



CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO COFIDE

Lima, Perú

27 de setiembre de 2007

	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	Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en 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 30.06.07-----		
Activos:S/. 3,747	Patrimonio: S/.1.492	ROAA: 1.29%
Ingresos:S/. 104.9	Utilidad: S/. 28.4	ROAE: 4.79%

Historia de Clasificación: Emisor →A (12.04.07), Primer Programa de Bonos Corporativos COFIDE, Segundo Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de COFIDE → AAA (12.04.2007)

Para la presente evaluación se han utilizado los estados financieros auditados de la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) al 31 de diciembre de, 2004, 2005, 2006 y estados financieros sin auditar al 30 de junio de 2007, 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 decidió mantener las categorías asignadas a la Corporación Financiera de Desarrollo - COFIDE en A como entidad, así como AAA para el Primer Programa de Bonos COFIDE y para el Segundo Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de COFIDE.

Dichas clasificaciones se sustentan en la fortaleza de su principal accionista, el Estado Peruano, el nivel de solvencia patrimonial, el bajo riesgo inherente a sus activos, el adecuado calce de activos y pasivos en términos de plazo y moneda, así como los elevados saldos de provisiones que otorgan holgados niveles de protección a la cartera.

Asimismo, la clasificación incorpora el hecho de que la Corporación es un banco de desarrollo de segundo piso, lo cual determina el alcance de sus negocios, orientándose a brindar servicios de banca de inversión, administrando además en calidad de fiduciario importantes fondos en fideicomiso, así como comisiones de confianza recibidos.

La clasificación considera la experiencia del equipo gerencial que lidera la Corporación, el cual ha demostrado un manejo profesional y responsable. Esta nueva orientación del negocio se recoge en el plan estratégico 2007-2011 de reciente aprobación y que busca orientar los esfuerzos de la Corporación para los próximos años.

No obstante lo señalado, la clasificación incorpora también las limitaciones de carácter tecnológico que presenta la Corporación, así como las restricciones impuestas por un mercado financiero dinámico y con amplios niveles de liquidez, que ha restringido las colocaciones en los últimos años, observándose, no obstante, una ligera recuperación de las mismas en el periodo 2005- junio 2007.

Como entidad de desarrollo COFIDE ha logrado conjugar

su solidez económica financiera con sus objetivos de fomento, que en una primera etapa estuvieron orientados a crear segmentos de mercado que no se desarrollaban naturalmente (sobretudo el segmento de pequeña empresa), así como a la creación de un mercado financiero de mediano y largo plazo.

La solidez de COFIDE descansa en su patrimonio, que otorga a la Institución soporte para ampliar sus operaciones, observándose así que el índice de apalancamiento global ha sido en promedio de 1.75 veces.

COFIDE presenta actualmente una estructura del balance concentrada en inversiones permanentes que representan en promedio el 51% de los activos, seguido por las colocaciones 26%, inversiones financieras temporales 20% y otros 3%.

Respecto a las inversiones financieras permanentes se observa que estas se encuentran constituidas por las acciones comunes clase B de la Corporación Andina de Fomento-CAF, la misma que tiene una clasificación de riesgo internacional de A1 en la escala de Moody's Investors Service. Si bien las inversiones que mantiene COFIDE corresponden a un organismo multilateral que ostenta una elevada calidad crediticia, dichas acciones carecen de liquidez al no negociarse en un mecanismo centralizado de negociación, por tanto COFIDE realiza una gestión conservadora de estas inversiones limitándose a la recepción de las participaciones ganadas.

Por su parte las colocaciones evidenciaron después de varios ejercicios de escaso dinamismo, una recuperación entre 2006 y junio de 2007, explicada por las mayores aprobaciones de créditos en moneda nacional, producto de una mayor demanda de recursos por parte de los bancos y de las entidades especializadas en microfinanzas.

Hay que destacar que paralelamente a la cartera de segundo piso, COFIDE mantiene un portafolio de colocaciones de primer piso cedidas por ciertas entidades financieras que se encuentran en proceso de liquidación, cartera que mediante su recuperación contribuye a la cancelación gradual de los saldos que dichas entidades adeudaban a la Corporación. La cartera asumida no erosionó el capital de COFIDE y ha venido disminuyendo paulatinamente, producto de la cobranza y a los castigos eventuales de cartera totalmente provisionada.

Respecto al riesgo crediticio, la Corporación mantiene políticas crediticias prudentes que han derivado en moderados niveles de morosidad (no obstante que se registra una tendencia creciente) así como un manejo conservador de las provisiones que se reflejan en una amplia cobertura sobre los créditos vencidos y refinanciados, la cual alcanzó en junio de 2007 un nivel de 697.8%.

Las inversiones temporales, que representan el 15% de los activos contribuyen en promedio con el 15% de los ingresos financieros, convirtiéndose en una fuente estable de ingresos.

La Corporación cuenta con una adecuada política de calce de activos y pasivos, que se ve fortalecida por la relativa predictibilidad de sus obligaciones, favoreciendo así la liquidez.

Respecto a la estructura de fondeo de la Corporación se observa que ésta se sustenta principalmente en adeudados que representan en promedio el 42% del total de fondos, y recursos propios 40%. La búsqueda de eficiencia y diversificación de sus fuentes llevó a la Corporación a emitir bonos en el mercado de capitales, constituyéndose así en una fuente secundaria de recursos, representando al cierre de junio de 2007 el 11% del fondeo total.

Con relación a los adeudados, se observa que los préstamos provenientes de organismos multilaterales y agencias de gobiernos, que en junio de 2007 representaron 60% del total pasivo, han sido otorgados a la República del Perú o con aval de ésta. Los préstamos provenientes de la banca comercial, que representan en total el 3% del pasivo, no cuentan con garantías específicas, salvo aquellos préstamos para financiar operaciones de comercio exterior, que cuentan con una cartera de créditos de respaldo.

