



## CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO - COFIDE

Lima, Perú

13 de abril 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"> <li>Primer Programa de Bonos COFIDE</li> <li>Segundo Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de COFIDE</li> </ul>	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 31.12.08-----		
Activos: S/.4,972.4	Patrimonio: S/.1,823.4	ROAA: 1.18%
Ingresos: S/.241.8	Utilidad: S/.52.9	ROAE: 3.05%

**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 2005, 2006, 2007 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:** El Comité de Clasificación de Equilibrium dictaminó ratificar las categorías otorgadas tanto a la Corporación Financiera de Desarrollo - COFIDE como a sus instrumentos.

Dichas clasificaciones se sustentan, entre otros, en la fortaleza y respaldo del principal accionista de la Corporación, el Estado Peruano, el nivel de solvencia patrimonial reflejado en el reducido índice de apalancamiento, el bajo riesgo de sus activos (créditos canalizados a través de entidades financieras) y el nivel de provisiones que otorga una adecuada protección a la cartera de colocaciones.

La clasificación se encuentra limitada por la cartera de colocaciones -que es el principal activo generador de la corporación- que ha mantenido una baja participación respecto a los activos totales (42%), no obstante el crecimiento registrado en los últimos años. Asimismo existe un riesgo potencial de renovación debido a que el vencimiento de la cartera es de corto plazo (en un 59.9%), no obstante este porcentaje ha venido reduciéndose.

La clasificación 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 57% de los activos) carecen de liquidez, al no contar con un mecanismo para su negociación. No obstante lo señalado, Equilibrium destaca la elevada calidad crediticia de la Corporación Andina de Fomento cuya clasificación de riesgo es de A1 otorgada por Moody's Investors Service, Inc. Cofide es una entidad que opera como banco de desarrollo de segundo piso y se dedica a captar recursos de

organismos multilaterales y bancos del exterior, buscando canalizar los mismos a instituciones financieras intermedias quienes asumen directamente el riesgo crediticio de las colocaciones. Asimismo la Corporación ofrece servicios fiduciarios, administración de encargos y desarrollo mecanismos para la inclusión de segmentos sociales de la economía.

A partir del 2008 la Corporación viene ampliando el ámbito de sus negocios mediante el desarrollo de funciones de Banca de Inversión, principalmente a través del financiamiento de proyectos de infraestructura pública y privada, en tramos y/o segmentos que la banca comercial no participa. En línea con lo señalado durante el 2008, COFIDE aprobó dos financiamientos estructurados a favor del Deutsche Bank y otro con BNP PARIBAS AG, destinados a financiar la construcción de carreteras,<sup>1</sup> administrando un portafolio de inversión en infraestructura de US\$180.5 millones. A efecto de calzar estas operaciones, COFIDE viene trabajando un esquema de fondeo de largo plazo que contempla emisiones en el mercado de capitales local e internacional a largo plazo.

La clasificación también incorpora el resultado financiero de COFIDE que durante el período 2005-2007 presentó un margen de 26% sobre los ingresos, sin embargo en el 2008 se registró un retroceso importante al caer a 13%, producto de los mayores gastos financieros incluyendo los

<sup>1</sup> 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.

efectos negativos por diferencia de cambio y operaciones con derivados que se hicieron con fines de cobertura. Al considerar ingresos recurrentes y gastos administrativos el margen de EBITDA se recupera y alcanza el 22%, encontrándose por debajo del nivel registrado en el 2007 que fuera de 32%.

La Corporación mantiene políticas crediticias prudentes que han derivado en bajos niveles de morosidad observándose una tendencia decreciente. Al mes de diciembre de 2008, el ratio de cartera deteriorada se sitúa en 3.98% y de cartera pesada en 0.53% (4.77% y 0.96% respectivamente a diciembre de 2007). Asimismo, el manejo conservador se ve reflejado en una amplia cobertura de provisiones sobre los créditos vencidos, refinanciados y reestructurados, que fue de 559.23% (484.18% a diciembre de 2007).

El calce de activos y pasivos se ve favorecido por la relativa predictibilidad de las obligaciones, la recuperación de la cartera de créditos, así como por las líneas de financiamiento que COFIDE mantiene disponibles con el sistema financiero nacional, la concertación de operaciones de reporte con fondos de terceros autorizados (la rentabilización de fondos de ciertos fideicomisos) y la emisión de bonos e instrumentos en el mercado de capitales.

De cara a la crisis que afecta los mercados financieros mundiales, COFIDE mantiene holgados niveles de liquidez con el propósito de atender necesidades de financiamiento de los Bancos, sin embargo hasta la fecha la banca comercial -que es el principal segmento de COFIDE- no ha utilizado éstas líneas debido a los niveles de liquidez que maneja el sistema en su conjunto.

En el 2008 COFIDE mantuvo una estructura de fondeo moderadamente diversificada. Los préstamos con organismos multilaterales, agencias de gobierno y Bancos del exterior (que representaron el 58% del total de fondeo) se han pactado en diferentes monedas: 48.6% se encuentra en dólares, 17.2% en yenes, 33% en euros). A efecto de

minimizar el riesgo cambiario originado principalmente por la obtención de fondos de instituciones del exterior COFIDE suscribió diversos contratos de instrumentos financieros derivados. La gestión de dichos instrumentos ha originado que se registren ingresos por fluctuación de valor en instrumentos financieros derivados por S/.69.3mm, que han compensado parcialmente las pérdidas de cambio por S/.107.6 mm registrándose una pérdida neta de S/.38.3 m, equivalente a 72% de la utilidad del año.

Se incorpora adicionalmente las limitaciones de carácter tecnológico que presenta la Entidad, las cuales se encuentran en proceso de mejora, continuando en un proceso de transición del sistema de información antiguo (SINCO) a un nuevo sistema denominado SICOB (desarrollo SAP).

