



CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO - COFIDE

Lima, Perú

19 de julio de 2010

	Clasificación	Definición de Categoría
Entidad	A	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
• Primer Programa de Bonos COFIDE	AAA.pe	Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
• Segundo Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de COFIDE		
• Tercer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de COFIDE	(nueva) AAA.pe	Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Primer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de Corto Plazo COFIDE	EQL 1+.pe	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.

"La clasificación que se otorga a los presentes valores no implica recomendación para comprarlos, venderlos o mantenerlos."

----- MM de S/. al 31.03.10 -----		
Activos: S/.4,883.1	Patrimonio: S/.2,128.8	ROAA: 1.11%
Ingresos: S/.67.9	Utilidad: S/.12.9	ROAE: 2.72%

Historia de Clasificación: Emisor → A (12.04.07), 1er. Programa Bonos Corporativo COFIDE, 2do. Programa Instrumentos Representativo de Deuda COFIDE → AAA.pe (12.04.07). 1er. Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de Corto Plazo → EQL 1+.pe (19.02.08). 3er. Programa Instrumentos Representativos de Deuda COFIDE → AAA.pe (16.07.10).

Para la presente evaluación se han utilizado los estados financieros auditados de la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) al 31 de diciembre de 2006, 2007, 2008, y no auditados al 31 de diciembre de 2009, 31 de marzo de 2010 y 2009, así como información adicional proporcionada por la Entidad. A la fecha del presente informe no han sido emitidos los estados financieros auditados correspondientes al ejercicio 2009, en consecuencia Equilibrium se pronunciará, de ser necesario, sobre los mismos una vez estos sean puestos a nuestra disposición. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 672-97/Art.12. [Informe anterior](#)

Fundamento: Después de realizar el análisis y proceso de evaluación respectiva, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener las categorías otorgadas tanto a la Entidad como a sus instrumentos vigentes.

La decisión se sustenta en la fortaleza del principal accionista, el Estado Peruano, los holgados niveles de cobertura que brindan las provisiones, el reducido apalancamiento que aunado a la nueva estrategia de negocio implementada por COFIDE donde se prioriza su participación en operaciones de financiamiento de proyectos de infraestructura, lo cual otorga un amplio margen para el desarrollo de sus actividades y un crecimiento sostenido.

La clasificación también incorpora las inversiones permanentes conformadas por acciones comunes de la CAF que representan el 49% de los activos (que constituyen el aporte patrimonial del Estado Peruano), las cuales restan flexibilidad financiera a la Institución dado que dichos instrumentos carecen de liquidez al no contar con la posibilidad de ser negociadas en un mecanismo bursátil. No obstante lo señalado, Equilibrium destaca la elevada calidad crediticia de la Corporación Andina de Fomento cuya clasificación de riesgo internacional es A1 otorgada por Moody's Investors Service, Inc.

COFIDE termina el año 2009 con un notable crecimiento en su margen financiero, el cual pasó de 17% a diciembre 2008 a 36% al 2009, y que a marzo 2010 fue de 44%. Dicha mejora se debió a los menores gastos financieros explicados por la menor pérdida en cambio, así como también menores pagos de intereses por adeudados y obligaciones. No obstante, la mejora en el margen fue

absorbida por un incremento en las provisiones para incobrabilidad de cuentas por cobrar, así como menores ingresos por recuperación de créditos (cartera de primer piso cedida por bancos en liquidación). De esta manera la utilidad neta a diciembre de 2009 fue superior en 1% a la generada a diciembre 2008.

Las colocaciones brutas se incrementaron en 9% debido a los mayores créditos otorgados a financieras seguidas por bancos. Asimismo, el financiamiento de Proyectos de Infraestructura, desarrollo que se enmarca dentro de la actividad de Banca de Inversión que viene impulsando COFIDE, incrementó su participación debido que en el 2008 representó sólo el 0.8% de las colocaciones, mientras que en el 2009 alcanzó el 7.14%. Sin embargo, se espera que este rubro muestre un mayor dinamismo en virtud a que durante el 2009 se aprobaron créditos por US\$157.6 millones, que se desembolsarían en los próximos dos años. No obstante lo señalado, durante el primer trimestre 2010 las colocaciones brutas presentaron una contracción de 2% debido principalmente a las menores colocaciones a cajas municipales y rurales, así como por los prepagos realizados por entidades financieras.

Resulta importante señalar que las colocaciones de COFIDE a las instituciones financieras intermediarias no han presentado dinamismo debido a la coyuntura económica y robusta liquidez que actualmente presenta el sistema financiero, por tal motivo la Entidad se encuentra trabajando en la búsqueda de nuevas alternativas de negocio que permitan seguir cumpliendo con sus objetivos. En tal sentido, viene desarrollando nuevos productos como el

denominado “Perú Factoring”, el cual consiste en facilitar el descuento de facturas (cuentas por cobrar) de los pequeños proveedores de grandes empresas, a través de una plataforma informática, otorgándoles liquidez a las pequeñas empresas. Dicho proyecto aún se encuentra en etapa pre operativa.

Asimismo, la Corporación ofrece también servicios fiduciarios, administración de encargos y desarrolla mecanismos para la inclusión de segmentos sociales de la economía.

A pesar de que Equilibrium reconoce el esfuerzo que viene realizando actualmente la Entidad para dinamizar sus colocaciones, considera que éste podría diluirse en la medida que las instituciones financieras continúen cancelando las facilidades otorgadas de manera anticipada.

Por otro lado, la cartera atrasada presentó una disminución de 4% en diciembre 2009, lo que aunado al crecimiento de las colocaciones brutas en ese año, disminuyó el indicador de morosidad, el cual pasó de 0.53% en el 2008 a 0.47% en el 2009 (1.56% banca tradicional). Del mismo modo la cartera refinanciada presentó una notable disminución de 73% respecto al 2008, mejorando también los indicadores de morosidad. A marzo 2010, los indicadores de calidad de cartera se muestran en niveles similares a los de diciembre 2009.

Por su parte las provisiones se mantuvieron en niveles del 2008, lo que sumado a la disminución de la cartera atrasada y deteriorada, elevaron el nivel de cobertura, el cual se situó en 1,379.6% en diciembre de 2009 (559.2% en diciembre de 2008).

Cabe recordar que durante el 2009 se realizó una serie de cambios tanto en la misión, visión, como en la estructura

organizacional, orientados al nuevo esquema de negocio y estrategia de COFIDE, el cual se enfoca en actividades de Banca de Inversión y Desarrollo, donde se impulsará el financiamiento de proyectos de infraestructura, los cuales de concretarse, disminuirían el riesgo de reinversión, dado a que estos financiamientos son a plazos largos (15 – 20 años). Por tal motivo, para poder llevar a cabo estos proyectos, es necesario contar con el fondeo adecuado (largo plazo), para así calzar las operaciones activas y pasivas, es por ello que COFIDE se encuentra tramitando por diversos canales los fondos adicionales que respalden este tipo de operaciones, gestiones que se encuentran avanzadas. Uno de éstos lo constituye el tercer programa de instrumentos representativos de deuda hasta US\$200 millones, con plazos de vencimientos que pudieran ir hasta los 20 años.

Cabe señalar que en enero del 2010 se realizó un aumento de capital adicional por S/.290 millones cuyo destino será la constitución de un Fondo de Inversión en Infraestructura.

Es importante comentar que durante el mes de febrero del presente año se anunció la clasificación de riesgo internacional de COFIDE, donde las agencias calificadoras Standard & Poor’s y Fitch Ratings asignaron la calificación BBB- en moneda extranjera y con una perspectiva de estable, obteniendo de esta manera el grado de inversión.

Finalmente, Equilibrium espera que las acciones tomadas por COFIDE enmarcadas dentro de su nuevo plan estratégico, se materialicen a través de un dinamismo en sus colocaciones y con la reducción en el riesgo de reinversión.

Fortalezas

1. Participación mayoritaria del Estado Peruano en el capital.
2. Conservadora gestión de riesgo crediticio.
3. Solvencia patrimonial.

Debilidades

1. Discreto crecimiento de colocaciones.
2. Limitaciones en la plataforma de soporte informático.
3. Elevada exposición a riesgo de mercado.

Oportunidades

1. Demanda de recursos por parte de las Mypes.
2. Participar en el mercado de capitales a través de esquemas de financiamiento en infraestructura.
3. Implementación y ejecución del Plan de Estimulo Económico.

Amenazas

1. Eventual injerencia política en la organización.
2. Oferta de fuentes de financiamiento externo en condiciones competitivas a la Banca de Primer piso (intermedios).