En términos de moneda, a junio de 2007 las obligaciones con el exterior estuvieron constituidos en un 54.7% por obligaciones en dólares, 20.2% en yenes, 23.6 en soles y 1.5% en euros. Hay que precisar que los préstamos pactados en yenes y en euros se encuentran cubiertos con diversas operaciones "swap" de moneda, con la finalidad de

mitigar el riesgo generado por las variaciones de tipo de cambio. Además, también se han realizado dos operaciones "swap" US\$/PEN.

Descontando el rubro Participaciones Ganadas por Inversiones Permanentes de los ingresos financieros, se observa que el margen de COFIDE a junio de 2007 fue de 25.7%, ligeramente superior al reportado en similar período de 2006. Si bien la variación del margen es de sólo 80 puntos básicos, se observa que los ingresos financieros han registrado un crecimiento de 3.2% producto del mayor saldo de colocación, en tanto que el costo financiero lo hizo en 2.1%.

El margen financiero de COFIDE cubre en promedio los costos operativos.

El manejo de las provisiones ha sido consistente con la política de mantener un portafolio adecuadamente cubierto, observándose en algunos años gastos en provisiones y en otros años reversiones, que en su conjunto y en el cómputo final no han impactado desfavorablemente sobre las utilidades generadas.

Hay que precisar que producto de las operaciones de cobertura, los resultados se ven influenciados por las pérdidas significativas generadas por fluctuación de valor de instrumentos financieros. Las utilidades generadas por la Corporación han permitido obtener estrechos márgenes, propios de una banca de desarrollo. A junio de 2007 la Corporación mantuvo su capacidad de generación, registrando utilidades en el primer semestre del año de S/.28.4 millones.

COFIDE ha desarrollado productos financieros estructurados (PFE) para atender los requerimientos propios del sector de microempresa. A partir del 2004 y con cargo a dicho programa se han efectuado aprobaciones por US\$68 millones.

Otra área que COFIDE viene dando impulso es la actividad fiduciaria, que al 30 de junio de 2007 totalizaba US\$970.1 millones entre el saldo de recursos administrados en fideicomiso y comisiones de confianza, constituido principalmente por los activos del Fondo MiVivienda.

Equilibrium considera que la Corporación tiene retos por afrontar, ya que pese a registrar un crecimiento de su cartera crediticia a junio de 2007, la mayor liquidez del sistema financiero provee fondeo natural a las empresas financieras (clientes potenciales de Cofide), ocasionando una sustancial reducción de la demanda por los productos brindados por COFIDE. Ante esta coyuntura, la Corporación tendría que dar mayor énfasis al desarrollo de productos y servicios que puedan complementar la actividad de intermediación.

Fortalezas

1. Participación mayoritaria del Estado Peruano en el capital.
2. Plana gerencial profesional y experimentada.
3. Conservadora gestión de riesgo crediticio.
4. Acceso a diversas fuentes de financiamiento y adecuados niveles de eficiencia.
5. Solvencia patrimonial.

Debilidades

1. El sistema informático que provee soporte a las operaciones presenta limitaciones.
2. Discreto potencial de crecimiento de colocaciones de segundo piso.
3. Marco regulatorio rígido en el segmento bancario que no le permite participar en proyectos que por su tamaño y/o por limitaciones de la banca privada requieran el concurso de COFIDE.

Oportunidades

1. Demanda por parte de las mypes por acceder a recursos de mediano y largo plazo.
2. Necesidad de fortalecer patrimonialmente a las instituciones especializadas en el sector pyme mediante el otorgamiento de préstamos subordinados.
3. Participar en el mercado de capitales a través de la promoción de esquemas de financiamiento que faciliten la inversión principalmente en infraestructura.

Amenazas

1. Riesgo sistémico al estar expuesto plenamente a las entidades del sistema financiero.
2. Potenciales cambios regulatorios que limiten el accionar de la Corporación.
3. Incremento de los niveles de liquidez de las IFI.

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 del Ministerio de Economía y Finanzas) y la Corporación Andina de Fomento – CAF, con un 98.7% y 1.3% respectivamente.

La Corporación realiza sus actividades de acuerdo con lo establecido en diversas disposiciones legales emitidas específicamente para delinear su marco de acción, incluido su Estatuto. Asimismo COFIDE 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 se dedica administrar fondos y valores recibidos principalmente del Estado.

COFIDE tiene como finalidad contribuir con el desarrollo de la inversión y la producción nacional, mediante la captación de recursos financieros, del exterior y del país para destinarlos conjuntamente con los recursos propios a la promoción y financiamiento de proyectos de inversión, al desarrollo de nuevas empresas y al apoyo de las empresas en marcha a través de las Instituciones financieras nacionales.

COFIDE es una empresa de Derecho Público, integrante del Sector Economía y Finanzas que opera con autonomía económica, financiera y administrativa. COFIDE se encuentra adscrita a FONAFE-Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado¹. De acuerdo con sus estatutos, el 98.7% de las acciones de COFIDE son clase “A” y el

¹ 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.

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 políticas a seguir, siendo responsable general de las actividades de éste. Asimismo determina la estructura y organizaciones básicas de la entidad, supervigila los actos de la administración, entre otros.

El Directorio de la Corporación se ha venido renovando progresivamente desde agosto de 2006, y está actualmente constituido por profesionales de amplia trayectoria y prestigio profesional.

Directorio	
Presidente	Luis Rebolledo Soberón
VicePresidente	Oscar Portocarrero Quevedo
Director	Carlos Augusto Casas Tragodara
Director	Mónica Byrne Santa María

De acuerdo con los estatutos, el Gerente General dirige, administra y fiscaliza las actividades de la Corporación.

