



CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO - COFIDE

Lima, Perú

17 de setiembre de 2009

	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.
<ul style="list-style-type: none"> Primer Programa de Bonos COFIDE Segundo Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de COFIDE 	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 30.06.09 -----		
Activos: S/.4,944	Patrimonio: S/.1818,2	ROAA: 1.16%
Ingresos: S/.140.6	Utilidad: S/.21.2	ROAE: 2.95%

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).

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 estados financieros no auditados al 30 de junio de 2009 y 2008, así como información adicional proporcionada por la Entidad. 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: Una vez realizado el análisis y proceso de evaluación respectiva, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió ratificar las clasificaciones otorgadas tanto a la Entidad como a sus instrumentos vigentes.

La decisión se sustenta en el respaldo otorgado por su principal accionista, el Estado Peruano, los holgados niveles de cobertura que brindan las provisiones, el reducido apalancamiento que le otorga un amplio margen para crecimiento y la nueva estrategia de negocio implementada donde se prioriza la participación de COFIDE en operaciones de financiamiento de proyectos de infraestructura como principal motor de expansión y crecimiento de la Institución.

La clasificación también incorpora la estructura de activos que mantiene COFIDE, que resta flexibilidad financiera, toda vez que las inversiones permanentes conformadas por acciones comunes de la CAF (que constituyen el aporte patrimonial del Estado Peruano y que representan el 49% de los activos) 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.

Durante el primer semestre de 2009 se han realizado 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.

Por un lado, se continuará con los programas de inclusión social fomentando entre otros, el desarrollo de las denominadas Uniones de Crédito y Ahorro (UNICAs), así como los servicios de desarrollo empresarial.

Por otro lado, se impulsará el financiamiento de proyectos de infraestructura, los cuales disminuyen el riesgo de reinversión, dado a que estos financiamientos son a plazos largos (15 – 20 años). En línea con lo anterior, a junio de 2009 se han desembolsado US\$20.7 millones en financiamiento de proyectos de infraestructura, y se prevé terminar el año con una colocación de US\$100 millones aproximadamente. Asimismo, durante el 2008 se aprobaron financiamientos estructurados a favor del Deutsche Bank AG y BNP PARIBAS, destinados a financiar la construcción de carreteras,¹ administrando un portafolio de inversión en infraestructura de US\$180.5 millones. Para poder llevar a cabo estos proyectos, es necesario contar con el fondeo adecuado (largo plazo) para el calce de 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 ellos 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.

Asimismo, la gerencia de riesgos y su equipo viene trabajando para desarrollar la tecnología crediticia para el análisis y aprobación de esta nueva modalidad de proyectos.

Por otro lado, el Ministerio de Economía y Finanzas ha delegado una serie de encargos que se enmarcan dentro del Plan de Estimulo Económico que ha lanzado el Go-

¹ Con el Deutsche Bank los proyectos son para construir la carretera de penetración Buenos Aires - Canchaque en el Departamento de Piura, y el Corredor Vial Interoceánico Sur, Perú Tramo I IIRSA Sur. Con el BNP Paribas el financiamiento es para la construcción de la El Interoceánica Sur Tramo5.

bierno para atenuar el impacto de la crisis financiera internacional. Entre los principales encargos, destaca la administración del Fideicomiso de Fondo de Garantía Empresarial (FOGEM) hasta por S/.300 millones creado con la finalidad de garantizar los créditos que las entidades del sistema financiero nacional otorguen a favor de la micro, pequeña y mediana empresa productiva. En este contexto, COFIDE se encuentra coordinando la canalización de dichos recursos.

Las colocaciones de COFIDE a las instituciones financieras intermediarias han llegado a su punto de maduración, y dada la liquidez que actualmente presenta el sistema financiero, resulta bastante difícil incrementar las colocaciones por este canal, por tal motivo la Entidad se encuentra trabajando en la búsqueda de nuevas alternativas de negocio que le 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 y se espera comience en los próximos meses. .

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

La clasificación también incorpora el resultado financiero que presenta COFIDE, donde al primer semestre de 2009 terminó con una utilidad neta inferior en 19% a la registrada a junio 2008, lo cual se debió principalmente a la menor recuperación de créditos de ejercicios anteriores

(cartera de primer piso cedida por bancos en liquidación). No obstante los ingresos financieros presentaron un incremento de 41%, sustentados por los mayores intereses y comisiones por cartera de créditos intermediada, dado que las colocaciones brutas crecieron en 5% respecto a diciembre 2008. Cabe recordar que durante el primer trimestre de 2009 las colocaciones brutas presentaron una contracción de 3% respecto a diciembre 2008, situación que se viene revirtiendo desde el segundo trimestre.