PROPIEDAD, ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA CORPORATIVA

Propiedad

La Corporación Financiera de Desarrollo COFIDE es una empresa de economía mixta, en cuyo capital tiene participación el Estado peruano, representado por el Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado - FONAFE (dependencia adscrita al Ministerio de Economía y Finanzas) y la Corporación Andina de Fomento-CAF, con un 98.7% y 1.3%, respectivamente.

COFIDE realiza sus actividades de acuerdo con lo establecido en diversas disposiciones legales emitidas específicamente para delinear su marco de acción, incluido su Estatuto. Asimismo se rige, con carácter supletorio a las normas que regulan expresamente su actividad, por la Ley 26702, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros y Administradoras Privadas de Fondo de Pensiones (SBS).

De acuerdo con la normatividad vigente, COFIDE opera como un intermediario financiero, por lo que se dedica, sustancialmente a captar recursos financieros de organismos y bancos del exterior y del país para otorgar financiamiento a personas naturales y jurídicas a través de las Instituciones Financieras Intermediarias (IFI), quienes asumen el riesgo crediticio de las colocaciones que otorgan con los recursos recibidos de COFIDE. Asimismo, a través de las IFI la Corporación destina financiamiento en el ámbito nacional a favor de pequeños empresarios y agricultores. Adicionalmente administra fondos y valores recibidos principalmente del Estado.

Asimismo, es una empresa de Derecho Público, integrante del Sector Economía y Finanzas que opera con autonomía económica, financiera y administrativa; y además se encuentra adscrita a FONAFE-Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado¹. De acuerdo con sus estatutos, el 98.7% de las acciones de COFIDE son clase "A" y el 1.3% clase "B". Las acciones clase "A" pertenecen al Estado Peruano, son inembargables y no pueden ser objeto de prenda y usufructo. Las acciones clase "B" pertenecen a entidades y empresas diferentes al Estado Peruano. No obstante lo señalado, debido al aporte de capital por S/.290 millones realizado por el Estado

¹ Empresa de Derecho Público adscrita al Sector de Economía y Finanzas, creada por Ley, encargada de normar, y dirigir la actividad empresarial del Estado. Las facultades que tiene FONAFE son: Ejercer la titularidad de las acciones representativas del capital social de todas las empresas en las que participa el Estado (de manera mayoritaria) y administrar los recursos provenientes de dicha titularidad, aprobar el Presupuesto consolidado de las empresas en las que FONAFE mantiene participación mayoritaria, aprobar las normas de gestión de las empresas, entre otras.

Peruano en enero 2010, la composición del accionariado se modificará a: FONAFE 98.95% y CAF 1.05%.

Administración

La Corporación está dirigida por el Directorio y administrado por la Gerencia General. El Directorio es la más alta autoridad de la Corporación y determina las políticas a seguir, siendo responsable general de las actividades de éste. Asimismo determina la estructura y organizaciones básicas de la entidad, vigila los actos de la administración, entre otros.

A la fecha el Directorio de COFIDE se encuentra constituido por profesionales de amplia trayectoria que buscan reorientar la gestión de COFIDE:

Directorio	
Presidente	Daniel Alfonso Zárate Rivas
Director	Oscar Orlando Portocarrero Quevedo
Director	Luis Miguel Castilla Rubio

Con fecha 16 de marzo del presente año, se publicó como hecho de importancia la renuncia de la Sra. Claudia Cooper como miembro del directorio.

La Plana Gerencial del Banco mantiene, en su mayoría, profesionales de carrera. De acuerdo con los estatutos, el Gerente General es el encargado de dirigir, administrar y fiscalizar las actividades de la Corporación.

A continuación se presenta la Plana Gerencial, a nivel de Gerencias:

Gerente General (e)	Jorge Luis Ramos Felices
Gerente de Finanzas	Carlos Linares Peñaloza
Gerente de Negocios	Armando Mestas Bendejú
Gerente de Desarrollo	María Eugenia Tuesta Houghton
Gerente de Riesgos	Rosa Ana Saavedra Bobbio
Gerente de Ases. Jurídica (e)	Germán Guillermo Torres Zambrano
Gerente de Administración de Fideicomisos	Miguel Delgado Maldonado
Gerente de Recursos Humanos y Logística (e)	Carlos Montoya Rivas
Gerente de Medios	Marlene Falera Ripas
Gerente de Planeamiento y Control	Rita Untiveros Mondoñedo
Auditor General	Esteban Ramírez Martínez

Con fecha 29 de enero de 2010 se publicó como hecho de importancia el cambio de la Gerencia General, el cual implicó un cambio en la gerencia de Asesoría Jurídica.

Estructura Orgánica

Durante el 2009 COFIDE llevó a cabo una modificación en su estructura orgánica, así como una actualización de su plan estratégico 2009-2013, con el propósito de contar con una organización con funciones definidas y una plataforma operativa con estricto control de riesgo.

La principal variación en la estructura se sustenta en el nivel de jerarquía de la Gerencia de Riesgos, la cual ahora reporta a la Presidencia del Directorio. Asimismo, la nueva estructura cuenta con 9 gerencias (antes 7 Divisiones y 6 departamentos) las cuales se detallan a continuación:

Gerencia de Riesgos. Es el órgano encargado de gerenciar y establecer la política integral de riesgos, así como de evaluar el riesgo de las operaciones que realizan las distintas gerencias y departamentos de COFIDE. Asimismo, está encargada de evaluar en forma continua la posición y evolución de los intermediarios financieros y los límites de exposición.

Califica las operaciones crediticias y administra la política de provisiones. Efectúa la identificación, seguimiento, monitoreo y control de los riesgos crediticio, operacional y de mercado, en el marco de las políticas internas de control de los riesgos corporativos. Dicha gerencia se apoya en 3 Departamentos: Control Global de Riesgos, Gestión del Riesgo de Crédito, y Recuperaciones.

Gerencia de Planeamiento y Control de Gestión. (antes Departamento de Planeamiento y Control de Gestión). Es el órgano encargado de la formulación y seguimiento de los distintos planes de gestión corporativos de la institución; así como también, el diseño y la administración de los instrumentos que aseguren el cumplimiento de los objetivos de cada Gerencia o Departamento; incluyendo la mejora continua de los procesos de la Corporación. Tiene bajo su cargo al Departamento de Planeamiento y Control, y al Departamento de Procesos y Mejora Continua.

Gerencia de Recursos Humanos y Logística. (antes Departamento de Administración) Es el órgano responsable de administrar los recursos humanos y materiales de la Corporación, brindando los servicios de infraestructura y seguridad requeridos para el cumplimiento de las metas y objetivos estratégicos.

Gerencia de Asesoría Jurídica. Es el órgano consultivo, encargado de brindar asesoramiento legal a los órganos de COFIDE en materia de normatividad del sistema financiero, contratos, administración y gestión de la Institución. Asimismo, tiene a su cargo el patrocinio de la Institución ante todo tipo de instancias administrativas, arbitrales y otras de solución de controversias. Se apoya en dos Departamentos: Asesoría Jurídica Financiera y Regulación, y Asesoría Jurídica de Negocios.

Gerencia de Negocios. Es el órgano encargado de generar actividades de banca de inversión a través de estructuraciones financieras y/o fiduciarias, la colocación de los programas y líneas de crédito de intermediación y de la promoción, desarrollo y consolidación de los financiamientos que utilicen la tecnología PFE.

De igual modo, tiene a su cargo, la identificación y estructuración de nuevos productos y/o negocios que

demande el sector empresarial, las instituciones financieras y las entidades del Estado.

Gerencia de Administración de Fideicomisos. Es el órgano encargado de planificar, organizar, dirigir, ejecutar y controlar las acciones necesarias para realizar la administración de los fideicomisos y comisiones de confianza de la Corporación.

Tiene bajo su cargo al departamento de fideicomisos de coberturas, garantías, inversión y mixtos, y al departamento de fideicomisos crediticios, inmobiliarios y de gestión.

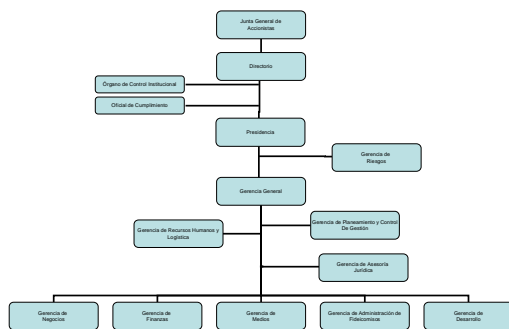
Gerencia de Finanzas. Es el órgano encargado de la implementación de los servicios de tesorería, administración de riesgos y portafolios de inversión, acordes con el perfil particular del intermediario financiero e inversionistas institucionales.

