota 3 (k).

12. Activos No Corrientes mantenidos para la Venta

Al 30.06.2015, no se tiene saldo de los bienes mantenidos para la venta, al haberse realizado su venta, sin embargo a diciembre del 2014 el saldo de los bienes era por el monto de miles de S/. 1 .

13. Otros activos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Junio 2014	Diciembre 2014
Bienes adjudicados, neto	55	178
Otros (a)	2,766	669
Total	2,821	847

Mediante Resolución de la Dirección Ejecutiva N° 046-2009/DE-FONAFE, se aprobó el "Plan de la gestión corporativa de tecnologías de información y comunicaciones (TIC) para las empresas bajo el ámbito del FONAFE", en el que se define la implementación del centro de servicios compartidos de TIC de FONAFE. Al 30 de junio de 2015, el pago adelantado por este servicio asciende a miles de S/. 151 (miles de S/. 348 al 31 de diciembre de 2014) y se incluye en el rubro otros.

14. Adeudos y Obligaciones Financieras

A continuación se presenta la composición del rubro:

	En miles de S/.	
	30.06.15	31.12.2014
-Adeudos y Obligaciones con empresas e instituciones financieras del país (a)	250,030	806,148
-Adeudos y Obligaciones con Empresas del Exterior y Organismos Financieros Internacionales (a)	169	0
-Valores y Títulos (b)	3,395,089	3,146,912
Total	3,645,288	3,953,060

- a. En junio del 2015, el Fondo efectuó un pago de capital e intereses de miles de S/56,573 de acuerdo al cronograma semestral del Banco de la Nación, quedando al cierre del 30 de Junio el saldo de miles de S/.250,030 pendiente de pago. Asimismo el Fondo ha efectuado provisión por la no utilización de la línea de crédito Afraissal Fee Euros, según detalle adjunto:

Institución financiera	Fecha	Tasa Int. Anual	En miles de S/.			
			Principal	Intereses	Ajuste Costo Amortizado	Total
Adeudos y Obligaciones con empresas e instituciones financieras del país						
Avance en Cuenta Bco de la Nación	30/12/14	4.43%	250,000	30	0	250,030
			<u>250,000</u>	<u>30</u>	<u>0</u>	<u>250,030</u>
Adeudos y Obligaciones con Empresas del Exterior y Organismos Financieros Internacionales						
AFD - Comisión por uno uso de línea	47,7 miles de Euros		69			69
			<u>69</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>69</u>

Al 31 de diciembre de 2014 el Fondo , mantenía un capital e intereses pendientes de pago con el Banco de la Nación por miles de S/.806,148 a una tasa de interés anual de 4.43% y 3.97%, según detalle adjunto:

Institución financiera	Fecha	Tasa de interés anual	En miles de S/.			
			Principal	Intereses	Ajuste costo amortizado	Total
Prestamo Banco de la Nación	9/9/14	3.97%	500,000	6,148	0	506,148
Avance en Cuenta Bco de la Nación	30/12/14	4.43%	300,000	0	0	300,000
			<u>800,000</u>	<u>6,148</u>	<u>0</u>	<u>806,148</u>

- b. En mayo de 2014, el Fondo emitió bonos en el mercado Suizo. La emisión fue por un monto nominal de miles de CHF 250,000, cuyo plazo de vencimiento es de 4 años. Los bonos fueron colocados bajo la par a un precio de 99.826%, a una tasa cupón de 1.250%, con pago de interés anual y amortización al vencimiento. Los recursos captados son destinados exclusivamente al financiamiento de operaciones crediticias.

En marzo de 2014, el Fondo negoció bonos bajo la Regla 144 o Regulación S de la Ley de Valores en el mercado internacional. La emisión fue por un monto nominal de miles de US\$ 300,000, cuyo plazo de vencimiento es de 5 años. Los bonos fueron colocados bajo la par a un precio de 99.763%, a una tasa cupón de 3.375%, con pago de interés semestral y amortización al vencimiento. Los recursos captados son destinados exclusivamente al financiamiento de operaciones crediticias.

En enero de 2013, el Fondo emitió bonos bajo la Regla 144 o Regulación S de la Ley de Valores en el mercado internacional. La emisión fue por un monto nominal de miles de US\$ 500,000, cuyo plazo de vencimiento es de 10 años. Los bonos fueron colocados bajo la par a un precio de 99.15%, a una tasa cupón de 3.50%, con pago de interés semestral y amortización al vencimiento. Los recursos captados son destinados exclusivamente al financiamiento de operaciones crediticias.

Al 30 de junio de 2015, los gastos por intereses provenientes de valores en circulación emitidos por el Fondo ascienden a miles de S/. 56,842 (Miles de S/.48,556 a junio del 2014) (nota 20).

15. Cuentas por pagar, provisiones y otros pasivos

Este rubro comprende lo siguiente:

	<u>En miles de S/.</u>	
	<u>Jun 2015</u>	<u>Dic 2014</u>
Otras cuentas por pagar:		
Aportes del FONAVI (a)	160,615	158,671
Bono del buen pagador (capital) asignado a COFIDE (b)	72,462	74,942
Ahorro del grupo familiar elegible por transferir a entidades técnicas (c)	14,099	13,755
Bono familiar habitacional por transferir a entidades técnicas (d)	418,549	102,132
Participación de los trabajadores por pagar	2,672	3,794
Bono al buen pagador (capital) recibido del Ministerio de Vivienda, Construcción y Saneamiento (e)	8	8
Bono al buen pagador (capital) recibido del Ministerio de Vivienda, Construcción y Saneamiento según DU N° 002-2014 (f)	184,531	197,267
Proveedores por pagar	1,714	4,853
Recursos por transferir por cartas fianzas ejecutadas	1,187	1,116
Vacaciones y liquidación de beneficios sociales	1,926	1,011
Otros	616	1,101
	858,379	558,650
Provisiones y otros pasivos:		
Ingresos diferidos por adelanto de flujos (g)	236	1,650
Otros ingresos diferidos	2014	371
Provisiones para litigios, demandas y otros contingentes (h)	2,066	2,005
Provisión para cobertura de riesgo crediticio de adelanto de flujos	467	285
Operaciones en Trámite	3,186	53
	6,159	4,464

(a) Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 comprende lo siguiente:

	<u>En miles de S/.</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Recaudación de FONAVI	97,134	95,192
Aportes al FONAVI pendiente de transferir al MEF	336	63,145
Devolución de FONAVI pendiente de cobro	63,145	334
	160,615	158,671

La recaudación del FONAVI, corresponde a los saldos asignados al Fondo producto de la recaudación efectuada por la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT) de aportes al FONAVI que realizan los contribuyentes, en virtud de la Ley N° 26969.

A continuación se presenta el movimiento de este rubro:

	En miles de S/.	
	2015	2014
Saldo al inicio de ejercicio	95,192	112,943
Recaudación del ejercicio	2,183	7,373
Reclasificación de aportes pendientes de transferir al MEF		(24,998)
Devolución de aportes al FONAVI	(241)	(126)
Saldo al final del ejercicio	97,134	95,192

Los aportes al FONAVI pendientes de transferir al MEF corresponden a las recaudaciones efectuadas por la SUNAT de aportes al FONAVI que realizan los contribuyentes que tienen estabilidad tributaria en virtud de la Ley N° 27071.

La devolución de aportes al FONAVI pendiente de cobro corresponde a cheques girados desde el año 1999 al 2015 pendientes de cobro por parte de los beneficiarios. Estos cheques se emitieron por concepto de devolución de aportes FONAVI de acuerdo con comunicaciones de la SUNAT, encargada de la recaudación de estos recursos.

- (b) Corresponde a los Fondos recibidos del Ministerio de Vivienda, Construcción y Saneamiento que fueron asignados a los créditos autorizados a las IFI (crédito Proyecto MIHOGAR y nuevo crédito MIVIVIENDA), previa revisión del cumplimiento de los requisitos establecidos en los reglamentos respectivos.
- (c) Corresponde al saldo por pagar a las entidades técnicas por cuenta de los grupos familiares elegibles que accedieron al Programa Techo Propio. Este saldo comprende el ahorro depositado por los grupos familiares en las cuentas del Fondo y el ahorro del Fondo de Vivienda Policial (FOVIPOL).
- (d) Corresponde al saldo por pagar a las entidades técnicas (constructores) para el financiamiento del bono familiar habitacional (BFH) de los grupos familiares que accedieron al Programa Techo Propio.
- (e) Corresponde a los Fondos dinerarios recibidos del Ministerio de Vivienda, Construcción y Saneamiento, pendientes de asignación a los beneficiarios que solicitan los productos crediticios que ofrece el Fondo. La asignación de estos recursos se realiza a través de COFIDE, cuando se autorizan los desembolsos a las IFI por los créditos aprobados.