La Corporación mantiene políticas crediticias prudentes que han derivado en bajos niveles de morosidad observándose una tendencia decreciente. A junio 2009 el ratio de cartera deteriorada se sitúa en 3.17% (3.98% en diciembre 2008) y de cartera pesada en 0.56% (0.53% en diciembre 2009). Asimismo, el manejo conservador se ve reflejado en una amplia cobertura de provisiones sobre los créditos vencidos, refinanciados y reestructurados, que fue de 643.71% (559.23% a diciembre de 2008).

Por otro lado, a partir del segundo semestre del presente año, se encuentra operando el nuevo sistema transaccional desarrollado en SAP, el cual reemplaza al sistema de información antiguo SINCO, el cual todavía se sigue utilizando en paralelo. Se tiene previsto que a partir de enero del próximo año dicho sistema se encuentre 100% operativo en todas las áreas de la Entidad.

Finalmente, Equilibrium espera que el conjunto de medidas adoptadas y enmarcadas dentro del nuevo plan estratégico 2009–2013 de COFIDE, otorgue un amplio espacio para incrementar su actividad crediticia, aprovechando el déficit de infraestructura que presenta el país, y a su vez consolidar su liderazgo como banco estatal de desarrollo y de inversión.

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 Estado². 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.

Administración

La Corporación está dirigida por el Directorio y admi-

² 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.

nistrado 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.

Al 30 de junio de 2009 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	Claudia Maria Amelia Cooper Fort
Director	Oscar Portocarrero Quevedo

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	Julio César De La Rocha
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	Jorge Ramos Felices
Gerente de Administración de Fideicomisos	Miguel Delgado Maldonado
Gerente de Recursos Humanos y Logística	Carlos Montoya Rivas (e)
Gerente de Medios	Marlene Falera Ripas
Gerente de Planeamiento y Control	Rita Untiveros Mondoñedo
Auditor General	Esteban Ramirez Martinez

Estructura Orgánica

Durante el primer semestre de 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 divisiones 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 financieros, crediticios, operacionales, tecnológicos 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. a 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) Gerencia, 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, en los casos que corresponda, la ejecución de actividades derivadas de la administración de fideicomisos, fondos de garantía y seguros, así como la identificación y estructuración de nuevos productos y/o negocios que demande el sector empresarial, las instituciones financieras y las entidades del Estado.

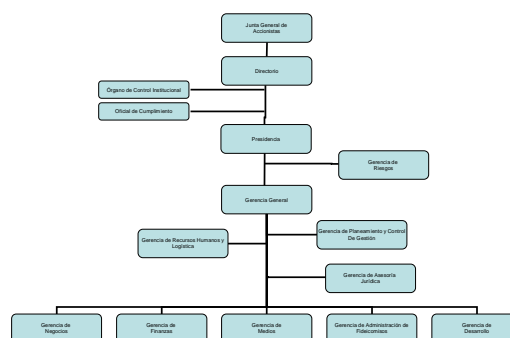
Gerencia de Administración de Fideicomisos. Es el órgano encargado de planificar, organizar dirigir, ejecutar y controlar las acciones necesarias para realizar la administración de los fideicomisos y comisiones de confianza de la Corporación.

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, acuerdos 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 primer semestre del 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. .

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

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

Riesgo Crediticio

La administración 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 administra 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.

Riesgos de Tasa de Interés y Tipo de cambio

La Corporación tiene establecidas políticas para la administración 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 N°006-2002 para la administración 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.

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 delineando las actividades 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.

Oficial de Cumplimiento

A partir del mes de febrero de presente 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 máximos 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. Al segundo trimestre de 2009 se realizaron aprobaciones de créditos por un monto de US\$3.8 millones (US\$178.1 millones desde el inicio).

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 segundo trimestre de 2009 se realizaron aprobaciones de créditos por un monto de US\$10.8 millones (US\$64.9 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

Después del importante crecimiento presentado en el nivel de activos al cierre del ejercicio 2008 (25.1%), durante el primer semestre del 2009 el total de activos de la Corporación decreció en 0.57%, debido principalmente a la disminución en los fondos disponibles (-9%), que estuvo atenuada por mayores colocaciones netas (+8%).