Es responsable de la captación de recursos financieros y administración de pasivos requeridos para la operatividad de la Corporación en su conjunto. También tiene a su cargo los Departamentos de Tesorería y Mercados y Servicios Financieros.

Gerencia de Medios. Es el órgano encargado de planificar, organizar, dirigir y controlar las acciones necesarias para realizar la administración de las operaciones que generan los negocios e inversiones de la Corporación; responsable también del proceso de registros contables y generación de estados financieros de COFIDE y de los de terceros que le corresponda asumir; así como de la gestión integral del uso y aplicación racional de las tecnologías de información.

Gerencia de Desarrollo. Órgano encargado del proceso de experimentación y validación de nuevos productos financieros. De igual forma se encarga de la implementación de los modelos de desarrollo productivo que propicien la inversión y promuevan el cambio tecnológico y la competitividad.

Asimismo, tiene el encargo de diseñar e implementar esquemas de inversión y/o financiamiento orientados al sector PYME. Igualmente, administra los productos no financieros orientados al fortalecimiento institucional, la concertación y gestión de los recursos de cooperación técnica y la presencia descentralizada de la Corporación, a través de la relación con los Gobiernos Regionales, Municipales y los Gremios Empresariales, como es el caso del sistema de cámaras de comercio, propiciando y facilitando los procesos de inversión regional.



POSICIÓN COMPETITIVA Y ESTRATEGIA DE NEGOCIOS

Durante el 2009, con el cambio en la estructura orgánica, se llevo a cabo la actualización del Plan Estratégico 2009-2013, el cual se encuentra orientado a la consecución de 4 objetivos principales o temas estratégicos, que se detallan a continuación:

Apoyo a la Inversión en Infraestructura y la Inversión Productiva.- Dentro de las principales iniciativas en este rubro se encuentra el desarrollo de estructuraciones financieras que faciliten la inversión en infraestructura y la participación en fondos de inversión que financien infraestructura, así como la implementación de nuevos productos para el financiamiento de la inversión, oferta de créditos a mediano y largo plazo, administración de fideicomisos asociados, entre otros.

Desarrollo del sector MYPES.- Se desarrollan nuevos productos y servicios, a la vez que participan en fondos de inversión que apoyen dicho sector. Asimismo, se brinda asistencia a las IFIES en la implementación de nuevos productos financieros, así como apoyo en el fortalecimiento patrimonial.

Desarrollo del Mercado Financiero y de Capitales.- COFIDE vincula sus actividades de intermediación financiera con la implementación de herramientas propias de banca de inversión, en el marco de sus funciones de banca de desarrollo. En tal sentido, se encuentra ampliando el ámbito de sus negocios a través del desarrollo e implementación de funciones vinculadas con aspectos tales como estructuraciones de emisiones de valores, asesoría financiera, servicios de tesorería y administración de portafolios de inversiones para terceros, entre otros.

Búsqueda de la excelencia en la gestión.- constituye el modo sobresaliente bajo el cual COFIDE buscará gestionar y alcanzar los resultados que se propone (modelo de gestión) Esta búsqueda de la excelencia abarcará ámbitos de gestión: estratégica (sistema de rentabilidad), táctica, y operativa (personal, tecnología, procesos), considerando, asimismo, una adecuada gestión de riesgos en la toma de decisiones.

GESTIÓN DE RIESGOS

La Corporación está expuesta a una variedad de riesgos financieros que resultan de su propia labor de intermediación.

Riesgo Crediticio

La gestión de riesgo crediticio de la Organización tiene como objetivo contribuir a la sostenibilidad de los activos de la Corporación y contempla el establecimiento de políticas para que los riesgos involucrados en las operaciones con los intermediarios financieros se reflejen en la determinación de los niveles de exposición individual y de composición global, así como en la asignación de provisiones y de precios basados en riesgo.

Existen políticas claras y definidas para la cartera crediticia. La política precisa límites a la exposición con las IFI de mayor riesgo relativo, tomando en cuenta el desempeño crediticio y la calidad de información disponible. La utilización del límite máximo de exposición aprobable con una IFI o conglomerado financiero no podrá ser mayor a 30% del patrimonio efectivo de la Corporación. Respecto a las provisiones, si bien desde el año 1995 COFIDE realiza provisiones voluntarias, en el año 2005 y enero de 2007 se aprobó la redistribución y constitución de provisiones genéricas voluntarias con pautas más conservadoras por parte de la Corporación, previendo posibles deterioros futuros de la cartera de créditos en general, así como de cuentas por cobrar relacionadas con la cartera cedida de primer piso.

De la revisión de políticas se puede concluir que estas buscan optimizar la composición del portafolio a través de la diversificación del riesgo y el establecimiento de límites. La Corporación cuenta con un adecuado control del riesgo crediticio. En los contratos se establece la potestad de COFIDE de ejecutar la Cesión de Derecho sobre la cartera de las IFI en compensación de sus créditos.

No obstante lo señalado, hay que destacar que el área de riesgo crediticio no cuenta todavía con herramientas automatizadas que faciliten la evaluación crediticia. La implementación de la nueva plataforma tecnológica contribuirá a facilitar la labor de la gerencia. Sobre la base de esta nueva plataforma, se adquirirán herramientas complementarias para mejorar los sistemas de gestión, monitoreo y control de riesgos.

Riesgo de Liquidez

COFIDE cuenta con políticas claras y definidas cuyo objetivo es mantener un nivel de liquidez tal que asegure el cumplimiento de las obligaciones de corto plazo y la capacidad de COFIDE de atender la demanda de recursos de sus clientes.

Los criterios que se utilizan para administrar el riesgo de liquidez son la volatilidad de los mercados financieros, mantener un adecuado balance entre liquidez y rentabilidad conservando niveles de activos líquidos

suficientes para el normal desenvolvimiento de la Corporación sobre todo considerando el contexto financiero internacional.

A través de los reportes alcanzados se observa que la Corporación gestiona el riesgo de liquidez considerando el uso de disponible, uso de la cartera de inversiones con ventas definitivas, líneas de créditos aprobadas y disponibles con bancos locales y del exterior, entre otros. Asimismo cuenta con un Plan de Contingencia aprobado, al que se le aplica un seguimiento periódico.

Riesgos de Tasa de Interés y Tipo de cambio

La Corporación tiene establecidas políticas para la gestión del riesgo de tasa de interés y tipo de cambio con el objeto de optimizar el margen financiero de COFIDE y el nivel de riesgo dentro de los límites establecidos. Asimismo, ha venido perfeccionando las herramientas para la medición del riesgo de tasa de interés y tipo de cambio. En el 2006 se aprobó tanto la guía metodológica para la estimación del VaR por tipo de cambio como la guía metodológica para la medición del riesgo de tasa de interés. De igual forma cuenta con un modelo interno para la medición de riesgos de la cartera de negociación, así como metodologías para la medición de la eficacia de las operaciones de cobertura con derivados. No obstante lo señalado, se tiene limitaciones en cuanto al software para gestionar estos riesgos.

Riesgo Operacional

Dentro del marco de la Resolución SBS 2116-2009, relativo a la gestión de riesgo operacional, la Corporación ha asumido el reto de establecer estrategias, objetivos, políticas y metodologías con la finalidad de identificar, cuantificar y hacer seguimiento a los posibles riesgos de operación y por ende reducir la posibilidad de ocurrencia de pérdidas potenciales inesperadas resultantes de sistemas inadecuados, fallas administrativas, controles defectuosos, fraude, error humano, legales o eventos externos. La gestión de riesgo operacional incluye la aplicación de herramientas de gestión tales como la autoevaluación de riesgos, el registro de las incidencias y pérdidas y la gestión de indicadores de riesgo.

Adecuación a Basilea

Resulta importante comentar que la Corporación ha realizado una consultoría para el desarrollo del Proyecto “Diagnóstico y Elaboración de un Plan Director y los Términos de Referencia necesarios para la Implementación de Basilea II”. Sobre la base de este Plan se vienen ejecutando las tareas de corto, mediano y largo plazo necesarias para la adecuación a los estándares de Basilea II, y con ello la adecuada gestión de riesgos y creación de valor en la Corporación.

Durante el año 2009 y lo que va del año 2010 se realizaron, entre otras, las siguientes actividades:

- Creación del Comité de Basilea II y grupos de trabajo.