A continuación se presenta el movimiento del rubro:

	En miles de S/.	
	2015	2014
Saldo al inicio de ejercicio	8	8
Regularización de ejercicios anteriores		-
Recursos recibidos en el ejercicio		-
Desembolso de BBP a COFIDE para asignación a créditos		-
Saldo al final del ejercicio	8	8

- (f) Corresponde a los Fondos recibidos del MVCS a partir del DU 002-2014 para asumir el BBP para viviendas cuyo valor sea mayor a 14 UIT-25 UIT (01.01.14 AL 28.07.14) y 14 UIT - 50 UIT (29.07.14 AL 22.01.15). El saldo de los recursos no usados están siendo asignados de acuerdo a lo establecido en el DS 003-2015. Este rubro está compuesto como sigue:

	En miles de S/.	
	2015	2014
DU 002-2014 - BBP - Recibido	0	148,725
DU 002-2014 - BBP - Asignado	48,086	48,542
DS 003-2015 - BBP - Recibido	122,170	
DS 003-2015 - BBP - Asignado	14,275	
	-----	-----
Saldo al final del ejercicio	184,531	197,267
	=====	=====

- (g) De acuerdo con lo estipulado por la SBS, la operación de adelanto de flujos de 36 cuotas por parte de una IFI, fue registrada como un ingreso diferido por miles de S/. 8,488 en agosto de 2012 en el rubro "Otros pasivos", la cual sería devengada sobre una base lineal durante 36 meses. Al 30 de junio de 2015, el ingreso diferido por esta transacción asciende a miles de S/.236.
- (h) Corresponde a provisiones para litigios y para demandas de carácter judicial y laboral. En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, la provisión registrada al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es suficiente para cubrir el riesgo de pérdida por litigios y demandas del Fondo

16. Patrimonio neto

- (a) Capital social

Al 30 de junio de 2015, el capital comprende 3,109,899,030 acciones comunes, suscritas y pagadas (3,109,899,030 acciones comunes al 31 de diciembre de 2014). Todas las acciones tienen derecho a voto y un valor nominal de S/.1 cada una.

Al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, el único accionista del Fondo es el Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad empresarial del Estado - FONAFE.

En Junta General de Accionistas del 19 de marzo de 2015, se aprobó la capitalización de la utilidad del ejercicio económico 2014, ascendente a miles de S/.64,350, esto incrementó el capital de miles de S/. 3,109,899 a miles de S/. 3,174,249. Esto aún no se aprecia en libros por cuanto está pendiente de inscripción en registros públicos este aumento de capital.

- (b) Reserva legal

La Ley General requiere que el Fondo cuente con una reserva legal no menor al equivalente del 35% de su capital. La reserva debe constituirse trasladando anualmente no menos del 10% de las utilidades después de

impuestos y es sustitutoria de aquella a que se refiere la Ley General de Sociedades. De otro lado, de acuerdo con la Ley General el monto de la reserva legal puede ser incrementado con aportes que los accionistas efectúen con ese fin.

En Junta General de Accionistas del marzo de 2015, se aprobó el incremento de la reserva legal a miles de S/. 57,012 con cargo a los resultados obtenidos durante el ejercicio económico 2014.

En Junta General de Accionistas del marzo de 2014, se aprobó el incremento de la reserva legal a miles de S/. 49,863 con cargo a los resultados obtenidos durante el ejercicio económico 2013.

(c) Ajuste al patrimonio

Los ajustes al patrimonio corresponden a la ganancia (pérdida) no realizada generada por la valorización de las inversiones disponibles para la venta del Fondo así como también por el efecto de la valorización de los contratos de cobertura por flujos de forwards y Swaps cuando se encuentren dentro del rango de eficacia. El movimiento neto de impuestos es como sigue:

Ajuste al Patrimonio - Resultados no realizados	Junio 2015 S/. (000)	Diciembre 2014 S/. (000)
<u>BONOS</u>		
Saldo Inicial	(752)	(29,797)
Ganancia (Pérdida) no realizada Invers Disp para Venta	(2,980)	11,097
Transferencia de la pérdida realizada de Inver Dsip Vta.	440	11,464
Sub Total	(3,292)	(7,236)
Pérdida no realizada de invers disp vta por impto diferido	(77)	(654)
Ganancia no realizada por operaciones de cobertura de flujos (*)	3,742	7,138
Total:	373	(752)

(*) Neto de Impuesto Diferido

(d) Patrimonio efectivo

Al 30 de junio de 2015, el patrimonio efectivo del Fondo determinado según las normas aplicables, asciende a miles de S/. 3,216,036 (miles de S/.3,145,891 al 31 de diciembre de 2014). Esta cifra se utiliza para calcular ciertos límites y restricciones legales de acuerdo con la Ley General aplicable del Fondo , y se determinó de la siguiente manera:

En miles de S/.

	Jun-2015	Dic-2014
Patrimonio efectivo nivel 1:		
Capital social pagado	3,109,899	3,109,899
Más:		
Reserva legal	57,012	49,863
Utilidad con acuerdo de Capitalización	64,350	0
Menos:		
Pérdida acumulada	1,178	2,256
Pérdidas no realizadas por inversiones disponibles para la venta	14,047	11,615
	-----	-----
Total patrimonio efectivo nivel 1	3,216,036	3,145,891
	-----	-----
Total patrimonio efectivo nivel 2	-	-
	-----	-----
Total patrimonio efectivo	3,216,036	3,145,891
	=====	=====

Al 30 de junio de 2015, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito determinado por el Fondo, según la legislación aplicable a instituciones financieras, asciende a miles de S/. 3,162,357 (miles de S/. 3,099,341, al 31 de diciembre de 2014), mientras que los requerimientos de patrimonio efectivo por riesgo de mercado y operacional ascienden a miles de S/. 31,044 y miles de S/. 23,505, respectivamente (miles de S/. 22,635 y miles de S/. 34,897, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013).

Según la Ley General, el patrimonio efectivo debe ser igual o mayor al 10% del total de activos y créditos contingentes ponderados por riesgo, que incluye: i) el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado multiplicado por 10, ii) el patrimonio efectivo por riesgo operacional multiplicado por 10 y iii) los activos contingentes ponderados por riesgo de créditos. Al 30 de junio de 2015, el patrimonio efectivo del Fondo representa el 98.76 % de los requerimientos mínimos de capital por riesgo de mercado, operativo y de crédito (45.60% al 31 de diciembre de 2014).

Con fecha 2 de abril de 2009, mediante resolución SBS N° 2115-2009 se aprobó el Reglamento para el Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional, que tiene vigencia a partir del 1 de julio de 2009. Al respecto debemos indicar que a la fecha del presente informe, el Fondo aplica el método del indicador básico para el cálculo de patrimonio efectivo por riesgo operacional.

Mediante Resolución SBS N° 8425-2011 del 20 de julio de 2011, la SBS aprobó el Reglamento para el Requerimiento de Patrimonio Efectivo Adicional, el cual establece que este patrimonio será igual a la suma de los requerimientos de patrimonio efectivo calculados para cada uno de los siguientes componentes: i) ciclo económico, ii) riesgo por concentración, iii) riesgo por concentración de mercado, iv) riesgo por tasa de interés en el libro bancario y v) otros riesgos. A partir de la entrada en vigencia de esta norma, las entidades financieras tendrán un plazo de cinco años para adecuar el total de su patrimonio efectivo al nivel solicitado en dicha resolución. Dicho requerimiento adicional entró en vigencia de manera progresiva a partir de julio 2012. Al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 el superávit global de patrimonio efectivo es como sigue:

	En miles de S/.	
	2015	2014
Requerimiento de patrimonio efectivo mínimo:		
Por riesgo de crédito, mercado y operacional	325,642	689,818
Patrimonio efectivo adicional	39,096	87,211
	-----	-----
Total requerimiento mínimo	364,738	777,029
	=====	=====
Total patrimonio efectivo calculado	3,216,036	3,145,891
	=====	=====
Superávit global de patrimonio efectivo	2,851,298	2,368,862
	=====	=====

17. Ingresos por Intereses

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>En miles de S/.</u>	
	<u>Al 30.06.2015</u>	<u>Al 30.06.2014</u>
Disponible	6,312	2,016
Inversiones Disponibles para la venta	8,274	9,242
Inversiones a Vencimiento	130	103
Cuentas por Cobrar	159,543	135,474
Otros Ingresos Financieros	759	911
TOTAL	175,018	147,746

- a) Corresponde a los intereses generados por las cuentas bancarias remuneradas y los intereses devengados de los depósitos a plazos.
- b) Corresponde a las Inversiones disponibles para la venta que mayormente está conformado por intereses de bonos Soberanos, Bonos ordinarios, Bonos de Titulación, entre otros bonos.
- c) Corresponde a las Inversiones a Vencimiento que están conformados por intereses devengados de papeles de Corto Plazo y certificados de depósitos.
- d) Corresponde a los intereses generados por las cuentas de cobrar a las entidades financieras que son colocados a través del Fideicomiso COFIDE; así mismo corresponde a la atribución a resultados de los Fideicomisos CRC-PBP.