La Plana Gerencial del Banco mantiene en su mayoría profesionales calificados de carrera, sin embargo a efecto de complementar y darle una visión de Banca de Desarrollo, el equipo se ha venido fortaleciendo incorporando profesionales con amplia experiencia y sólida formación provenientes de la actividad pública y privada. A continuación se presenta la Plana Gerencial:

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

En setiembre de 2007 COFIDE modificó su estructura orgánica 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 órgano de control, de apoyo y consultivos que sirven de soporte al “core banking” que se encuentran organizados alrededor de Divisiones.

COFIDE mantiene las siguientes 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 financieros 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.

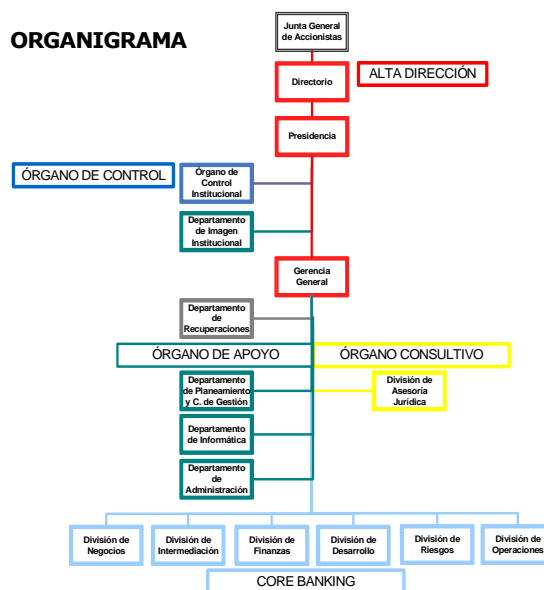
División de Desarrollo. Órgano encargado del proceso de experimentación y validación de nuevos productos financieros y de la implementación de los modelos de desarrollo productivo que promuevan el cambio tecnológico, la competitividad y propicien la inversión. Asimismo, tiene el encargo de diseñar e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



POSICION 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 de COFIDE 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, aprobado recientemente, COFIDE concentrará sus esfuerzos en:

Desarrollo del Mercado Financiero y de Capitales.- COFIDE vinculará 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 ampliará 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, desarrollará nuevos productos financieros que canalizará al mercado a través de instituciones financieras intermediarias.

Además, apoyará la inversión a través de la compra de instrumentos del mercado de capitales que cumplan con este objetivo.

Desarrollo del sector MYPES.- Se desarrollarán 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 del valor económico 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 subsistemas de 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.

Hay que precisar que el área de riesgo crediticio no cuenta con herramientas informáticas automatizadas que faciliten la evaluación crediticia, no obstante ello, el área de riesgo realiza un adecuado control del portafolio que podría ser más eficiente si se le provee de la herramienta adecuada. Los órganos competentes actualmente vienen organizando el proceso de licitación para adquirir una herramienta para la configuración y explotación de una base de datos.

Riesgo de Liquidez

COFIDE cuenta con un adecuado control de este riesgo, a través de 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 sin que afecte la rentabilidad. La Corporación administra el riesgo de liquidez con la realización de escenarios ante una eventual pérdida de liquidez, tales como el uso de disponibles, uso de la cartera de inversiones con ventas definitivas, líneas de créditos con Bancos del exterior y otras líneas de crédito.

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. La Corporación ha venido perfeccionando las herramientas para la medición del riesgo de tasa de interés y tipo de cambio. En el 2006 se aprobó 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. No obstante lo señalado, se tiene limitaciones en cuanto al software para gestionar estos riesgos. Asimismo la Gerencia de Riesgo viene trabajando un modelo interno para medir el riesgo de portafolio de inversiones y derivados.

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.

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 los análisis financieros y de riesgo COFIDE avanzado con la adquisición y desarrollo del Sistema Integrado Core Banking (SICOB) que reemplazará al SINCO.

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 de 7 años hasta US\$ 5 millones por prestatario.

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\$ 2 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 25 años.

Programa Microcrédito habitacional.- Para construcción, remodelación y adquisición de vivienda con plazo máximo de 5 años y por un monto de US\$ 5000.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos

Los Activos de la Corporación han mantenido en los últimos cuatro años una relativa estabilidad alcanzando en el 2006 S/.3,590 millones de activos totales, A junio de 2007 se observa un ligero crecimiento (4.4%) producto del crecimiento de la cartera intermediada.

En general la estructura de la Corporación no ha tenido cambios substanciales. En el período 2004- junio 2007 el principal rubro lo constituyen las inversiones permanentes con una participación promedio de 51% de los activos totales, seguido por las colocaciones que representan el 26%, 20% lo constituyen los Fondos Disponibles y 3% representan otros activos.

La estructura muestra una concentración en las Inversiones Permanentes que han venido registrando tasas de crecimiento positivas alcanzando en junio de 2007 S/.1,942 millones. Este rubro se encuentra constituido mayoritariamente por las inversiones que tiene la

Corporación en la CAF, cuyo incremento deviene de la aplicación del método de participación patrimonial, que implica reconocer en el valor de la inversión la parte que le pertenece del patrimonio de la CAF, en consecuencia las variaciones anuales de las Inversiones Permanentes responden a los incrementos o disminuciones del patrimonio de la CAF.

Las colocaciones han mantenido una acentuada tendencia decreciente en el período 2004-2005, recuperándose en los años 2006 y a junio de 2007 con un portafolio neto ascendente a S/1,164 millones. La contracción señalada se explica por la disminución de demanda de recursos por parte de las Instituciones Financieras Intermediarias (IFI) y el exceso de liquidez que ha presentado el sistema financiero en los últimos años. La tendencia se revierte en el 2006 debido a que las IFI han demandado principalmente recursos de corto plazo y de comercio exterior, asimismo las entidades que otorgan créditos a las pymes han demandado mayores recursos. A junio de 2007 se observa que las colocaciones brutas han registrado un crecimiento de 8.3% con respecto a diciembre de 2006, debido a la canalización de recursos al sector empresarial a través de instituciones financieras, los mismos que corresponden principalmente a los programas de capital de trabajo de corto y mediano plazo, Recursos Propios, Créditos Subordinados, Cofigas, Coficasa y PFE.