- Aprobación de nuevas políticas de riesgo de mercado para la gestión de las posiciones que conformen la cartera de negociación.
- Definición de nuevas políticas de tasas de interés y tipo de cambio.
- Aprobación del nuevo plan de contingencia de liquidez.
- Incorporación de mejoras en el modelo de clasificación interna de las IFI
- Aprobación de metodología para preciar tasas para deudores
- Aprobación de perfeccionamiento de las políticas para la gestión de riesgo operacional.
- Adquisición de sistema para la gestión de riesgo operacional.
- Consolidación de una base de datos para el registro de incidencias y pérdidas de riesgo operacional de acuerdo con la nueva exigencia normativa

Actualmente se encuentran trabajando en la segmentación de modelos de riesgo de crédito, y en la automatización de bases de datos e implementación de aplicativos.

Oficial de Cumplimiento

Desde el mes de febrero del año 2009, la Corporación cuenta con un Oficial de Cumplimiento de dedicación exclusiva. Asimismo, se encuentra en desarrollo la elaboración de un sistema informático de registro antilavado que facilite el control.

Operaciones y/o Productos

Por intermedio de las entidades que conforman el sistema financiero nacional, la Corporación ofrece diversos programas multisectoriales destinados al financiamiento de proyectos de inversión, así como líneas de capital de trabajo de corto y mediano plazo, comercio exterior, programas de apoyo al sector de la micro y pequeña empresa, programas hipotecarios y de capacitación, tanto en moneda nacional como extranjera.

Líneas de Financiamiento Vigentes

Programa Capital de Trabajo de Corto Plazo.- Para capital de trabajo con plazos máximos 1 año.

Programa de Capital de Trabajo de Mediano Plazo-ME.- Para capital de trabajo con plazos máximos de hasta 7 años.

Programa Multisectorial Nuevos Soles.- Para inversión y capital de trabajo con plazos máximos de 10 años hasta por S/.10 millones por subprestatario.

Programa Microglobal.- Para inversión y capital de trabajo con plazos máximos de 4 años hasta por US\$ 10,000 por subprestatario.

Programa PROBID.- Para inversión, exportación de bienes de capital, capital de trabajo estructural con plazos máximos de 15 años hasta por US\$20 millones por proyecto.

Programa Propem.- Para inversión con plazos máximos de 10 años hasta por US\$ 300,000 por subprestatario y para capital de trabajo con plazos máximos de 3 años hasta por US\$70,000 por subprestatario.

Programa Habitat Productivo.- Para capital de trabajo

o adquisición de maquinaria y equipo con plazos máximo de 4 años y para adquisición ampliación y mejoras de locales de negocios y viviendas con plazos máximos de 7 años.

Programa de Créditos Subordinados.- Para fortalecimiento de patrimonio efectivo de las IFIE's elegibles para ampliar servicios financieros a favor de las pymes con plazos máximos de 10 años hasta por un monto de US\$5 millones por IFIE.

Programa FONDEMI.- Recursos en fideicomiso para inversión y capital de trabajo con plazos máximos de 2 años hasta por US\$10,000 por subprestatario. Es un componente del Programa Perú Emprendedor del MTPE.

Productos Financieros Estructurados.- El producto se estructura de tal manera que se mitigan o eliminan los diferentes riesgos generados tanto por los actores del proceso como por los procedimientos operativos.

Programa de Financiamiento de Conversión a Gas Natural COFIGAS.- Para promover el proceso de transformación productiva y de consumo de la economía nacional sobre la base del uso intensivo del gas Natural, por medio de estructuras financieras que faciliten el acceso al crédito de los diferentes agentes económicos. Al primer trimestre de 2010 se realizaron aprobaciones de créditos por un monto de US\$8.4 millones (US\$89.3 millones desde el inicio).

Programa del Fondo Mivivienda.- Recurso en Fideicomiso para adquirir viviendas a plazos máximos de 20 años y hasta por el 90% del valor de la vivienda.

Programa Coficasa.- Para compra, remodelación de casa hasta por un plazo máximo de 20 años.

Programa Microcrédito habitacional.- Para construcción, remodelación con plazo máximo de 5 años y por un monto de US\$5,000.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos

Cofide presenta al cierre del ejercicio 2009 una disminución de 2.4% en su nivel de activos el cual se debió principalmente a la reducción en los fondos disponibles (-28%), producto de los menores depósitos en el Banco Central de Reserva del Perú (BCR) e inversiones financieras temporales. Asimismo, a marzo 2010 los activos permanecen en nivel similar al del año 2009, aumentando apenas 0.7% producto de los mayores depósitos en instituciones locales y el exterior.

La disminución de 24% en las inversiones financieras temporales en el 2009 respondió a la venta de bonos soberanos del gobierno peruano.

Dentro de la estructura del activo, la cuenta más representativa la constituye las inversiones financieras permanentes, las cuales corresponden al valor de la participación patrimonial de la inversión en la Corporación Andina de Fomento – CAF (equivalentes a 16.516% del capital social de la CAF²) determinado

² De acuerdo con la adopción de las NIC en el país y con la autorización de la SBS a partir del año 2000, la Corporación valoriza la inversión que mantiene en la CAF al método de valor

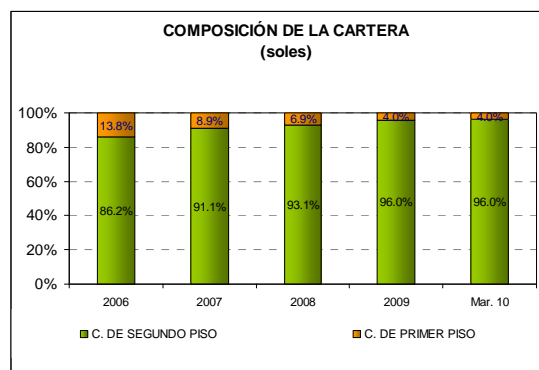
por COFIDE con autorización de la SBS, donde se incluye la pérdida o ganancia por diferencia en cambio, registrando la variación resultante de su aplicación en la cuenta de resultados acumulados en el patrimonio. Equilibrium opina que las inversiones permanentes restan flexibilidad a COFIDE, toda vez que las acciones no son susceptibles de negociación.

La segunda cuenta más representativa corresponde a las colocaciones brutas, las que representan el 46% del activo en el 2009 y 45% en marzo de 2010, a diferencia de la Banca tradicional que es la cuenta principal representando en promedio el 64% del activo en diciembre de 2009. Dicha cuenta presenta un aumento de 9% respecto al 2008, debido principalmente a la mayor canalización de recursos a través de instituciones financieras intermediarias, mientras que la banca local presentó un crecimiento de 1.35%. Al 31 de marzo de 2010, las colocaciones brutas muestran una contracción de 2% debido a la reducción de las colocaciones de corto y mediano plazo.

Los fondos disponibles tuvieron una disminución en su participación en la estructura financiera de 19% en diciembre 2008 a 14% en el 2009. Cabe recordar que la Entidad decidió mantener elevados niveles de caja, ante el contexto de crisis financiera internacional, a fin de prevenir una eventual falta de liquidez. No obstante en marzo 2010 los fondos disponibles incrementan su participación en el activo a 16%.

Colocaciones y Calidad de Cartera

Las colocaciones brutas al cierre del año 2009 y primer trimestre 2010 totalizaron S/. 2,245.4 millones y S/. 2,200.3 millones respectivamente, y estuvieron distribuidas de la siguiente manera:

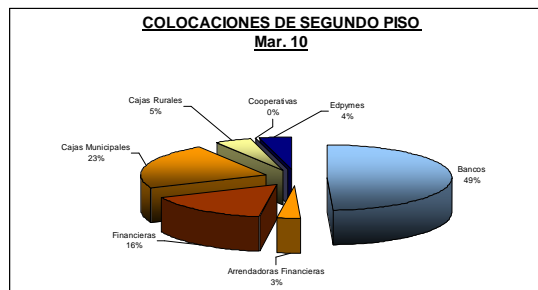


La cartera de primer piso tiene origen en la crisis bancaria de 1998-2000, en la cual varias IFIs entraron en proceso de liquidación y otras en proceso de reorganización simple. La cartera cedida que maneja y ha castigado parcialmente COFIDE incluye las carteras

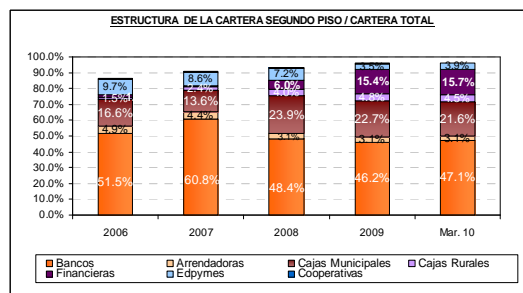
de participación patrimonial. A partir del mes de agosto de 2007 y de acuerdo a lo autorizado por la SBS (Oficio N° 15306-SBS-2007 del 15 de agosto de 2007), las variaciones en el valor patrimonial de las inversiones de la CAF se registran en resultados acumulados. Por otro lado, al 31 de diciembre de 2006 la Corporación había constituido una provisión voluntaria por esta inversión de S/.215 millones. Al 30 de agosto de 2007 se extornó dicha provisión aplicándose a resultados acumulados.

del Banco Nuevo Mundo, Banex, República, NBK Bank y Latino Leasing.