Finalmente, se espera que COFIDE tenga un rol más activo en el mercado debido a que 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 gobierno 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 mm 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. Asimismo, se ha autorizado a realizar un aporte de capital de US\$100 mm, para participar en la constitución de un Fondo de Inversión en Infraestructura administrado por COFIDE, para promover la ejecución de proyectos de inversión mediante asociaciones público privadas y concesiones de obras de infraestructura y servicios públicos. También se encuentra en estudio un proyecto para implementar un mecanismo de financiamiento Factoring que permita dar liquidez a las medianas y pequeñas empresas, entre otros.

#### **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 (operaciones de cobertura).

#### **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.

## 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 banco de segundo piso, 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 Estado<sup>2</sup>. 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 administrado por la Gerencia General. El Directorio es la más alta autoridad de la Corporación y determina las

<sup>2</sup> 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.

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 del presente informe el Directorio de COFIDE se encuentra constituido por profesionales de amplia trayectoria profesional 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 Divisiones:

Gerente General	Julio César De La Rocha
División Finanzas	Carlos Linares Peñaloza
División de Intermediación	Marlene Falera Ripas
División de Negocios	Armando Mestas Bendezú
División de Desarrollo	María Eugenia Tuesta Houghton
División de Riesgos	Rosa Ana Saavedra Bobbio
División Ases. Jurídica	Jorge Ramos Felices
División de Operaciones	Miguel Delgado Maldonado

### Estructura Orgánica

COFIDE presenta una nueva estructura orgánica, aprobada en agosto del año 2007. Con el propósito de contar con una organización con funciones definidas y una plataforma operativa ágil y flexible que permita responder a los objetivos de Banca de Desarrollo establecidos en el Plan Estratégico para el período 2007-2011.

La estructura contempla órganos de control, de apoyo y consultivos que sirven de soporte al "core banking" y que se encuentran organizados alrededor de siete Divisiones:

**División de Negocios.** Órgano encargado de mantener los negocios tradicionales de estructuración financiera y fiduciaria, y la implementación de los esquemas de inversión y/o financiamiento que permitan satisfacer necesidades específicas de las empresas, gobiernos regionales y/o locales y agentes económicos en general.

Adicionalmente, cumple las funciones de diseñar, estructurar y relacionarse directamente con los clientes en las operaciones fiduciarias con el Gobierno Central y los Gobiernos Regionales.

**División de Intermediación.** Es el órgano encargado de la actividad de intermediación de recursos finan-

cieros con las instituciones del sistema financiero (bancos, financieras, arrendadoras, cajas municipales, cajas rurales, edpymes, cooperativas, entre otros), supervisados por la SBS, a través de las diversas líneas de financiamiento puestas a disposición del sistema. Asimismo, tiene a su cargo la implementación de los esquemas de financiamiento que permitan satisfacer necesidades específicas de los intermediarios financieros, empresas, gobiernos regionales y/o locales y agentes económicos en general.

**División 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. Asimismo tiene a su cargo las actividades vinculadas al registro contable de las operaciones de COFIDE.

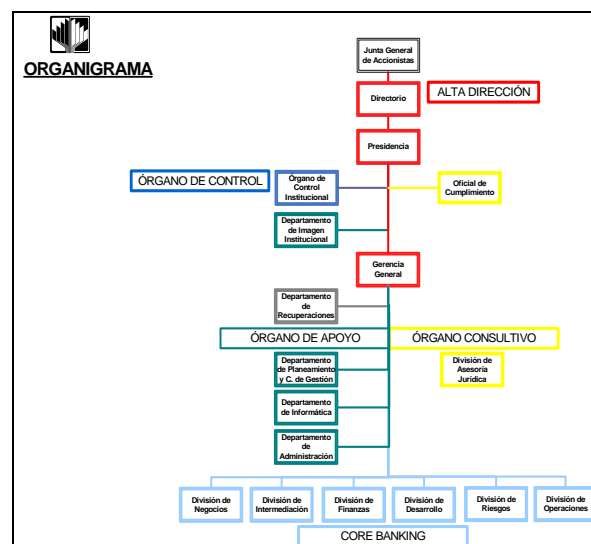
**División de Desarrollo.** Órgano encargado del proceso de experimentación y validación de nuevos productos financieros y de la implementación de los modelos de desarrollo productivo que promuevan el cambio tecnológico, la competitividad y propicien la inversión. Asimismo, tiene el encargo de diseñar 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.

**División de Riesgos.** Es el órgano encargado de gestionar y establecer la política integral de riesgos de COFIDE. Evalúa 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, operativos tecnológicos y de mercado, en el marco de las políticas internas de control de los riesgos corporativos.

**División de Operaciones.** Es el órgano encargado de la administración de las operaciones crediticias vinculadas con la cartera cedida y de la cartera intermediada, incluyendo desembolsos, recuperaciones, seguimiento de cláusulas contractuales, implementación de garantías, entre otras actividades comunes a las diferentes divisiones y departamentos que deban estar separadas de la negociación y el registro de tales operaciones. Asimismo, tiene a su cargo el Departamento

de Operaciones Fiduciarias, que se encarga de la gestión operativa de los contratos fiduciarios y comisiones de confianza, generados en la Corporación.

**División 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.



## POSICIÓN COMPETITIVA Y ESTRATEGIA DE NEGOCIOS

En el cuarto trimestre de 2006, el Directorio y la Gerencia determinaron que frente a las limitaciones en el crecimiento de las colocaciones de COFIDE a través de clientes y productos financieros tradicionales, se deberían replantear los objetivos estratégicos con la finalidad de que la entidad tenga un rol más proactivo que contribuya con el desarrollo sostenible y descentralizado, participando activamente en el financiamiento de la inversión, el desarrollo del mercado financiero y de capitales, a través de productos y servicios financieros innovadores. De acuerdo con el Plan Estratégico 2007-2011, COFIDE se encuentra concentrando sus esfuerzos en:

**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 asesoría de gestión empresarial y financiera, estructuración de operaciones financieras, administración de riesgos de mercado, desarrollo intensivo de productos y servicios fiduciarios, participación en fondos de inversión.