18. Gastos por Intereses

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>En miles de S/.</u>	
	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
Adeudos y Obligaciones del Sistema Financiero del Perú		

- Adeudos y Obligaciones del Sistema Financiero del Perú (a)	(6,603)	(12,656)
- Comisiones y otros cargos por adeudos y obligaciones financieras (b)	(169)	
- Valores, Títulos y Obligaciones en circulación (c)	<u>(50,070)</u>	<u>(32,900)</u>
	(56,842)	(45,556)
Otros gastos financieros (d)	(25,515)	(22,220)
Total gastos por intereses	<u>(82,357)</u>	<u>(67,776)</u>

- (a) Corresponde a los intereses devengados generados por los adeudados del Banco de la Nación.
- (b) Corresponde a la provisión por la no utilización de la línea de crédito Afraissal Fee Euros.
- (c) Corresponde a los intereses devengados por la Emisión de Bonos los cuales la primera emisión fue en el 2013 y la 2da y 3era emisión fueron emitidos en el 2014.
- (d) En este rubro se expone el gasto que representa el Premio del Buen Pagador otorgado a través del Fideicomiso COFIDE.

19. Ingresos por servicios financieros

Corresponde a las comisiones percibidas por el servicio de administración de los fideicomisos, principalmente de la administración de los Fideicomisos CRC-PBP, por los cuales, el Fondo percibe una comisión mensual equivalente al 0.05 por ciento del patrimonio neto del CRC y PBP al cierre de cada mes con cargo al CRC y PBP y por la comisión que se le cobra a las IFI por el contrato de servicio Cobertura de riesgo crediticio y premio del buen pagador.

	Junio 2015 S/. (000)	Junio 2014 S/. (000)
Ingresos por Servicios Financieros		
Ingresos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza	272	253
Ingresos Diversos	2,876	2,795
	<u> </u>	<u> </u>
Total	<u>3,148</u>	<u>3,048</u>

20. Gastos por Servicios Financieros

A continuación se muestra la composición de este rubro:

	En miles de S/.	
	30.06.2015	30.06.2014
Gastos diversos	(156)	(64)

Total	<u>(156)</u>	<u>(64)</u>
--------------	--------------	-------------

Corresponde a los gastos por mantenimientos, portes, comisiones por transferencia, comisión por custodia de valores, servicio por emisión de cheques de gerencia y otros gastos por servicios prestados por los bancos.

21. Resultados por Operaciones Financieras (ROF)

A continuación se presenta la composición del rubro, en miles de Nuevos Soles:

	Junio 2015 S/. (000)	Junio 2014 S/. (000)
Inversión Disponible para la venta (Disponible Para la venta)	(440)	
Derivados de Negociación		(2,259)
Resultados por operaciones de Cobertura (a)	120,105	(7,251)
Utilidad - Pérdida en Diferencia de Cambio (b)	(139,833)	(12,866)
Otros	430	(4,785)
Saldo Final	<u>(19,738)</u>	<u>(27,161)</u>

- (a) Corresponde a la ganancia neta generada por los contratos de: Forward de cobertura a valor razonable y flujos de efectivo (US\$ y CFH) y Swap de cobertura de flujos de efectivo (US\$ y CFH) que al 30.06.2015 presenta una ganancia acumulada de S/.120,105 miles de nuevos soles debido principalmente a:

Nº Contratos	Tipo de Contrato	Monto S/.
84	Non Delivery FWD Compra VR	11,776
01	Full Delivery FWD Compra VR	509
01	Full Delivery FWD Compra FE	1,788
09	Full Delivery FWD Venta VR	(1,374)
96	Full Delivery FWD Venta FE	(17,456)
44	Swap Principal Only FE	<u>124,862</u>
235		<u>120,105</u>

Corresponde a 191 contratos FWD firmados entre Julio 2014 a Junio 2015 y 44 Contratos SWAP firmados entre Marzo 2014 a Junio 2015.

Mientras que al 30.06.2014, la pérdida neta generada por los contratos de forwards de cobertura es de S/.74,775 mil debido principalmente a : 25 contratos forward firmados entre Enero 2014 a Marzo 2014 y 37 contrato Swaps firmados en Marzo 2014.

- (b) Se refiere principalmente, a las nivelaciones de cambio de los saldos de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio en dólares americanos y del rubro de adeudo en francos suizos; así como también el resultado del cambio a dólares americanos efectuado de los francos suizos recibidos de la emisión internacional; que resultó una pérdida acumulada de miles de S/.948. Respecto al tipo de cambio contable de los dólares americanos aumento

durante el 2014, que al mantener una posición cambio contable de sobreventa resultó una pérdida cambiaria que fue compensada con la utilidad cambiaria de los francos suizos, cuyo tipo de cambio contable al 31.12.2014 fue inferior al tipo de cambio del mes de la emisión internacional.

22. Gastos de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	En miles de S/.	
	30.06.15	30.06.2014
Gastos de personal y directorio (a)	(11,698)	(10,561)
Servicios recibidos de terceros (b)	(7,587)	(8,501)
Impuestos y contribuciones	(160)	(225)
	-----	-----
	(19,445)	(19,287)
	=====	=====

(a) A continuación se presenta la composición del rubro "Gastos de Personal y Directorio":

	En miles de S/.	
	30.06.15	30.06.2014
Remuneraciones	(5,033)	(5,030)
Bonificaciones	(222)	(211)
Participación de los trabajadores	(2,672)	(2,069)
Gratificaciones)	(899)	(892)
Compensación por tiempo de servicios)	(533)	(520)
Subvención de Prácticas Profesionales	(393)	(310)
Indemnización por cese de relación laboral	(83)	-
Seguridad y previsión social	(502)	(488)
Vacaciones	(451)	(448)
Capacitación	(92)	(59)
Otros	(818)	(534)
	-----	-----
	(11,698)	(10,561)
	=====	=====

El Fondo de acuerdo con las disposiciones legales vigentes distribuye el 5 por ciento de la materia imponible como participación de los trabajadores en las utilidades.

(b) A continuación se presenta el detalle de la cuenta "servicios recibidos de terceros":

	En miles de S/.	
	30.06.15	30.06.14
Publicidad	1,467	2,208
Servicios de asesoría	933	1,100
Alquiler de bienes e inmuebles	1,056	889
Reparación y mantenimiento	795	506

Gastos proyecto TIC - FONAFE	665	500
Comunicaciones	468	265
Gastos de viaje	244	557
Movilidad	262	339
Vigilancia y protección	105	228
Seguros	121	154
Mensajería	116	138
Útiles de oficina	48	52
Servicios públicos	85	117
Servicios de limpieza	7	83
Servicios de telemarketing	377	75
Otros gastos	838	1,290
	7,587	8,501
	=====	=====

23. Valuación de Activos y Provisiones

A continuación se presenta el detalle de este rubro:

	<u>En miles de S/.</u>	
	30.06.2015	30.06.2014
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar		
Provisión Fideicomiso COFIDE	(14,602)	(19,264)
Provisión Cartera EXCONEMINSA	(1)	(56)
Provisión de Facturas por Cobrar	(66)	(59)
Reversión de Provisión - COFIDE	12,807	9,705
Reversión de Provisión - EXConeminsa	216	172
Reversión de Provisión - Banco Banex	2	7
Reversión de Provisión - IFIS en Liquidación	9	524
	(1,633)	(8,971)
Provisiones para Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta	(0)	(11)
Provisiones para Litigios y Demandas	(820)	(666)
Otras Provisiones	(124)	(124)

24. Otros ingresos, neto

A continuación se presenta el detalle de este rubro:

	<u>En miles de S/.</u>	
	30.06.2015	30.06.2014
Otros ingresos		
Ingresos por Cuentas por Cobrar diversas	193	95

Devengado de ingresos diferidos	9	8
Otros Ingresos menores	95	370
Licencia de Uso de Marca	61	42
Gastos Notariales Ejecución de Cartas Fianzas	29	4
Venta de Bases	0	1
Penalidades	10	14
Alquiles de Área de Difusión	0	107
	397	642
Otros gastos		
Pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	(1)	(1)
Otros gastos menores	(35)	(48)
	(36)	(49)
Total otros ingresos, neto	361	593

25. Utilidad por acción

La utilidad básica por acción común ha sido calculada dividiendo la utilidad neta del ejercicio, entre el promedio ponderado del número de acciones existentes en dicho período. Debido a que el Fondo no tiene instrumentos financieros con efecto diluyente, la utilidad básica y diluida por acción es la misma.