Por otra parte, los Fondos Disponibles (que representa en promedio el 20% del activo) se encuentran constituidos principalmente por Inversiones Financieras Temporales y en menor cuantía por Caja.

A junio de 2007 el portafolio de inversiones alcanzó un valor contable de S/590.2 millones y evidencia en relación a diciembre de 2006 una disminución de 10.9%, explicado principalmente por la venta de instrumentos de deuda soberana y el vencimiento de Bonos Corporativos e instrumentos de deuda extranjera.

El portafolio por tipo de moneda está compuesto 74.6% en Dólares de los cuales el 43.1% esta pactada a tasa fija, el 19.6% en base a Libor, 8.4% a tasa TIPMEX y 3.6% a tasa variable vinculada a la curva de rendimiento del Tesoro Norteamericano; por otro lado, un 25.4% se encuentra invertido en Nuevos Soles (21.8% en tasa fija y 3.6% en Soles VAC).

Por tipo de Emisor, el portafolio se encuentra diversificado en instrumentos emitidos por el Gobierno Peruano 35.5%, instrumentos locales 51.8%, compuestos principalmente por bonos corporativos titulizados y de arrendamiento financiero, y un 12.8% en instrumentos de deuda extranjera.

Los otros activos², que constituyen en promedio 4%,

² Esta cuenta se encuentra constituida principalmente por diferenciales de instrumentos financieros derivados de cobertura y

han registrado una tendencia decreciente desde el 2004 representando en a junio de 2007 el 1%. La tendencia descendente es consecuencia de las recuperaciones y el traslado a colocaciones y cuentas de orden desde cuentas por cobrar en fideicomiso pertenecientes a la cartera cedida del Banco Nuevo Mundo y del NBK Bank.

Colocaciones y Calidad de Cartera

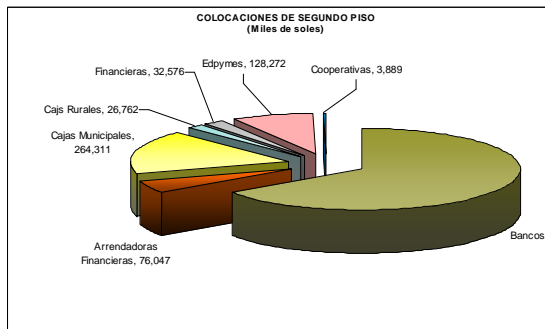
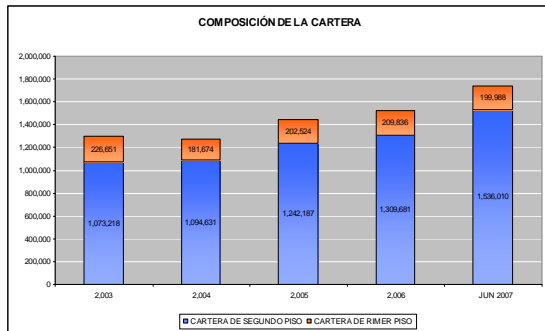
El portafolio de COFIDE durante el período 2002-2004 registró una disminución producto de los mayores niveles de liquidez del sistema financiero y menor demanda de los recursos canalizados. En un contexto de mayor dinamismo de la economía se propició la recuperación de los niveles de crédito del sector financiero al sector empresarial, en este contexto en el período 2005-junio 2007 se observa una recuperación de la cartera intermediada, alcanzando las colocaciones en el 2006 los S/1,537.8 millones, saldo que en relación al año anterior registra un incremento de 6.4% por las mayores aprobaciones de créditos canalizados principalmente a la Entidades Financiera Intermediarias Especializadas (Edpyme, Cajas Municipales y Cajas Rurales). A junio de 2007 las colocaciones se incrementaron debido a la canalización de recursos de corto plazo por S/. 206 millones y S/36.5 millones por el otorgamiento de las líneas otorgados bajo los Programas, Recursos Propios, Créditos Subordinados, COFIGAS, COFICASA y PFE.

La composición porcentual de las colocaciones brutas por tipo de intermediario, muestra un importante incremento en la exposición de los intermediarios financieros especializados en el sector de las micro y pequeñas empresas (IFIES) que pasan de 17.8% en el 2005 a 27.5% en el 2006 y disminuyen levemente a 23.9% en junio de 2007.

La exposición en el segmento de bancos, arrendadoras y financieras pasa de 58.4% en el 2005 a 56.6% en el 2006, y a 62.7% en junio de 2007 así como también la participación de la cartera directa disminuye de 23.8% a 13.3% entre diciembre de 2005 y junio de 2007 como consecuencia de las recuperaciones efectuadas y del traslado de algunos de los créditos a cuentas de orden.

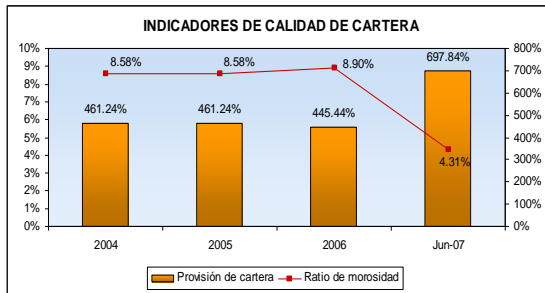
Hay que precisar que estos créditos devienen principalmente de colocaciones de primer piso cedidas por ciertas IFI, hoy en proceso de liquidación, en pago de los saldos de las obligaciones que adeudaban a la Corporación. Cabe recordar que luego de la crisis bancaria de 1998-2000 varias IFI entraron en proceso de liquidación y otras en proceso de reorganización simple. La cartera cedida que maneja y que ha castigado parcialmente COFIDE incluye las carteras del Banco Nuevo Mundo, Banex, República, NBK Bank y Latino Leasing.

especulativo, pago a cuenta del impuesto a la renta y cuentas por cobrar por cartera de créditos cedida.

