

Portal Brown & Asociados
Audidores - Consultores



CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

**ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2005

CONTENIDO

Dictamen de los auditores independientes

Balance general

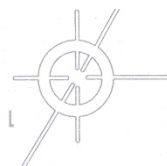
Estado de ganancias y pérdidas

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

S/. = Nuevos Soles
US\$ = Dólar estadounidense
€ = Euro
¥ = Yen



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

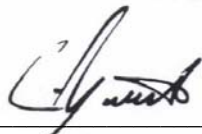
A los señores Accionistas y Directores
Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE.

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de la **Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2006, y los estados de ganancia y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.
2. La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados para entidades financieras en el Perú y prácticas contables dictadas y/o permitidas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implantar y mantener el control interno pertinente en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.
3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable que los estados financieros no contienen representaciones erróneas de importancia relativa.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE en la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Corporación. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.
5. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la **Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE** al 31 de diciembre de 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados para entidades financieras en el Perú y prácticas contables dictadas y/o permitidas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

6. Tal como se indica en las notas 6, 7 y 9 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2006 COFIDE ha registrado con autorización de la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP, provisiones genéricas voluntarias a la cartera de crédito y créditos indirectos por S/. 486 millones (S/. 434 millones en el año 2005), para cuentas por cobrar y otros por S/. 60 millones (S/. 87 millones en el año 2005), e inversiones permanentes por S/. 215 millones (S/. 211 millones en el año 2005).
7. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2005, que se acompañan para fines comparativos, fueron dictaminados por otros contadores públicos independientes, quienes en su dictamen de fecha 20 de marzo de 2006, emitieron su opinión sin salvedades, y con un párrafo de énfasis relacionado a la autorización de registro de parte de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, respecto a las provisiones genéricas voluntarias a la cartera de créditos, para cuentas por cobrar por cartera de créditos cedida; así como el registro de una provisión voluntaria adicional sobre una inversión permanente, provisiones que se mantienen registradas en cuentas del balance general.

Lima, Perú
28 de febrero de 2007

Refrendado por:



(Socio)

Hugo Portal Vega
Contador Público Colegiado
Matrícula N° 6264

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

BALANCE GENERAL (Notas 1, 2 y 3)

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de		PASIVO Y PATRIMONIO	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2006	2005			2006	2005
		S/. 000	S/. 000			S/. 000	S/. 000
Disponible	4	167,538	190,304	Adeudos y obligaciones financieras	10	1,508,920	1,661,571
Inversiones negociables	5	494,584	571,005	Valores en circulación	11	342,417	230,426
Cartera de crédito	6	928,445	876,595	Provisión para créditos contingentes	6	51,968	50,693
Inversiones permanentes	7	1,937,704	1,905,466	Otros pasivos	12	190,043	203,676
Inmuebles, mobiliario y equipo	8	11,637	12,802	Total pasivo		2,093,348	2,146,366
Otros activos	9	50,433	70,975	PATRIMONIO NETO	13		
				Capital		1,204,501	1,204,501
				Capital adicional		14,643	14,643
				Reservas		241,099	238,533
				Resultados acumulados		36,750	23,104
				Total patrimonio neto		1,496,993	1,480,781
Total activo		3,590,341	3,627,147	Total pasivo y patrimonio		3,590,341	3,627,147
OPERACIONES CONTINGENTES	16	712,721	639,731	OPERACIONES CONTINGENTES	16	712,721	639,731
CUENTAS DE ORDEN	17	20,773,550	20,790,835	CUENTAS DE ORDEN	17	20,773,550	20,790,835

Las notas que se acompañan forman parte de los estados financieros

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS (Notas 1,2 y 3)

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
	S/. 000	S/. 000
INGRESOS FINANCIEROS		
Intereses por disponibles	5,590	5,041
Intereses por inversiones negociables y a vencimiento	34,206	31,080
Intereses por valorización de inversiones negociables y a vencimiento	63	85
Intereses y comisiones por cartera de créditos	93,484	83,866
Participaciones ganadas por inversiones permanentes	35,939	288,642
Otras comisiones	253	-
Diferencia de cambio por operaciones varias	5,534	66,000
Reajuste por indexación	4,998	3,232
Fluctuación de valor por variaciones de Inst. Finan. Derivados	14,067	12,369
Compra-venta de valores	4,185	3,020
Otros ingresos financieros	8,901	
	207,220	493,335
GASTOS FINANCIEROS		
Intereses y comisiones por obligaciones con el público	1,100	216
Pérdida por valorización de inversiones negociables y a vencimiento	2,008	1,873
Intereses por depósitos de empresas del Sist. Financ. y organismos.	3,424	3,087
Intereses por adeudos y obligaciones del Sistema Financ. del País	679	1,864
Intereses por adeudos y obligaciones con Instituciones Financ.	34,938	26,088
Intereses y otros adeudos y obligaciones del país y del exterior	11,498	12,010
Intereses y otros adeudos y obligaciones en circulación	18,273	14,456
Comisiones y otros cargos por Oblig. Financieras	2,256	3,613
Diferencia de cambio de instrumentos financieros derivados	4,776	69,897
Reajuste por indexación	4,839	3,761
Fluctuación de valor por variación de Inst. Financ. Derivados	34,631	24,250
Compra-venta de valores y pérdidas por participación patrimonial	1,959	332
	120,381	161,447
Margen financiero bruto	86,839	331,888
PROVISIONES PARA DESVALORIZACIÓN DE INVERSIONES E INCOB DE CREDITOS		
Provisiones para desvalorización de inversiones del ejercicio	3,582	28,854
Provisiones para desvalorización de inversiones ejercicios anteriores	(492)	(2,665)
Provisión para incobrabilidad de créditos del ejercicio	108,531	201,098
Provisiones para incobrabilidad de créditos de ejercicios anteriores	(110,094)	(66,486)
	1,527	160,801
Margen financiero neto	85,312	171,087
INGRESOS (GASTOS) POR SERVICIOS FINANCIEROS		
Ingresos por fideicomisos y comisiones de confianza	9,147	11,572
Ingresos diversos	539	520
Gastos diversos	(772)	(1,364)
	8,914	10,728
Margen operacional neto	94,226	181,815
GASTOS ADMINISTRATIVOS		
Gastos de personal y directorio	23,535	24,303
Gastos de servicios recibidos de terceros	10,118	9,144
Impuestos y contribuciones	3,286	3,783
	36,939	37,230
Margen de operaciones neto	57,287	144,585
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN		
Provisión para incobrabilidad de cuentas por cobrar	20,850	135,890
Provisión para contingencias y otras	5,139	13,582
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	1,746	1,770
	27,735	151,242
Resultado de operación	29,552	(6,657)
OTROS INGRESOS Y GASTOS		
Ingresos netos (gastos netos) por recuperaciones de créditos	34,244	18,470
Ingresos extraordinarios	453	60
Ingresos de ejercicios anteriores	1,693	11,232
Gastos extraordinarios	(6,665)	(2,601)
Gastos de ejercicios anteriores	(3,058)	(5,026)
	26,667	22,135
Resultado del ejercicio antes de participaciones e impuestos	56,219	15,478
Participación de trabajadores	(2,780)	10,178
Impuesto a la renta	(16,410)	0
Utilidad neta del año	37,029	25,656

Las notas que se acompañan forman parte de los estados financieros

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (Notas 1, 2 y 13)

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2006 y 2005

	<u>Capital social</u>	<u>Capital adicional</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total Patrimonio</u>
	S/. 000	S/. 000	S/. 000	S/. 000	S/. 000
Saldo al 1° de enero de 2005	1,204,501	14,643	237,589	10,933	1,467,666
Distribución de dividendos				(8,493)	(8,493)
Transferencia a la reserva legal			944	(944)	
Pérdida por fluctuación de valores disponibles para la venta (Nota 2c)				(4,048)	(4,048)
Utilidad neta del año				<u>25,656</u>	<u>25,656</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2005	<u>1,204,501</u>	<u>14,643</u>	<u>238,533</u>	<u>23,104</u>	<u>1,480,781</u>
Distribución de Dividendos				(23,090)	(23,090)
Transferencia a la reserva legal			2,566	(2,566)	0
Pérdida por fluctuación de valor de inversiones negociables disponibles para al venta (Nota 2c)				2,273	2,273
Utilidad neta del año				<u>37,029</u>	<u>37,029</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2006	<u><u>1,204,501</u></u>	<u><u>14,643</u></u>	<u><u>241,099</u></u>	<u><u>36,750</u></u>	<u><u>1,496,993</u></u>

Las notas que se acompañan forman parte de los estados financieros

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Notas 1, 2n, y 3)

	Por el año terminado	
	el 31 de diciembre de	
	2006	2005
	S/. 000	S/. 000
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta del año	37,029	25,656
Depreciación	1,746	1,770
Provisión para cartera de créditos directos	108,531	201,098
Provisión para créditos indirectos	0	13,582
Provisión para desvalorización de inversiones	3,582	28,854
Provisión para bienes adjudicados	8,739	10,376
Provisión para cuentas por cobrar	20,850	135,890
Provisión para contingencias	5,139	0
Pérdida en venta de inversiones	(4,185)	(3,020)
Reversión de provisiones de años anteriores	(110,586)	0
Recuperos para incobrabilidad de créditos del ejercicio efectivo	0	(69,151)
(Ganancia) pérdida de valorización de inversiones permanentes	0	(288,802)
Aumento en intereses, comisiones y otras cuentas por cobrar	14,083	33,646
Aumento (disminución) en intereses, comisiones y otras cuentas por pagar	(418)	38,474
Aumento (disminución) en otros pasivos	(23,949)	0
Aumento (disminución) en otros activos	(55,118)	0
Disminución en otros pasivos	0	(1,216)
Efectivo neto (aplicado) provisto por las actividades de operación	5,443	127,157
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Venta de otros activos	116	0
Ingreso por ventas de otros activos no financieros	20,245	9,827
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(581)	(1,001)
Compra de otros activos no financieros	(9)	(11)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de inversión	19,771	8,815
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
(Aumento) disminución neta en cartera de créditos	(77,603)	(131,051)
(Aumento) disminución neta de inversiones	82,194	(58,001)
Aumento de otros activos financieros	3,202	(18,693)
(Disminución) aumento neto de depósitos y obligaciones y valores en circulación	21,318	(23,802)
Disminución neta de adeudados y obligaciones financieras	(54,220)	(86,975)
Dividendos pagados, neto	(22,871)	(8,248)
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de financiamiento	(47,980)	(326,770)
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo	(22,766)	(190,798)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	190,304	381,102
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	167,538	190,304
Transacciones que no representan flujos de efectivo:		
Valorización de inversiones a valor patrimonial	32,143	259,429
Provisión de inversiones disponibles para la venta	2,273	4,048

Las notas que se acompañan forman parte de los estados financieros

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

1. OPERACIONES

La Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE (en adelante COFIDE o la Corporación) 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 del Ministerio de Economía y Finanzas- MEF) y la Corporación Andina de Fomento - CAF, con un 98.7% y 1.3%, respectivamente. COFIDE cuenta con autonomía administrativa, económica y financiera y fue creada el 18 de marzo de 1971 mediante el Decreto Ley N° 18807.