En cuanto a la cartera de segundo piso, como se puede apreciar dichos créditos vienen incrementando su participación en la composición de la cartera, y ésta a su vez se distribuye de la siguiente manera:



Durante el 2009 se produjo un crecimiento de 175.8% en las colocaciones a Financieras, las cuales pasaron de representar el 6.03% de la cartera total en el 2008, a representar el 15.4% en el 2009, y 15.7% a marzo 2010. Asimismo la colocación a bancos continúa siendo la más importante tal y como se aprecia en el siguiente gráfico:



Hay que precisar que la cartera intermediada se encuentra garantizada mediante Contratos Globales de canalización de recursos suscritos con cada deudor, donde se faculta a COFIDE al cobro automático de las cuotas de las deudas mediante cargo en la cuenta corriente que el deudor mantiene en el Banco Central de Reserva (BCRP) y/o en el Banco operador que designe. Asimismo, se han firmado contratos para la cesión de derechos sobre la cartera de créditos financiados con recursos de COFIDE hasta por el monto de la deuda, incluidos intereses, comisiones, cesión que surte efecto si el Banco incumple el pago de una cuota. En el caso de los créditos otorgados a las otras IFIs, la cobertura es similar a la descrita anteriormente, con la diferencia que se designa a un banco operador en lugar del BCRP.

Por otro lado, el financiamiento de Proyectos de Infraestructura, desarrollo que se enmarca dentro de la actividad de Banca de Inversión que viene impulsando COFIDE, representó en el 2008 sólo el 0.8% de las colocaciones, mientras que en el 2009 y marzo 2010 representó el 7.14% y 7.86% respectivamente, sin embargo, se espera que este rubro muestre un mayor dinamismo en virtud que durante el 2009 y el primer

trimestre 2010 se aprobaron créditos por US\$157.6 millones y US\$ 162.6 millones respectivamente que se desembolsarán en los próximos dos años.

COLOCACIONES DE SEGUNDO PISO

Productos	2007	2008	2009	Mar. 10
Colocaciones Tradicionales	94.10%	89.20%	82.03%	80.77%
Producto Financiero Estructurado	5.90%	10.00%	10.83%	11.37%
Fin.Proyectos de Infraestructura	0.00%	0.80%	7.14%	7.86%
Total	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

El cambio de enfoque y estrategia de negocio de COFIDE (financiamiento de proyectos de infraestructura de largo plazo) disminuirá el riesgo de reinversión que presenta actualmente, donde el vencimiento del portafolio se concentra en más de 50% en el corto plazo (menos de un año). No obstante, este vencimiento se vino reduciendo gradualmente hasta diciembre 2009. A marzo 2010 se observa un incremento en los créditos colocados con vencimiento menor a un año tal como se muestra en el siguiente cuadro:

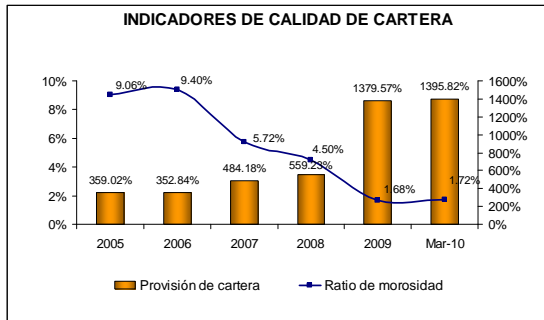
PLAZOS	2007	2008	2009	Mar. 10
Hasta un año	69.30%	59.90%	50.60%	53.70%
Más de 1 año y menos de 2 años	10.80%	14.70%	16.80%	15.90%
Más de 2 años y menos de 3 años	6.50%	9.80%	9.50%	8.60%
Más de 3 años y menos de 4 años	4.30%	3.80%	5.20%	4.70%
Más de 4 años y menos de 5 años	2.60%	2.70%	3.70%	3.50%
Más de 5 años	6.40%	9.20%	14.10%	13.50%

Cabe señalar que existe un financiamiento por S/351 millones, que a finales de año pasará a ser un préstamo a mediano plazo, lo cual según lo señalado por Cofide, de efectuarse ese ajuste, el porcentaje de colocaciones con vencimiento menor a 12 meses sería 37.3%.

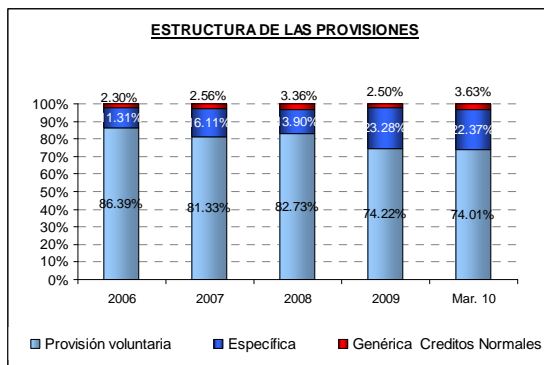
Por otro lado, durante el año 2009 se aprobaron créditos por US\$ 733.8 millones, monto inferior en 47.9% al monto aprobado durante el año anterior, e inferior en 21.7% al monto presupuestado para ese año 2009. Del total aprobado durante el 2009, el 57.1% se refieren a créditos a mediano plazo, 5.6% a comercio exterior y 37.4% son créditos de corto plazo.

Al cierre del primer trimestre 2010 se aprobaron créditos a las instituciones financieras intermediarias por un total de US\$ 281.2 millones, monto superior en US\$ 87.2 millones al aprobado en el primer trimestre 2009 y US\$ 94.7 millones superior a los niveles presupuestados.

La cartera atrasada por su parte presentó una disminución de 4% en diciembre 2009, lo que aunado al crecimiento de las colocaciones brutas, disminuyó el indicador de morosidad, el cual pasó de 0.53% en el 2008 a 0.47% en el 2009 (1.56% banca tradicional). Del mismo modo la cartera refinanciada presentó una notable disminución de 73% respecto al 2008, mejorando también los indicadores de morosidad. A marzo 2010 los indicadores de morosidad se encuentran en niveles similares al de 2009 tal y como se muestra en el siguiente gráfico:



Las provisiones durante el año 2009 se mantuvieron en niveles del 2008, lo que sumado a la disminución de la cartera atrasada y deteriorada, elevaron el nivel de cobertura, el cual se situó en 1379.6% en diciembre de 2009 (559.2% en diciembre de 2008). Cabe resaltar que la cobertura de cartera ha venido incrementándose a través de los años. A continuación se presenta la estructura de provisiones que revela la política conservadora que mantiene COFIDE al constituir importantes provisiones voluntarias.



Cabe señalar que la provisión genérica voluntaria proviene de un acuerdo de directorio que data en diciembre del año 2000 donde se obtuvo también la aprobación de la SBS. Posteriormente en acuerdo de directorio de setiembre de 2005 se aprobaron los criterios para la constitución y redistribución de dichas provisiones.

La calificación de la cartera de COFIDE presenta un ligero deterioro durante el 2009, dado que la cartera crítica pasó de 2.8% en el 2008 a 4.9% en el 2009, tal y como se muestra en el siguiente cuadro:

CATEGORIAS DE RIESGO					
	2006	2007	2008	2009	Mar.10
Normal	84.4%	78.6%	76.6%	68.7%	69.1%
CPP	9.7%	15.8%	20.5%	26.4%	26.1%
Deficiente	3.2%	2.0%	1.5%	3.6%	3.6%
Dudoso	0.1%	1.3%	1.1%	1.0%	1.0%
Pérdida	2.6%	2.2%	0.2%	0.3%	0.3%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

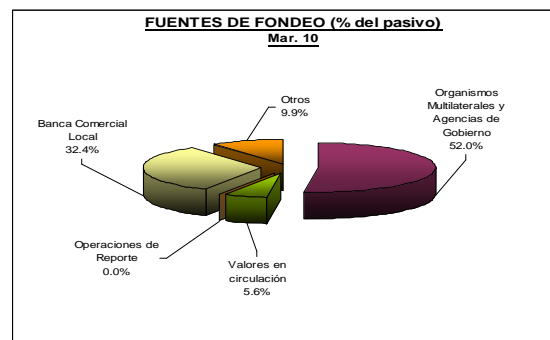
Cabe resaltar que la banca tradicional también presentó un incremento en su cartera crítica la que pasó de 2.69% en el 2008 a 3.25% en el 2009.