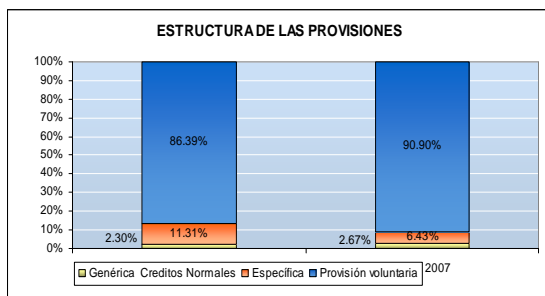


El riesgo crediticio del portafolio se refleja en los índices de morosidad que mantiene COFIDE, los cuales mantienen una tendencia descendente, alcanzando a junio de 2007 un ratio de morosidad (Cartera atrasada y refinanciada / colocaciones brutas) de 4.31%.

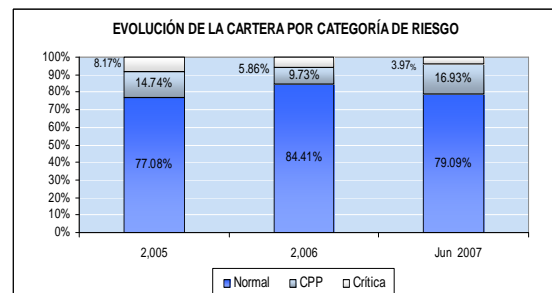
De otro lado las provisiones constituidas otorgan una amplia cobertura a la cartera atrasada y refinanciada de COFIDE alcanzando a junio de 2007 657.84%.



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



En el período 2005-junio 2007 la clasificación de la cartera por categorías muestra que la cartera crítica (constituido por los créditos con categoría deficiente, dudoso y pérdida) han registrado una disminución alcanzando en junio de 2007 3.9% del total de la cartera. Por su parte la cartera CPP ha experimentado una tendencia creciente producto de un lado de que algunas instituciones que antes se encontraba dentro de la categoría de mayor riesgo mejoraron su calificación, y de otro lado a que entidades financieras que antes calificaban como Normal producto de los estrictos parámetros de evaluación que mantiene COFIDE se recategorizaron como CPP, presentando al 30 de junio la cartera en su conjunto la siguiente estructura:



Generación de Flujos

Las participaciones ganadas por inversiones permanentes (generadas por las acciones de la CAF que la Corporación mantiene y que representan el 56% de los activos) incidieron directamente sobre el margen financiero de la Corporación generando variabilidad en el período 2004-junio 2007. Descontando este rubro de los ingresos financieros, se observa que el margen de COFIDE a junio de 2007 fue de 25.7%, ligeramente superior al reportado en similar período de 2006 (27%). Si bien el crecimiento del margen financiero es de sólo 80 puntos básicos, se observa que los ingresos financieros han registrado un crecimiento de 3.2% producto del mayor saldo de colocación, en tanto que el costo lo hizo en 2.1%.

	Jun-07	Jun-06	Variac. %
INGRESOS FINANCIEROS	99,538	96,416	3.2%
Intereses por Disponible	2,075	3,386	-38.7%
Ingresos por inversiones negociables y a vencimiento	15,832	17,444	-9.2%
Intereses y comisiones por cartera de créditos	52,566	44,382	18.4%
Fluct. de valor por variac. de inst financ. Derivados	6,745	6,830	-1.2%
Compra-venta de valores	2,692	3,032	-11.2%
Diferencia en cambio por operaciones varias	14,346	14,134	1.5%
Otros ingresos financieros (cartera de primer piso)	5,283	7,208	-26.7%
GASTOS FINANCIEROS	73,919	72,375	2.1%
Intereses por depósitos de empresas del Sist. Financ.	1,305	400	226.3%
Intereses por Adeudos y Oblig. del Sist Financ Pais	439	299	46.8%
Intereses por Adeudos y Oblig. del Sist Financ del Ext.	25,370	22,869	10.9%
Intereses por Valores, Títulos y Oblig. en Circulación	11,770	7,512	56.7%
Comisiones y Otros cargos por Oblig. Financieras	966	1,237	-21.9%
Fluct. por variac. de instrumentos financ. derivados	30,627	28,531	7.3%
Otros gastos financieros	3,442	11,527	-70.1%
UTILIDAD FINANCIERA	25,619	24,041	6.6%
MARGEN FINANCIERO	25.7%	24.9%	

El margen financiero cubre en promedio los costos operativos que se mantiene controlado.

El manejo de las provisiones ha sido consistente con la política de mantener un portafolio adecuadamente cubierto, observándose en algunos años gastos en provisiones y en otros años reversiones, que en su conjunto han confirmado la política conservadora de la Gerencia a través de los años.

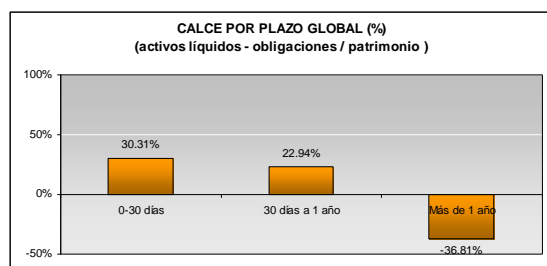
Hay que precisar que las pérdidas generadas de las operaciones de cobertura de instrumentos financieros derivados, han afectado los resultados de la Corporación.