<u>Detalle</u>	<u>Promedio</u>	<u>Monto</u>
Promedio Ponderado del N° de Acciones Básicas	3,095,088	
Promedio Ponderado del N° de Acciones Básicas Diluidas	3,095,088	
Utilidad del Ejercicio		41,559
Utilidad por Acción Básica		0.013427
Utilidad por Acción Diluida		0.013427

26. Situación tributaria

- (a) El Fondo está sujeto al régimen tributario peruano. La tasa del impuesto a la renta al 30 de Junio del 2015 es de 28% y para el 31 de Diciembre del 2014 se tuvo un impuesto del 30% por ciento sobre la utilidad gravable después de calcular la participación a los trabajadores, la cual, de acuerdo a lo establecido por las normas vigentes, se calcula con una tasa de 5% por ciento sobre la renta neta imponible.
- (b) A partir del ejercicio 2011, como modificación del TUO de la Ley del Impuesto a la Renta mediante la Ley N° 29645, se incluye como una exoneración al Impuesto a la Renta, a los intereses provenientes de créditos otorgados directamente o mediante proveedores o intermediarios financieros por organismos internacionales o instituciones gubernamentales extranjeras. Asimismo, se precisa en relación a la exoneración de los intereses por créditos de fomento, se entenderá por éstos, a las operaciones de endeudamiento que se destinen a financiar proyectos o programas para el desarrollo del país en obras públicas de infraestructura y en prestación de servicios públicos, así como los destinados a financiar los

créditos a microempresas, según lo establecido en la Resolución SBS No. 11356-2008 o norma que la sustituya.

- (c) A partir del periodo tributario agosto 2012, se estableció que los contribuyentes deberán tomar entre el monto mayor que resulte de la comparación del sistema de coeficientes – Sistema a) y el Sistema b) - para aplicar a los ingresos netos que se obtengan en el mes según lo establecido en el artículo N° 85 del TUO de la Ley del Impuesto a la Renta (modificado por el artículo 3° del Decreto Legislativo N° 1120) y al artículo 54° del Reglamento de la Ley del Impuesto a la Renta (modificado por el Decreto Supremo N° 155-2012-EF). La modificación de este artículo trae consigo la rebaja del porcentaje de 2% a 1.5% del Sistema de porcentaje; la disminución del porcentaje de este sistema de pago a cuenta, de una u otra manera puede favorecer a los contribuyentes que se acogen a este sistema cuando inicien actividades u obtengan pérdida tributaria en ejercicios anteriores.
- (d) A través de las modificaciones introducidas al inciso II) del artículo 37° del TUO de la Ley del Impuesto a la Renta, se eliminan los límites a los gastos de capacitación y se modifica la aplicación del criterio de generalidad a los mismos. En efecto, mediante la modificación realizada por el Decreto Legislativo N° 1120, se eliminó el límite del 5% del total de los gastos deducidos del ejercicio que había sido introducido para los gastos capacitación mediante la Ley N° 29498, Ley de Promoción a la inversión en capital humano.
- (e) Las modificaciones de los gastos de vehículos, hecho al TUO de la Ley del Impuesto a la Renta con el Decreto Legislativo N° 1120, están relación a los nuevos tipos de vehículos en el cálculo del límite de vehículos cuyos gastos resultan deducibles para las empresas. En efectos a partir del 2013, se tendrá dos nuevas reglas: i) El límite incluirá, además de los automóviles, a los vehículos de las categorías B1.3 y B1.4, es decir, camionetas 4x2 y 4x4., ii) Independientemente de su categoría, no resultarán deducibles los gastos correspondientes a vehículos destinados a las actividades de dirección, representación y administración, cuyo precio exceda el monto que establecerá el Reglamento de la Ley del Impuesto a la Renta.
- (f) Teniendo el Comprobante de pago por finalidad de acreditar la realización de una transacción (transferencia de bienes, la entrega en uso, o la prestación de servicio) y sirviendo de sustento al cumplimiento de las obligaciones formales impuestas por el legislador tributario; convino modificar el artículo N° 20 "Renta Bruta" del TUO de la Ley del Impuesto a la Renta, en relación al sustento de las Transferencia de Bienes, mediante el Decreto Legislativo N° 1112 indicando que: No será deducible el costo computable sustentado con comprobantes de pago emitidos por contribuyentes que a la fecha de emisión del comprobante tengan la condición de no habidos, según publicación realizada por la Administración Tributaria, salvo que al 31 de diciembre del ejercicio en que se emitió el comprobante, el contribuyente haya cumplido con levantar tal condición. La obligación de sustentar el costo computable con comprobantes de pago no será aplicable en los siguientes casos:
 - (i) cuando el enajenante perciba rentas de la segunda categoría por la enajenación del bien;
 - (ii) cuando de acuerdo con el Reglamento de Comprobantes de Pago no sea obligatoria su emisión; o,
 - (iii) cuando de conformidad con el artículo

37° de esta Ley del Impuesto a la Renta, se permita la sustentación del gasto con otros documentos, en cuyo caso el costo podrá ser sustentado con tales documentos.

- (g) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a la renta calculado por el Fondo en los cuatro años posteriores al año de presentación de la declaración de impuestos respectiva. Precizando que el Fondo ya tuvo por el ejercicio 2010 una fiscalización definitiva; y teniendo a la fecha pendiente la fiscalización definitiva del ejercicio 2012. Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria puede dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar a la fecha si de las revisiones que se realicen resultarán o no en pasivos para el Fondo, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste finalmente se determine.
- (h) Al 30 de junio de 2015, El Fondo presenta un Crédito por el Impuesto a la Renta en miles de S/. 32,258 y al 30 de Junio del 2014 presentó un crédito en miles de S/. 22,979
- En relación al Impuesto a la Renta al 30 de Junio del 2015:
Lo que se visualiza es la Provisión del Impuesto a la Renta a Junio 2015, descontando los pagos a cuenta efectivamente pagadas tal como se muestra en el cuadro siguiente:

	Junio 2015 <u>S/. (000)</u>
IMPUESTO CORRIENTE	
Provisión Impuesto a la Renta a Junio 2015	14,213
Pagos a cuenta de Enero y Febrero 2015	(8,275)
Crédito Impuesto a la Renta Ejercicio Anterior	(27,781)
ITAN 2015	<u>(10,415)</u>
Crédito por Impuesto a la Renta a Junio 2015	<u>(32,258)</u>
Impuesto General a las Ventas	<u>85</u>
TOTAL IMPUESTO Y/O CREDITO CORRIENTE	<u>(32,173)</u>

- (i) Conforme a la Ley N° 30296 se procede a realizar modificaciones al impuesto a la renta, código tributario, entre otras normas, a continuación detallamos las que tendrán impacto al Fondo en el 2015:
- Modificación del artículo 55° del Texto Único Ordenado (TUO) de la Ley del Impuesto a la Renta, estableciendo modificaciones a las tasas de impuesto a la renta de tercera categoría siguientes:

Ejercicios Gravables	Tasas
2015-2016	28%
2017-2018	27%
2019 en adelante	26%

- Modificación del artículo 74° del TUO de la Ley del Impuesto a la Renta, estableciendo que tratándose de rentas de cuarta categoría, las empresas deberán retener con carácter de pago a cuenta del Impuesto a la Renta de cuarta categoría, el 8% de las rentas brutas que abonen o acrediten.

27. Impuesto a la Renta Diferido

A través de la Ley N° 30296, se modifica el TUO de la Ley del Impuesto a la Renta, en lo referido a las nuevas tasas de impuesto a la renta en los ejercicios futuros.

Luego de aplicar lo indicado por la NIC 12 Impuesto a las Ganancias, y el pronunciamiento de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) mediante su Oficio Múltiple N° 1205-2015-SBS "Ajuste a partidas de impuesto a la renta diferido en los Estados Financieros correspondientes al 31.12.2014" de fecha 14 de enero de 2015, pasamos a detallar los importes que originan el Impuesto a la Renta Diferido al 30 de junio de 2015 y al 31 de Diciembre de 2014:

	En miles de S/.			Saldo al 31.12.2014
	Saldo al 30.06.2015	Adiciones (Deducciones) Resultado	Patrimonio	
Activo				
Provisión Genérica por Cuentas por Cobrar	13,442	3,583	-	9,859
Inversiones Disponibles para la Venta	0	0		0
Ingresos Diferidos por Adelanto de Flujos del BCP	66	(396)	-	462
Productos Financieros Derivados con Fines de Cobertura				
Otros	1,407	58	-	1,349
Pasivo				
Productos Financieros Derivados con Fines de Cobertura	(4,107)	-	(1,219)	(2,889)
Inversiones Disponibles para la Venta	(834)	-	1	(835)
Nivelación de activos y pasivos	(14,677)	(1,307)	-	(13,370)
Otros	(202)	(53)		(148)
	<u>(4,905)</u>	<u>1,885</u>	<u>(1,218)</u>	<u>(5,572)</u>

- (a) La Composición en el Estado de Resultados por los periodos terminados al 30 de junio de 2015 y 30 de junio de 2014 son las siguientes:

	En miles de S/.	
	30.06.2015	30.06.2014
Impuesto a la Renta		
Corriente	(14,213)	(11,792)
Diferido	1,885	1,809
TOTAL	(12,328)	(9,983)

