

**Perú /  
Banco de Desarrollo**
**Corporación Financiera de  
Desarrollo S.A. - COFIDE**
**Rating**

	<b>Rating Actual</b>	<b>Rating Anterior</b>	<b>Fecha Cambio</b>
Institución	A	N.M.	
Primer Programa de Instrumentos De Corto Plazo	CP-1 + (pe)	N.M.	
Primer Programa de Bonos Corporativos Cofide	AAA (pe)	N.M.	
Segundo Programa de Instrumentos Representativos de Deuda - Cofide	AAA (pe)	N.M.	

N.M.: No modificado anteriormente.

Con información financiera a Junio 2009.

Mayor información ver el informe anual en [www.aai.com.pe](http://www.aai.com.pe)

**Resumen**

	<b>Jun-09</b>	<b>Jun-08</b>	<b>Dic 08</b>	<b>Dic 07</b>
Total Activos	4,943,961	4,145,100	4,972,433	3,972,168
Patrimonio	1818,221	1730,357	1823,390	1,648,032
Resultado	21,156	25,998	52,855	45,171
ROA (%)	0.85%	1.28%	1.18%	1.19%
ROE (%)	2.32%	3.08%	3.05%	2.87%
Apalancamiento	194	152	195	168

*Cifras en miles de soles*

**Analistas**

Johanna Izquierdo

[johanna.izquierdo@aai.com.pe](mailto:johanna.izquierdo@aai.com.pe)

(511) 444 5588

Elke Braun

[elke.braun@aai.com.pe](mailto:elke.braun@aai.com.pe)

(511) 444 5588

Sergio Castro

[sergio.castro@aai.com.pe](mailto:sergio.castro@aai.com.pe)

(511) 444 5588

Georgina Jabbour

[georgina.jabbour@aai.com.pe](mailto:georgina.jabbour@aai.com.pe)

(511) 444 5588

**Perfil**

Cofide es una empresa de economía mixta, donde el Estado peruano posee el 98.7% del accionariado. La Corporación opera como banco de desarrollo de segundo piso, por lo que se dedica principalmente a captar recursos financieros de organismos multilaterales, bancos locales y del exterior; y del mercado de capitales.

**Fundamentos**

Los ratings otorgados a la Corporación se fundamentan principalmente en:

i) El respaldo patrimonial que ofrece el principal accionista, el Estado peruano, el cual ha manifestado su compromiso de mantener la solidez financiera de la Institución.

ii) La fortaleza de sus créditos en términos contractuales y de garantía, lo que le otorga una posición preferente para el cobro oportuno de sus acreencias frente a otros prestatarios. De esta manera, la Corporación ha demostrado su capacidad para afrontar periodos de crisis e inestabilidad en el país de manera aceptable.

iii) Los bajos niveles de morosidad: 0.3 y 2.0% para la cartera atrasada y deteriorada respecto a las colocaciones brutas (sin considerar colocaciones del primer piso registradas como cuentas por cobrar), respectivamente, a junio 2009.

iv) Los altos niveles de cobertura (sin considerar las colocaciones de primer piso registradas como cuentas por cobrar) de 8,345.0 y 1,266.4% para la cartera atrasada y deteriorada, respectivamente.

v) El alto grado de capitalización, lo que se refleja en un bajo ratio de apalancamiento global, 1.94x a junio 2009.

vi) Los mecanismos de coberturas empleados, así como los altos niveles de liquidez y la sana política de sus inversiones, que mitigan los riesgos de mercado a los cuales está expuesta.

vii) La introducción de nuevos productos que buscan la diversificación de ingresos y mitigar el riesgo crediticio.

Se debe mencionar que una parte importante de las colocaciones de segundo piso (54.2%) tienen vencimientos en un plazo menor a un año, lo que incrementa el riesgo de reinversión.

Por otro lado, el mayor porcentaje de colocaciones a instituciones no bancarias, podría elevar el perfil de riesgo del portafolio dado que son las instituciones menos líquidas y, en el caso particular de las cajas rurales y EDPYMES, con una base de fondeo menos sólida, siendo éstas las que tendrían mayor propensión a aumentar sus saldos con la Corporación.

Si bien la gerencia ha venido mostrando autonomía en su gestión, profesionalismo y un moderado nivel de rotación, pese a ser una empresa mixta en la que el Estado mantiene la mayor proporción de la propiedad, AAI considera que este último aspecto está muy relacionado al gobierno de turno.

## Acontecimientos Recientes

En marzo 2009, asumió la presidencia del directorio el señor Alfonso Zarate. Bajo su administración se están evaluando nuevos servicios y productos con la finalidad de darle más estabilidad a los ingresos de la institución y un mayor aprovechamiento de la infraestructura.

En línea con lo anterior, en marzo del presente año se aprobó el nuevo Plan Estratégico 2009-2013, el cual se basa en cuatro pilares estratégicos: i) Financiamiento de la inversión; ii) Desarrollo de MYPES; iii) Desarrollo del Mercado Financiero y Mercado de Capitales; y, iv) Excelencia en la gestión.