Finalmente, luego de incorporar otros rubros que no implican movimiento de fondos, las utilidades generadas por la Corporación en el período 2004-junio 2007 son compatibles con la función de Banca de Desarrollo que realiza COFIDE.

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, Asimismo cuenta con políticas de manejo de liquidez establecidas, que fijan ciertos indicadores con el fin de establecer los stocks mínimos de fondos disponibles, inversiones temporales y estructura de los fondos líquidos, cuyo seguimiento y control permite gestionar un nivel de liquidez que ha venido asegurando hasta la fecha la demanda de los recursos.

COFIDE al 30 de junio de 2007 presenta una brecha positiva de S/447 millones en el plazo de 0 a 30 días y S/332 millones en el plazo de más de 30 días a un año, sin embargo estas brechas revelan exceso de fondos debido a que el vencimiento de las obligaciones se produce antes que el vencimiento de los activos los cuales se encuentran constituidos, en el tramo de 0 a 30 días, por fondos disponibles en moneda extranjera y por los ingresos que genera cobranza de créditos. En el tramo de más de 30 días a un año, los activos líquidos están compuestos por ingresos de crédito en moneda extranjera. En términos relativos las brechas representan el 30% y 23% del patrimonio económico. La tercera banda constituida por operaciones mayores a un año, la Corporación presenta un descalce negativo de S/.534 millones lo cual representa el 37% del patrimonio económico.



Con relación al calce de monedas a junio de 2007 la Corporación registró un balance entre sus operaciones activas y pasivas que no generan presión sobre los niveles de liquidez. Sin embargo haciendo un análisis detallado, se aprecia un ligero descalce en moneda extranjera en las operaciones mayores a un año que no representa mayor riesgo debido a que la Institución cuenta con un patrimonio económico sólido. Estas operaciones se generan porque existen fuentes de financiamiento en yenes y euros, superiores a los activos en la misma moneda. Este riesgo es mitigado por

los swaps de moneda tomados por la Corporación, adicionalmente cuenta con un plan de contingencia ante un escenario de stress a fin de atenuar la demanda inesperada de fondos.

Fondeo

La Corporación ha mantenido una estructura de fondeo en el período 2004-junio de 2007 que se sustenta principalmente en adeudados y recursos propios que representan en promedio el 45% y 41% del total pasivo y patrimonio. Por su parte los valores en circulación constituyen una fuente secundaria de recursos que representa en promedio el 10% y otros pasivos el 6%.

Con relación a los adeudados se observa que los préstamos provenientes de organismos multilaterales y agencias de gobierno que en junio de 2007 representaron 60% del total pasivo, han sido otorgados a la República del Perú o con aval de ésta. Los préstamos provenientes de la Banca comercial que representan en total el 4% del pasivo no cuentan con garantías específicas salvo aquellos préstamos para financiar operaciones de comercio exterior, que cuenta con una cartera de créditos de respaldo.

En términos de moneda, los adeudados en junio de 2007 estuvieron constituidos en un 54.7% por obligaciones en dólares, 20.2% en yenes, 23.6% en nuevos soles y 1.5% en euros. Hay que precisar que los préstamos pactados en yenes y en Euros se encuentran cubiertos con diversas operaciones "swap" de moneda, con la finalidad de mitigar el riesgo generado por las variaciones de tipo de cambio. Así como también se han realizado dos operaciones "swap" US\$/PEN.

COFIDE ha participado activamente en el mercado de capitales a través de emisión de bonos. Al 30 de junio de 2007 el saldo de circulación de Bonos vigentes fue de S/.404.1 millones, incluyendo ajustes VAC y gastos por pagar

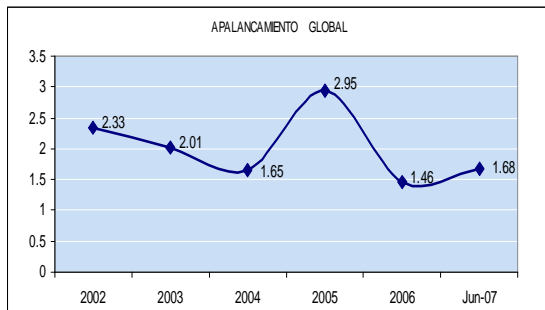
Capital y Solvencia

El capital social de COFIDE en junio de 2007 fue S/.1,205 millones, las reservas totalizaron S/.245 millones (20% del capital social) y constituyen, de acuerdo con la ley, un soporte para absorber pérdidas futuras. 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.

No obstante lo señalado, en el 2005 FONAFE aprobó a COFIDE la constitución de un Fondo para el Desarrollo de las actividades propias de la Banca de Desarrollo mediante la asignación de recursos propios has-

ta el monto de US\$3.6 millones, así como la aplicación de hasta el 50% de sus dividendos correspondientes a los ejercicios económicos 2006 y subsiguientes. En setiembre de 2005 se creó el mencionado Fondo que registra un saldo de US\$3.6 millones. Esta decisión evidencia el compromiso del Estado por promover la actividad de COFIDE como Banco de desarrollo.

El indicador de suficiencia patrimonial global que mide los activos ponderados por riesgo frente al patrimonio efectivo ha sido en junio de 2007 de 1.48, nivel que otorga una mayor amplitud para incrementar sus activos productivo, enfrentando COFIDE el reto no sólo de aumentar la demanda de recursos por parte de las entidades financieras sino impulsar los servicios financieros a que se ha propuesto en el plan estratégico.



DESCRIPCION DE LOS INSTRUMENTOS

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.