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 (IFIs), quienes asumen el riesgo crediticio de las colocaciones que otorgan con los recursos recibidos de COFIDE. Asimismo, mediante las IFIs la Corporación destina financiamiento, en el ámbito nacional, en favor de pequeños empresarios y agricultores.

Adicionalmente, se dedica a administrar fondos y valores recibidos principalmente del Estado. Por estas actividades percibe una comisión.

Actualmente, la Corporación mantiene una cartera de colocaciones de primer piso, cedida por ciertas IFIs en pago de los saldos que adeudaban a la Corporación (Nota 6d), las mismas que en los últimos años devinieron en procesos de liquidación.

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 N° 26702, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS).

El domicilio legal de la Corporación es Augusto Tamayo N° 160, San Isidro, Lima, Perú. El número de trabajadores en planilla (Gerentes, Funcionarios y Empleados) de la Corporación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 fue de 159 y 153, respectivamente.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2006, han sido aprobados por la Gerencia y serán presentados para su aprobación al Directorio y a la Junta General de Accionistas dentro de los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia, los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 adjuntos, serán aprobados por la Junta General de Accionistas sin modificaciones. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2005, fueron aprobados en Junta Obligatoria Anual de Accionistas el 28 de abril de 2006.

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Los estados financieros se preparan de acuerdo con normas impartidas y prácticas dictadas y/o permitidas por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones - SBS; y supletoriamente, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) las cuales incluyen las Normas Internacionales de Contabilidad - NIC`s oficializadas por el Concejo Normativo de Contabilidad - CNC. Al 31 de diciembre de 2006, el CNC a oficializado las NIC de la N° 1 a la N° 41 de las cuales se encuentran vigentes solo 31 NIC`s y las interpretaciones de la N° 1 a la N° 33 del Comité Permanente de Interpretaciones - SIC, de la cuales se encuentran vigentes sólo 11 SIC`s. Las NIC`s revisadas y las nuevas NIIF emitidas son optativas en el Perú a partir del año 2005 y su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2006.

Mediante Resolución N° 031-2004-EF/93.01, el CNC a partir del año 2005, se suspendió el ajuste integral de los estados financieros, efectuado hasta el 31 de diciembre de 2004 para reflejar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda peruana. Los saldos finales ajustados por inflación al 31 de diciembre de 2004 han sido considerados como los saldos iniciales al 1 de enero de 2005. Tratamiento similar ha sido adoptado por las autoridades tributarias para efecto del cálculo del impuesto a la renta a partir del año 2005 y la SBS mediante Resolución SBS N° 106-05, derogó las normas referidas al ajuste de los estados financieros por efectos de la inflación para las empresas del sistema financiero, por lo que los estados financieros son preparados de acuerdo con el principio de costo histórico.

Los principios y prácticas contables mas significativas aplicados para el registro de las operaciones y preparación de los estados financieros son los siguientes:

a. Uso de Estimaciones Contables

La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y supuestos para la determinación de los saldos de los activos y pasivos, la exposición de contingencias y el reconocimiento de los ingresos y gastos. El efecto de un cambio en una estimación contable será incluido en la determinación de la utilidad o pérdida neta del ejercicio en que el cambio en las estimaciones y supuestos se produzca, si el cambio afecta sólo al ejercicio, o en el ejercicio del cambio y ejercicios futuros, si el cambio afecta a ambos.

Las estimaciones más significativas con relación a los estados financieros corresponden a la provisión por valorización de inversiones; la provisión para créditos de cobranza dudosa; la provisión para bienes realizables, recibidos en pago, adjudicados y bienes fuera de uso; la provisión para colocaciones entregadas en fideicomiso; la provisión sobre cuentas por cobrar de la cartera cedida; la depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo; la provisión para la compensación por tiempo de servicios; y la provisión del impuesto a la renta y la participación de los trabajadores diferido.

b. Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros corresponden a instrumentos primarios como son fondos disponibles, inversiones negociables disponibles para la venta y a vencimiento, cartera de créditos, otras cuentas por cobrar, inversiones permanentes, obligaciones con el público, adeudados y obligaciones financieras, valores, títulos y obligaciones en circulación, y cuentas por pagar; asimismo, la Corporación posee instrumentos financieros secundarios como son los contratos swaps de moneda extranjera y de tasas de interés.

Adicionalmente, sin considerar las provisiones voluntarias en las colocaciones, otras cuentas por cobrar e inversiones, los valores razonables de los instrumentos financieros son sustancialmente similares a su valor en libros, por tratarse de activos y pasivos cuyas tasas de rendimiento son consideradas de mercado a la fecha de los estados financieros.

c. Inversiones negociables y permanentes

Las inversiones en valores que poseen las entidades financieras están reguladas por la Resolución SBS N° 1914-2004 del 23 de noviembre de 2004, Reglamento de Clasificación y Provisiones de las Inversiones de las Empresas del Sistema Financiero. De acuerdo a la norma vigente, las inversiones de COFIDE se clasifican y valorizan como sigue:

- Inversiones Negociables Disponibles para la Venta

Estas inversiones se registran bajo el método de costo o mercado, el menor sobre la base de la cartera total de las inversiones, a menos que la SBS requiera una provisión específica de algún valor.

A partir del año 2005, las provisiones que se constituyan por la valuación de esta cartera se registran en el patrimonio, donde se mantienen hasta que se produzca su venta y se incluyan en el resultado del ejercicio. Los rendimientos de estas inversiones se reconocen cuando se devengan y los dividendos cuando se declaran.

- Inversiones Permanentes.

Comprende valores representativos de capital adquiridos con el fin de participar patrimonialmente y tener control o vinculación con otras empresas o instituciones. Las inversiones registradas en esta categoría se contabilizan aplicando el método de participación patrimonial. El incremento de su valor en libros se acredita en los resultados (Nota 7). El valor patrimonial debe estar determinado a satisfacción de la SBS.

En adición, desde el año 2000 y con base en el Acuerdo de Directorio N° 066-2000, la Corporación constituye una provisión voluntaria adicional para una inversión permanente, equivalente al 10% sobre el valor de la inversión luego de haber reconocido el correspondiente valor patrimonial (Nota 7).

d. Provisión para la Cartera de Créditos y Cartera de Cobranza Dudosa

La provisión para la cartera de créditos de cobranza dudosa se constituye con base en los criterios siguientes:

- Según Regulaciones de la SBS

La provisión para la cartera de créditos de cobranza dudosa es mantenida a un nivel tal que, a criterio de la Gerencia de la Corporación, es suficiente para cubrir pérdidas potenciales a la fecha del balance general (Nota 6). Periódicamente, la Gerencia efectúa, en función a normas dictadas por la SBS y siguiendo sus propios criterios, revisiones y análisis formales de la cartera de créditos, y de acuerdo con los resultados que se obtiene, autoriza los ajustes a la provisión según sea necesario. En esta revisión y análisis se considera a clientes específicos a los cuales se les debe iniciar o se les ha iniciado una acción judicial y a clientes que evidencien una difícil situación económica-financiera. Se considera, asimismo, la calidad y la suficiencia de las garantías recibidas.

La provisión para la cartera de créditos de cobranza dudosa es efectuada según lo expresado en el párrafo anterior, complementada con el análisis de las condiciones económicas del país, la experiencia previa, la evaluación de los riesgos de la cartera de créditos y otros factores que, a criterio de la Gerencia, ameriten el reconocimiento de posibles pérdidas.

Asimismo, la Corporación utiliza los criterios señalados anteriormente para constituir la provisión específica de cuentas por cobrar por cartera de créditos cedida (Nota 9).

- Según Políticas Internas de la Corporación

Conforme a sus políticas internas, permitidas por la SBS, la Corporación constituye provisiones genéricas voluntarias para la cartera de créditos, cuyo nivel depende de la evaluación que realiza la Gerencia sobre las condiciones de las variables macroeconómicas del país y su impacto en las IFIs y deudores en general (Nota 6c).

Al respecto, mediante Acuerdos de Directorio N° 066-2005 y N° 003-2007, del 15 de septiembre de 2005 y 11 de enero 2007 respectivamente, se aprobó la redistribución y constitución de provisiones genéricas voluntarias.

e. Operaciones de Arrendamiento Financiero

Los contratos de arrendamiento financiero, que provienen de los convenios de cesión de cartera que han sido suscritos antes del 31 de diciembre de 2000 (Nota 6.d), son contabilizados bajo el “método financiero”, por lo que el capital de las cuotas de arrendamiento pendientes de cobro se registran como créditos, mientras que para efectos de la determinación del impuesto a la renta se sigue el “método operativo”, que considera las cuotas de arrendamiento pagadas como un gasto.

f. Bienes Adjudicados

En función a normas dictadas por la SBS el tratamiento para bienes adjudicados, incluidos en Otros Activos a partir del 01 de octubre de 2005 es el siguiente:

- Los bienes realizables recibidos se registran inicialmente al importe menor entre costo neto de una provisión del 20% y el valor neto de realización reflejado en el informe de valuación que demuestre que se ha desvalorizado en un porcentaje mayor al 20%.
- Para la provisión de bienes muebles la Corporación debe constituir mensualmente una provisión de un dieciochoavo (1/18) del costo en libros neta de la provisión inicial.
- Los bienes que no hayan sido vendidos o entregados en arrendamiento financiero transcurridos doce (12) meses desde su recuperación o adjudicación son totalmente provisionados, excepto los bienes inmuebles.
- Vencido el plazo de la tenencia de los bienes inmuebles, en el plazo de tres y medio años, la Corporación deberá constituir provisiones mensuales sobre el valor neto en libros obtenido al décimo octavo (18) o décimo segundo (12) mes, dependiendo si obtuvo la prórroga aprobada por la SBS o no, respectivamente.

g. Inmuebles, Mobiliario y Equipo

Los inmuebles, mobiliario y equipo están registrados al costo. Las renovaciones y mejoras de montos significativos se capitalizan y los gastos de mantenimiento y reparaciones se afectan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

El costo y la depreciación acumulada de los bienes retirados o vendidos se eliminan de las cuentas respectivas y la utilidad o pérdida resultante se afecta a los resultados del ejercicio.