Apoyo a la Inversión.- A través de una actitud permanente de promoción y desarrollo de esquemas de financiamiento que faciliten la inversión, principalmente en infraestructura, considerando la importancia de cerrar el déficit de inversión existente para lograr el desarrollo del país. En tal sentido, se encuentra continuamente desarrollando nuevos productos financieros que son canalizados al mercado a través de instituciones financieras intermediarias. COFIDE además, apoya la inversión a través de la compra de instrumentos del mercado de capitales.

Desarrollo del sector MYPES.- Se están desarrollando nuevos productos estructurados con la finalidad de atender los requerimientos específicos de financiamiento de las actividades propias del sector MYPES.

Presencia descentralizada.- A través de la búsqueda de mecanismos que impulsen una mayor cobertura y presencia a nivel nacional, tanto a través de sus productos financieros como mediante los servicios de desarrollo empresarial.

## 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 de primer y segundo piso. 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 y 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 informáticas automatizadas que faciliten la evaluación crediticia, no obstante ello, la División de riesgos realiza un adecuado control del portafolio a través de una hoja excel que podría ser más eficiente si se le provee de la herramienta adecuada. La implementación de la nueva plataforma tecnológica contribuirá a facilitar la labor de la división. 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 con Bancos locales y del exterior entre otros.

### Riesgo 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 aprobaron la guía metodológica para la estimación del VAR por tipo de cambio y 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 instrumentos financieros derivados. No obstante lo señalado, se tiene limitaciones en cuanto al software para gestionar estos riesgos.

### Riesgo de Operación

Dentro del marco de la Resolución SBS N°006-2002 para la administración de riesgo operativo, 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 se encuentra ad portas de iniciar 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

### **Tecnología de la Información**

La Corporación actualmente tiene un sistema informático denominado SINCO que soporta los procesos críticos de la Organización. Este sistema presenta limitaciones para generar procesos y consultas que permitan obtener reportes para realizar análisis financieros y de riesgo. El Sistema Integrado Core Banking (SICOB) que reemplazará al SINCO, sigue en etapa de implementación. Dicho sistema integrará a todas las divisiones de la Corporación. Cabe mencionar que la División de Riesgos se incorporará parcialmente en un inicio, sin embargo, de acuerdo a las metas establecidas por la división de Informática, el nuevo sistema se implementará en su totalidad en el primer semestre del 2009.

### **Operaciones y/o Productos**

La Corporación por intermedio de las entidades que conforman el sistema financiero nacional 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.*- Producto financiero que integra todos los componentes de un proceso productivo específico y que está orientado a satisfacer la demanda previamente identificada en el mercado. El producto es estructurado de 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.

*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 de varios años en que los activos de la Corporación mantuvieron una relativa estabilidad, en el 2007 se observa un crecimiento del orden de 10.6% impulsado principalmente por un mayor saldo de la cartera de colocaciones y por el tratamiento contable de las inversiones permanentes en CAF. En el 2008 los activos de COFIDE experimentaron un crecimiento de 25.1% al pasar de S/.3,972.2 mm en el 2007 a S/.4,972.4 millones, debido al mayor saldo de fondos disponibles (35.7%), producto del cambio en la normativa que regula el encaje bancario, así como por los recursos líquidos que mantiene la Entidad, provenientes

te principalmente del préstamo sindicado liderado por Standard Chartered Bank que fue concertado a mediados del 2008. Cabe señalar que la Entidad decidió mantener estos niveles de caja, ante el contexto de crisis financiera internacional, a fin de prevenir una eventual falta de liquidez.

Durante el período 2005-2008 los activos de la Corporación ha mantenido una estructura estable aunque con ciertas fluctuaciones en su interior: las inversiones permanentes han representado en promedio el 52.5% y constituyen el principal componente, seguido por las colocaciones netas que representan 27.5%.

El principal activo de la Corporación, (inversiones permanentes), corresponden a las acciones de la Corporación Andina de Fomento-CAF, (equivalentes a 17.917% del capital social de la CAF<sup>3</sup>). Equilibrium opina que las inversiones permanentes restan flexibilidad a la Corporación toda vez que las acciones no son susceptibles de negociación.

El portafolio de inversiones temporales registró un valor contable de S/.446.4 millones, menor en 5% respecto a diciembre de 2007, debido principalmente a la venta de instrumentos de deuda soberana y al vencimiento de bonos. Por tipo de emisor, el portafolio se encuentra diversificado en instrumentos emitidos por el Gobierno Peruano (48.6%), instrumentos locales (51.3%), compuesto principalmente por bonos corporativos.

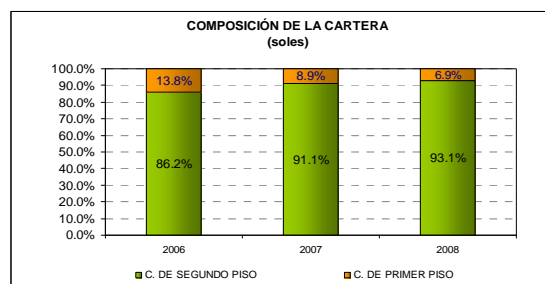
### Colocaciones y Calidad de Cartera

Las colocaciones de la Corporación durante el período 2007-2008 muestran una recuperación al registrar un crecimiento promedio anual de 25.8%, después de que en el período 2005-2006 los créditos se mantuvieran prácticamente estancados con un crecimiento promedio de 1.55%. El crecimiento se explica por el dinamismo que experimentó el sector financiero para atender las necesidades específicas de sus clientes dado las tasas de crecimiento que venía registrando la economía. Hay que destacar que el crecimiento acumulado del sector financiero entre el 2005 y 2008 fue de 120% en tanto que COFIDE registró un crecimiento de 42%.