Dentro de la estructura financiera de COFIDE, siguen siendo las inversiones financieras permanentes la cuenta más representativa (49% del activo en junio 2009), las cuales corresponden a las acciones de la Corporación Andina de Fomento-CAF, (equivalentes a 17.355% del capital social de la CAF³). En junio de

³ 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 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 resulta-

2009 dichas acciones presentaron una disminución en el valor patrimonial por S/.29.8 millones. Equilibrium opina que las inversiones permanentes restan flexibilidad a COFIDE, toda vez que las acciones no son susceptibles de negociación.

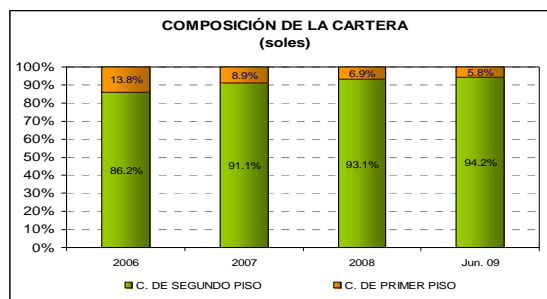
Las colocaciones brutas constituye la segunda cuenta más representativa (44% del activo total), a diferencia de la Banca tradicional que es la cuenta principal representando en promedio el 65% del activo. Dicha cuenta, presenta un aumento de 5% respecto al cierre del año 2008, debido principalmente a la mayor canalización de recursos a través de instituciones financieras intermediarias.

Finalmente, los fondos disponibles tuvieron una disminución en su participación en la estructura financiera de 19% en diciembre 2008 a 17% en junio 2009. Ello se debió a una disminución de los depósitos en el BCR de 29%. Cabe señalar 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.

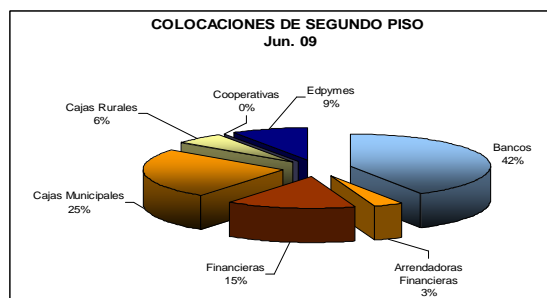
Por su parte, el portafolio de inversiones temporales registró una disminución de 6% debido principalmente por la venta de bonos soberanos del gobierno peruano que a su vez cuentan con pactos de recompra.

Colocaciones y Calidad de Cartera

Al cierre del primer semestre de 2009 las colocaciones brutas totalizaron S/.2,173.2 millones y estuvieron compuestas de la siguiente manera:



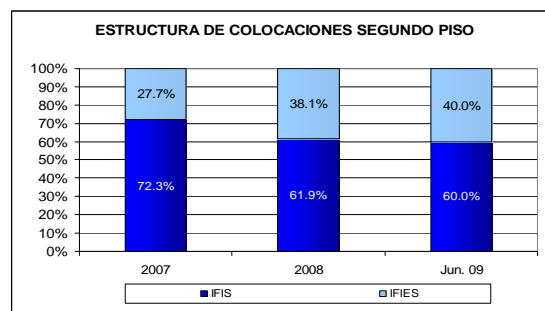
La participación de la cartera de segundo piso (principal activo generador de COFIDE) aumentó ligeramente en 110 puntos básicos y presentó la siguiente estructura:



dos 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.

El crecimiento en el monto colocado se basó en los mayores fondos intermediados por Financieras, los cuales pasaron de S/.123.3 millones en diciembre 2008 a S/.303.1 millones en junio 2009. En contraparte los fondos intermediados por Bancos presentaron una disminución de S/.990.1 millones a S/.842.5 millones, respectivamente.

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.



Las aprobaciones acumuladas durante el primer semestre 2009 totalizaron US\$439.8 millones, monto menor en US\$262.6 millones al aprobado durante similar periodo del 2008, debido principalmente al menor nivel de aprobaciones de corto plazo. Es por ello que COFIDE se encuentra en un proceso de diversificación y ampliación del negocio, principalmente a través de los financiamientos de proyectos de infraestructura.

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 y 3.08% durante el primer semestre de 2009, sin embargo, se espera que este rubro muestre un mayor dinamismo en virtud a que mantiene un monto de crédito aprobado por US\$230.2 millones que se desembolsará en los próximos dos años.