28. Instrumentos Financieros

Las Categorías de clasificación de los activos y pasivos financieros

Al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 las categorías de clasificación de los activos y pasivos financieros se observan a continuación:

Año 2015					
Activos Financieros					
	Préstamos y partidas por cobrar S/.	Disponible para la venta		Mantenidos hasta su vencimiento S/.	Derivados de Cobertura S/.
		Al costo amortizado S/.	Al valor razonable S/.		
ACTIVO					
DISPONIBLE			1,474,929		
INVERSION DISPONIBLE PARA LA VENTA					
Instrumento representativos de Capital					
Instrumento representativos de Deuda			407,280		
INVERSIONES A VENCIMIENTO		16,035			
CARTERA DE CREDITOS					
DERIVADOS PARA BNEGOCIACION					
DERIVADOS DE COBERTURA					
CUENTAS POR COBRAR	5,531,106				261,883
OTROS ACTIVOS					
TOTAL	5,531,106	16,035	1,882,209		261,883

Año 2015
Pasivos Financieros

PASIVO

OBLIGACIONES CON EL PUBLICO DEPOSITOS DE EMP. DEL SIST. FINAN. Y ORG	165		
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	3,645,288		
DERIVADOS PARA NEGOCIACION			
DERIVADOS DE COBERTURA			20,189
CUENTAS POR PAGAR	555,809		
TOTAL	4,137,663		20,189

Al costo Amortizado S/.	Otros Pasivos S/.	Derivados de Cobertura S/.
165		
3,645,288		
		20,189
555,809		
4,137,663		20,189

Año 2014
Activos Financieros

ACTIVO

DISPONIBLE				
INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA				
Instrumentos Representativos de Capital		1,495,316		
Instrumentos Representativos de Deuda		334,367		
INVERSIONES A VENCIMIENTO	2,071			
CARTERA DE CREDITOS				
DERIVADOS PARA NEGOCIACIÓN				
DERIVADOS DE COBERTURA				98,007
CUENTAS POR COBRAR	5,812,953			
OTROS ACTIVOS				
TOTAL	5,812,953	2,071	1,829,683	98,007

Préstamos y partidas por cobrar S/. (000)	Disponible para la venta		Mantenidos hasta su vencimiento S/. (000)	Derivados de Cobertura S/. (000)
	Al costo amortizado (*) S/. (000)	Al valor razonable S/. (000)		
		1,495,316		
		334,367		
	2,071			
				98,007
5,812,953				
5,812,953	2,071	1,829,683		98,007

(*) incluye los medidos al costo

Año 2014
Pasivos Financieros

PASIVO

OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	175		
DEPOSITOS DE EMP. DEL SIST. FINAN. Y ORG.	3,953,060		
ADEUDADOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS			
DERIVADOS PARA NEGOCIACIÓN			
DERIVADOS DE COBERTURA			23,328
CUENTAS POR PAGAR	558,650		
TOTAL	4,511,885		23,328

Al costo amortizado S/. (000)	Otros pasivos S/. (000)	Derivados de Cobertura S/. (000)
175		
3,953,060		
		23,328
558,650		
4,511,885		23,328

29. Administración de riesgos financieros

- (1) Estructura y organización de las funciones de la gestión del manejo de riesgos.

La estructura organizacional así como las funciones para la gestión del riesgo integral, están descritas en el Reglamento de Organización y Funciones (ROF) y en el Manual de Organización y Funciones (MOF).

El Fondo MIVIVIENDA S.A. gestiona sus riesgos a través de las políticas y metodologías aprobadas por el Directorio, para la gestión de los riesgos relacionados a crédito, mercado, liquidez y operacional principalmente. En base a dichas metodologías se han establecido los principales indicadores que hacen posible la mitigación de riesgos a los cuales está expuesta la entidad.

El Fondo cuenta con el Manual de Riesgo de Crédito y el Manual de Gestión de Riesgo Cambiario Crediticio, en las cuales se encuentran las políticas, procedimientos y metodologías de Gestión de Riesgo de Crédito. En el Manual de Organización y Funciones (MOF) se encuentran detalladas las funciones para la gestión del riesgo.

- (2) Las políticas de cobertura y de mitigación de riesgos.

En las metodologías establecidas para la gestión del riesgo integral se han establecido límites, así como tolerancias y desviaciones, las cuales permiten el monitoreo y mitigación de los riesgos de la entidad.

El Fondo cuenta con diferentes políticas de cobertura y mitigación del riesgo, las cuales están insertas en los manuales desarrollados por la Gerencia de Riesgos.

El Fondo se encuentra expuesto a los siguientes factores de riesgos de mercado: riesgo de tasa de interés de la cartera de negociación, riesgo de tasa de interés estructural y riesgo cambiario.

El riesgo de tasa de interés de la cartera de negociación se controla mediante límites internos de *stop loss* y mediante alertas de pérdidas no realizadas. De acuerdo a lo establecido en el Manual de Políticas y Procedimientos de Inversión del FONDO S.A., cuando las pérdidas por la devaluación del precio de un instrumento de deuda más los intereses acumulados ganados, desde el momento de adquisición del instrumento, sea mayor o igual a 5% del valor de adquisición, el instrumento financiero deberá ser liquidado al mejor valor posible.

El riesgo de tasa de interés estructural de balance se monitorea mediante el seguimiento de la situación de las ganancias en riesgo y valor patrimonial en riesgo reportados a la SBS, los cuales son indicadores de riesgo de tasa estructural de corto y largo plazo, respectivamente. Se monitorea que las ganancias en riesgo se encuentren por debajo del límite regulatorio de 5% del patrimonio efectivo del Fondo. Asimismo, el Fondo posee un límite interno de 20% para el cálculo regulatorio del valor patrimonial en riesgo.

El riesgo cambiario se controla a partir de un límite interno de cobertura, el cual se encuentra en el rango de 80% y 120% respecto de la posición de

cambio contable en moneda extranjera del Fondo . Asimismo, el Fondo posee un límite interno al valor en riesgo de la posición global igual a 1% de su patrimonio efectivo.

Mediante Oficio N° 8004-2013-SBS, la SBS exceptuó al Fondo de la aplicación del límite a la posición neta en productos financieros derivados en moneda extranjera, establecido en el artículo 6°-A del Reglamento para la administración del Riesgo Cambiario¹.

- (3) Las políticas y procedimientos para evitar las concentraciones de riesgo excesivas.

En el Perú existe concentración en el mercado financiero en cuatro Instituciones de Crédito (Banco de Crédito del Perú, BBVA Banco Continental, Banco Interbank y Scotiabank); por lo que la concentración por mercado siempre estará latente en todos los productos financieros que colocan, incluyendo los productos Mivienda.

En el Manual de Riesgo de Crédito, existen políticas por Riesgo Único, que están dirigidas a evitar la mayor concentración crediticia.

Con el objetivo de evitar concentraciones, se ha establecido una estructura de límites internos tanto en el Manual de Políticas y Procesos de Gestión de Riesgo de Mercado como en el Manual de Políticas de Inversión del Fondo . Los límites son establecidos por institución financiera, por sectores económicos, por emisor, por instrumento, por moneda, por clasificación de riesgo, entre otros.

Asimismo se monitorea la concentración en las instituciones del sistema financiero local mediante la asignación y actualización, por lo menos 1 vez al año, de líneas de inversión por entidad. Asimismo, para monitorear las concentraciones en emisores o instrumentos financieros, antes de realizar cualquier operación, la Gerencia de Riesgos evalúa la propuesta hecha por la Gerencia de Finanzas, comunicando su opinión favorable o no al Gerente General, siendo éste último quien aprueba o desaprueba la realización de la inversión. Los resultados de la evaluación son comunicados al Comité de Riesgos para su conocimiento.

- (4) Sistemas de medición y reporte de riesgos.

El Fondo cuenta con diferentes reportes de seguimiento, control y medición del riesgo, los cuales han sido establecidos en los manuales de riesgos de la entidad.

El Fondo cuenta con un sistema de monitoreo y control llamado TraderLive. Mediante este sistema se realiza la valorización de los instrumentos de inversión y de los derivados de cobertura y se monitorea la concentración de exposiciones y límites de inversión.

La situación de los límites (internos y regulatorios) y alertas se informan al Comité de Riesgos y al Comité de Gestión de Activos y Pasivos. Asimismo se reporta a la Gerencia de Finanzas la situación de los límites internos, alertas y valorizaciones de los instrumentos de inversión y de los derivados de cobertura.

¹ Aprobado mediante Resolución SBS N° 1455-2003 y sus normas modificatorias.

(5) Tipo de riesgo proveniente de los instrumentos financieros

- **Riesgo de Crédito**

- (a) Información cuantitativa sobre la exposición del riesgo específico a la fecha de los estados financieros.

La exposición de Riesgo de Crédito de los clientes finalistas al 30.06.2015 es de S/.5,578 millones, de los cuales el 93.28% corresponde a cartera de normal, el 1.65% a CPP y el 5.07% corresponde a la cartera pesada².