La depreciación se calcula utilizando el método de línea recta sobre la base de las siguientes vidas útiles estimadas:

	<u>Años</u>
Edificios	33
Instalaciones, equipos diversos y muebles y enseres	10
Unidades de transporte	5
Equipo de cómputo	4

La vida útil y el método de depreciación son revisados en forma periódica por la Gerencia sobre la base de los beneficios económicos previstos para los componentes de los inmuebles, mobiliario y equipo.

h. Valores en Circulación

El pasivo por la emisión de valores (bonos) es contabilizado a su valor nominal, reconociéndose los intereses en los resultados del ejercicio conforme se devengan. Los descuentos otorgados en su colocación son diferidos y se amortizan durante el plazo de vigencia de los bonos.

i. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Corporación tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de hechos pasados, es probable que se requiera de la salida de recursos para cancelar la obligación y es posible estimar su monto confiablemente.

La provisión para compensación por tiempo de servicio del personal (CTS) se constituye por el integro de los derechos indemnizatorios de acuerdo con la legislación vigente y se muestra neta de los depósitos efectuados con carácter cancelatorio en las instituciones del sistema financiero elegidas por los trabajadores.

j. Impuesto a la Renta y Participación de los Trabajadores: corriente y diferido

El impuesto a la renta corriente y la participación de los trabajadores (para este caso 5% de la renta imponible según legislación vigente) son determinados sobre la base de la renta imponible y registrado, de acuerdo con las disposiciones legales aplicables (Nota 14).

El impuesto a la renta y la participación de los trabajadores diferidos se registran por el método del pasivo sobre la base de las diferencias temporales que surgen entre la base tributaria de los activos y pasivos y su saldo en los estados financieros, aplicando la legislación y la tasa del impuesto vigente (Nota 15).

Activos diferidos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se dispondrá de beneficios tributarios futuros, para que el activo diferido pueda utilizarse.

k. Activos en Fideicomiso y Comisiones de Confianza

Los activos mantenidos por COFIDE como fiduciario por clientes o entidades del gobierno, no están incluidos en el balance general que se acompaña, dado que dichos activos no pertenecen a la Corporación. Estos son controlados en estados financieros por separado y en cuentas de orden de la Corporación (Nota 17).

l. Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en los resultados del ejercicio a medida que se devengan, en función al tiempo de vigencia de las operaciones que los generan, excepto en el caso de los intereses generados por créditos vencidos, refinanciados, en cobranza judicial, y los créditos clasificados en las categorías de dudoso y pérdida, cuyos intereses se reconocen como ganados en la medida en que son cobrados. Las comisiones por servicios financieros se reconocen como ingresos cuando se perciben.

Los otros ingresos y gastos de la Corporación se reconocen como ganados o incurridos en el período en que se devengan.

m. Saldos en Moneda extranjera y Ganancias y Pérdidas en Cambio

Los activos y pasivos en moneda extranjera se registran al tipo de cambio de la fecha en que se realizan las transacciones y se expresan en nuevos soles al 31 de diciembre de 2006 y 2005 utilizando el tipo de cambio fijado por la SBS a esas fechas. Las ganancias y pérdidas en cambio se imputan a los resultados cuando se producen.

n. Estado de Flujos de Efectivo

La Corporación considera como Efectivo y Equivalente de Efectivo a los Fondos Disponibles. De acuerdo a normas de la SBS, el estado de flujos de efectivo para entidades financieras se presenta mediante el método indirecto; considerándose como actividades de financiamiento, entre otros, los movimientos de créditos e inversiones negociables y a vencimiento.

o. Instrumentos Financieros Derivados

Las operaciones con instrumentos financieros derivados comprenden el intercambio entre dos o más activos financieros subyacentes y están sujetos a las fluctuaciones en el precio de estos activos y en las tasas de interés que los afectan.

La Corporación efectúa operaciones básicamente a través de contratos Swap y Forward, los cuales son registrados inicialmente en cuentas contingentes deudoras y acreedoras (Nota 16) por el valor Spot de la fecha de inicio precisada en el contrato y posteriormente son valuadas a su valor de mercado. El valor de mercado se basa en los tipos de cambio o tasas de interés en el mercado. Si la fluctuación resultante de la valorización por tipo de cambio y tasas de interés es una ganancia debe ser registrada como activo si su valor razonable es positivo y como pasivo si su valor razonable es negativo; la diferencia que se origina entre el precio pactado del derivado y su correspondiente valor de mercado se registra en los resultados del ejercicio.

3. SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

Los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2006, han sido expresados en nuevos soles al tipo de cambio contable establecido por la SBS de S/. 3.196 por US\$ 1.00, S/. 0.026856 por ¥ 1.00 y S/. 4.2184 por € 1.00 (S/. 3.430 por US\$ 1.00, S/. 0.029069 por ¥ 1.00 y 4.057690 por € 1.00 en el año 2005).

Los saldos en moneda extranjera, se resumen como sigue:

	2006 (en miles)			2005 (en miles)		
	US\$	¥	€	US\$	¥	€
<u>Activos</u>						
Disponible	46,741	531	1,473	44,560	474	2,418
Cartera de Créditos, neto	293,604	-		284,531	-	-
Inversiones negociables y permanentes	112,818	-		113,792	-	1,028
Otros activos	5,453	109,768	1	10,880	119,448	-
	458,616	110,299	1,474	453,763	119,922	3,446
<u>Pasivos</u>						
Adeudos y obligaciones financieras	303,447	16,123,123	6,738	268,111	17,429,808	6,747
Provisiones, cuentas por pagar y otros pasivos	51,698			59,654	-	-
	355,145	16,123,123	6,738	327,765	17,429,808	6,747
Pasivo neto antes de "swap y Forward"	103,471	(16,012,824)	(5,264)	125,998	(17,309,886)	(3,301)
Operaciones "Swap y Forward" de cobertura, netas	(113,264)	15,968,392	5,113	(157,795)	17,245,863	5,113
<u>Posicion activa (pasiva) neta</u>	(9,793)	(44,432)	(151)	(31,797)	(64,023)	1,812

4. FONDOS DISPONIBLES

Este rubro al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	S/. 0.00	S/. 0.00
Caja y Banco Central de Reserva del Perú	138,533	4,228
Instituciones financieras del país y exterior	28,946	185,764
Rendimientos devengados del disponible	59	312
	<u>167,538</u>	<u>190,304</u>

5. INVERSIONES NEGOCIABLES

La composición del saldo al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	S/. 000	S/. 000
Bonos del Tesoro Público	188,281	247,752
Fondos Mutuos	-	5,145
Bonos diversos y otros valores	298,524	311,993
Rendimientos devengados	9,819	10,614
	<u>496,624</u>	<u>575,504</u>
Menos: Prov. Invers. Negoc.disponibles para la venta	<u>(2,040)</u>	<u>(4,499)</u>
	<u>494,584</u>	<u>571,005</u>

Los Bonos del Tesoro Público, comprenden principalmente lo siguiente:

- Bonos del Tesoro Público Decreto de Urgencia N° 041-99 con valor nominal de US\$ 11,653,000 y valor en libros de S/. 37,243,000 (con valor nominal de US\$ 15,537,000 y valor en libros de S/. 53,292,000 el 2005). Estos bonos son libremente negociables, amortizables anualmente a razón del 10% a partir del año 2000 y con último vencimiento en julio de 2009, generan intereses semestrales a la tasa anual de TIPMEX + 2%.
- Bonos RFA Decreto de Urgencia (D.U.) 059-99 y Bonos de Tesoro Público D.U. 108-2000 con valor nominal de US\$ 6,128,000 y valores en libros de S/. 19,517,000 (valor nominal de US\$6,128,000 y valor total en libros de S/. 20,937,000 el 2005), devengan intereses semestrales a una tasa nominal anual de 8%, son libremente negociables, pagaderos al vencimiento, en diciembre de 2015.

- Bonos Globales Perú 12 y 15, con valores nominales de US\$ 5,000,000 y US\$ 10,000,000, respectivamente, y valor en libros de S/. 53,815,000 (valores nominales de US\$ 5,000,000 y US\$ 10,000,000, respectivamente, y valor en libros de S/. 58,618,000 el 2005). Dichos bonos devengan intereses semestrales a tasas nominales de 9.125% y 9.875% respectivamente, con vencimientos en febrero de 2012 y 2015.
- Bonos Soberanos con valor nominal de S/. 68,230,000 y un valor en libros de S/. 77,706,000 (valor nominal de S/. 110,500,000 y valor en libros de S/. 114,904,000 el 2005), devengan intereses semestrales a tasas nominales anuales entre 8.20% y 12.25%, son libremente negociables y tienen vencimientos entre julio de 2008 y agosto de 2026.

Los Bonos Diversos y Otros valores, comprenden principalmente lo siguiente:

- Bonos del Exterior con valores nominales de US\$ 18,700,000 y valor en libros de S/. 59,763,000 y corresponden principalmente a agencias americanas en el exterior, devengan intereses semestrales a tasa nominales anuales entre 2.35% y 6% y tienen vencimientos entre septiembre de 2007 y abril de 2023 (valor nominal de US\$ 20,700,000 y € 1,000,000 y valor en libros de S/. 75,095,000 el 2005).
- Bonos Corporativos de Entidades Locales con valores nominales de S/. 39,479,000 y US\$ 37,166,000 y valor en libros de S/. 158,332,000, con categorías de clasificación de bajo riesgo, son libremente convertibles, devengan intereses a tasas nominales anuales promedio del 6.31% en moneda nacional y 7.10% en moneda extranjera . Los bonos en moneda nacional vencen entre abril de 2007 y septiembre de 2025 y los bonos en moneda extranjera vencen entre febrero de 2007 y agosto de 2019 (valores nominales de S/. 40,542,000 y US\$ 27,317,000 y valor en libros de S/. 134,510,000 el 2005).
- Bonos de Arrendamiento Financiero con valores nominales de S/. 3,500,000 y US\$ 4,610,000 y valor en libros de S/. 18,234,000. Los bonos en moneda nacional devengan intereses trimestrales a la tasa nominal anual del 5.44% y vencen en septiembre de 2007. Los bonos de arrendamiento financiero en moneda extranjera devengan intereses trimestrales a una tasa nominal anual que fluctúa entre 4.06% y 6.36% y tienen vencimiento entre enero de 2007 y septiembre de 2009 (valores nominales de S/. 3,500,000 y US\$ 6,190,000 y valor en libros de 24,732,000 el 2005).
- Bonos Subordinados con valor nominal de US\$ 3,500,000 y un valor en libros de S/. 11,186,000 que devengan un interés nominal del 10.5% y tiene vencimiento en junio de 2011 (valor nominal de US\$ 3,500,000 y valor en libros de S/. 12,005,000 el 2005).