La cartera intermediada de COFIDE, alcanzó en el 2008 S/. 1 902.5 millones, saldo que en relación al año anterior registró un incremento de 20%, por las mayores aprobaciones de créditos canalizados princi-

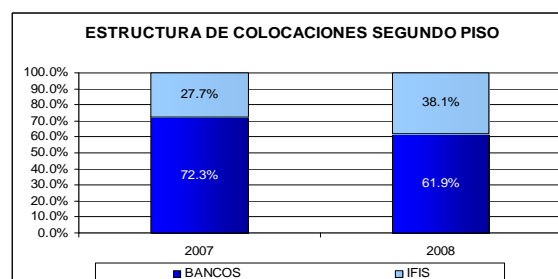
<sup>3</sup> De acuerdo con la adopción de las NIC en el país y con la autorización de la SBS a partir del año 2000, la Corporación valoriza la inversión que mantiene en la CAF al método de valor de participación patrimonial. A partir del mes de agosto de 2007 y de acuerdo a lo autorizado por la SBS (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 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.

palmente a las Entidades Financieras Intermediarias Especializadas (Edpyme, Cajas Municipales y Cajas Rurales), frente a los Bancos que experimentaron un retroceso. Por tipo de cartera, se observa que en el 2008, el 93.1% de la cartera corresponde a colocaciones de segundo piso, mientras que el 6.9% restante lo constituye la cartera de primer piso, la cual viene reduciendo su participación respecto a años anteriores, producto de la recuperación de los créditos (13.8% en 2006 y 10.7% en 2007).



Hay que precisar que la cartera de segundo piso 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 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.

Respecto a la cartera de segundo piso, se observa que la exposición de la Corporación con bancos, empresas de arrendamiento y financieras se redujo entre 2007 y 2008 de 72.3% a 61.9%, explicado por los amplios recursos que mantenían dichas entidades en tanto que la exposición con las IFI's (cajas municipales, edpymes y cajas rurales) aumentó de 27.7% a 38.1% debido a la mayor demanda de las líneas de créditos tradicionales de COFIDE y los Productos Financieros Estructurados.



Por tipo de Producto, se observa que las colocaciones tradicionales de COFIDE al segmento de segundo piso han ido disminuyendo su participación relativa al pasar de 94.1% a 89.2%, debido a la menor demanda de recursos de los bancos, en tanto que los Produc-

tos Financieros Estructurados PFE<sup>4</sup>, han adquirido mayor participación en el 2008 al pasar de representar el 5.9% a 10.0%. El financiamiento de Proyectos de Infraestructura, que es un desarrollo que se enmarca dentro de su actividad de Banca de Inversión que viene impulsando COFIDE, representó 2008 sólo el 0.08% de las colocaciones, sin embargo se espera que en el 2009 este rubro muestre un mayor dinamismo en virtud a que mantiene un monto de crédito aprobado por US\$185 mm que se desembolsará en los próximos dos años.

#### COLOCACIONES DE SEGUNDO PISO

Productos	2007	2008
Colocaciones Tradicionales	94.1%	89.2%
Producto Financiero Estructurado	5.9%	10.0%
Financiamiento de Proyectos de Infraestructura	0.0%	0.8%
Total	100.0%	100.0%

No obstante que el 2008 la cartera en general mostró un mayor dinamismo, existe un riesgo de reinversión dado que el vencimiento del portafolio es de corto plazo. Sin embargo, este vencimiento se ha ido reduciendo, tal como se muestra a continuación:

#### VENCIMIENTO DE LA CARTERA

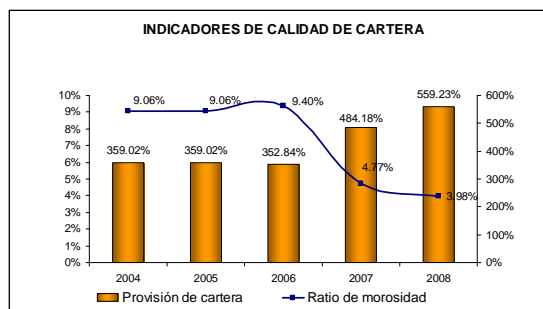
Plazos	2007	2008
Hasta un año	69.3%	59.9%
Más de un año y menos de dos años	10.8%	14.7%
Más de dos años y menos de tres años	6.5%	9.8%
Más de tres años y menos de cuatro años	4.3%	3.8%
Más de cuatro años y menos de cinco años	2.6%	2.7%
Más de cinco años	6.4%	9.2%

Por su parte la cartera de primer piso se origina de 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.

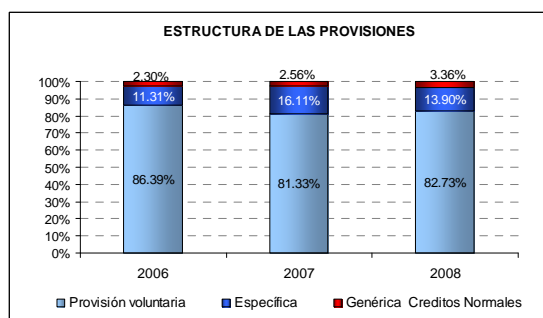
Los índices de morosidad de COFIDE durante el 2005 y 2008 presentaron una tendencia descendente, así se observa que el ratio que relaciona la cartera deteriorada (atrasada + refinanciada + reestructurada) frente a las colocaciones pasó de representar el 9.06% en el 2005 a 3.98% en el 2008.

COFIDE mantiene provisiones que otorgan una amplia cobertura a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzando en el 2008 un nivel de 559.23%.