- (b) El máximo nivel de exposición al riesgo de crédito, sin deducir las garantías reales ni mejoras crediticias.

El máximo nivel de exposición al riesgo de crédito, sin deducir las garantías reales ni mejoras crediticias al 30.06.2015 es de S/.5,578 millones.

- (c) Garantías

- i. Las políticas y procedimientos para su gestión y valoración.

El Convenio de Fideicomiso COFIDE es el instrumento por el cual el Fondo garantiza sus recursos; teniendo en cuenta su rol de banco de 2do piso otorga líneas para el desembolso de préstamos a las IFI.

Las garantías (hipotecas) están vinculadas a las operaciones de subpréstamo que mantiene la IFI con sus clientes, como banco de 1er. piso, y que se les exige que estén debidamente constituidas.

En su rol fiduciario, COFIDE ha establecido mecanismos a través de los Convenios de Canalización de recursos suscritos con las IFI, que permiten salvaguardar la masa crediticia hipotecaria colocada con recursos del Fondo, por lo que la IFI responde y se allana a la ejecución por parte del fiduciario o del mismo Fondo, en caso se verifique los causales de suspensión y reintegro de recursos contenidos en el Convenio (Clausula 12) y Cesión de Derechos (Clausula 13) y de Resolución (Clausula 16). Asimismo, hay que considerar que por cada préstamo otorgado a la IFI, esta última ha firmado un pagaré a favor de COFIDE.

- ii. Concentraciones de riesgo respecto a las garantías.

El Fondo otorga líneas de crédito sin garantías a las Instituciones Financieras (IFI); por lo que no existe concentración de este tipo.

- (d) Información sobre la calidad crediticia de los activos financieros que no estén vencidos ni deteriorados.

² Cartera en deficiente, dudoso y pérdida.

La exposición de riesgo de crédito de los clientes finalistas al 30.06.2015 es de S/. 5,578 millones, de los cuales el 93.28% corresponde a cartera de normal, el 1.65% a CPP, 1.39% a deficiente y el 3.68% corresponde a la cartera deteriorada³.

Con respecto al periodo anterior ha disminuido la cartera normal de 93.52% a 93.28% y se ha incrementado la cartera pesada de 4.59% a 5.07%.

- (e) El valor en libros de los activos financieros que estarían vencidos o deteriorados de no haberse renegotiado sus condiciones.

En las IFI, que son nuestros clientes directos, no registramos créditos vencidos ni deteriorados.

- (f) Activos financieros que estén vencidos o deteriorados.

En las IFI, que son nuestros clientes directos, no registramos créditos vencidos ni deteriorados ni castigados.

- **Riesgo de liquidez**

- (a) Se clasifican los pasivos financieros por plazos de vencimiento, tomando como referencia los periodos residuales a la fecha de los estados financieros, en función a la fecha contractual de su vencimiento.

Exposición al Riesgo de Liquidez	Hasta 1 mes	Más de 1 hasta 3 meses	Más de 3 hasta 12 meses	Más de 1 año	TOTAL
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
RIESGO DE BALANCE					
PASIVO OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	-	-	1,678	-	1,678
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	169	-	100,012	3,545,107	3,645,288
DERIVADOS DE COBERTURA	1,012	965	521	17,691	20,189
CUENTAS POR PAGAR	420,633	1,017	3,464	433,265	858,379
OTROS PASIVOS	-	-	-	3,626	3,626
SUB TOTAL	421,814	1,982	105,675	3,999,689	4,529,160
RIESGO FUERA DE BALANCE					
PASIVOS CONTINGENTES	-	-	-	821,184	821,184
TOTAL	421,814	1,982	105,675	4,820,873	5,350,344

Fuente y elaboración: Gerencia de Riesgos

- (b) Gestión de Riesgo de Liquidez

³ Cartera en dudoso y pérdida.

El riesgo de liquidez se gestiona mediante el análisis de vencimientos contractuales. El principal componente del activo del Fondo son las cuentas por cobrar; en estas se registran los préstamos desembolsados a las instituciones financieras. Los vencimientos se encuentran en función a los vencimientos mensuales de los préstamos realizados. Otro componente del activo son las inversiones, que se distribuyen según plazo contractual. Los supuestos de distribución fueron aprobados mediante Acuerdo N° 03-01CR-2014 de la Sesión N° 01-2014 de Comité de Riesgos de fecha 24 de enero de 2014.

La gestión del riesgo de liquidez se centra en el desarrollo de un portafolio de activos y pasivos buscando la diversificación de las fuentes de financiamiento con el objetivo de alcanzar el calce entre los plazos de los activos y pasivos.

Los indicadores internos de control son el ratio interno de liquidez, las brechas de liquidez, análisis de duración de recursos y análisis de estrés. Dichos indicadores internos de control son preparados de acuerdo con metodologías internas y regulatorias (contenidos en el Manual de Políticas y Gestión de Riesgo de Liquidez y en las notas metodológicas de la SBS para la elaboración de anexos regulatorios de liquidez, respectivamente). Ante cualquier evento que pudiera originar un riesgo de liquidez, el Fondo posee un plan de contingencia de liquidez, en el cual se considera la liquidación de ciertos activos, emisión de deuda o toma de deuda.

- **Riesgo de Mercado**

- (a) Análisis de sensibilidad para cada tipo de riesgo de mercado al que está expuesto el Fondo, y efectos en el patrimonio neto y en el resultado del ejercicio

El Fondo se encuentra expuesto a dos riesgos estructurales: riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio.

La gestión del riesgo de tasa de interés estructural se gestiona mediante el monitoreo y reporte de los indicadores regulatorios: ganancias en riesgo y valor patrimonial en riesgo. Estos indicadores resultan de los anexos regulatorios: Anexo N° 7-A "Medición del Riesgo de Tasa de Interés – Ganancia en Riesgo" y Anexo N° 7-B "Medición del Riesgo de Tasa de Interés – Valor Patrimonial".

La elaboración del Anexo N° 7-A y Anexo N° 7-B se elaboran en función de supuestos internos y en base a las notas metodológicas de la SBS.

Desde el 2014, los supuestos y la metodología para la elaboración del Anexo N° 7 no han variado.

Los resultados de los indicadores son informados al Comité de Riesgos y al Comité de Gestión de Activos y Pasivos, los que deciden las acciones para mitigar la exposición al riesgo de tasa.

El Fondo monitorea el riesgo cambiario a través del límite interno de cobertura sobre la posición de cambio contable en moneda extranjera. Respecto a las máximas pérdidas por movimientos adversos del tipo de cambio, éstas se calculan empleando el modelo regulatorio de valor en riesgo y sus notas metodológicas. Adicionalmente, el Fondo emplea el modelo de simulación histórica para medir estas máximas pérdidas esperadas (la metodología del modelo interno se detalla en el Manual de Políticas y Procesos de Gestión de Riesgo de Mercado). Los resultados de estos modelos se reportan en el Anexo N° 9 "Posiciones Afectas a Riesgo Cambiario".

Jun 2015

Exposición al Riesgo de Mercado Riesgo de Tasa de Interés	Hasta 1 mes	Más de 1 hasta 2 meses	Más de 2 hasta 3 meses	Más de 3 hasta 6 meses	Más de 6 hasta 12 meses	Más de 12 meses	TOTAL
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
ACTIVOS							
Disponible	1,474,929	-	-	-	-	-	1,474,929
Inversiones Disponibles para la venta e Inversiones a Vencimiento	8,552	2,611	1,038	7,289.00	33,426	370,419	423,315
Cuentas por Cobrar por Fideicomiso	44,206	35,791	35,446	106,376.00	239,613	5,145,529	5,606,961
Derivados de Cobertura	4,056	18	28	-	-	257,781	261,883
TOTAL ACTIVO	1,531,743	38,420	36,512	113,645	273,039	5,773,729	7,767,088
PASIVOS							
Adeudados y Otras Obligaciones Financieras	-	-	-	52,062.00	51,034	146,934	250,030
Valores, Títulos y Obligaciones en circulación	23,620	-	-	13,666.00	46,302	3,311,502	3,395,090
Derivados de Cobertura	1,012	166	799	521.00	-	17,691	20,189
TOTAL PASIVO	24,632	166	799	66,249	97,336	3,476,127	3,665,309
CUENTAS FUERA DE BALANCE	67,909	(61,707)	(144,465)	(110,969)	-	2,213,239	1,974,007
Instrumentos derivados activos	179,166	-	-	-	-	2,213,239	2,392,405
Instrumentos derivados pasivos	111,257	51,707	144,465	110,969.00	-	-	418,398
BRECHA MARGINAL	1,575,020	(13,453)	(108,752)	(63,573)	175,703	4,610,841	6,075,786
BRECHA ACUMULADA	1,575,020	1,561,567	1,452,815	1,389,242	1,564,945	6,075,786	