Bajo los 15 objetivos estratégicos establecidos en el nuevo Plan Estratégico, se enfatiza el rol de Cofide como herramienta del Estado orientada al desarrollo integral del país a través de la captación e intermediación de fondos que se destinen a la promoción y financiamiento de inversiones de infraestructura y producción, tanto pública como privada. Esto último consolida a la Corporación como una fuente alternativa de recursos financieros, principalmente de mediano y largo plazo.

Por otro lado, en abril 2009 se acordó la distribución del 100% de las utilidades de libre disposición, las cuales a su vez, representaron el 90% de la utilidad neta a diciembre 2008.

## Desempeño

Si bien la crisis financiera internacional no ha tenido un impacto significativo en la economía peruana, durante el primer semestre del 2009 se observó una desaceleración de la economía nacional, la cual ha registrado un crecimiento acumulado de tan sólo 0.5% en el primer semestre. En línea con el desempeño de la economía, el sistema bancario nacional mostró un incremento de sólo 1.1% de colocaciones brutas, neto de la conversión del Banco del Trabajo a entidad no bancaria, crecimiento inferior al proyectado por los principales bancos.

Sin embargo, la demanda por créditos de la Corporación se elevó dada la incertidumbre financiera, lo que llevó a muchas instituciones a aumentar sus saldos líquidos, sumado a ello, las necesidades de mayor financiamiento a largo plazo y a mejores condiciones en cuanto a tasa en un contexto de tasas al alza.

Ello corrobora el hecho de que las actividades de Cofide están supeditadas a la evolución y necesidades del sistema financiero: sus operaciones se expanden o contraen de acuerdo a los requerimientos de las instituciones financieras. De esta manera, las

colocaciones brutas mostraron un incremento de 5.8% en el primer semestre del 2009 y del 40.0% respecto a su similar de junio 2008.

Así los ingresos financieros ascendieron a S/. 140.6 millones a junio 2009 y mostraron un incremento del 41.3% respecto a similar periodo del año anterior. Los ingresos provenientes de la cartera intermediada ascendieron a S/. 83.9 millones (S/. 54.6 millones a junio 2008), mientras que la diferencia correspondió a ingresos provenientes de diferencia de cambio (S/.36.6 millones) y otros menores.

Por su parte, los gastos financieros se incrementaron, pero en menor proporción que los ingresos, 25.1% versus 41.3%. En consecuencia, el margen financiero bruto estuvo por encima del registrado a junio 2008, 28.5% versus 19.3%. Si solo se considera el margen generado por los ingresos y gastos relacionados a la intermediación de segundo piso, se puede apreciar un aumento significativo con respecto a junio 2008, 29.6% versus 22.9%.

Por su parte, los ingresos por servicios financieros netos ascendieron a S/. 5.8 millones, superior a lo registrado a junio 2008 (S/. 5.3 millones). Sin embargo, se debe tener en cuenta que en el primer semestre del año el saldo administrado en fideicomisos y comisiones de confianza se redujo en un 5.8%.

Por otro lado, se tuvo una constitución neta de provisiones por S/. 3.0 millones, mientras que en similar período del año anterior se tuvo una reversión neta de provisiones por S/. 15.8 millones. No obstante, el margen financiero del presente semestre es superior al registrado en similar periodo del año anterior, S/. 37.2 millones versus S/. 35.0 millones.

Por su parte, los gastos administrativos se redujeron ligeramente con respecto a similares a junio 2008 (S/.18.9 millones versus S/. 19.3 millones), mientras que el gasto en provisiones para incobrabilidad de cuentas por cobrar, adjudicados y otras contingencias, se redujo en 25.0% con respecto de similar periodo del año anterior.

Asimismo, a junio 2009 la Corporación registró un ingreso neto por S/. 13.6 millones, el cual representó una disminución del 44.8% con respecto a junio 2008 dado los menores saldos de la cartera de primer piso, cuyo saldo viene disminuyendo de acuerdo a su cobranza.

Finalmente, la utilidad neta ascendió a S/. 21.2 millones, inferior a la utilidad registrada a junio 2008 (S/. 26.0 millones). Dicha disminución redujo la

rentabilidad patrimonial (ROE) de 3.1 a 2.3% y sobre activos (ROA) de 1.2 a 0.9%.

### Riesgo Crediticio:

Cofide, como banca de segundo piso, otorga créditos a las instituciones financieras, los cuales se encuentran garantizados mediante facultades que le permiten a la Corporación el cobro automático de las cuotas de las deudas mediante el cargo en la cuenta corriente que el deudor mantiene en el Banco Central de Reserva y /o en el banco operador que designe. Asimismo, sus créditos se encuentran garantizados con la cartera financiada con los recursos de Cofide hasta por el monto de la deuda, incluyendo intereses, comisiones, mora y otros gastos.