El incremento en la cartera CPP a partir de 2008 se debió al deterioro de la calificación de entidades financieras en categoría Normal que pasaron a CPP, debido a los parámetros de evaluación que mantiene COFIDE.

Fondeo

La principal fuente de fondeo de COFIDE son los adeudados, los cuales en diciembre 2009 financian el 51% de sus activos, totalizando S/2,462.1 millones (S/2,467.3 millones en diciembre 2008).

Si bien no hubo variación en el monto de los adeudados, si se produjo una recomposición en la estructura del mismo, donde los fondos provenientes de las instituciones del país pasaron de representar el 2% del total pasivo y patrimonio en diciembre de 2008, a representar el 8% en diciembre 2009, y 11% en marzo 2010. No obstante, el financiamiento con Organismos Multilaterales y Agencias de Gobierno continúa siendo la principal fuente de fondeo.



Cabe recordar que en el 2008, COFIDE suscribió un contrato de préstamo sindicado de US\$185 millones en el que participaron entidades financieras del exterior, el cual fue otorgado en tramos de US\$65, US\$60 y US\$60 millones en los meses de junio, julio y agosto respectivamente. Los recursos obtenidos son de libre disponibilidad, y el plazo de pago es de tres (3) años siendo la primera amortización semestral en el mes 24.

En cuanto a las garantías otorgadas, es preciso indicar que en su mayoría los préstamos provenientes de organismos multilaterales y agencias de gobierno han sido otorgados a la República del Perú o con aval de ésta, los préstamos provenientes de la banca local o internacional no cuentan con garantías específicas, salvo aquellos que son para financiar operaciones de comercio exterior, los cuales cuentan con una cartera de créditos de respaldo.

En términos de moneda, aproximadamente el 45.9% de los adeudados está constituido por obligaciones en dólares, 15.4% en yenes, 36.9% en nuevos soles y 1.7% en euros. A efecto de minimizar el riesgo cambiario, COFIDE mantiene suscritos diversos contratos de instrumentos financieros derivados.

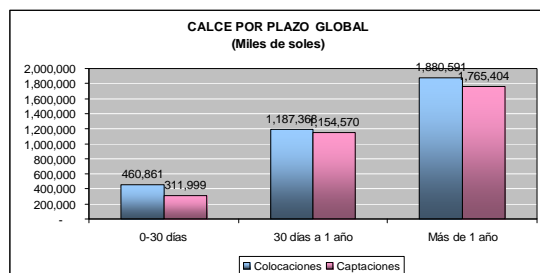
Los valores en circulación presentaron en diciembre de 2009 una disminución de 39% respecto al 2008,

totalizando S/. 147.9 millones, los cuales corresponden a las emisiones realizadas bajo el Primer y Segundo Programa de Bonos. La reducción en dicha cuenta responde al vencimiento de la segunda y cuarta emisión correspondiente al Segundo Programa.

Calce y Liquidez

Al cierre del ejercicio 2009, COFIDE presenta un calce positivo global en los 3 tramos, debido a que las colocaciones durante el 2009 se han realizado a plazos más largos. Al primer trimestre 2010, el calce global continúa siendo positivo no obstante el incremento de las colocaciones en el primer tramo (0-30 días).

Al realizarse el análisis de calce por monedas, se puede observar que a diciembre 2009, COFIDE presenta un descalce negativo en moneda nacional en el primer tramo, el cual representa el 10% del patrimonio efectivo. En el segundo (30 – 360 días) y tercer tramo (más de 360 días) el descalce negativo se presenta en moneda extranjera, representando el 14.2% y 16.5% del patrimonio efectivo, respectivamente.



Al primer trimestre 2010 se observa un descalce negativo en moneda extranjera en el segundo y tercer tramo.

La caja en diciembre 2009 presentó una disminución de 32% respecto al año 2008, debido a que durante ese año COFIDE mantuvo montos importantes disponibles para cualquier contingencia que se pudiera presentar en una coyuntura de crisis. No obstante el saldo a diciembre de 2009 se encuentra muy por encima que en otros años, representando el 7% del activo total. En marzo 2010, la situación se revierte incrementando la caja en 42% producto del incremento de S/.290 millones en el capital de la entidad.

Por otro lado, para hacer frente a posibles contingencias COFIDE mantiene líneas de créditos aprobadas disponibles tanto con entidades del exterior como con entidades locales por aproximadamente US\$256.4 millones y S/. 497.2 millones, respectivamente.

Capital y Solvencia

COFIDE termina el ejercicio 2009 con un patrimonio de S/. 1,834.2 millones, monto 1% superior al presentado al cierre del ejercicio anterior debido a las utilidades generadas en el año. No obstante durante el 2009 con cargo a las utilidades generadas en el 2008 se distribuyeron dividendos por S/. 47.6 millones aproximadamente y se incrementó las reservas en S/. 5.3 millones.

Al 31 de marzo 2010, se presenta un incremento de 16% en el patrimonio respecto al cierre del año 2009 debido principalmente al aporte de S/.290 millones en el capital adicional, aumentando de esta manera la participación del patrimonio en la estructura de financiamiento de COFIDE, el cual pasó de representar el 38% en diciembre 2009 a 44%.

Cabe señalar que el accionista de COFIDE, FONAFE, ha distribuido permanentemente dividendos, ello en virtud a que su Ley establece como recursos de FONAFE las utilidades distribuibles de las empresas de propiedad del Estado (en el caso de las entidades bancarias y financieras el 100% de dichas utilidades). La decisión hasta el momento no ha debilitado el patrimonio de la Institución el cual se muestra sólido y otorga un respaldo a las operaciones crediticias que realiza la Corporación. No obstante, incide sobre la liquidez dado el flujo de efectivo que tiene que desembolsar COFIDE por la entrega de dividendos a sus accionistas, en tanto que las participaciones que recibe de las acciones que mantiene de la CAF, no son líquidas.

A partir de julio de 2009 entró en vigencia el Decreto Legislativo 1028, donde se sustituye el indicador de suficiencia patrimonial global, por el ratio de capital global, el cual considera el patrimonio efectivo como porcentaje de los activos y contingentes ponderados por los siguientes riesgos: crediticio, de mercado y operacional.

En este sentido, en diciembre de 2009 y marzo 2010, COFIDE presenta un ratio de capital global de 49.78% y 59.0% respectivamente, siendo el mínimo exigido por el ente regulador (SBS) de 9.5%. De esta manera la entidad mantiene un apalancamiento que le permite incrementar sus activos productivos, enfrentando el reto no sólo de mejorar la colocación de recursos a entidades financieras sino también de impulsar los nuevos proyectos y servicios financieros propuestos en el plan estratégico.

Resultados y Rentabilidad

COFIDE concluye el año 2009 con una utilidad neta de S/.53.6 millones, monto superior en 1% al generado durante el año 2008. Dicha utilidad le otorga un retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE) y sobre los activos promedios (ROAA) de 2.93% y 1.09% respectivamente. Al primer trimestre 2010 la utilidad neta generada es 10% superior a la de marzo 2009, producto principalmente de los menores gastos financieros (-46%), siendo la evolución de dichos indicadores la siguiente:

	2006	2007	2008	2009	Mar10
Margen Bruto	42%	34%	17%	36%	44%
Margen Operativo	45%	49%	35%	57%	45%
Margen Neto	18%	25%	22%	22%	19%
ROAE	2.49%	2.87%	3.05%	2.93%	2.72%
ROAA	1.03%	1.19%	1.18%	1.09%	1.11%

Como se puede observar el margen bruto presenta una mejora notable en el 2009 y marzo 2010, debido a que durante el 2008 se registró un mayor gasto por diferencia en cambio, el cual representó el 45% del total de ingresos, mientras que en el 2009 representó solo el 9% de los ingresos. Asimismo, a marzo 2010 se registró una reducción de 60% en el gasto por fluctuación de valor por variaciones de instrumentos derivados, el cual influyó directamente en la mejora del margen bruto, que pasó de 18% a marzo 2009 a 44% en el 2010.