<sup>4</sup> Producto financiero que integra todos los componentes de un proceso productivo específico y que está orientado a satisfacer la demanda previamente identificada en el mercado. El producto es estructurado de manera que se mitigan o eliminan los diferentes riesgos generados tanto por los actores del proceso como por los procedimientos operativos.



A continuación se presenta la estructura de provisiones que revela la política conservadora que mantiene la Corporación al constituir provisiones voluntarias.



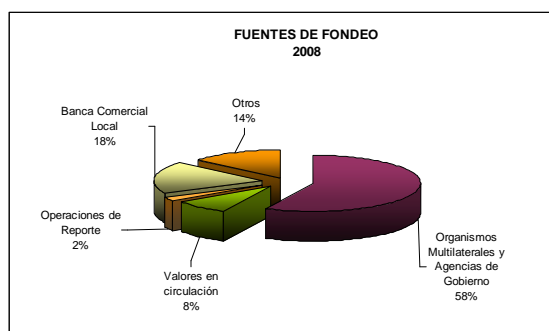
Con relación a la clasificación de la cartera por categorías de riesgo, en el período 2005-2008 la cartera crítica (constituida por los créditos con categoría deficiente, dudoso y pérdida) registra una tendencia decreciente pasando de 8.2% a 2.8% en diciembre de 2008. Por su parte, la proporción de la cartera CPP registra un incremento significativo en el 2008 por el deterioro de la calificación de entidades financieras en categoría Normal que pasaron a CPP, debido a los parámetros de evaluación que mantiene COFIDE. De esta manera 31 de diciembre de 2008 la cartera mantiene la siguiente estructura:

Categorías	2005	2006	2007	2008
Normal	77.1%	84.4%	78.6%	76.6%
CPP	14.7%	9.7%	15.8%	20.5%
Crítica	8.2%	5.9%	5.5%	2.8%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100%

#### Fondeo

La Corporación ha mantenido una estructura de fondeo que se sustenta principalmente en adeudados y recursos propios, representando en el 2008 el 50% y 37% del total pasivo y patrimonio, respectivamente. Por su parte, los valores en circulación representan el 5% del total, mientras que otros pasivos el 8%.

Con relación al financiamiento de terceros, los préstamos provenientes de organismos multilaterales, agencias de gobierno y banca comercial del exterior, representaron 58% del total, la Banca Comercial el 18% y valores en circulación el 8%.



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

En términos de moneda, aproximadamente el 48.6% de los adeudados está constituido por obligaciones en dólares, 17.2% en yenes, 33% en nuevos soles y 12% en euros. A efecto de minimizar el riesgo cambiario COFIDE mantiene suscrito diversos contratos de instrumentos financieros derivados.

COFIDE al cierre del 2008 mantiene un saldo de Bonos en circulación por S/.257 millones, el mismo que respecto al año anterior registra una disminución de 7%, producto del vencimiento de la tercera emisión series A y B por un total de S/.50 mm y la emisión de tres series por S/.36.87 millones.

### 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 31 de diciembre COFIDE mantiene una brecha positiva en el tramo de 0 a 30 días, siendo ésta igual a S/.422.7 millones. En el plazo de 30 días a un año la corporación mantiene una brecha positiva ascendente a S/.352.2 millones, mientras que a más de un año la brecha negativa de S/.432. millones.

En el calce de monedas, a diciembre de 2008 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/.475mm, record alcanzado en los últimos cuatro años en el que el promedio fue de S/. 150 mm.

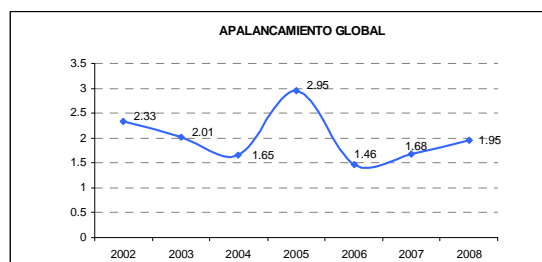
El saldo de caja de S/. 475 mm corresponde principalmente a un depósito overnight, S/. 341mm se originó como consecuencia de un préstamo sindicado otorgado a COFIDE de US\$ 185 mm, en el que participaron diferentes entidades financieras del exterior, el cual fue desembolsado entre los meses de junio, julio y agosto, respectivamente.

Para hacer frente a posibles contingencias COFIDE mantiene líneas pasivas concertadas por aproximadamente US\$406 mm de los cuales se encontrarían disponibles el 59%, de las mismas según lo informado por Dirección de Finanzas.

### 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 que se muestra sólido y otorga un respaldo a las operaciones crediticias que realiza la Corporación, 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 1.95 veces en el 2008, 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 servicios financieros propuestos en el plan estratégico.



### Resultados y Generación <sup>5</sup>

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.

<sup>5</sup> 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.

En relación al negocio de intermediación se observa que entre 2007 y 2008 el margen de COFIDE cayó de 34.2% a 17%, explicado principalmente por los gastos financieros que se incrementaron en 72%, debido a la diferencia de cambio y diferencial de devengado de intereses por operaciones con derivados, en tanto que los ingresos crecieron en 36%.

Por su parte, los ingresos por administración de los fideicomisos de la Corporación presentan en el 2008

un crecimiento (+12%) explicado por las mayores comisiones provenientes del fideicomiso Mivivienda, Cayaltí, entre otros. Los ingresos por recuperación de cartera experimentaron un crecimiento de (+25%), en tanto que los gastos de administración se mantuvieron controlados. Producto de las variaciones señaladas la generación de la Corporación medida a través del EBITDA experimentó entre 2007 y 2008 un retroceso en términos relativos al pasar de representar el 32% a 22%.

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.

**CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO - COFIDE**  
**Valores en Circulación (marzo 2009)**

**Primer Programa de Bonos COFIDE**

Emisión	Serie	Fecha Emisión	Monto (MM S/.)	Tasa n.a.	Tipo de tasa	Fecha Redención
7 ma.	A	26/11/2001	20	7.00%	VAC	26/11/2011
<b>TOTAL EN CIRCULACIÓN</b>			<b>20.0</b>			

**Segundo Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de COFIDE**

Emisión	Serie	Fecha Emisión	Monto (MM S/.)	Tasa n.a.	Tipo de tasa	Fecha Redención
4 ta.	A	12/06/2006	17.2	6.95%	Fija	12/06/2009
4 ta.	B	28/06/2006	20.0	7.10%	Fija	28/06/2009
4 ta.	C	18/09/2006	12.8	6.25%	Fija	18/09/2009
5 ta.	A	12/06/2006	30.0	7.28%	Fija	12/06/2011
5 ta.	B	28/06/2006	15.4	7.60%	Fija	28/06/2011
7 ma.	A	22/01/2007	16.7	5.75%	Fija	15/01/2011
7 ma.	B	01/06/2007	12.5	5.50%	Fija	15/07/2011
7 ma.	C	02/04/2008	10.0	5.70%	Fija	02/04/2012
8 va.	A	01/06/2007	20.0	5.90%	Fija	15/07/2017
8 va.	B	02/04/2008	10.0	6.65%	Fija	02/04/2018
9 na.	A	02/04/2008	16.9	5.70%	Fija	02/04/2011
11 ma	A	16/01/2009	6.4	7.91%	Fija	15/01/2013
12 ma	A	16/01/2009	7.1	7.94%	Fija	15/01/2015
<b>TOTAL EN CIRCULACIÓN</b>			<b>194.9</b>			

**Primer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de Corto Plazo de COFIDE**

Emisión	Serie	Fecha Emisión	Monto (MM S/.)	Tasa n.a.	Tipo de tasa	Fecha Redención
1 era.	Única	06/02/2009	6.4	7.91%	Fija	05/08/2009
2 da.	Única	06/02/2009	7.0	7.94%	Fija	06/08/2009
<b>TOTAL EN CIRCULACIÓN</b>			<b>13.4</b>			

<b>TOTAL BONOS EN CIRCULACIÓN</b>			<b>228.3</b>			
-----------------------------------	--	--	--------------	--	--	--

**COFIDE**

**BALANCE GENERAL**

(Miles de nuevos soles)