Productos	2007	2008	Jun-09
Colocaciones Tradicionales	94.10%	89.20%	86.58%
Producto Financiero Estructurado	5.90%	10.00%	10.34%
Financiamiento de Proyectos de Infraestructura	0.00%	0.80%	3.08%
Total	100.00%	100.00%	100.00%

Cabe señalar que este 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 viene reduciendo gradualmente tal como se muestra en el siguiente cuadro:

VENCIMIENTO DE LA CARTERA			
PLAZOS	2007	2008	Jun-09
Hasta un año	69.30%	59.90%	54.20%
Más de 1 año y menos de 2 años	10.80%	14.70%	19.00%
Más de 2 años y menos de 3 años	6.50%	9.80%	10.60%
Más de 3 años y menos de 4 años	4.30%	3.80%	4.50%
Más de 4 años y menos de 5 años	2.60%	2.70%	3.80%
Más de 5 años	6.40%	9.20%	8.00%

En relación a la cartera de primer piso, ésta 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 del Banco Nuevo Mundo, Banex, República, NBK Bank y Latino Leasing.

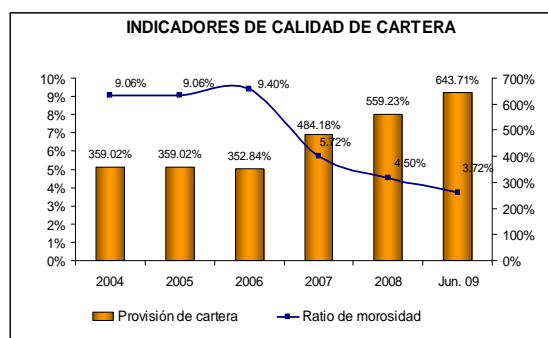
Por otro lado, en cuanto a la calificación de la cartera de COFIDE ésta se mantiene en niveles muy similares a la del cierre de 2008, tal y como se muestra en el siguiente cuadro:

	2006	2007	2008	Jun-09
Normal	84.4%	78.6%	76.6%	70.5%
CPP	9.7%	15.8%	20.5%	27.1%
Deficiente	3.2%	2.0%	1.5%	1.3%
Dudoso	0.1%	1.3%	1.1%	1.0%
Pérdida	2.6%	2.2%	0.2%	0.2%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

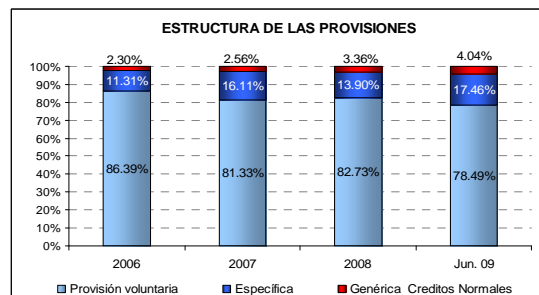
Cartera Crítica	2006	2007	2008	Jun-09
	5.9%	5.5%	2.8%	2.4%

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.

COFIDE presenta moderados niveles de morosidad, donde la cartera deteriorada (atrasada + refinanciada + reestructurada) frente a las colocaciones representó el 3.72% en junio de 2009, resultado inferior al presentado en diciembre de 2008 (4.5%).



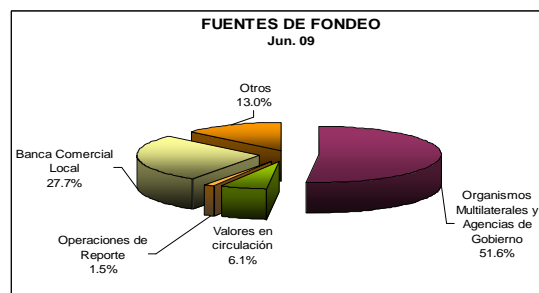
No obstante, el nivel de provisiones le otorga a la Corporación una holgada cobertura de cartera deteriorada (644% en junio de 2009), la cual ha venido incrementándose a través de los años. A continuación se presenta la estructura de provisiones que revela la política conservadora que mantiene COFIDE al constituir provisiones voluntarias.



Fondeo

La estructura de financiamiento de COFIDE descansa principalmente en adeudados (52%) y recursos propios (37%).

El financiamiento con Organismos Multilaterales y Agencias de Gobierno mantiene la mayor representatividad dentro del pasivo con 52%, tal como se muestra en el siguiente gráfico:



Con relación al financiamiento de terceros, los préstamos provenientes de la Banca Comercial Local representaron el 28% total y los valores en circulación el 6%.

Hay que destacar 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 términos de moneda, aproximadamente el 46.4% de los adeudados está constituido por obligaciones en dólares, 15.8% en yenes, 36.1% en nuevos soles y 1.7% en euros. A efecto de minimizar el riesgo cambiario, COFIDE mantiene suscrito diversos contratos de instrumentos financieros derivados.