6. CARTERA DE CRÉDITOS

a) La composición del rubro al 31 de diciembre comprende:

	2006	2005
	S/. 000	S/. 000
Créditos directos -		
Créditos a instituciones financ.intermediarias	1,308,720	1,241,156
Préstamos	66,174	72,166
Créditos reestructurados	7,808	7,019
Créditos refinanciados	132,263	119,342
Créditos vencidos, por liquidar y en cobranza judicial	4,552	5,028
Rendimiento devengado de Créditos	18,358	5,526
	<u>1,537,875</u>	<u>1,450,237</u>
Menos:		
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	(510,292)	(471,707)
Intereses y comisiones no devengadas	(99,138)	(101,935)
Total créditos directos, neto	<u>928,445</u>	<u>876,595</u>
Créditos indirectos - Avals otorgados (Nota 16)	<u>112,102</u>	<u>105,343</u>

La cartera de créditos (créditos directos e indirectos) está conformada sustancialmente por créditos en moneda extranjera, otorgados a las Instituciones Financieras Intermediarias (IFIs) y por cartera de primer piso.

La cartera de créditos por tipo de IFIs al 31 de diciembre, se clasifican en la siguiente forma:

	2006	2005
	S/. 000	S/. 000
Cartera segundo piso		
Bancos	783,255	819,814
Arrendadoras financieras	73,901	120,116
Cajas municipales	252,974	187,747
Cajas rurales	23,238	19,335
Financieras	24,186	12,000
Edpymes	146,641	77,549
Cooperativas	5,486	5,626
	<u>1,309,681</u>	<u>1,242,187</u>
Cartera primer piso		
Arrendamiento financiero y pagarés (nota 6d)	193,593	187,536
Otros créditos	16,243	14,988
	<u>209,836</u>	<u>202,524</u>
Rendimiento devengado de créditos	<u>18,358</u>	<u>5,526</u>
Total general	<u>1,537,875</u>	<u>1,450,237</u>

El detalle del vencimiento de la cartera de créditos, es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	S/. 000	S/. 000
Plazo de Vencimiento por cartera		
Menos de un año	917,258	775,799
De uno a dos años	182,402	239,342
De dos a tres años	124,648	130,274
De tres a cuatro años	83,405	86,099
De cuatro a cinco años	58,996	62,271
Mas de cinco años	152,808	150,926
	<u><u>1,519,517</u></u>	<u><u>1,444,711</u></u>

b) Tasas de Interés y Garantías

COFIDE establece libremente las tasas de interés que rigen para sus operaciones activas en función a las tasas de interés pasivas con que se han conseguido los fondos, la oferta y demanda, el tipo y la moneda en que se otorga el crédito.

Los créditos otorgados a los Bancos se encuentran garantizados mediante cláusulas contractuales contenidas en los contratos globales de canalización de recursos suscritos con cada deudor, donde se faculta a COFIDE a: i) el cobro automático de las cuotas de las deudas mediante cargo en la cuenta corriente que el deudor mantiene en el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) y/o en el Banco operador que designe y, ii) mediante la cesión de derechos sobre la cartera de créditos financiadas con recursos de COFIDE hasta por el monto de la deuda, incluidos intereses, comisiones, moras y otros gastos, cesión que surte efecto si el banco incumple con el pago de una cuota o cuando, a juicio de COFIDE, existen circunstancias especiales que dificulten la recuperación de los recursos otorgados.

En el caso de las otras IFIs la cobertura es similar a la descrita en el párrafo anterior, con la diferencia de que se designa a un banco operador en lugar del BCRP.

Los créditos de primer piso recibidas de ciertas IFIs (párrafo d) se encuentran garantizadas con los propios bienes dados en arrendamiento financiero además de garantías preferidas y por el resto de créditos se cuenta con las garantías que en su momento solicitaron las IFIs y que están básicamente referidas a garantías preferidas.

c) Provisión para cartera de créditos de cobranza dudosa

El movimiento de las provisiones para créditos de cobranza dudosa y créditos indirectos al 31 de diciembre, fue como sigue:

	2006			2005		
	Directos	Indirectos	Total	Directos	Indirectos	Total
	S/. 000	S/. 000	S/. 000	S/. 000	S/. 000	S/. 000
Saldos iniciales	471,707	50,693	522,400	312,691	36,151	348,842
Provisión del ejercicio	108,531	4,972	113,503	201,098	13,125	214,223
Recuperos	(82,159)	(613)	(82,772)	(40,373)	(260)	(40,633)
Castigos	(13,842)	-	(13,842)	(12,267)	-	(12,267)
Transferencia a						
Ctas.por Cobrar	35,211	-	35,211	-	-	-
Diferencia de cambio	(9,156)	(3,084)	(12,240)	10,558	1,677	12,235
Saldo al final del año	<u>510,292</u>	<u>51,968</u>	<u>562,260</u>	<u>471,707</u>	<u>50,693</u>	<u>522,400</u>

El saldo de la provisión para créditos directos e indirectos se compone de lo siguiente:

	2006	2005
	S/. 000	S/. 000
Específica	63,577	76,831
Genérica obligatoria - créditos normales	12,935	11,163
Genérica voluntaria	<u>485,748</u>	<u>434,406</u>
	<u>562,260</u>	<u>522,400</u>

La provisión genérica voluntaria proviene del Acuerdo de Directorio de COFIDE del 19 de diciembre de 2000, que luego de obtener la aprobación de la SBS y ante las condiciones económicas del país y en especial, acordó constituir la provisión genérica. Esta provisión estuvo respaldada con el incremento, realizado en ese año, del valor de la inversión en la CAF (Nota 7).

Por Acuerdo de Directorio de COFIDE del 15 de septiembre de 2005, aprobó los criterios para la constitución de provisiones genéricas voluntarias lo cual represento un cargo a los resultados del año 2006 de S/. 34,399,000 neto de recuperos por S/. 68,957,000 (S/. 171,898,000 neto de recuperos en 2005). Estas provisiones cuenta con la aprobación de la SBS y se encuentra respaldada por el incremento realizado del valor de la inversión en la CAF (Nota 2.c y Nota 7)

De acuerdo a los criterios establecidos por la SBS mediante Resolución SBS N° 808 - 2003 "Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones", el cálculo de la provisión es realizado según la clasificación efectuada y considerando porcentajes específicos, los cuales varían si los créditos están respaldados o no por garantías autoliquidables (depósitos en efectivo y derechos de cartera de créditos), o garantías preferidas de muy rápida realización (instrumentos de deuda pública emitidos por el Gobierno Central, valores mobiliarios que sirvan para la determinación del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima, entre otros) o garantías preferidas (primera prenda sobre instrumentos financieros y bienes muebles e inmuebles, primera prenda agrícola o minera, seguro de crédito a la exportación, entre otros), consideradas a su valor estimado de realización, el cual es determinado por tasadores independientes. Asimismo, para el cálculo de la provisión se debe considerar la clasificación del fiador o avalista, en caso de créditos que cuenten con la responsabilidad solidaria de una empresa del sistema financiero o de seguros (créditos afectos a sustitución de contraparte crediticia).

Las provisiones se calculan según los porcentajes que se muestran a continuación:

Categoría de riesgo	Sin garantía	Con garantías preferidas	Con garantías preferidas de muy rápida realización	Con garantía autoliquidable
	%	%	%	%
Normal	1.00	1.00	1.00	1.00
Problema potencial	5.00	2.50	1.25	1.00
Deficiente	25.00	12.50	6.25	1.00
Dudoso	60.00	30.00	15.00	1.00
Perdida	100.00	60.00	30.00	1.00

Asimismo, la Corporación utiliza los criterios señalados anteriormente para constituir la provisión específica de cuentas por cobrar por cartera de créditos cedida (nota 9).

d) Cartera de primer piso (cedida)

En aplicación de los contratos globales de canalización de recursos que se mantienen con las IFIs, desde 1998 hasta el año 2002 la Corporación ha suscrito convenios complementarios con ciertas IFIs, algunas de las cuales han sido liquidadas o intervenidas por la SBS. Por tales convenios de cesión de derechos, las referidas IFIs cedieron a COFIDE sus derechos y su posición contractual sobre diversos contratos de préstamos y de arrendamiento financiero seleccionados por COFIDE, en pago de obligaciones que adeudaban a la Corporación tal como se detalla a continuación:

En miles de US\$						
	Banco					
	Latino Leasing	Nuevo mundo	NBK Bank	Banco Banex	Banco Republica	Total
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Costo neto de creditos recibidos	41,047	105,908	105,331	39,458	19,765	311,509
Saldo inicial adeudado por la IFI	41,047	105,908	106,881	44,476	19,765	318,077
	-	-	(1,550)	(5,018)	-	(6,568)

La evolución anual de esta cartera en los dos últimos años ha sido como sigue:

	Banco						
	Latino Leasing	Nuevo Mundo	Banco NBK	Banco Banex	Banco República	Operaciones Consolidadas	Total Bancos
	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000
Saldos al 31.12.2004	20,790	7,538	7,434	8,873	7,667	-	52,302
Recuperaciones y otros	(1,925)	(2,524)	(3,470)	(893)	(1,027)	(655)	(10,494)
Transferencia a cuentas por cobrar	730	6,802	-	(1,888)	636	6,714	12,994
Intereses no devengados diferido	(4,824)	(2,645)	(894)	(2,460)	(2,504)	5,455	(7,872)
Ingresos no devengados	2,412	(4,736)	(1,995)	1,558	2,329	8,177	7,475
Saldos al 31.12.2005	17,183	4,435	1,075	5,190	7,101	19,691	54,676
Castigo contable de principal	-	(435)	(4,113)	(253)	-	-	(4,801)
Recuperaciones y otros	(671)	(704)	5,468	(67)	(558)	210	(7,258)
Transferencia a cuentas por cobrar fideicomiso	-	-	16,275	-	-	-	16,275
Intereses no devengados diferido	(823)	-	565	(19)	(151)	(660)	(1,088)
Ingresos no devengados	(481)	467	3,619	431	(572)	(692)	2,772
Saldos al 31.12.2006	15,208	3,763	11,953	5,281	5,820	18,549	60,575
Equivalente en Soles al 31.12.2006	48,606	12,027	38,201	16,879	18,601	59,284	193,593

A la fecha, se encuentra en trámite de formalización legal la transferencia de la propiedad de parte de los bienes que fueron dados por los Bancos Nuevo Mundo, NBK Bank y Latino Leasing en calidad de arrendamiento financiero.