Asimismo, los ingresos por intereses y comisiones por cartera de créditos presentaron un crecimiento de 38%, pasando de representar el 52% de los ingresos en el 2008 a representar el 69% en el 2009.

Por otro lado, debido a que COFIDE presenta recuperos de provisiones para incobrabilidad de créditos

otorgados en ejercicios anteriores, el margen operativo se presenta mayor que el margen bruto, siendo el 2009 el año en que se presenta un mayor margen operativo (57%).

Cabe recordar que la generación de COFIDE proviene de la canalización de recursos financieros a través de las instituciones financieras intermediarias así como por los ingresos que originan la administración de los productos financieros estructurados y/o Fiduciarios que gestiona como Banca de Desarrollo.

Es así que los ingresos por administración de los fideicomisos de la Corporación durante el 2009 totalizaron S/. 13.8 millones, incrementándose en 12.2% respecto al año anterior.

ANEXO 1

INSTRUMENTOS EMITIDOS POR COFIDE

Primer Programa de Emisión de Bonos COFIDE.- Este programa se aprobó en Junta General de Accionistas de mayo de 1999 por un monto de hasta S/.700 millones.

Segundo Programa de Emisión de Instrumentos Representativos de Deuda. COFIDE.- Los términos y condiciones del Segundo Programa fueron aprobados en Junta General de Accionistas del 27 de mayo de 2004. El monto del Programa es de hasta US\$150 millones o su equivalente en moneda nacional, según las condiciones de mercado.

CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO - COFIDE

Valores en Circulación (marzo 2010)

Primer Programa de Bonos COFIDE

Emisión	Monto (MM S/.)	Fecha Emisión
Sétima	20.0	Nov. 2001
TOTAL EN CIRCULACION	20.0	

Segundo Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de COFIDE

Emisión	Monto (MM S/.)	Fecha Emisión
Quinta	45.4	Jun-06
Sétima	23.3	Ene-07
Octava	30.0	Jun-07
Novena	16.9	Abr-08
Undécima	6.4	Ene-09
Duodécima	5.9	Ene-09
TOTAL EN CIRCULACION	127.9	

TOTAL INSTRUMENTOS EN CIRCULACION	147.9
--	--------------

COFIDE

BALANCE GENERAL

(Miles de nuevos soles)

No auditados

ACTIVOS	Dic. 06		Dic. 07		Dic. 08		Mar. 09		Dic. 09		Mar. 10	
Caja Bancos	-	0%	-	0%	57	0%	57	0%	-	0%	-	0%
Depósitos en BCR	138,533	4%	62,606	2%	387,227	8%	501,772	10%	214,746	4%	62,090	1%
Depósitos en bancos del país y exterior	28,946	1%	30,853	1%	87,876	2%	42,718	1%	87,789	2%	376,123	8%
Otras disponibilidades	-	0%	635	0%	16	0%	15	0%	20,295	0%	19,947	0%
Rendimiento neto devengado	59	0%	62	0%	4	0%	23	0%	146	0%	147	0%
Total Caja	167,538	5%	94,156	2%	475,180	10%	544,585	11%	322,976	7%	458,307	9%
Inversiones financieras temporales	494,584	14%	470,400	12%	446,457	9%	465,020	9%	338,319	7%	323,560	7%
Fondos Disponibles	662,122	18%	564,556	14%	921,637	19%	1,009,605	20%	661,295	14%	781,867	16%
Colocaciones												
Créditos a instituciones financieras intermediarias	1,308,720	36%	1,589,517	40%	1,901,518	38%	1,836,389	37%	2,117,236	44%	2,069,084	42%
Préstamos	66,174	2%	54,329	1%	49,573	1%	46,270	1%	51,409	1%	47,726	1%
Créditos reestructurados	7,808	0%	7,161	2%	6,216	2%	6,239	0%	6,706	0%	6,574	0%
Créditos refinanciados	132,263	4%	77,207	2%	75,943	2%	74,185	1%	20,465	0%	19,722	0%
Rendimiento por intereses devengados	18,358	1%	24,540	1%	21,832	0%	24,701	1%	39,117	1%	45,665	1%
Colocaciones Vigentes	1,533,323	43%	1,752,754	44%	2,055,082	41%	1,987,784	40%	2,234,933	46%	2,188,771	45%
Cartera atrasada (vencida y judicial)	4,552	0%	16,917	0%	10,911	0%	12,790	0%	10,459	0%	11,509	0%
Coloc. Brutas (incluye rendimiento por intereses devengados)	1,537,875	43%	1,769,671	45%	2,065,993	42%	2,000,574	40%	2,245,392	46%	2,200,280	45%
Menos: Provisiones de cartera	510,292	14%	490,397	12%	520,480	10%	517,312	10%	519,133	11%	527,689	11%
Intereses cobrados no devengados	99,138	3%	73,785	2%	65,007	1%	63,145	1%	31,799	1%	29,743	1%
Colocaciones Netas	928,445	26%	1,205,489	30%	1,480,506	30%	1,420,117	28%	1,694,460	35%	1,642,848	34%
Total Activo Corriente	1,590,567	44%	1,770,045	45%	2,402,143	48%	2,429,722	48%	2,355,755	49%	2,424,715	50%
Inversiones financieras permanentes, neto de provisión	1,937,704	54%	2,145,530	54%	2,439,594	49%	2,499,120	50%	2,389,613	49%	2,381,669	49%
Inmuebles, mobiliario y equipo	11,637	0%	10,861	0%	11,658	0%	11,412	0%	11,617	0%	11,343	0%
Otros activos	50,433	1%	45,732	1%	119,038	2%	72,951	1%	94,295	2%	65,361	1%
Total Activo no Corriente	1,999,774	56%	2,202,123	55%	2,570,290	52%	2,583,483	52%	2,495,525	51%	2,458,373	50%
TOTAL ACTIVOS	3,590,341	100%	3,972,168	100%	4,972,433	100%	5,013,205	100%	4,851,280	100%	4,883,088	100%
PASIVOS Y PATRIMONIO												
Adendos y Obligaciones Financieras												
Operaciones de Reporte	-	0%	-	0%	65,882	1%	66,349	1%	46,390	1%	-	0%
Bancos y entidades gubernamentales del exterior	124,622	3%	179,113	5%	719,263	14%	735,103	15%	657,207	14%	643,654	13%
Banco Interamericano de Desarrollo	669,086	19%	579,516	15%	557,380	11%	538,793	11%	466,991	10%	439,018	9%
Japan Bank for International Cooperation	429,952	12%	396,086	10%	464,749	9%	409,587	8%	380,432	8%	350,462	7%
Corporación Andina de Fomento	127,840	4%	332,556	8%	62,800	1%	31,610	1%	-	0%	-	0%
Instituciones del país	52,460	1%	42,600	1%	94,950	2%	94,500	2%	410,000	8%	550,000	11%
Depósitos del Banco de la Nación	-	0%	100,000	3%	273,000	5%	241,500	5%	285,500	6%	204,500	4%
Depósitos a plazo Banca Múltiple	87,485	2%	83,956	2%	210,047	4%	336,950	7%	194,784	4%	137,909	3%
Rendimiento devengado	17,475	0%	21,668	1%	19,243	0%	20,872	0%	20,777	0%	16,741	0%
TOTAL DE ADEUDOS	1,508,920	42%	1,735,495	44%	2,467,314	50%	2,475,264	49%	2,462,081	51%	2,342,284	48%
Valores en circulación	342,417	10%	281,415	7%	262,146	5%	234,311	5%	159,289	3%	155,169	3%
Provisiones	51,968	1%	57,729	1%	21,733	0%	22,985	0%	19,265	0%	12,207	0%
Otros pasivos	190,043	5%	249,497	6%	397,850	8%	376,299	8%	376,431	8%	244,673	5%
Total obligaciones varias	584,428	16%	588,641	15%	681,729	14%	633,595	13%	554,985	11%	412,049	8%
TOTAL PASIVO	2,093,348	58%	2,324,136	59%	3,149,043	63%	3,108,859	62%	3,017,066	62%	2,754,333	56%
PATRIMONIO												
Capital social	1,204,501	34%	1,204,501	30%	1,204,501	24%	1,204,501	24%	1,204,501	25%	1,204,501	25%
Capital adicional	14,643	0%	14,643	0%	14,643	0%	14,643	0%	14,643	0%	304,643	6%
Reservas	241,099	7%	244,801	6%	248,411	5%	248,411	5%	253,697	5%	253,697	5%
Resultados del ejercicio	37,029	1%	45,171	1%	52,855	1%	11,782	0%	53,633	1%	12,985	0%
Resultados acumulados	(279)	0%	138,916	3%	302,980	6%	425,009	8%	307,740	6%	352,929	7%
TOTAL PATRIMONIO NETO	1,496,993	42%	1,648,032	41%	1,823,390	37%	1,904,346	38%	1,834,214	38%	2,128,755	44%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,590,341	100%	3,972,168	100%	4,972,433	100%	5,013,205	100%	4,851,280	100%	4,883,088	100%