Monto en S/. Miles

COFIDE

	Dic.04		Dic.05		Dic.06		Jun.07		Jun.06	
ACTIVOS										
Caja Bancos	0	0%	0	0%	0	0%	19	0%		0%
Canje	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%		0%
Dep. BCR	229,533	6%	4,183	0%	138,533	4%	79,002	2%	45,076	1%
Dep.en Bcos. del pais y exterior	151,015	4%	181,049	5%	28,946	1%	52,738	1%	12,201	0%
Otras DISPONIBILIDADES	47	0%	4,760	0%	0	0%	11,662	0%	16,422	0%
Rendimiento neto devengado	507	0%	312	0%	59	0%	194	0%	11	0%
Total Caja	381,102	10%	190,304	5%	167,538	5%	143,615	4%	73,710	2%
Invers. Financ. Temporales	509,298	14%	571,005	16%	494,584	14%	446,556	12%	524,223	15%
Fondos Interbancarios	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Fondos Disponibles	890,400	24%	761,309	21%	662,122	18%	590,172	16%	597,933	17%
Colocaciones										
Créditos a Instituciones Financieras Intermediarias	1,085,295	30%	1,241,156	34%	1,308,720	36%	1,571,249	42%	1,272,021	35%
Préstamos	65,023	2%	72,166	2%	66,174	2%	0	0%	0	0%
Créditos reestructurados	0	0%	7,019	0%	7,808	0%	312	0%	348	0%
Créditos Vencidos - por liquidar y en cobranza judicial	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	3,661	0%
Créditos Refinanciados	76,336	2%	119,342	3%	132,263	4%	65,745	2%	84,560	2%
Rendimiento por intereses devengados	2,408	0%	5,526	0%	18,358	1%	21,703	1%	11,265	0%
Colocaciones Vigentes	1,229,062	33%	1,445,209	40%	1,533,323	43%	1,659,009	44%	1,371,855	38%
Creditos Vencidos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Créditos en Cobranza judicial	49,651	1%	5,028	0%	4,552	0%	6,051	0%	0	0%
Cartera Atrasada	49,651	1%	5,028	0%	4,552	0%	6,051	0%	0	0%
Coloc. Brutas	1,278,713	35%	1,450,237	40%	1,537,875	43%	1,665,060	44%	1,371,855	38%
Menos:										
Provis Colocac Dudosas de cartera vigente	312,691	9%	471,707	13%	510,292	14%	501,026	13%	487,570	14%
Provis Colocac Dudosas de refinanciada	64,580	2%	101,935	3%	99,138	3%	0	0%	0	0%
Colocaciones Netas	901,442	25%	876,595	24%	928,445	26%	1,164,034	31%	884,285	24%
Cuentas por cobrar +rendimiento devengado	0	0%	0	0%	0	0%	19,629	1%	23,215	1%
Total Activo Corriente	1,791,842	49%	1,637,904	45%	1,590,567	44%	1,773,835	47%	1,505,433	42%
Bienes adjudic. y otros realiz. neto de provisión							4,502		4,611	
Invers. financ. perman. neto de provisión	1,645,783	45%	1,905,466	53%	1,937,704	54%	1,942,527	52%	2,059,992	57%
Inmueb., maq. y equipo	13,850	0%	12,802	0%	11,637	0%	11,358	0%	11,962	0%
Otros activos	222,118	6%	70,975	2%	50,433	1%	15,068	0%	27,723	1%
TOTAL ACTIVOS	3,673,593	100%	3,627,147	100%	3,590,341	100%	3,747,290	100%	3,609,721	100%

	Dic.04		Dic.05		Dic.06		Jun.07		Jun.06	
PASIVOS										
Adeudos y Obligaciones Financieras										
Obligaciones con el Público										
Bancos y entidades gubernamentales del Exterior	170,692	5%	141,899	4%	124,622	3%	139,257	4%	30,553	1%
Banco Interamericano de Desarrollo	849,947	23%	772,682	21%	669,086	19%	638,006	17%	708,218	20%
Japan Bank for International Cooperation	474,516	13%	502,612	14%	429,952	12%	395,356	11%	474,140	13%
Corporación Andina de Fomento	0	0%	0	0%	127,840	4%	205,920	5%	0	0%
Instituciones del País	50,000	1%	40,986	1%	52,460	1%	4,500	0%	37,590	1%
Depositos del Banco de la Nación	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Depósitos a plazos Banca Múltiple	235,104	6%	187,254	5%	87,485	2%	59,447	2%	46,270	1%
Rendimiento Devengado	12,266	0%	16,138	0%	17,475	0%	17,261	0%	16,963	0%
TOTAL DE ADEUDOS	1,792,525	49%	1,661,571	46%	1,508,920	42%	1,583,263	42%	1,449,299	40%
Valores en circulación	206,305	6%	230,426	6%	342,417	10%	404,108	11%	300,823	8%
Provisiones	36,151	1%	50,693	1%	51,968	1%	52,334	1%	53,572	1%
Cuentas por pagar	170,946	5%	203,676	6%	190,043	5%	148,277	4%	141,459	4%
Otros Pasivos	413,402	11%	484,795	13%	584,428	16%	672,012	18%	521,170	14%
Total Obligaciones varias	2,205,927	60%	2,146,366	59%	2,093,348	58%	2,255,275	60%	1,970,469	55%
Total Pasivo	2,205,927	60%	2,146,366	59%	2,093,348	58%	2,255,275	60%	1,970,469	55%
PATRIMONIO										
Capital Social	1,204,501	33%	1,204,501	33%	1,204,501	34%	1,204,501	32%	1,204,501	33%
Capital Adicional	14,643	0%	14,643	0%	14,643	0%	14,643	0%	14,643	0%
Reservas	237,589	6%	238,533	7%	241,099	7%	244,802	7%	241,099	7%
Resultados del ejercicio							28,407		27,943	
Resultados acumulados	10,933	0%	23,104	1%	36,750	1%	-337	0%	151,066	4%
TOTAL PATRIMONIO NETO	1,467,666	40%	1,480,781	41%	1,496,993	42%	1,492,016	40%	1,639,252	45%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,673,593	100%	3,627,147	100%	3,590,341	100%	3,747,290	100%	3,609,721	100%