7. INVERSIONES PERMANENTES

Composición del saldo al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	S/.000	S/.000
Corporación Andina de Fomento-CAF, 69,181 acciones comunes clase B de valor nominal de US\$ 5,000 cada una, que constituye el 18.492% de participación (65,540 acciones en el año 2005 y 19.61% de participación)	2,149,883	2,114,169
Menos: Provisión Voluntaria	<u>(214,988)</u>	<u>(211,417)</u>
	1,934,895	1,902,752
Banco Latino Americano de Exportación-BLADEX (neto de provisiones por S/. 156,000 en 2005)	1,417	1,404
Latin American Challenge Investment Fund -LACIF (neto de provisiones por S/. 145,000 en 2005)	<u>1,392</u>	<u>1,310</u>
	<u>1,937,704</u>	<u>1,905,466</u>

Por la aplicación del método de participación patrimonial, durante el año 2006 se efectuó un incremento del valor de esta inversión de S/.35'939,000, importe registrado con abono a la cuenta de participaciones ganadas por inversiones permanentes, en el estado de ganancias y pérdidas (S/. 288'642,000 en el año 2005).

Las participaciones ganadas por inversiones permanentes abonadas a ganancias y pérdidas incluyen la pérdida y/o ganancia por diferencia de cambio originada por la variación de la tasa de cambio utilizada para la conversión a soles de los estados financieros en US\$ de la CAF. La tasa de cambio utilizada al 31 de diciembre de 2006 fue de S/. 3.196 por US\$ 1.00 (S/. 3.43 por US\$ al 31 de diciembre de 2005).

Debido a la imposibilidad de contar oportunamente con los estados financieros auditados al cierre de los ejercicios, para la aplicación del método de participación patrimonial durante los años 2006 y 2005, uniformemente se han utilizado los estados financieros no auditados de la CAF al 30 de setiembre de 2006 y 2005 respectivamente.

En adición, en el año 2006, la Corporación ha constituido una provisión voluntaria adicional por esta inversión de S/. 3,571,000 (S/. 28'826,000 en el año 2005) con cargo a los resultados, para alcanzar la provisión voluntaria del 10% por S/. 214,988,000 al 31 de diciembre de 2006 (S/. 211'417,000 en el año 2005).

Al 31 de diciembre de 2006, el valor patrimonial de las acciones que COFIDE tiene en la CAF resultante del cálculo de la participación patrimonial asciende aproximadamente a US\$ 672,700,000 (US\$ 616,400,000 en el año 2005).

8. INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO

A continuación se presenta el detalle del rubro al 31 de diciembre:

Clase de activo	Saldos iniciales S/. 000	Adiciones S/. 000	Retiros y ajustes S/. 000	Saldos finales S/. 000
Costo:				
Terrenos	469	0	0	469
Edificios e Instalaciones	20,788	3	0	20,791
Muebles y enseres	2,511	19	0	2,530
Unidades de transporte	1,877	0	660	1,217
Equipos diversos	8,938	560	0	9,498
	34,583	582	660	34,505
Depreciación acumulada:				
Edificios e instalaciones	11,437	806	0	12,243
Muebles y enseres,	1,712	209	0	1,921
Unidades de transporte,	1,166	173	659	680
Equipos diversos	7,466	558	0	8,024
	21,781	1,746	659	22,868
	12,802			11,637

9. OTROS ACTIVOS

Este rubro al 31 de diciembre se compone de:

	2006 S/. 000	2005 S/. 000
Otros activos:		
Diferencial instrumentos derivados tasas interés	4,720	4,903
Diferencial instrumentos financieros- Forward	355	375
Pago a cuenta Impuesto a la renta	23,156	23,107
Bienes Adjudicados, neto de provisión	4,611	4,887
Comisiones por cobrar	5,397	-
Diversos	5,828	11,063
	44,067	44,335
Cuentas por cobrar por cartera de crédito cedida:		
Banco Financiero por la Cartera del NBK Bank	-	54,290
Interbank por la cartera del Banco Nuevo Mundo (a)	28,831	83,327
Cuenta por cobrar al Banco Nuevo Mundo en liquidación (b)	55,207	59,546
Cuenta por cobrar fideicomiso Interbank neto (c)	41,644	44,692
Cuenta por cobrar a clientes provenientes de la cartera cedida:		
NBK Bank	5,624	1,781
Banco Banex	2,819	3,007
Banco República	508	474
Latino Leasing	185	208
	134,818	247,325
Provisión para cuentas por cobrar y otros	(128,452)	(220,685)
	50,433	70,975

(a) Interbank por la cartera del Banco Nuevo Mundo

A partir del año 2002, las recuperaciones de la cartera de arrendamiento financiero proveniente del Banco Nuevo Mundo en Liquidación, fueron administradas por dicho Banco, de acuerdo con lo dictaminado por el Segundo Juzgado civil de Lima y que guarda relación con los aspectos detallados a continuación:

El Banco Continental BBVA, en representación de los obligacionistas de la cuarta emisión de Bonos de Arrendamiento Financiero del Banco Nuevo Mundo en Liquidación, con fecha 3 de mayo de 2002 interpuso una demanda en contra del Banco Nuevo Mundo en Liquidación y COFIDE ante el Segundo Juzgado Civil de Lima, con el objeto de que se declare como pretensión principal la nulidad del Convenio Complementario de cesión de Operaciones de Préstamo y Arrendamiento Financiero celebrados entre COFIDE y el Banco Nuevo Mundo en Liquidación suscrito el 24 de noviembre de 2000, fecha anterior a la intervención de la SBS al indicado Banco (5 de diciembre de 2000). El monto incluido en la demanda asciende aproximadamente a US\$ 104. 3 millones.

El 5 de julio de 2002, COFIDE contestó la demanda y formuló reconvencción con las siguientes pretensiones, i) que se declare que el Convenio Complementario contiene una dación en pago por cuenta del Banco Nuevo Mundo en Liquidación a favor de COFIDE, y que como consecuencia de la misma COFIDE es propietaria de los bienes materia del Convenio, y ii) que se ordene a los demandantes que paguen solidariamente a COFIDE la suma de US\$ 32 millones e intereses generados hasta la fecha de pago de la indemnización, por los daños ocasionados por el deterioro de la cartera de arrendamiento financiero, como consecuencia de que la administración y recuperación de la misma fue trasladada de COFIDE al Banco Nuevo Mundo en Liquidación.

Por otro lado, el 5 de abril de 2002, el Segundo Juzgado Civil de Lima dictó una medida cautelar ordenando: i) suspender la eficacia de la cesión de la cartera de arrendamiento financiero y de los bienes respectivos a favor de COFIDE y ii) la intervención en información del Banco Nuevo Mundo en Liquidación, con el objeto que se le dé toda la información y documentación vinculada, directa o indirectamente, con la cartera de arrendamiento financiero, así como la cesión y/o disposición de esta cartera y de los bienes correspondientes a favor de COFIDE. La Corporación apeló dicha medida ante el Juzgado, pero la Corte Superior confirmó la decisión mediante resolución del 5 de agosto de 2002. COFIDE interpuso un recurso de nulidad, la cual fue declarada infundada el 1 de octubre de 2002. A partir del mes de setiembre de 2003, la cartera en discusión, ascendente a US\$ 45.1 millones es administrada por INTERBANK, en virtud a un Convenio de Fideicomiso de Administración suscrito entre INTERBANK y la SBS, entidad encargada del proceso de

liquidación del Banco Nuevo Mundo. Como consecuencia, en diciembre de 2003, previa coordinación con la SBS, dicha cartera ha sido transferida contablemente de Colocaciones a Cuentas por Cobrar. Actualmente, este Fideicomiso es administrado por la Comisión Liquidadora del Nuevo Mundo (Consortio Define-Drige-Soluciones en Procesamiento).

El 27 de mayo de 2004, se llevó a cabo la Auditoria de Saneamiento Procesal, en donde COFIDE propuso la excepción de Oscuridad o Ambigüedad en el Modo de Proponer la demanda y la excepción de Representación Defectuosa o insuficiente del Demandante. Se procedió a la Admisión de medios de prueba ofrecidos por el Banco Continental BBVA.

El 21 de octubre de 2004, al no existir excepciones ni defensas previas, se declaró saneado el proceso. En enero de 2007 se escucharon los dictámenes periciales de oficio, se subrogo a un perito y se nombro a otro en su lugar; quedó pendiente la aceptación del nuevo perito nombrado para continuar con la audiencia de pruebas.

En opinión de los asesores legales el tiempo que podría tomar el referido proceso (expedición de la sentencia de primera instancia) podría demorar alrededor de un año. Asimismo, el trámite en segunda instancia podría ser un período algo menor, y la eventual casación en la Corte Suprema podría tomar un año adicional.

En opinión de la Gerencia y los asesores legales externos de la Corporación, consideran que la cesión de la cartera de arrendamiento financiero y de los respectivos bienes a favor de COFIDE, en virtud del Convenio Global de Canalización de Recursos y al Convenio Complementario celebrados entre COFIDE y el Banco Nuevo Mundo es totalmente valida y se está defendiendo la posición adecuada en el proceso judicial, razón por la cual deberían obtener una sentencia favorable por parte del órgano jurisdiccional; no obstante, no pueden asegurar el éxito del proceso.