Fuente y elaboración: Gerencia de Riesgos

Mar 2015

Exposición al Riesgo de Mercado Riesgo de Tasa de Interés	Hasta 1 mes	Más de 1 hasta 2 meses	Más de 2 hasta 3 meses	Más de 3 hasta 6 meses	Más de 6 hasta 12 meses	Más de 12 meses	TOTAL
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
ACTIVOS							
Disponible	1,345,018	-	-	25,878.00	-	-	1,370,896
Inversiones Disponibles para la venta e Inversiones a Vencimiento	796	2,929	1,466	11,967.00	13,505	333,421	364,084
Cuentas por Cobrar por Fideicomiso	46,018	34,724	34,911	104,554.00	230,668	5,022,208	5,473,083
Derivados de Cobertura	51	9	95	3,604.00	-	181,255	185,014
TOTAL ACTIVO	1,391,883	37,662	36,472	146,003	244,173	5,536,884	7,393,077
PASIVOS							
Adeudados y Otras Obligaciones Financieras	-	-	53,116	-	52,088	198,065	303,269
Valores, Títulos y Obligaciones en circulación	13,217	-	8,394	22,844.00	36,061	3,197,644	3,278,160
Derivados de Cobertura	3,607	2,648	1,502	84.00	-	16,441	24,282
TOTAL PASIVO	16,824	2,648	63,012	22,928	88,149	3,412,150	3,605,711
CUENTAS FUERA DE BALANCE	74,889	(131,853)	(139,635)	12,174	-	2,134,134	1,949,709
Instrumentos derivados activos	207,058	-	-	42,248.00	-	2,134,134	2,383,440
Instrumentos derivados pasivos	132,169	131,853	139,635	30,074.00	-	-	433,731
BRECHA MARGINAL	1,449,948	(96,839)	(166,175)	135,249	156,024	4,258,868	5,737,075
BRECHA ACUMULADA	1,449,948	1,353,109	1,186,934	1,322,183	1,478,207	5,737,075	

Fuente y elaboración: Gerencia de Riesgos

(b) Análisis de sensibilidad del Fondo para las distintas clases de instrumentos financieros

Las variaciones regulatorias de tasas de interés tendrían los siguientes efectos sobre el margen financiero (ganancias en riesgo) y sobre el valor del patrimonio (valor patrimonial en riesgos):

	Mar15	Jun15	Límite
Ganancias en Riesgo	1.11%	1.34%	5% - Regulatorio
Valor Patrimonial en Riesgo	9.89%	10.49%	20% - Interno

Fuente y elaboración: Gerencia de Riesgos

Respecto al riesgo cambiario, a continuación se muestran los resultados del modelo de valor en riesgo regulatorio e interno (al 99% de confianza y con un plazo de liquidación de 10 días) que se reportan en el Anexo N° 9 "Posiciones Afectas a Riesgo Cambiario":

En S/.000

Modelos	Mar15	% Patrimonio Efectivo	Jun15	% Patrimonio Efectivo
Modelo Regulatorio	866	0.03%	8,721	0.27%
Modelo Interno	1,088	0.03%	6,060	0.19%
Posición Global	-55,547	1.76%	190,934	5.93%
	Sobreventa		Sobrecompra	

Fuente y elaboración: Gerencia de Riesgos

El Artículo 6° del Reglamento para la Administración del Riesgo Cambiario, aprobado por Resolución SBS N° 1455-2003 y sus normas modificatorias, señala que la posición global de sobreventa de las empresas no podrá ser mayor al diez por ciento (10%) de su patrimonio efectivo. Por otro lado, se señala que la posición global de sobrecompra de las empresas no podrá ser mayor al cincuenta por ciento (50%) de su patrimonio efectivo.

Mediante Acuerdo N° 05-04CR-2014 de Sesión de Comité de Riesgos de fecha 23 de abril de 2014, se aprobó la propuesta de la Gerencia de Riesgos de establecer un margen de holgura preventiva a la posición global de sobreventa que no supere el 8% respecto del patrimonio efectivo, y para la posición global de sobrecompra el 30% respecto del patrimonio efectivo, a fin de evitar vulnerar los límites regulatorios.

Adicionalmente, es necesario indicar que el riesgo de tasa de interés de las inversiones en bonos del gobierno, en certificados de depósito del Banco Central de Reserva y en bonos corporativos se gestiona empleando el modelo de Valor en Riesgo.

(c) Otro análisis de sensibilidad representativo.

Respecto a la medición del riesgo de tasa de interés estructural, según el modelo regulatorio, se emplea la información contable. No obstante, es necesario indicar que el saldo contable de los activos del Fondo está conformado por el saldo de las colocaciones de productos que poseen un tramo concesional y un tramo no concesional. Es decir, si el subprestatario final de los créditos MIVIVIENDA es puntual en sus pagos se reconoce como gasto el tramo concesional y se reduce saldo de capital. Por consiguiente, parte de los activos constituiría un flujo de

retorno para el Fondo y otra parte no retornaría (si es que el subprestatario paga a tiempo sus cuotas).

Por consiguiente, el análisis del riesgo de tasa de interés estructural se realiza sobre el sado contable de los activos que tienen un tramo no concesional (que es un flujo de retorno) y un tramo concesional (que no sería un flujo de retorno si el subprestatario es buen pagador).

(d) Concentraciones de riesgo

Respecto a las concentraciones de riesgos de los instrumentos financieros que tengan características similares y que se puedan ver afectados de manera similar por cambios económicos o de otro tipo, de acuerdo a lo establecido por la normativa SBS, se presenta a continuación la concentración de riesgo único de las IFI:

RIESGO UNICO	Fortaleza Financiera	Línea de Inversión S/. MM	Exposición de Línea de Inversión S/. MM	Línea General de Crédito S/. MM	Exposición de Línea General de Crédito	Línea Global S/. MM	Exposición Global S/. MM
Banco de Crédito	A+	1,400.00	13.28	1,716.76	1,626.64	3,116.76	1,639.92
Financiera Edyficar	A-	2.00	-	4.99	-	6.99	-
Banco de la Microempresa (Mibanco)	A	119.31	6.26	15.62	-	134.93	6.26
Total Riesgo Único BCP		1,521.31	19.54	1,737.37	1,626.64	3,258.67	1,646.18
Scotiabank Perú	A+	1,180.00	4.97	611.24	606.86	1,791.24	611.82
Crediscotia	A	100.00	-	1.50	1.50	101.50	1.50
Total Riesgo Único Scotiabank		1,280.00	4.97	612.74	608.35	1,892.74	613.32
Banco Continental	A+	1,180.00	1,041.52	982.66	563.59	2,162.66	1,605.11
Financiera Confianza SAA	B+	76.83	-	16.08	6.39	92.91	6.39
Total Riesgo Único BBVA		1,256.83	1,041.52	998.75	569.98	2,255.57	1,611.50
Banco Financiero	A-	254.67	25.05	601.89	367.93	856.56	392.98
América Financiera	B-	4.50	-	-	-	4.50	-
Total Riesgo Único Financiero		259.17	25.05	601.89	367.93	861.06	392.98

Fuente y elaboración: Gerencia de Riesgos

30. Valor Razonable

El valor razonable o estimado de mercado, es el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo acordado entre partes conocedoras y dispuestas a ello, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha. Se asocia al valor observado en las transacciones de mercado bajo situaciones "normales" y de independencia mutua. Cabe señalar que el valor razonable tomará en cuenta la calidad crediticia del instrumento.

Al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, el valor razonable y el valor en libros de los instrumentos financieros del Fondo es como sigue:

	30.06.2015		31.12.2014	
	Valor en Libros S/. (000)	Valor Razonable S/. (000)	Valor en Libros S/. (000)	Valor Razonable S/. (000)
ACTIVO				
DISPONIBLE	1,474,929	1,474,929	1,495,316	1,495,316
INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA				
Instrumentos Representativos de Deuda	407,280	407,280	334,367	334,367
INVERSIONES A VENCIMIENTO	16,035	16,035	2,071	2,071
Cuentas por cobrar por derivados financieros	261,883	261,883	98,007	98,007
CUENTAS POR COBRAR Fideicomisos Cofide	5,531,106	5,531,106	5,232,527	5,232,527
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	69,490	69,490	580,426	580,426
TOTAL	7,760,723	7,760,723	7,742,714	7,742,714
PASIVO				
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	168	168	175	175
ADEUDADOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	3,645,288	3,635,710	3,953,060	3,084,665
Cuentas por pagar por derivados financieros	20,189	20,189	23,328	23,328
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	858,379	858,379	558,650	558,650
TOTAL	4,524,024	4,514,446	4,535,213	3,666,818

Una porción significativa de los activos y pasivos del Fondo corresponden a instrumentos financieros de corto plazo, con vencimientos a plazos menores a un año. Se considera que los valores razonables de tales instrumentos financieros son equivalentes a su correspondiente valor en libros al cierre del ejercicio.