COFIDE

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

(Miles de \$/)

	Dic.04		Dic.05		Dic-06		Jun-07	
INGRESOS FINANCIEROS	113,104	100%	493,335	100%	207,220	100%	104,960	100%
Intereses por Disponible	4,068	4%	5,041	1%	5,590	3%	2,075	2%
Ingresos por inversiones negociables y a vencimiento	31,003	27%	31,080	6%	34,206	17%	15,832	15%
Intereses y comisiones por cartera de créditos	62,939	56%	83,866	17%	93,484	45%	52,566	50%
Participaciones ganadas por inversiones permanentes	279	0%	288,642	59%	35,939	17%	5,422	5%
Fluctuación de valor por variaciones de inst financieros derivados	10,567	9%	12,369	3%	14,067	7%	6,745	6%
Compra-venta de valores	2,956	3%	3,020	1%	4,185	2%	2,692	3%
Diferencia en cambio por operaciones varias	0	0%	66,000	13%	5,534	3%	14,346	14%
Otros ingresos financieros	1,292	1%	3,317	1%	14,215	7%	5,283	5%
GASTOS FINANCIEROS	73,237	65%	161,447	33%	120,381	58%	73,918	70%
Intereses por depósitos de empresas del Sistema Financiero	614	1%	3,087	1%	3,424	2%	1,305	1%
Intereses por Adeudos y Obligaciones del Sist Financ Pais	1,150	1%	1,864	0%	679	0%	439	0%
Intereses por Adeudos y Obligaciones del Sist Financ del Exterior	17,233	15%	26,088	5%	34,938	17%	20,223	19%
Intereses por Adeudos y Obligaciones del Sist Financ del Exterior	11,770	10%	12,010	2%	11,498	6%	5,147	5%
Intereses por Valores, Títulos y Obligaciones en Circulación	19,752	17%	14,456	3%	18,273	9%	11,770	11%
Comisiones y Otros cargos por Obligaciones Financieras	4,498	4%	3,613	1%	2,256	1%	966	1%
Fluctuación de valor por variaciones de instrumentos financieros derivados	14,607	13%	94,147	19%	39,407	19%	30,627	29%
Compra venta de valores y pérdidas por participación patrimonial	2,443	2%	332	0%	1,959	1%	19	0%
Otros gastos financieros	1,170	1%	5,850	1%	7,947	4%	3,423	3%
UTILIDAD FINANCIERA	39,867	35%	331,888	67%	86,839	42%	31,042	30%
TOTAL PROVISIONES	78,415	69%	-160,801	-33%	-1,527	-1%	-8,808	-8%
Provisiones para desvalorización de inversiones	-6,728	-6%	-28,854	-6%	-3,582	-2%	527	1%
Recupero de provisiones para desv de Inversiones de ejerc anter	325	0%	2,665	1%	492	0%	-11	0%
Provisiones para incobrabilidad de créditos del ejercicio	-25,744	-23%	-201,098	-41%	-108,531	-52%	33,227	32%
Recupero para incobrabilidad de créditos del ejercicio	110,562	98%	66,486	13%	110,094	53%	-42,551	-41%
UTILIDAD FINANCIERA NETA	118,282	105%	171,087	35%	85,312	41%	39,850	38%
Ingresos por servicios financieros	9,001	8%	12,092	2%	9,686	5%	4,770	5%
gastos por servicios financieros	1,512	1%	1,364	0%	772	0%	381	0%
Margen operacional	125,771	111%	181,815	37%	94,226	45%	44,240	42%
Gastos de Administración	33,840	30%	37,230	8%	36,939	18%	19,345	18%
Personal	20,532	18%	24,303	5%	23,535	11%	11,516	11%
Generales	13,308	12%	12,927	3%	13,404	6%	7,829	7%
Margen operacional neto	91,931	81%	144,585	29%	57,287	28%	24,895	24%
Otras provisiones	29,861	26%	151,242	31%	27,735	13%	1,538	1%
RESULTADO DE OPERACIÓN	62,070	54.9%	-6,657	-1.3%	29,552	14.3%	23,357	22.3%

COFIDE

RATIOS	2004	2005	2006	Jun-07
Endeudamiento				
Pasivo / Patrimonio	1.50	1.45	1.40	1.51
Pasivo/Activo	0.60	0.59	0.58	0.60
Coloc. Brutas/ Patrimonio	0.87	0.98	1.03	1.12
Cart.Atrás./patrimonio	0.03	0.00	0.00	0.00
Calidad de Activos				
Cartera atrasada /coloc. brutas	3.88%	0.35%	0.30%	0.36%
Cart. Atrás.+refinanc./ coloc. brutas	9.85%	8.58%	8.90%	4.31%
Cart.atrás+ref.+bien.adj/col.brutas	9.85%	8.58%	8.90%	4.31%
Provis/cartera atrasada + refinanciada	299.45%	461.24%	445.44%	697.84%
Rentabilidad				
Utilidad neta / ingresos financieros	8.34%	5.20%	17.87%	27.06%
Utilidad neta / ingresos financieros+Ingresos diversos	7.73%	5.08%	17.07%	25.89%
Margen financiero	35.25%	67.27%	41.91%	29.57%
ROAE	0.66%	1.74%	4.95%	4.79%
ROAA	0.26%	0.70%	1.03%	1.29%
Eficiencia				
Gastos de Personal / activos totalesd	0.56%	0.67%	0.66%	0.31%
Gastos Personal /Col.Brutas	1.61%	1.68%	1.53%	0.69%
Gastos de Personal / Utilidad operativa	26.91%	20.48%	39.20%	43.73%