ACTIVOS	Dic.05			Dic.06			Dic.07			Dic.08		
Caja Bancos	-	0%	0%	-	0%	-	0%	57	0%			
Canje	-	0%	0%	-	0%	-	0%					
Depósitos en BCR	4,183	0%	1%	138,533	4%	62,606	2%	387,227	8%			
Depósitos en bancos del país y exterior	181,049	5%	0%	28,946	1%	30,853	1%	-	0%			
Otras disponibilidades	4,760	0%	0%	-	0%	635	0%	87,892	2%			
Rendimiento neto devengado	312	0%	0%	59	0%	62	0%	4	0%			
<b>Total Caja</b>	<b>190,304</b>	<b>5%</b>	<b>2%</b>	<b>167,538</b>	<b>5%</b>	<b>94,156</b>	<b>2%</b>	<b>475,180</b>	<b>10%</b>			
Inversiones financieras temporales	571,005	16%	14%	494,584	14%	470,400	12%	446,457	9%			
Fondos interbancarios	-	0%	0%	-	0%	-	0%	-	0%			
<b>Fondos Disponibles</b>	<b>761,309</b>	<b>21%</b>	<b>16%</b>	<b>662,122</b>	<b>18%</b>	<b>564,556</b>	<b>14%</b>	<b>921,637</b>	<b>19%</b>			
<b>Colocaciones</b>												
Créditos a instituciones financieras intermediarias	1,241,156	34%	36%	1,308,720	36%	1,589,517	40%	1,901,518	38%			
Préstamos	72,166	2%	0%	66,174	2%	54,329	1%	49,573	1%			
Créditos reestructurados	7,019	0%	0%	7,808	0%	7,161	2%	6,216	2%			
Créditos refinanciados	119,342	3%	4%	132,263	4%	77,207	2%	75,943	2%			
Rendimiento por intereses devengados	5,526	0%	1%	18,358	1%	24,540	1%	21,832	0%			
Colocaciones Vigentes	1,445,209	40%	41%	1,533,323	43%	1,752,754	44%	2,055,082	41%			
Creditos vencidos	-	0%	0%	-	0%	16,917	0%	16,917	0%			
Créditos en cobranza judicial	5,028	0%	0%	4,552	0%	-	0%	-	0%			
Cartera atrasada (vencida)	5,028	0%	0%	4,552	0%	16,917	0%	10,911	0%			
Créditos por liquidar	-			-		-		-				
<b>Coloc.Brutas (incluye rendimiento por intereses devengados)</b>	<b>1,450,237</b>	<b>40%</b>	<b>41%</b>	<b>1,537,875</b>	<b>43%</b>	<b>1,769,671</b>	<b>45%</b>	<b>2,065,993</b>	<b>42%</b>			
Menos: Provisiones de cartera	471,707	13%	13%	510,292	14%	490,397	12%	520,480	10%			
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa (cartera vigente)	471,707	13%	13%	510,292	14%	490,397	12%	520,480	10%			
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa (refinanciada)	-	0%	0%	-	0%	-	0%	-	0%			
Intereses cobrados no devengados	101,935	3%	3%	99,138	3%	73,785	2%	65,007	1%			
Ingresos diferidos cobrados por adelantado	-	0%	0%	-	0%	-	0%	-	0%			
<b>Colocaciones Netas</b>	<b>876,595</b>	<b>24%</b>	<b>25%</b>	<b>928,445</b>	<b>26%</b>	<b>1,205,489</b>	<b>30%</b>	<b>1,480,506</b>	<b>30%</b>			
Cuentas por cobrar + rendimiento devengado	-	0%	0%	-	0%	-	0%	-	0%			
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>1,637,904</b>	<b>45%</b>	<b>41%</b>	<b>1,590,567</b>	<b>44%</b>	<b>1,770,045</b>	<b>45%</b>	<b>2,402,143</b>	<b>48%</b>			
Bienes adjudic. y otros realizables, neto de provisión	-			-		-		-				
Inversiones financieras permanentes, neto de provisión	1,905,466	53%	57%	1,937,704	54%	2,145,530	54%	2,439,594	49%			
Inmuebles, mobiliario y equipo	12,802	0%	0%	11,637	0%	10,861	0%	11,658	0%			
Otros activos	70,975	2%	2%	50,433	1%	45,732	1%	119,038	2%			
Total Activo no Corriente	1,989,243	55%	59%	1,999,774	56%	2,202,123	55%	2,570,290	52%			
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>3,627,147</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>3,590,341</b>	<b>100%</b>	<b>3,972,168</b>	<b>100%</b>	<b>4,972,433</b>	<b>100%</b>			
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>												
<b>Adeudos y Obligaciones Financieras</b>												
Operaciones de Reporte	-	0%	1%	-	0%	-	0%	65,882	1%			
Bancos y entidades gubernamentales del exterior	141,899	4%	3%	124,622	3%	179,113	5%	719,263	14%			
Banco Interamericano de Desarrollo	772,682	21%	18%	669,086	19%	579,516	15%	557,380	11%			
Japan Bank for International Cooperation	502,612	14%	12%	429,952	12%	396,086	10%	464,749	9%			
Corporación Andina de Fomento	-	0%	2%	127,840	4%	332,556	8%	62,800	1%			
Instituciones del país	40,986	1%	0%	52,460	1%	42,600	1%	94,950	2%			
Depósitos del Banco de la Nación	-	0%	0%	-	0%	100,000	3%	273,000	5%			
Depósitos a plazo Banca Múltiple	187,254	5%	1%	87,485	2%	83,956	2%	210,047	4%			
Rendimiento devengado	16,138	0%	0%	17,475	0%	21,668	1%	19,243	0%			
<b>TOTAL DE ADEUDOS</b>	<b>1,661,571</b>	<b>46%</b>	<b>39%</b>	<b>1,508,920</b>	<b>42%</b>	<b>1,735,495</b>	<b>44%</b>	<b>2,467,314</b>	<b>50%</b>			
Valores en circulación	230,426	6%	9%	342,417	10%	281,415	7%	262,146	5%			
Provisiones	50,693	1%	1%	51,968	1%	57,729	1%	21,733	0%			
Cuentas por pagar	-			-		-		-	0%			
Otros pasivos	203,676	6%	4%	190,043	5%	249,497	6%	397,850	8%			
Total obligaciones varias	484,795	13%	14%	584,428	16%	588,641	15%	681,729	14%			
<b>Total Pasivo</b>	<b>2,146,366</b>	<b>59%</b>	<b>54%</b>	<b>2,093,348</b>	<b>58%</b>	<b>2,324,136</b>	<b>59%</b>	<b>3,149,043</b>	<b>63%</b>			
<b>PATRIMONIO</b>												
Capital social	1,204,501	33%	32%	1,204,501	34%	1,204,501	30%	1,204,501	24%			
Capital adicional	14,643	0%	0%	14,643	0%	14,643	0%	14,643	0%			
Reservas	238,533	7%	6%	241,099	7%	244,801	6%	248,411	5%			
Resultados del ejercicio	-			-		-		-				
Resultados acumulados	23,104	1%	6%	36,750	1%	184,087	5%	355,835	7%			
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1,480,781</b>	<b>41%</b>	<b>46%</b>	<b>1,496,993</b>	<b>42%</b>	<b>1,648,032</b>	<b>41%</b>	<b>1,823,390</b>	<b>37%</b>			
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3,627,147</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>3,590,341</b>	<b>100%</b>	<b>3,972,168</b>	<b>100%</b>	<b>4,972,433</b>	<b>100%</b>			

## COFIDE

### ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

(miles de nuevos soles)