COFIDE al cierre del primer semestre del 2009 mantiene un saldo de Bonos en circulación por S/.188.4 millones, el mismo que respecto al diciembre de 2008 registra una disminución de 27%, en esencia producto del vencimiento de la segunda y cuarta emisión correspondientes al Segundo Programa de Bonos emitidos por COFIDE. Adicionalmente, COFIDE mantiene un saldo de Instrumentos de Corto Plazo de S/. 9.9 millones al cierre del primer semestre del año.

Calce y Liquidez

Dada la relativa predictibilidad de las fuentes de fondeo de COFIDE, la liquidez de la Entidad se administra en función al calce de plazo de activos y pasivos.

Al 30 de junio de 2009 COFIDE mantiene una brecha positiva en el tramo de 0 a 30 días, siendo ésta igual a S/.283.1 millones. En el plazo de 30 días a un año la Corporación mantiene una brecha positiva ascendente a S/.106.2 millones, mientras que a más de un año mantiene una brecha negativa de S/.70.4 millones.

En el calce de monedas, al cierre del primer semestre del 2009 la Corporación registró un balance entre sus operaciones activas y pasivas en moneda nacional y en moneda extranjera.

Para hacer frente a una probable demanda de recursos que pudiera generarse producto de la crisis financiera internacional, COFIDE decidió mantener niveles de liquidez holgados. Al 31 de diciembre de 2008 los fondos disponibles totalizaron S/.475 millones, récord alcanzado en los últimos cuatro años en el que el promedio fue de S/.150 millones. Al 30 de junio de 2009, dichos fondos disminuyeron 12% respecto al cierre del ejercicio anterior.

El saldo de caja de S/.416 millones corresponde principalmente a un depósito overnight de S/.251 millones.

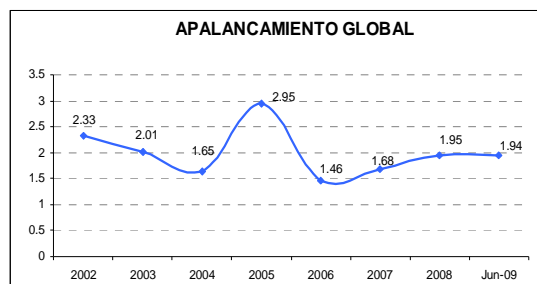
Para hacer frente a posibles contingencias COFIDE mantiene líneas pasivas concertadas con entidades del exterior por aproximadamente US\$239 millones para operaciones de corto plazo y US\$ 66 millones para operaciones de mediano plazo. Adicionalmente, se viene gestionando con CAF una línea contingente por US\$ 300 millones con aval de la República del Perú.

Capital y Solvencia

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.

El indicador de suficiencia patrimonial global, que mide los activos ponderados por riesgo frente al patrimonio efectivo, ascendió a 1.94 veces en junio de 2009, COFIDE 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 Generación⁴

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.

En relación al negocio de intermediación se observa que entre junio 2008 y junio 2009 el margen bruto de COFIDE presentó un incremento de 167.5%, explicado por los mayores ingresos provenientes de la cartera de créditos intermediada (+54%), lo cual permitió superar el crecimiento de los gastos financieros durante dicho periodo (+25%).

En cuanto a los ingresos por administración de los fideicomisos de la Corporación, éstos presentan un monto de S/.5.8 millones (S/.5.3 millones a junio 2008). Por otra parte, los ingresos por recuperación de cartera experimentaron una reducción de 45%, en tanto que los gastos de administración se mantuvieron controlados para los periodos anualizados.

Producto de las variaciones señaladas, la generación de resultados de la Corporación medida a través del EBITDA experimentó entre junio de 2008 y junio de 2009 un crecimiento de 52%, y una mejora en el margen en relación al total de los ingresos, el cual pasó de 26% a junio 2008 a 27% a junio 2009.

⁴ Equilibrium ha reclasificado algunas cuentas del Estado de Ganancias y Perdidas a efecto de presentar los movimientos de flujos de aquellos que son registros contables.

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.

Primer Programa de Instrumentos de Deuda de corto Plazo COFIDE.- Los términos y condiciones fueron aprobados en Junta General de Accionistas del 19 de marzo de 2007. El monto del Programa es de hasta US\$100 millones o su equivalente en moneda nacional, según las condiciones de mercado.

CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO - COFIDE

Valores en Circulación (junio 2009)

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
Cuarta	12.8	Jun-06
Quinta	45.4	Jun-06
Sétima	35.8	Ene-07
Octava	30.0	Jun-07
Novena	16.9	Abr-08
Undécima	6.4	Ene-09
Duodécima	6.8	Ene-09
TOTAL EN CIRCULACION	154.1	

Primer Programa de Instrumentos de Deuda de Corto Plazo COFIDE

Emisión	Monto (MM S/.)	Fecha Emisión
Primera	4.9	Ene-09
Segunda	5.0	Ene-09
TOTAL EN CIRCULACION	9.9	

TOTAL INSTRUMENTOS EN CIRCULACION	184.0
--	--------------

COFIDE

BALANCE GENERAL

(Miles de nuevos soles)

ACTIVOS	Dic. 06		Dic. 07		Jun. 08		Dic. 08		Jun. 09	
Caja Bancos	-	0%	-	0%	1	0%	57	0%	59	0%
Depósitos en BCR	138,533	4%	62,606	2%	329,756	8%	387,227	8%	275,441	6%
Depósitos en bancos del país y exterior	28,946	1%	30,853	1%	43,620	1%	87,876	2%	140,346	3%
Otras disponibilidades	-	0%	635	0%	74	0%	16	0%	41	0%
Rendimiento neto devengado	59	0%	62	0%	75	0%	4	0%	12	0%
Total Caja	167,538	5%	94,156	2%	373,526	9%	475,180	10%	415,899	8%
Inversiones financieras temporales	494,584	14%	470,400	12%	451,458	11%	446,457	9%	421,704	9%
Fondos Disponibles	662,122	18%	564,556	14%	824,984	20%	921,637	19%	837,603	17%
Colocaciones										
Créditos a instituciones financieras intermediarias	1,308,720	36%	1,589,517	40%	1,416,629	34%	1,901,518	38%	2,020,709	41%
Préstamos	66,174	2%	54,329	1%	50,164	1%	49,573	1%	44,052	1%
Créditos reestructurados	7,808	0%	7,161	2%	6,999	2%	6,216	2%	7,019	1%
Créditos refinanciados	132,263	4%	77,207	2%	73,350	2%	75,943	2%	61,783	1%
Rendimiento por intereses devengados	18,358	1%	24,540	1%	17,268	0%	21,832	0%	27,549	1%
Colocaciones Vigentes	1,533,323	43%	1,752,754	44%	1,564,410	38%	2,055,082	41%	2,161,112	44%
Cartera atrasada (vencida y judicial)	4,552	0%	16,917	0%	17,003	0%	10,911	0%	12,083	0%
Coloc.Brutas (incluye rendimiento por intereses devengados)	1,537,875	43%	1,769,671	45%	1,581,413	38%	2,065,993	42%	2,173,195	44%
Menos: Provisiones de carter	510,292	14%	490,397	12%	489,861	12%	520,480	10%	520,663	11%
Intereses cobrados no devengados	99,138	3%	73,785	2%	69,051	2%	65,007	1%	56,289	1%
Colocaciones Netas	928,445	26%	1,205,489	30%	1,022,501	25%	1,480,506	30%	1,596,243	32%
Total Activo Corriente	1,590,567	44%	1,770,045	45%	1,847,485	45%	2,402,143	48%	2,433,846	49%
Inversiones financieras permanentes, neto de provisión	1,937,704	54%	2,145,530	54%	2,242,514	54%	2,439,594	49%	2,409,798	49%
Inmuebles, mobiliario y equipo	11,637	0%	10,861	0%	12,207	0%	11,658	0%	11,472	0%
Otros activos	50,433	1%	45,732	1%	42,894	1%	119,038	2%	88,845	2%
Total Activo no Corriente	1,999,774	56%	2,202,123	55%	2,297,615	55%	2,570,290	52%	2,510,115	51%
TOTAL ACTIVOS	3,590,341	100%	3,972,168	100%	4,145,100	100%	4,972,433	100%	4,943,961	100%
PASIVOS Y PATRIMONIO										
Adendos y Obligaciones Financieras										
Operaciones de Reporte	-	0%	-	0%	-	0%	65,882	1%	47,709	1%
Bancos y entidades gubernamentales del exterior	124,622	3%	179,113	5%	433,822	10%	719,263	14%	701,912	14%
Banco Interamericano de Desarrollo	669,086	19%	579,516	15%	550,104	13%	557,380	11%	510,343	10%
Japan Bank for International Cooperation	429,952	12%	396,086	10%	393,953	10%	464,749	9%	400,084	8%
Corporación Andina de Fomento	127,840	4%	332,556	8%	148,300	4%	62,800	1%	-	0%
Instituciones del país	52,460	1%	42,600	1%	61,700	1%	94,950	2%	272,500	6%
Depósitos del Banco de la Nación	-	0%	100,000	3%	100,000	2%	273,000	5%	253,500	5%
Depósitos a plazo Banca Múltiple	87,485	2%	83,956	2%	49,703	1%	210,047	4%	340,713	7%
Rendimiento devengado	17,475	0%	21,668	1%	19,235	0%	19,243	0%	23,491	0%
TOTAL DE ADEUDOS	1,508,920	42%	1,735,495	44%	1,756,817	42%	2,467,314	50%	2,550,252	52%
Valores en circulación	342,417	10%	281,415	7%	317,358	8%	262,146	5%	191,631	4%
Provisiones	51,968	1%	57,729	1%	59,723	1%	21,733	0%	25,305	1%
Otros pasivos	190,043	5%	249,497	6%	280,845	7%	397,850	8%	358,553	7%
Total obligaciones varias	584,428	16%	588,641	15%	657,926	16%	681,729	14%	575,488	12%
TOTAL PASIVO	2,093,348	58%	2,324,136	59%	2,414,743	58%	3,149,043	63%	3,125,740	63%
PATRIMONIO										
Capital social	1,204,501	34%	1,204,501	30%	1,204,501	29%	1,204,501	24%	1,204,501	24%
Capital adicional	14,643	0%	14,643	0%	14,643	0%	14,643	0%	14,643	0%
Reservas	241,099	7%	244,801	6%	243,894	6%	248,411	5%	253,697	5%
Resultados del ejercicio	-	0%	-	0%	25,998	1%	-	0%	21,156	0%
Resultados acumulados	36,750	1%	184,087	5%	241,321	6%	355,835	7%	324,225	7%
TOTAL PATRIMONIO NETO	1,496,993	42%	1,648,032	41%	1,730,357	42%	1,823,390	37%	1,818,221	37%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,590,341	100%	3,972,168	100%	4,145,100	100%	4,972,433	100%	4,943,961	100%