Al 31 de diciembre de 2006 la Corporación ha registrado provisiones por S/. 20'214,000 (S/. 56'591,000 al 31 de diciembre de 2005)

- (b) La cuenta por cobrar al Banco Nuevo Mundo en Liquidación corresponde al importe de la recuperación de la cartera cedida que se encuentra pendiente de ser transferida a la corporación (Nota 6d). Al 31 de diciembre de 2006 la Corporación ha registrado provisiones por S/. 54,828,000 (S/. 59,199,000 al 31 de diciembre de 2005).
- (c) La cuenta por cobrar al Fideicomiso (antes administrado por Interbank) corresponde a los recuperos ya efectuados por dicho Fideicomiso que se encuentra pendiente de ser transferida a la Corporación (Nota 6d). Al 31 de diciembre de 2006 la Corporación ha registrado provisiones por S/. 41,643,000 (S/. 44,692,000 al 31 de diciembre de 2005).

d) Provisión para cuentas por cobrar y otros

El movimiento de la provisión para cuentas por cobrar y otros al 31 de diciembre, fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	S/. 000	S/. 000
Saldos iniciales	220,685	102,703
Provision del ejercicio	20,850	135,890
Recuperos	(27,046)	(26,489)
Castigos	(36,371)	(8,788)
Transferencia de cartera de creditos	(35,211)	
Diferencia en cambio	<u>(14,455)</u>	<u>17,369</u>
Saldos al final del ano	<u><u>128,452</u></u>	<u><u>220,685</u></u>

El saldo de la provisión para cuentas por cobrar y otros se compone de lo siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	S/. 000	S/. 000
Específica	68,179	132,320
Genérica voluntaria	60,273	87,532
Otros	<u>-</u>	<u>833</u>
	<u><u>128,452</u></u>	<u><u>220,685</u></u>

10. ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Este rubro incluye créditos otorgados por entidades financieras del país y del exterior para ser colocados a clientes de la Corporación. Su composición al 31 de diciembre comprende:

	<u>2006</u> S/. 000	<u>2005</u> S/. 000
- Bancos del exterior, líneas de crédito con vencimiento entre los años 2008 y 2029 a tasas de interés anual que fluctúan entre 1.0% y 5.0%	124,622	141,899
- Bancos del país, líneas de crédito con vencimiento en el año 2007, a tasas de interés anual que fluctúan entre 5.25% y 5.90%	52,460	40,986
- Corporación Andina de Fomento (CAF) línea de crédito con vencimiento en el año 2007, tasa de interés anual de 5.575% (Libor CAF mas 0.2%)	127,840	0
- Banco Interamericano de Desarrollo (BID) líneas de crédito con vencimiento entre los años 2007 y 2025 a tasas de interés anual que fluctúan entre 2.06% y 5.41%.	669,086	772,682
- Japan Bank For International Cooperation JBIC (Ex EXIMBANK), líneas de crédito con vencimiento entre los años 2007 y 2019 a tasas de interés que fluctúan entre 1.50% y 2.20%.	429,952	502,612
- Depósitos a plazo banco de Crédito del Perú, Interbank y otros depósitos a tasas de interés que fluctúan entre 4.90% y 5.40%	87,485	187,254
- Rendimiento devengado de intereses	<u>17,475</u>	<u>16,138</u>
	<u><u>1,508,920</u></u>	<u><u>1,661,571</u></u>

Los préstamos provenientes de organismos multilaterales y agencias de gobierno han sido otorgados a la República del Perú, o con aval de esta. Los demás préstamos provenientes de la banca comercial local o internacional no cuentan con garantías específicas salvo aquellos préstamos para financiar operaciones de comercio exterior, que cuentan con una cartera de créditos de respaldo.

De acuerdo con los contratos celebrados con el BID, la Corporación tiene que cumplir con ciertos requisitos relacionados con la gestión del negocio, el uso y destino de los fondos, la entrega de información financiera y otras condiciones específicas. La Gerencia de la Corporación considera haber cumplido con estos requisitos.

La Corporación realizó dos operaciones de "SWAP" de tasas de interés con dos Bancos de Inversión por un monto de US\$ 30 millones (US\$ 15 millones a 5 años y US\$ 15 millones a 10 años). Estas operaciones reducen la diferencia entre activos y pasivos a tasa Libor que mantiene la Corporación, el inicio de la vigencia de estas operaciones fue pactada en agosto de 2002. Cabe señalar que el saldo al 31 de diciembre de 2006 es de US\$ 25 millones (US\$ 27 millones en el año 2005).

11. VALORES EN CIRCULACIÓN

Serie	2006 S/. 000	2005 S/. 000	Tasa de interes %
<u>Primer Programa - Bonos</u>			
Segunda	60,000	60,000	VAC + 7.1875%
Tercera	-	55,500	VAC + 7.375%
Sexta	-	20,000	VAC + 6.75%
Septima	20,000	20,000	VAC + 7%
	80,000	155,500	
<u>Segundo Programa - Bonos</u>			
Primera	50,000	50,000	5.125%
Segunda	48,220		6.64 - 6.81%
Tercera	50,000		5.67 - 5.98%
Cuarta	50,000		6.95 - 7.10%
Quinta	45,380		7.28 - 7.60%
	243,600	50,000	
Total valor nominal	323,600	205,500	
Reajuste VAC	11,077	18,391	
Rendimiento devengado	7,740	6,535	
	342,417	230,426	

VAC = Valor Adquisitivo Constante

Primer Programa - Bonos

Con fecha 24 de mayo de 1999, la Junta General de Accionistas de la Corporación aprobó el Primer Programa de Valores Representativos de Deuda, hasta por un monto máximo de S/. 700 millones, habiendo obtenido las autorizaciones de la SBS y de la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores - CONASEV. La vigencia del programa concluyó en julio de 2003 de acuerdo con la última prorroga otorgada por CONASEV, con lo cual la Corporación finalmente solo emitió bonos por S/. 420.5 millones. Los bonos son nominativos, indivisibles y libremente negociables.

Del total emitido, S/. 280.5 millones corresponden a emisiones en Soles Valor Adquisitivo Constante (VAC) a plazos de 5, 6, 8, y 10 años, por lo que el capital de los bonos es reajustado en función al VAC y los S/. 140 millones restantes corresponden a emisiones a tasa fija a un plazo de 2 años.

Segundo Programa - Bonos

Con fecha 27 de mayo de 2004, la Junta General de Accionistas de COFIDE aprobó el Segundo Programa de Instrumentos Representativos de Deuda, hasta por un importe total de US\$ 150 millones o su equivalente en moneda nacional o cualquier otra moneda extranjera habiendo obtenido las autorizaciones de la SBS y de la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores - CONASEV con un plazo de vigencia de dos años.

Tanto para el Primer como para el Segundo Programa, los bonos emitidos están garantizados en forma genérica por el patrimonio de COFIDE y han sido inscritos en el registro a cargo de CAVALI ICLV S.A. y en Rueda de Bolsa de la Bolsa de Valores de Lima, siendo así nominativos, representados por anotaciones en cuenta y libremente negociables.

12. OTROS PASIVOS

La composición de este rubro al 31 de diciembre comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	S/. 000	S/. 000
Impuesto a la renta diferido (Nota 15)	119,846	113,763
Ingresos Diferidos por Adquisición Cartera (a)	12,852	35,312
Diferencial Instrumentos Derivados- Swap de Monedas (b)	24,297	24,415
Diferencial en operaciones Swap (Tasas de interés)	12,169	11,479
Diferencial instrumentos derivados- Forward	1,048	194
Operaciones en trámite	1,360	5,324
Ventas Diferidas	2,192	2,716
Tributos por Pagar	12,230	1,937
Compensación por tiempo de servicios	227	220
Diversos	3,822	8,316
	<u>190,043</u>	<u>203,676</u>

- a) El saldo de los Ingresos Diferidos por Adquisición de Cartera corresponde al mayor valor obtenido por la Corporación al momento de canjear la cartera cedida de los Bancos Nuevo Mundo y NBK Bank, así como de Latino Leasing, por la colocación que se mantenía en dichos bancos (Nota 6.d).
- b) A efectos de minimizar el riesgo cambiario originado por la obtención de fondos del Japan Bank For International Cooperation-JBIC (16,009.5 millones de yenes) y del KFW (6.7 millones de euros), que por razones de mercado fueron colocados en el país en dólares estadounidenses (Nota 10), la Corporación mantiene suscritos al 31 de diciembre de 2006, dieciséis contratos "Swap" con ciertas entidades financieras del exterior, mediante los cuales se ha pactado compras a futuro de 15,968.4 millones de yenes, 5.1 millones de euros y 20.7

millones de dólares americanos, a un tipo de cambio fijo que equivalen a US\$ 147.9 millones y S/. 67.9 millones (17,245.9 millones de yenes y 5.1 millones de euros, a un costo de US\$ 159.3 millones en el año 2005).

De esta forma se ha garantizado que las fluctuaciones futuras en la relación entre dichas monedas, no afecten los resultados de COFIDE. En consecuencia, el saldo acreedor al 31 de diciembre de 2006 del rubro Diferencial instrumentos derivados (monedas) ascendente a S/. 24'297 mil, compensa el menor pasivo registrado en el saldo adeudado al JBIC como consecuencia de la devaluación del Yen frente al dólar estadounidense ocurrida a dicha fecha (S/. 24'415 mil en el año 2005).

Complementariamente, en los contratos "swap" referidos, se contempla la cobertura del riesgo cambiario que implica el pago de los intereses al JBIC.

13. PATRIMONIO NETO

a) General -

El patrimonio efectivo de COFIDE determinado según las normas legales al 31 de diciembre de 2006 asciende a S/. 1,480'299,000 (S/. 1,439'457,000 en el año 2005). Esta cifra se utiliza para calcular ciertos límites y restricciones aplicables a las operaciones de COFIDE.

Al 31 de diciembre de 2006 los activos y créditos contingentes ponderados por riesgos determinados por COFIDE según la legislación aplicable a las instituciones financieras ascienden a S/. 2,124'188,000 importe equivalente a 1.44 veces el patrimonio efectivo asignado a riesgo crediticio (S/. 2,084'129,000 equivalente a 1.46 veces el patrimonio efectivo en el año 2005). De acuerdo con la Ley N° 26702, esta relación no podrá ser superior a once veces su patrimonio efectivo destinado a cubrir riesgo crediticio.