	Dic.05		Dic.06		Dic.07		Dic.08	
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>493,335</b>	<b>100%</b>	<b>207,220</b>	<b>100%</b>	<b>177,812</b>	<b>100%</b>	<b>241,794</b>	<b>100%</b>
Intereses por disponible	5,041	1%	5,590	3%	4,110	2%	4,483	2%
Ingresos por inversiones negociables y a vencimiento	31,080	6%	34,206	17%	31,312	18%	29,205	12%
Intereses y comisiones por cartera de créditos	83,866	17%	93,484	45%	113,147	64%	125,066	52%
Participaciones ganadas por inversiones permanentes	288,642	59%	35,939	17%	196	0%	211	0%
Fluctuación de valor por variaciones de inst financieros derivados	12,369	3%	14,067	7%	5,065	3%	69,333	29%
Compra-venta de valores	3,020	1%	4,185	2%	-	0%	-	0%
Diferencia en cambio por operaciones varias	66,000	13%	5,534	3%	3,352	2%	4,476	2%
Ganancia por operaciones de cobertura	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Otros ingresos financieros	3,317	1%	14,215	7%	20,630	12%	9,020	4%
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>161,447</b>	<b>33%</b>	<b>120,381</b>	<b>58%</b>	<b>116,723</b>	<b>66%</b>	<b>201,327</b>	<b>83%</b>
Intereses por depósitos de empresas del sistema financiero	3,087	1%	3,424	2%	6,789	4%	9,209	4%
Pérdida por valorización de Inversiones negociables y a vencimiento	-	0%	2,008	1%	1,955	1%	2,111	1%
Intereses por adeudos y obligaciones del sist. financiero del país	1,864	0%	679	0%	56,163	32%	61,436	25%
Intereses por adeudos y obligaciones del sist. financiero del exterior	26,088	5%	34,938	17%	-	0%	-	0%
Intereses de otros adeudos y obligaciones del sist. financiero del exterior	12,010	2%	11,498	6%	-	0%	-	0%
Intereses por valores, títulos y obligaciones en circulación	14,456	3%	18,273	9%	23,539	13%	19,139	8%
Comisiones y otros cargos por obligaciones financieras	3,613	1%	2,256	1%	-	0%	-	0%
Diferencia en cambio por inst financ derivados	-	0%	-	0%	25,269	14%	107,614	45%
Fluctuación de valor por variaciones de instrumentos finan. derivados	94,147	19%	34,631	17%	-	0%	-	0%
Compra venta de valores y pérdidas por participación patrimonial	332	0%	1,959	1%	-	0%	-	0%
Otros gastos financieros	5,850	1%	10,715	5%	3,008	2%	1,818	1%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>331,888</b>	<b>67%</b>	<b>86,839</b>	<b>42%</b>	<b>61,089</b>	<b>34%</b>	<b>40,467</b>	<b>17%</b>
Total provisiones	160,801	33%	1,527	1%	(16,035)	-9%	(32,180)	-13%
Provisiones para desvalorización de inversiones	(28,854)	-6%	(3,582)	-2%	(49)	0%	(175)	0%
Recupero de provisiones para desv. de inversiones de ejere. anteriores	2,665	1%	492	0%	272	0%	32	0%
Provisiones para incobrabilidad de créditos del ejercicio	(201,098)	-41%	(108,531)	-52%	(60,311)	-34%	(170,479)	-71%
Recupero para incobrabilidad de créditos de ejercicios anteriores	66,486	13%	110,094	53%	76,123	43%	202,802	84%
<b>UTILIDAD FINANCIERA NETA</b>	<b>171,087</b>	<b>35%</b>	<b>85,312</b>	<b>41%</b>	<b>77,124</b>	<b>43%</b>	<b>72,647</b>	<b>30%</b>
Ingresos por servicios financieros	12,092	2%	9,686	5%	10,959	6%	12,316	5%
gastos por servicios financieros	1,364	0%	772	0%	756	0%	918	0%
<b>Margen operacional</b>	<b>181,815</b>	<b>37%</b>	<b>94,226</b>	<b>45%</b>	<b>87,327</b>	<b>49%</b>	<b>84,045</b>	<b>35%</b>
Gastos de Administración	37,230	8%	36,939	18%	38,575	22%	38,969	16%
Personal	24,303	5%	23,535	11%	22,852	13%	21,807	9%
Generales	12,927	3%	13,404	6%	15,723	9%	17,162	7%
<b>Margen operacional neto</b>	<b>144,585</b>	<b>29%</b>	<b>57,287</b>	<b>28%</b>	<b>48,752</b>	<b>27%</b>	<b>45,076</b>	<b>19%</b>
Otras provisiones	151,242	31%	27,735	13%	13,583	8%	5,415	2%
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN</b>	<b>(6,657)</b>	<b>-1.3%</b>	<b>29,552</b>	<b>14.3%</b>	<b>35,169</b>	<b>19.8%</b>	<b>39,661</b>	<b>16.4%</b>
Otros ingresos (egresos) neto	29,762	6%	26,667	13%	38,426	22%	47,874	20%
REI	(7,627)	-2%	-	0%	-	0%	-	0%
<b>UTILIDAD (PERD.) ANTES DE PARTIC E IMPTO RENTA</b>	<b>15,478</b>	<b>3%</b>	<b>56,219</b>	<b>27%</b>	<b>73,595</b>	<b>41%</b>	<b>87,535</b>	<b>36%</b>
Participación de trabajadores	10,178	2%	2,780	1%	4,242	2%	5,176	2%
Impuesto a la renta	-	0%	16,410	8%	24,182	14%	29,504	12%
<b>UTILIDAD NETA DEL AÑO</b>	<b>25,656</b>	<b>5%</b>	<b>37,029</b>	<b>18%</b>	<b>45,171</b>	<b>25%</b>	<b>52,855</b>	<b>22%</b>

<b>RATIOS</b>	Dic.05	Dic.06	Dic.07	Dic.08
<b>Endeudamiento</b>				
Pasivo / Patrimonio	1.45	1.40	1.41	1.73
Pasivo/Activo	0.59	0.58	0.59	0.63
Coloc. Brutas/ Patrimonio	0.98	1.03	1.07	1.13
Cart. Atras./ Patrimonio	0.00	0.00	0.01	0.01
<b>Calidad de Activos</b>				
Cartera atrasada /coloc. brutas	0.35%	0.30%	0.96%	0.53%
Cart.atras.+ref.+reestr./ coloc. brutas	9.06%	9.40%	4.77%	3.98%
Cart.atras.+ref.+reestr.+bien.adj./col.brutas	9.06%	9.40%	4.77%	3.98%
Provis./cartera atrasada + ref. + reestr.	359.02%	352.84%	484.18%	559.23%
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad neta / ingresos financieros	5.20%	17.87%	25.40%	21.86%
Utilidad neta / ingresos financieros+Ingresos diversos	5.08%	17.07%	23.93%	20.80%
Margen financiero	67.27%	41.91%	34.36%	16.74%
ROAE (Rentabilidad anualizada sobre patrimonio promedio)	1.74%	2.49%	2.87%	3.05%
ROAA (Rentabilidad anualizada sobre activos promedio)	0.70%	1.03%	1.19%	1.18%
<b>Eficiencia</b>				
Gastos de Personal / activos totales	0.67%	0.66%	0.58%	0.44%
Gastos Personal /Col.Brutas	1.68%	1.53%	1.29%	1.06%
Gastos de Personal / Utilidad operativa	20.48%	39.20%	44.17%	46.37%