COFIDE
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

(miles de nuevos soles)

	Dic. 06		Dic. 07		Jun. 08		Dic. 08		Jun. 09	
INGRESOS FINANCIEROS	207,220	100%	177,812	100%	99,530	100%	241,794	100%	140,596	100%
Intereses por disponible	5,590	3%	4,110	2%	841	1%	4,483	2%	687	0%
Ingresos por inversiones negociables y a vencimiento	34,206	17%	31,312	18%	14,850	15%	29,205	12%	15,741	11%
Intereses y comisiones por cartera de créditos	93,484	45%	113,147	64%	54,564	55%	125,066	52%	83,895	60%
Participaciones ganadas por inversiones permanentes	35,939	17%	196	0%	36	0%	211	0%	-	0%
Fluctuación de valor por variaciones de inst financieros derivados	14,067	7%	5,065	3%	5,022	5%	69,333	29%	-	0%
Compra-venta de valores	4,185	2%	-	0%	4,476	4%	-	0%	-	0%
Diferencia en cambio por operaciones varias	5,534	3%	3,352	2%	14,088	14%	4,476	2%	36,560	26%
Otros ingresos financieros	14,215	7%	20,630	12%	5,653	6%	9,020	4%	3,713	3%
GASTOS FINANCIEROS	120,381	58%	116,723	66%	80,309	81%	201,327	83%	100,485	71%
Intereses por depósitos de empresas del sistema financiero	3,424	2%	6,789	4%	2,004	2%	9,209	4%	12,832	9%
Pérdida por valorización de Inversiones negociables y a vencimiento	2,008	1%	1,955	1%	1,103	1%	2,111	1%	-	0%
Intereses por adeudos y obligaciones del sist. financiero del país	679	0%	56,163	32%	3,716	4%	61,436	25%	14,590	10%
Intereses por adeudos y obligaciones del sist. financiero del exterior	34,938	17%	-	0%	21,776	22%	-	0%	17,841	13%
Intereses de otros adeudos y obligaciones del sist. financiero del exterior	11,498	6%	-	0%	4,899	5%	-	0%	5,212	4%
Intereses por valores, títulos y obligaciones en circulación	18,273	9%	23,539	13%	9,463	10%	19,139	8%	7,549	5%
Comisiones y otros cargos por obligaciones financieras	2,256	1%	-	0%	847	1%	-	0%	1,494	1%
Diferencia en cambio por operaciones varias	-	0%	25,269	14%	25,125	25%	107,614	45%	-	0%
Fluctuación de valor por variaciones de instrumentos finan. derivados	34,631	17%	-	0%	10,576	11%	-	0%	40,762	29%
Compra venta de valores y pérdidas por participación patrimonial	1,959	1%	-	0%	76	0%	-	0%	-	0%
Otros gastos financieros	10,715	5%	3,008	2%	724	1%	1,818	1%	206	0%
UTILIDAD FINANCIERA	86,839	42%	61,089	34%	19,221	19%	40,467	17%	40,111	29%
Total provisiones	1,527	1%	(16,035)	-9%	(15,812)	-16%	(32,180)	-13%	2,952	2%
Provisiones para desvalorización de inversiones	(3,582)	-2%	(49)	0%	32	0%	(175)	0%	-	0%
Recupero de provisiones para desv. de inversiones de ejerc. anteriores	492	0%	272	0%	-	0%	32	0%	-	0%
Provisiones para incobrabilidad de créditos del ejercicio	(108,531)	-52%	(60,311)	-34%	(65,954)	-66%	(170,479)	-71%	(40,932)	-29%