El ratio de apalancamiento global por riesgo crediticio y riesgo de mercado de COFIDE al 31 de diciembre de 2006 equivale a 1.46 veces el patrimonio efectivo (1.52 veces en 2005).

b) Capital -

El capital autorizado, suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 está representado por 1,204'500,863 acciones comunes de S/. 1 de valor nominal cada una. En Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 28 de abril de 2005, se acordó aumentar el capital social de COFIDE por reexpresión del capital al 31 de diciembre de 2004, así como la aplicación de utilidades 2004. De conformidad con lo establecido en la legislación vigente, la Corporación podía emitir acciones como consecuencia del ajuste integral por inflación hasta alcanzar el saldo ajustado al 31 de diciembre de 2004 de S/. 1,204,500,863.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, COFIDE tiene dos accionistas: el Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado – FONAFE y la Corporación Andina de Fomento – CAF, las que participan con el 98.7% y 1.3% en el accionariado, respectivamente.

c) Capital adicional -

Corresponde a la prima de emisión de acciones tipo “B” que se otorgó a la CAF en el año 1997.

d) Reserva Legal -

De acuerdo con la legislación vigente, las empresas del sistema financiero deben alcanzar una reserva no menor al equivalente del 35% de su capital social. Esta reserva se constituye trasladando anualmente no menos del 10% de las utilidades después de impuestos. En caso que en algún ejercicio se incurriese en pérdida, esta reserva será aplicada a cubrirla. En el año 2006 la Corporación ha detruido S/. 2,566,000 correspondiente a la reserva legal del año 2005.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, esta reserva incluye S/. 5'925,000 correspondiente a la reserva para bienes adjudicados no vendidos en el plazo de un año (Art. 283° y 284° DL. 770, antigua Ley de Bancos).

e) Resultados acumulados -

La Ley N° 23337 creó el Fondo de Inversiones y Contrapartidas del Sector Público Nacional (luego denominado Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado - FONAFE), estableciendo como recursos del mismo las utilidades distribuibles de las empresas de propiedad del Estado (en el caso de las empresas bancarias y financieras el 100% de dichas utilidades), las que deberán ser transferidas al fondo dentro de los 60 días de la aprobación del balance. Se entiende como utilidad distribuible el porcentaje del beneficio que fije el Estado, después de los descuentos para reservas legales y reservas para aumentos de capital destinado a mantener la solvencia y liquidez de las empresas.

En Junta General de Accionistas de fecha 28 de abril de 2005 se aprobó la aplicación de las utilidades del año 2004, la que fue aplicada para distribución de dividendos por S/. 8'493,000 y al incremento de la reserva legal en S/. 944,000.

En Junta General de Accionistas de fecha 28 de abril de 2006 se aprobó la aplicación de las utilidades del año 2005, la que fue aplicada para distribución de dividendos por S/. 23'090,000 y al incremento de la reserva legal en S/. 2'566,000.

De acuerdo a lo establecido por la Resolución SBS N° 1914-2004, la Corporación ha disminuido su provisión para inversiones negociables disponibles para la venta en S/. 2'273,000, con abono a resultados acumulados, por lo que su saldo al 31 de diciembre de 2006 es de S/. 1'775,000 (S/. 4'048,000 en el año 2005).

f) Fondo para el Desarrollo de Actividades propias de la Banca de Desarrollo -

Mediante Oficio N° 2822-2005/DE-FONAFE del 8 de septiembre de 2005, el FONAFE comunicó a COFIDE que el Acuerdo de Directorio N° 002-2005/014-FONAFE, aprobó autorizar a COFIDE a constituir un Fondo para el Desarrollo de Actividades propias de la Banca de Desarrollo mediante la asignación de recursos propios hasta el monto de US\$ 3.6 millones, así como mediante la aplicación de hasta el 50% de sus dividendos correspondientes a los ejercicios económicos 2006 y subsiguientes.

El Directorio de COFIDE, mediante acuerdo N° 065-2005 del 15 de septiembre de 2005, acordó aprobar la creación de dicho Fondo. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se ha registrado en cuentas de orden los US\$ 3.6 millones correspondientes a dicho Fondo.

14. SITUACIÓN TRIBUTARIA

- a) Los años 2002, 2004, 2005 y 2006 inclusive se encuentran pendientes de revisión por las autoridades tributarias. Cualquier impuesto adicional, multas e intereses, si se produjeran serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterio con la Administración Tributaria se produjera.
- b) En el año 2006, la Administración Tributaria, efectuó la revisión a las operaciones del ejercicio 2003 y como resultado de dicha fiscalización se determinó reparos en la determinación del impuesto a la renta de dicho ejercicio y en consecuencia las pérdidas tributarias arrastrables se redujeron en S/.65,902,000.
- c) De acuerdo con la legislación tributaria vigente, el impuesto a la renta de las personas jurídicas se calcula con una tasa del 30%, sobre la utilidad neta imponible.
- d) A partir del año 2005, las pérdidas tributarias podrán ser compensadas con utilidades futuras con arreglo alguno de los siguientes sistemas:
 - Compensar la pérdida tributaria, imputándola a las rentas netas de tercera categoría que obtenga en los cuatro ejercicios inmediatos posteriores computados a partir del ejercicio siguiente al de su generación. El saldo que no resulte compensado una vez transcurrido ese lapso, no podrá computarse en los ejercicios siguientes.
 - Compensar la pérdida tributaria, imputándola de año en año, hasta agotar su importe, al 50% de las rentas netas de tercera categoría que obtengan en los ejercicios posteriores, sin límite de prescripción.

- e) La Corporación ha determinado una pérdida tributaria arrastrable de S/. 19.4 millones al cierre del año 2006, (S/. 211.9 millones el 2005). La disminución de la pérdida tributaria arrastrable al 31 de diciembre de 2006 se ha originado como resultado de la prescripción de la pérdida del año 2001 en S/. 92,415,000, el ajuste de la pérdida del año 2003 de S/. 65,902,000 como resultado de la revisión tributaria efectuada por la SUNAT y el de aplicar el 50% de las pérdidas compensables a la renta neta del año 2006 al adoptar el sistema b.

La conciliación entre los resultados financieros y el tributario por los años terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	S/. 000	S/. 000
Utilidad antes de participaciones e impuesto sobre la renta	56,219	25,656
Mas:		
Incremento neto de la provisión para desmedro en el valor de las inversiones:	3,571	47,132
Cuotas devengadas Leasing	8,620	7,460
Provisión para colocaciones	53,064	272,962
Reparo castigo de cartera de crédito	15,522	-
Intereses inafectos	17,476	-
Provisión sobre bienes adjudicados	7,451	-
Otros gastos no deducibles	13,352	14,512
Menos:		
Dividendos percibidos		(245)
Ingresos exonerados	(24,278)	(20,276)
Otros movimientos del valor de las inversiones CAF	(35,714)	(288,256)
Reversión provisión de colocaciones	(2,331)	-
Reversión provisión cuentas por cobrar	(27,011)	-
Depreciación leasing	(4,192)	(8,595)
Varios, neto	<u>(4,983)</u>	<u>(12,984)</u>
Renta neta imponible	76,766	37,366
Pérdida tributaria del ejercicio anterior compensada	<u>(37,447)</u>	<u>(249,262)</u>
Pérdida tributaria arrastrable	<u><u>(19,388)</u></u>	<u><u>(211,896)</u></u>

15. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la participación de los trabajadores y el impuesto a la renta diferido a sido determinado considerando una tasa combinada del 33.5% (5% de participación de los trabajadores y el 30% de impuesto a la renta) aplicada a las siguientes partidas temporales:

	2005	Movimiento	2006
	S/. 000	S/. 000	S/. 000
Diferencias temporales, activas (pasivas):			
Provisión genérica para colocaciones y contingentes	463,249	50,717	513,966
Otras provisiones genéricas	1,370	(109)	1,261
Provisión para fluctuación de valores	212,297	3,463	215,760
Provisión genérica cuentas por cobrar	92,824	(27,010)	65,814
Provisiones bienes adjudicados	13,539	7,451	20,990
Ajuste de valor Acciones CAF y Bladex	(1,219,632)	(35,721)	(1,255,353)
Reparos DJ. 2003 - Provisiones, castigos y otros	-	60,424	60,424
Pérdida tributaria	96,761	(77,373)	19,388
Diferencias temporales activas, neto	<u>(339,592)</u>	<u>(18,158)</u>	<u>(357,750)</u>
Impuesto a la renta diferido pasivo (33,5%) (Nota 12)	<u>(113,763)</u>	<u>(6,083)</u>	<u>(119,846)</u>

La Gerencia de la Corporación estima que la pérdida tributaria arrastrable al 31 de diciembre de 2006 por S/. 19.4 millones podrá ser aplicada a futuros ejercicios.

16. OPERACIONES CONTINGENTES

Este rubro al 31 de diciembre se compone de:

	2006	2005
	S/. 000	S/. 000
Avales otorgados (Nota 6)	112,102	105,343
Operaciones SWAP y FORWARD	561,261	527,311
Otras cuentas contingentes	<u>39,358</u>	<u>7,077</u>
	<u>712,721</u>	<u>639,731</u>

En el curso normal de sus negocios, la Corporación participa en transacciones con riesgo fuera del balance general. Estas transacciones exponen a la Corporación a riesgo de crédito, en adición a los montos presentados en el balance general.

El riesgo crediticio en las operaciones contingentes, está relacionado con la probabilidad de que uno de los participantes del respectivo contrato, no honre los términos establecidos en el mismo. Los correspondientes contratos consideran los montos que COFIDE asumiría por pérdidas crediticias en las operaciones contingentes.

La Corporación utiliza políticas similares para la evaluación y otorgamiento de créditos, tanto para los créditos directos como para los créditos contingentes. En opinión de la Gerencia, las transacciones contingentes no representan un riesgo crediticio excepcional.

Puesto que se espera que una porción de estos créditos contingentes expire sin haber sido utilizada, los montos totales de créditos contingentes no representan necesariamente desembolsos futuros de efectivo para COFIDE.

Cuando a criterio de la Gerencia, existe un grado razonable de probabilidad de que una operación contingente pudiera originar una pérdida para el Banco, dicha operación es incluida en la determinación de la provisión para créditos de manera similar como si se tratase de un crédito directo.

La Gerencia de la Corporación estima que no surgirán pérdidas significativas, adicionales a los montos provisionados en el rubro provisión para créditos contingentes que se describe en la nota 6c, por sus operaciones contingentes.

A mérito a la Resolución del 22° Juzgado Civil de Lima que dispone levantar la medida cautelar en el proceso seguido por el Banco Popular – en liquidación contra COFIDE, los fondos que fueron embargados el 16 de enero de 2006 por US\$ 3'072; fueron devueltos el 28 de diciembre de 2006 con cheque N° 00827361 del Banco de la Nación por US\$ 3'085 (incluye intereses pagados por el Banco de la Nación).