COFIDE

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
(miles de nuevos soles)

	Dic. 06		Dic. 07		Dic. 08		Mar. 09		Dic. 09		Mar. 10	
INGRESOS FINANCIEROS	207,220	100%	177,812	100%	241,794	100%	87,102	100%	248,650	100%	67,878	100%
Intereses por disponible	5,590	3%	4,110	2%	4,483	2%	393	0%	1,367	1%	559	1%
Ingresos por inversiones negociables y a vencimiento	34,206	17%	31,312	18%	29,205	12%	8,149	9%	30,627	12%	3,906	6%
Intereses y comisiones por cartera de créditos	93,484	45%	113,147	64%	125,066	52%	42,592	49%	172,456	69%	44,441	65%
Participaciones ganadas por inversiones permanentes	35,939	17%	196	0%	211	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Fluctuación de valor por variaciones de inst financieros derivados	14,067	7%	5,065	3%	69,333	29%	-	0%	13,549	5%	-	0%
Compra-venta de valores	4,185	2%	-	0%	-	0%	-	0%	866	0%	-	0%
Diferencia en cambio por operaciones varias	5,534	3%	3,352	2%	4,476	2%	34,096	39%	24,835	10%	17,314	26%
Diferencia en cambio por instrumentos financieros derivados	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Otros ingresos financieros	14,215	7%	20,630	12%	9,020	4%	1,872	2%	4,950	2%	1,658	2%
GASTOS FINANCIEROS	120,381	58%	116,723	66%	201,327	83%	71,053	82%	160,159	64%	38,316	56%
Intereses por depósitos de empresas del sistema financiero	3,424	2%	6,789	4%	9,209	4%	6,627	8%	19,095	8%	926	1%
Pérdida por valorización de Inversiones negociables y a vencimiento	2,008	1%	1,955	1%	2,111	1%	-	0%	1,485	1%	5,306	8%
Intereses por adeudos y obligaciones del sist. financiero del país	679	0%	56,163	32%	61,436	25%	6,485	7%	26,956	11%	5,550	8%
Intereses por adeudos y obligaciones del sist. financiero del exterior	34,938	17%	-	0%	-	0%	10,522	12%	30,482	12%	4,841	7%
Intereses de otros adeudos y obligaciones del sist. financiero del exterior	11,498	6%	-	0%	-	0%	2,707	3%	10,512	4%	2,224	3%
Intereses por valores, títulos y obligaciones en circulación	18,273	9%	23,539	13%	19,139	8%	3,834	4%	13,061	5%	2,554	4%
Comisiones y otros cargos por operaciones financieras	2,256	1%	-	0%	-	0%	731	1%	3,147	1%	780	1%
Diferencia en cambio por operaciones varias	-	0%	25,269	14%	107,614	45%	-	0%	-	0%	-	0%
Diferencia en cambio por instrumentos financieros derivados	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	23,473	9%	-	0%
Fluctuación de valor por variaciones de instrumentos finan. derivados	34,631	17%	-	0%	-	0%	39,599	45%	31,585	13%	15,739	23%
Compra venta de valores y pérdidas por participación patrimonial	1,959	1%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Otros gastos financieros	10,715	5%	3,008	2%	1,818	1%	548	1%	363	0%	396	1%
UTILIDAD FINANCIERA	86,839	42%	61,089	34%	40,467	17%	16,049	18%	88,491	36%	29,562	44%
Total provisiones	(1,527)	-1%	16,035	9%	32,180	13%	3,360	4%	39,158	16%	(2,314)	-3%
Provisiones para desvalorización de inversiones	(3,582)	-2%	(49)	0%	(175)	0%	-	0%	(441)	0%	-	0%
Recupero de provisiones para desv. de inversiones de ejerc. anteriores	492	0%	272	0%	32	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Provisiones para incobrabilidad de créditos del ejercicio	(108,531)	-52%	(60,311)	-34%	(170,479)	-71%	3,360	4%	(78,088)	-31%	(2,314)	-3%
Recupero para incobrabilidad de créditos de ejercicios anteriores	110,094	53%	76,123	43%	202,802	84%	-	0%	117,687	47%	-	0%
UTILIDAD FINANCIERA NETA	85,312	41%	77,124	43%	72,647	30%	19,409	22%	127,649	51%	27,248	40%
Ingresos por servicios financieros	9,686	5%	10,959	6%	12,316	5%	3,166	4%	13,820	6%	3,468	5%
Gastos por servicios financieros	772	0%	756	0%	918	0%	252	0%	859	0%	89	0%
Margen operacional	94,226	45%	87,327	49%	84,045	35%	22,323	26%	140,610	57%	30,627	45%
Gastos de Administración	36,939	18%	38,575	22%	38,969	16%	9,651	11%	40,504	16%	10,069	15%
Personal	23,535	11%	22,852	13%	21,807	9%	5,870	7%	23,854	10%	6,868	10%
Generales	13,404	6%	15,723	9%	17,162	7%	3,781	4%	16,650	7%	3,201	5%
Margen operacional neto	57,287	28%	48,752	27%	45,076	19%	12,672	15%	100,106	40%	20,558	30%
Otras provisiones	27,735	13%	13,583	8%	5,415	2%	2,798	3%	37,793	15%	1,579	2%
RESULTADO DE OPERACIÓN	29,552	14%	35,169	20%	39,661	16%	9,874	11%	62,313	25.1%	18,979	28.0%
Otros ingresos (egresos) neto	26,667	13%	38,426	22%	47,874	20%	8,435	10%	26,500	11%	961	1%
UTILIDAD (PERD.) ANTES DE PARTICIPACIÓN E IMPPTO RENTA	56,219	27%	73,595	41%	87,535	36%	18,309	21%	88,813	36%	19,940	29%
Participación de trabajadores	2,780	1%	4,242	2%	5,176	2%	974	1%	5,251	2%	1,038	2%
Impuesto a la renta	16,410	8%	24,182	14%	29,504	12%	5,553	6%	29,929	12%	5,917	9%
UTILIDAD NETA DEL AÑO	37,029	18%	45,171	25%	52,855	22%	11,782	14%	53,633	22%	12,985	19%

RATIOS	Dic. 06	Dic. 07	Dic. 08	Mar. 09	Dic. 09	Mar. 10
Endeudamiento						
Pasivo / Patrimonio	1.40	1.41	1.73	1.63	1.64	1.29
Pasivo/Activo	0.58	0.59	0.63	0.62	0.62	0.56
Coloc. Brutas/ Patrimonio	1.03	1.07	1.13	1.05	1.22	1.03
Cart. Atras./ Patrimonio	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
Calidad de Activos						
Cartera atrasada /coloc. brutas	0.30%	0.96%	0.53%	0.64%	0.47%	0.52%
Cart.atras.+ref.+reestr./ coloc. brutas	9.40%	5.72%	4.50%	4.66%	1.68%	1.72%
Cart.atras.+ref.+reestr.+bien.adj./col.brutas	9.40%	5.72%	4.50%	4.66%	1.68%	1.72%
Provis./cartera atrasada + ref. + reestr.	352.84%	484.18%	559.23%	554.97%	1379.57%	1395.82%
Rentabilidad						
Utilidad neta / ingresos financieros	17.87%	25.40%	21.86%	13.53%	21.57%	19.13%
Utilidad neta / ingresos financieros+Ingresos diversos	17.07%	23.93%	20.80%	13.05%	20.43%	18.20%
Margen financiero	41.91%	34.36%	16.74%	18.43%	35.59%	43.55%
ROAE (Rentabilidad anualizada sobre patrimonio promedio)	2.49%	2.87%	3.05%	2.95%	2.93%	2.72%
ROAA (Rentabilidad anualizada sobre activos promedio)	1.03%	1.19%	1.18%	1.16%	1.09%	1.11%
Eficiencia						
Gastos de Personal / activos totales	0.66%	0.58%	0.44%	0.44%	0.27%	0.51%
Gastos Personal /Col.Brutas	1.53%	1.29%	1.06%	0.85%	0.58%	1.13%
Gastos de Personal / Utilidad operativa	39.20%	44.17%	46.37%	43.23%	28.81%	32.88%