La metodología y supuestos utilizados dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros, tal como se muestra a continuación:

- El disponible representa efectivo o depósitos a corto plazo que no presentan riesgos crediticios significativos.
- Las inversiones disponibles para la venta generalmente tienen cotización bursátil o un valor de mercado mediante flujos descontados futuros.
- El valor de mercado de las cuentas por cobrar (Convenio Fideicomiso-COFIDE) es su valor en libros, neto de su correspondiente provisión para incobrabilidad, de acuerdo con los indicado por el Oficio Múltiple SBS N° 1575-2014-SBS.
- Los Adeudos corresponden a líneas de crédito con bancos y corresponsales generan intereses a tasas fijas y tienen vencimientos en el corto plazo. Por otro lado, las Obligaciones con el Público corresponden a emisiones internacionales. El valor razonable de estos instrumentos financieros es calculado utilizando flujos descontados a tasas vigentes para pasivos con similares características. Como resultado del cálculo, el valor de mercado estimado no difiere significativamente del valor en libros.
- Los valores, títulos y obligaciones en circulación generan intereses a tasas fijas. El valor razonable de estos instrumentos financieros fue calculado utilizando flujos descontados a tasas vigentes para pasivos con similares características. Como resultado del cálculo, el valor de mercado estimado no difiere significativamente del valor en libros.

31. Contingencias

Al 30 de Junio de 2015, el Fondo mantiene los siguientes procesos contenciosos:

- (a) Demandas judiciales de carácter laboral por concepto de pago de utilidades y reintegro de beneficios sociales. Al 30 de junio de 2015, el Fondo registra una provisión de miles de S/. 1,972 por este concepto.
- (b) Procesos constitucionales diversos (acciones de amparo) relacionados con la restitución de derechos laborales a ex-trabajadores del Fondo y con la cancelación de registro a entidades técnicas por infracciones cometidas.
- (c) Proceso contencioso administrativo con el Consorcio DHMONT & CG & M S.A.C. por impugnación de resolución administrativa. El demandante solicita declarar la nulidad de la carta en la que el Fondo deniega la devolución de la carta fianza que le fue otorgada en garantía, requisito para que dicha empresa presente recurso de apelación en el concurso público (Collique) convocado por el Fondo. El importe demandado asciende a miles de S/. 4,870, el juez ordenó la devolución de miles de US\$ 250, el cual al 31.05.2016 se ha consignado a favor del demandante.
- (d) Proceso de arbitraje con Veritas Edificaciones S.A.C. y CG & M Proyectos y Construcciones S.A.C. El importe es por un monto ascendente a miles de US\$ 7,327.

En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, estos procesos no resultarán en pasivos significativos adicionales a los registrados en los estados financieros adjuntos.

32. Cuentas contingentes y de orden

A continuación se presenta la composición del rubro a la fecha del balance general:

	En miles de S/.	
	30.06.2015	31.12.2014
Contingentes		
Forwards (a)	597,563	849,188
Swaps (b)	2,213,239	1,913,521
Otras Contingencias	821,184	831,146
Total contingentes	3,631,986	3,593,855
Cuentas de orden		
Rendimientos en suspenso de cartera Ex-Coneminsa y otras cuentas por cobrar (c)	6,303	6,391
Fideicomisos CRC y PBP en MN y ME(d)	75,855	73,252
Cuentas incobrables castigadas (e)	36,197	36,174
Títulos y valores en custodia	6,161	6,107
Adeudo aporte patronal (f)	18,222	18,222
Otras cuentas de orden deudoras	268	256
Total cuentas de orden deudoras	143,006	140,402
Contratos vigentes suscritos con	36,305	8,620

proveedores		
Fondos recibidos del Ministerio de Vivienda – Bono Familiar Habitacional	417,921	101,872
Cartas fianzas y pólizas de caución recibidos en garantía (g)	638,501	704,470
Garantías hipotecarias recibidas (h)	2,740	2,575
Avance en Cuenta a favor del FONDO	0	0
Otras cuentas de orden deudoras	161	155
Total cuentas de orden acreedoras	1,095,628	817,692

Fideicomisos y Patrimonio autónomo en administración

Patrimonio Autónomo Fondo Ley 27677 (i)	0	0
Fideicomiso CRC-PBP (j)	154,994	149,441
Fideicomiso Las Garzas (k)	23,790	23,926
Total Fideicomisos	178,784	173,367

Total cuentas de orden	5,049,404	4,725,316
-------------------------------	------------------	------------------

- (a) Corresponde al compromiso que tiene el Fondo por las operaciones forward venta y compra de dólares americanos y Francos Suizos contraídos para cobertura principalmente sus adeudos en dicha moneda por miles de : US \$ 145,342 y CHF 40,000 al 30.06.2015.
- (b) Corresponde al compromiso que tiene el Fondo por las operaciones Swaps Compra de dólares americanos y Francos Suizos contraídos para cobertura sus adeudos en dicha moneda por: miles de US \$ 500,000 y miles de CHF 184,000 al 30.06.2015.
- (c) Al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, corresponde a las cartas fianzas recibidas como garantía del cumplimiento de parte de las Entidades Técnicas en virtud de los contratos firmados por el programa Techo Propio por el Bono Familiar Habitacional y el Ahorro Familiar, así como a cartas fianzas en garantía para el cumplimiento de contratos de adquisición de bienes y servicios.
- (d) Corresponde al reconocimiento del derecho contraído por la constitución de los Fideicomisos CRC y PBP en Nuevos Soles y en Dólares Americanos en el año 2007, siendo su patrimonio fideicometido actual de miles de S/.36,164 y miles de S/.39,691, respectivamente, (Miles de S/.35,259 y miles de S/.37,993 al 31 de diciembre de 2014, respectivamente).
- (e) Al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, corresponde a una cuenta de control del reclamo del Fondo ante el Ministerio de Economía y Finanzas – MEF por las contribuciones del FONAVI – Aporte Patronal, según lo establecido en la Ley 26969 – Ley de Liquidación de FONAVI, que se considera debieron ser entregados al Fondo .
- (f) Al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, corresponden principalmente a los castigos de saldos por cobrar (capital e interés) de

Corporación Transcontinental del Perú SA ascendentes a miles de S/.4,333 y miles de S/.3,775 mil, que se presentaban en el rubro "otras cuentas por cobrar" y "Otros Rendimientos en Suspense". Dicho castigo se registró según acuerdo de directorio.

- (g) Al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, corresponde a las garantías hipotecarias recibidas de dos entidades financieras en liquidación, por la cartera de créditos que se mantenía con éstas.
- (h) Al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, corresponde a los intereses devengados de la cartera vencida de Ex -Coneminsa y "Otras cuentas por cobrar".
- (i) Al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, corresponde al valor de los activos totales del "Patrimonio Fondo Ley" netos de pasivo y patrimonio que incluye los resultados del ejercicio por una ganancia de miles de S/.9,990 y miles de S/.19,994 respectivamente. El Patrimonio Fondo Ley, fue constituido mediante Escritura Pública de fecha 13 de febrero de 2002, con los recursos que le transfirieron al Fondo MIVIVIENDA S.A. provenientes de la liquidación del Fondo Nacional de Vivienda (FONAVI), para su administración, recuperación y su canalización a través de las Instituciones Financieras Intermediarias (IFI).
- (j) Al 30 de junio de 2015 corresponde al total de las cuentas del activo, pasivo ingresos, gastos y al valor del total patrimonio de los Fideicomisos en administración denominados "CRC (Cobertura de Riesgo Crediticio) y PBP (Premio al Buen Pagador) en nuevos soles" y "CRC (Cobertura de Riesgo Crediticio) y PBP (Premio al Buen Pagador) en dólares americanos", miles de S/.36,164 y miles de S/.39,691 (Miles de S/.35,259 y miles de S/.37,993 mil al 31 de diciembre de 2014). Ver mayor detalle en nota 4.4.2.

Ambos fideicomisos en administración fueron constituidos mediante Escritura Pública de fecha 11 de junio de 2007, con el propósito de permitir la disponibilidad de recursos para el cumplimiento de las obligaciones del Fondo emanadas de los contratos de servicio CRC (Cobertura de riesgo crediticio) y PBP (premio al buen pagador) suscritas con ciertas entidades financieras, así como permitir que dichos recursos sean administrados de la manera más eficiente.

- (k) Fideicomiso inmobiliario en el que el Banco de Comercio actuó como Fiduciario desde su creación en el año 2006 hasta el 6 de octubre del 2010. Mediante minuta del 7 de octubre del 2010, el Banco de Comercio renuncia a su rol de fiduciario y transfiere al Fondo MIVIVIENDA S.A. el patrimonio fideicometido y la función de Fiduciario, siendo que a partir de esa fecha el Fondo es el encargado de llevar los registros contables como parte de su rol fiduciario.

14. Hechos posteriores

No se tiene conocimiento de hechos importantes ocurridos entre la fecha de cierre de estos estados financieros, que puedan afectarlos significativamente.