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las operaciones SWAP Y FORWARDS corresponden a:

	2006		2005	
	US\$	N° Oper.	US\$	N° Oper.
Swaps de monedas YEN/US\$	142,228,039	13	153,606,235	12
Swaps de monedas EUR/US\$	5,717,777	1	5,717,777	1
Swaps de monedas US\$ /S/.	67,881,761	2		-
Swaps de tasa de interés	25,000,000	2	27,000,000	2
Forwards de monedas US\$/S/.	45,542,188	10	5,244,648	1

17. CUENTAS DE ORDEN

Este rubro al 31 de diciembre se compone de:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	S/. 000	S/. 000
Garantías de operaciones de crédito :		
- Pagarés	5,113,930	5,074,392
- Garantías documentarias	525	4,862
- Hipotecas	160,196	138,605
- Prenda Mercantil	5,915	83,305
- Depósitos en garantía	33,990	13,729
- Bienes Otorgados en Arrend.Financ.	173,817	191,238
- Otras garantías	30,100	45,071
	<u>5,518,473</u>	<u>5,551,202</u>
Calificación y provisión de la cartera de colocaciones y contingentes	4,695,588	4,886,077
Fideicomisos y Comisiones de Confianza		
- Fondos en Fideicomisos	2,442,633	2,199,716
- Fondos en Comisiones de Confianza	570,211	615,178
- Contracuentas de Fideic.y Comis.Conf.	2,663,687	2,333,498
Otras cuentas de orden	4,882,958	5,205,164
	<u>20,773,550</u>	<u>20,790,835</u>

18. VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Valor razonable es la cantidad por la cual puede ser intercambiado un activo entre un comprador y un vendedor debidamente informados, o puede ser cancelada una obligación entre un deudor y un acreedor con suficiente información, que realizan una transacción libre. El valor razonable no es el importe que la Corporación podría recibir o pagar en una transacción forzada, en una liquidación involuntaria o en una venta en caso de dificultades financieras.

La siguiente información proporciona una revelación del valor razonable de los instrumentos financieros mantenidos por la Corporación y requerido por los principios de contabilidad.

Existen ciertas limitaciones respecto a su presentación a su valor razonable que incluye lo siguiente:

- Los datos no incluyen los activos y pasivos no financieros, tales como inmuebles, mobiliario y equipo y otros activos y pasivos.
- Debido a que los datos representan el mejor estimado de la Gerencia, requieren estimaciones significativas respecto a las actuales condiciones económicas y características de los riesgos de mercado.

Los siguientes métodos y estimaciones fueron utilizados por la Corporación para estimar el valor razonable de los instrumentos financieros:

- i) Los fondos disponibles representan efectivo y depósitos a corto plazo que no representan riesgos crediticios significativos de créditos. Por lo cual, el valor en libros se aproxima a su valor razonable.
- ii) El valor razonable de valores negociables y a vencimiento se aproxima al valor en libros debido a que están valorizados al valor de mercado. Los valores negociables e Inversiones permanentes, generalmente son cotizadas en bolsa. Los intereses sobre activos y pasivos con vencimientos originales menores a un año, han sido considerados para determinar el valor razonable, los que no presentan diferencias significativas con el correspondiente valor en libros, sin considerar las provisiones genéricas constituidas sobre la base de la autorización recibida de la SBS sobre el particular.
- iii) El valor en libros de créditos se encuentra afectado por la constitución de provisiones genéricas voluntarias, las que fueron registradas luego de obtenerse la aprobación de la SBS sobre este tipo de provisiones. La Corporación no ha determinado los valores de mercado de los créditos y considera que el valor neto en libros de los créditos son inferiores a sus correspondientes valores de mercado.
- iv) Los adeudos y obligaciones financieras generan intereses a tasas variables y tasas preferenciales, considerándose que los valores en libros son similares a sus correspondientes valores de mercado.
- v) Como se describe en la Nota 16, la Corporación ha otorgado a terceros a solicitud de sus clientes, avales y cartas de créditos. Basándose en el nivel de comisiones actualmente cobrados por el otorgamiento de tales créditos contingentes y tomando en consideración el vencimiento y las tasas de interés, conjuntamente con la solvencia actual de las contrapartes, la diferencia entre el valor en libros y el valor razonable no es material. Debido a la incertidumbre que incide en la valuación, la probabilidad y oportunidad en que las mismas son ejecutadas a la falta de un mercado establecido, la Corporación considera que no es factible determinar el valor razonable estimado de dichas garantías pendientes.
- vi) Los compromisos de compra y venta a futuro de moneda extranjera se encuentran principalmente cubiertos, de tal manera que no representen riesgos significativos para la Corporación.

La información relacionada a las tasas de interés aplicables a los créditos, los plazos de vencimiento y los niveles de concentraciones de crédito se muestran en la Nota 6. La información relacionada a las tasas de interés y plazos de los adeudados a bancos y organismos internacionales y valores en circulación se muestran en las Notas 9 y 10, respectivamente.

19. RIESGOS FINANCIEROS

La Corporación está expuesta a una variedad de riesgos financieros que resultan inmersos en el negocio bancario, que incluyen los efectos de las variaciones en los tipos de cambio de moneda extranjera, en las tasas de interés, en la concentración de créditos y en los requerimientos de liquidez. La Gerencia con base en las políticas con las que opera la Corporación y su conocimiento del mercado y experiencia en el sector, establece políticas para el control de los riesgos crediticio, de liquidez y tasa de interés y moneda, para minimizar los potenciales efectos adversos en su desempeño financiero.

- **Riesgo de Crédito**

La Corporación cuenta con un adecuado control de este riesgo, dado que las IFIs otorgan el financiamiento a sus clientes, con los fondos otorgados por COFIDE, bajo su cuenta y riesgo. Asimismo, permanentemente son evaluadas las IFIs a efectos de determinar las políticas crediticias correspondientes, que incluyen el establecimiento de límites de crédito. En adición, en los contratos de crédito se establece la potestad de COFIDE de ejecutar la cesión de derechos sobre la cartera de las IFIs en compensación de sus créditos.

- **Riesgo de Tasa de Interés**

La Corporación tiene establecidas políticas para la administración del riesgo de tasa de interés, estableciéndose en todos los casos correspondencia entre las tasas activas y pasivas, con el objeto de optimizar el margen financiero de COFIDE.

La Corporación mantiene dos operaciones "SWAP" de tasas de interés, de tasa variable a tasa fija, a efecto de disminuir la brecha negativa de tasas de interés Libor que presentaba la Corporación, y al mismo tiempo contar con una referencia de costo real para efectuar colocaciones de mediano plazo a tasa fija (Nota 10).

- **Riesgo de Liquidez**

La administración del riesgo de liquidez implica mantener o desarrollar una estructura tanto en la cartera de activos como la de pasivos de manera que se mantenga una diversidad de fuentes de financiamiento y fechas escalonadas de vencimientos entre los activos y pasivos. La Corporación administra el riesgo de liquidez con la realización de escenarios ante una eventual pérdida de liquidez, tales como el uso del disponible, uso de la cartera de inversiones con ventas definitivas, líneas de crédito con bancos del exterior y otras líneas de crédito; estos escenarios son elaborados de acuerdo a requerimientos de la Corporación y de la SBS.

Los activos y pasivos de la Corporación, desde la fecha del balance general hasta el vencimiento contractual o previsto es como sigue:

Al 31 de diciembre de 2006:

	Hasta 1 mes	1 a 2 meses	2 a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 12 meses	12 a mas meses	Total
	S/. 000	S/. 000	S/. 000	S/. 000	S/. 000	S/. 000	S/. 000
<u>Activos</u>							
Disponibles	167,493					45	167,538
Inversiones	6,676	13,165	2,260	23,159	49,345	2,554,795	2,649,400
Cartera de Créditos	234,449	129,296	298,706	116,826	165,688	592,910	1,537,875
Cuentas por Cobrar	6,504	120,912	155	589	532	19,263	147,955
Otros activos	1,254	1,158	0	0	22,264	53,676	78,352
	<u>416,376</u>	<u>264,531</u>	<u>301,121</u>	<u>140,574</u>	<u>237,829</u>	<u>3,220,689</u>	<u>4,581,120</u>
<u>Pasivos</u>							
Adeudados y Otras obligaciones	115,801	25,924	81,903	134,663	21,581	1,129,048	1,508,920
Valores en Circulación	5,784			1,956	119,108	215,569	342,417
Otros pasivos	72,905	19,000	5,957	7,171	7,687	240,505	353,225
	<u>194,490</u>	<u>44,924</u>	<u>87,860</u>	<u>143,790</u>	<u>148,376</u>	<u>1,585,122</u>	<u>2,204,562</u>
Brecha (activo - pasivo)	<u>221,886</u>	<u>219,607</u>	<u>213,261</u>	<u>(3,216)</u>	<u>89,453</u>	<u>1,635,567</u>	<u>2,376,558</u>
Brecha acumulada	<u>221,886</u>	<u>441,493</u>	<u>654,754</u>	<u>651,538</u>	<u>740,991</u>	<u>2,376,558</u>	

Al 31 de diciembre de 2005:

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Mayor a 12 meses	Total
	S/. 000	S/. 000	S/. 000	S/. 000	S/. 000	S/. 000
<u>Activos:</u>						
Disponibles	190,259				45	190,304
Inversiones negociables y permanentes	23,500	49,693	96,739	401,073	2,117,339	2,688,344
Cartera de créditos	286,235	138,415	220,248	139,869	665,470	1,450,237
Otros activos	35,697	116,614	35,777	20,510	141,762	350,360
	<u>535,691</u>	<u>304,722</u>	<u>352,764</u>	<u>561,452</u>	<u>2,924,616</u>	<u>4,679,245</u>
<u>Pasivos:</u>						
Adeudos y otras obligaciones financieras	81,747	133,551	59,604	56,392	1,330,277	1,661,571
Valores en circulación	40,417	28,670	1	21,638	139,700	230,426
Otros pasivos	67,943	19,515	6,233	9,246	270,086	373,023
	<u>190,107</u>	<u>181,736</u>	<u>65,838</u>	<u>87,276</u>	<u>1,740,063</u>	<u>2,265,020</u>
Brecha (activo - pasivo)	<u>345,584</u>	<u>122,986</u>	<u>286,926</u>	<u>474,176</u>	<u>1,184,553</u>	<u>2,414,225</u>
Brecha acumulada	<u>345,584</u>	<u>468,570</u>	<u>755,496</u>	<u>1,229,672</u>	<u>2,414,225</u>	

- **Riesgo Cambiario**

Las operaciones activas y pasivas que realiza COFIDE son sustancialmente en dólares estadounidenses y normalmente los activos en dicha moneda son superiores a los pasivos correspondientes. En adición, por el pasivo contraído en yenes con el JBIC de ¥ 16,009,545,364 y con el Kreditanstalt für Wiederaufbau - KfW de € 6,737,218, se han realizado operaciones de cobertura “swap”, a efectos de compensar el riesgo de una revaluación de dicha moneda en relación con el dólar estadounidense (Nota 10).