Recupero para incobrabilidad de créditos de ejercicios anteriores	110,094	53%	76,123	43%	81,734	82%	202,802	84%	37,980	27%
UTILIDAD FINANCIERA NETA	85,312	41%	77,124	43%	35,033	35%	72,647	30%	37,159	26%
Ingresos por servicios financieros	9,686	5%	10,959	6%	5,822	6%	12,316	5%	6,240	4%
Gastos por servicios financieros	772	0%	756	0%	481	0%	918	0%	396	0%
Margen operacional	94,226	45%	87,327	49%	40,374	41%	84,045	35%	43,003	31%
Gastos de Administración	36,939	18%	38,575	22%	19,302	19%	38,969	16%	18,932	13%
Personal	23,535	11%	22,852	13%	11,122	11%	21,807	9%	11,087	8%
Generales	13,404	6%	15,723	9%	8,180	8%	17,162	7%	7,845	6%
Margen operacional neto	57,287	28%	48,752	27%	21,072	21%	45,076	19%	24,071	17%
Otras provisiones	27,735	13%	13,583	8%	4,101	4%	5,415	2%	3,077	2%
RESULTADO DE OPERACIÓN	29,552	14%	35,169	20%	16,971	17%	39,661	16%	20,995	15%
Otros ingresos (egresos) neto	26,667	13%	38,426	22%	24,578	25%	47,874	20%	13,567	10%
UTILIDAD (PERD.) ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPTO RENTA	56,219	27%	73,595	41%	41,549	42%	87,535	36%	34,561	25%
Participación de trabajadores	2,780	1%	4,242	2%	2,321	2%	5,176	2%	2,001	1%
Impuesto a la renta	16,410	8%	24,182	14%	13,230	13%	29,504	12%	11,405	8%
UTILIDAD NETA DEL AÑO	37,029	18%	45,171	25%	25,998	26%	52,855	22%	21,156	15%

	Dic. 06	Dic. 07	Jun. 08	Dic. 08	Jun. 09
RATIOS					
Endeudamiento					
Pasivo / Patrimonio	1.40	1.41	1.40	1.73	1.72
Pasivo/Activo	0.58	0.59	0.58	0.63	0.63
Coloc. Brutas/ Patrimonio	1.03	1.07	0.91	1.13	1.20
Cart. Atras./ Patrimonio	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01
Calidad de Activos					
Cartera atrasada /coloc. brutas	0.30%	0.96%	1.08%	0.53%	0.56%
Cart.atras.+ref.+reestr./ coloc. brutas	9.40%	5.72%	5.08%	4.50%	3.72%
Cart.atras.+ref.+reestr.+bien.adj./col.brutas	9.40%	4.77%	5.08%	3.98%	3.17%
Provis./cartera atrasada + ref. + reestr.	352.84%	484.18%	503.19%	559.23%	643.71%
Rentabilidad					
Utilidad neta / ingresos financieros	17.87%	25.40%	26.12%	21.86%	15.05%
Utilidad neta / ingresos financieros+Ingresos diversos	17.07%	23.93%	24.68%	20.80%	14.41%
Margen financiero	41.91%	34.36%	19.31%	16.74%	28.53%
ROAE (Rentabilidad anualizada sobre patrimonio promedio)	2.49%	2.87%	1.34%	3.05%	2.71%
ROAA (Rentabilidad anualizada sobre activos promedio)	1.03%	1.19%	0.57%	1.18%	1.06%
Eficiencia					
Gastos de Personal / activos totales	0.66%	0.58%	0.12%	0.44%	0.44%
Gastos Personal / Col.Brutas	1.53%	1.29%	0.33%	1.06%	1.00%
Gastos de Personal / Utilidad operativa	39.20%	44.17%	47.81%	46.37%	44.02%