**Estructura de la Cartera de Segundo Piso (Miles de US\$)**

	jun-09	%	dic-08	%	dic-07	%	dic-06	%
Bancos	279,893	41.7%	315,315	52.0%	354,363	66.8%	245,073	59.8%
Financieras	100,685	15.0%	39,266	6.5%	3,672	0.7%	7,568	1.8%
CMAc's	169,698	25.3%	155,402	25.6%	79,090	14.9%	79,153	19.3%
CRAC's	38,470	5.7%	26,350	4.3%	13,998	2.6%	7,271	1.8%
Leasings	22,235	3.3%	20,193	3.3%	25,432	4.8%	23,123	5.6%
Edpymes	58,912	8.8%	47,088	7.8%	50,313	9.5%	45,883	11.2%
Cooperativas	1,439	0.2%	2,265	0.4%	3,679	0.7%	1,716	0.4%
<b>Total</b>	<b>671,332</b>		<b>605,879</b>		<b>530,547</b>		<b>409,787</b>	

Fuente: Cofide

De esta manera, la Corporación tiene una mejor prelación en el cobro de sus acreencias frente a otros, lo que constituye una fortaleza que es recogida en la clasificación otorgada.

En el primer semestre del 2009 las colocaciones brutas, medidas en dólares, se incrementaron en 9.3% y pasaron de US\$662.9 a 724.7 millones.

La estructura de las mismas sigue mostrando la misma tendencia que en el 2008: menor concentración en bancos y en contrapartida se observa un incremento importante en el monto y participación de las colocaciones a instituciones de menor perfil. Así, las colocaciones en Instituciones Financieras Especializadas en la Micro y Pequeña Empresa (IFIEs) han pasado de representar el 44.6% en diciembre 2008, a representar el 55.0% a junio 2009. De este modo, las IFIEs han sustituido a los bancos, como principales tomadores de fondos.

Cabe destacar que solo el 51.1% de las colocaciones a IFIEs se encuentra calificada como Normal, mientras que la cartera colocada a los bancos que se encuentra en calificación Normal equivale al 98.0%.

**Clasificación de la Cartera de 2do. Piso**

	Normal	CPP	Deficiente	Dudosa	Pérdida
Bancos	98.0%	2.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Financieras	19.3%	80.7%	0.0%	0.0%	0.0%
Cajas y EDPYMES	63.4%	35.9%	0.6%	0.0%	0.1%
Arredadoras Financieras	88.2%	11.8%	0.0%	0.0%	0.0%
Cooperativas	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Fuente: Cofide

Como se mencionara anteriormente, el ritmo de colocaciones de la Corporación es muy dependiente de las necesidades de las instituciones financieras, lo que le da cierta volatilidad a los ingresos. Adicionalmente, el 54.2% de las colocaciones directas amortizan en el corto plazo (incluye operaciones pactadas originalmente a mediano plazo). Esto último incrementa el riesgo de reinversión de la Corporación.

Ante esto, la Corporación viene realizando esfuerzos para diversificar sus negocios a través de la implementación de una banca de inversión, administración de fideicomisos, asesorías y el diseño de nuevos productos como los PFEs. No obstante, el ritmo de las aprobaciones de éstos ha disminuido: en el primer semestre se aprobaron US\$3.9 millones, mientras que en todo el 2008 el saldo aprobado fue por US\$68.0 millones aproximadamente.

Actualmente, la Corporación estaría por lanzar el factoring corporativo como un producto, denominado Perú Factoring, que le permitiría generar un mayor volumen de operación, un flujo permanente de negocio (de corto plazo y *revolving*) y con riesgo acotado, dado que el riesgo de la operación estaría sujeto al riesgo de las corporativas a las que les prestan servicio los proveedores. Con ello, la Corporación inyectaría liquidez al sistema y contribuiría al desarrollo nacional. Actualmente, se están coordinando la revisión y suscripción de los convenios de afiliación y del reglamento operativo con las instituciones financieras que han participado en las etapas previas, así como con algunas empresas corporativas con quienes se iniciarían las operaciones. Luego que se concluya la suscripción de convenios con dichas empresas, se pasará a la etapa de afiliación de los proveedores.

Por otro lado, dentro del marco del Plan de Estímulo Económico del Estado, la Corporación administra con un fondo de garantía empresarial, FOGEM, por S/. 300 millones, cuyo objetivo es garantizar hasta el 50% de los créditos que otorguen los bancos a las PYMES que formen parte de la cadena productiva de exportación no tradicional. La Corporación también iba a contar con una línea de crédito para apoyar la reprogramación de la deuda de aquellas empresas pequeñas y medianas que se hayan visto afectadas por la crisis económica; sin embargo, a la fecha se ha visto que las reprogramaciones de las IFIs aún no requieren el apoyo del Estado a través de este tipo de líneas, dado que las reprogramaciones se vienen aplicando de manera selectiva.

Adicionalmente, mediante Decreto de Urgencia No 018-2009, se autorizó al Ministerio de Economía y Finanzas a realizar un aporte de capital a COFIDE por la suma de US\$ 100 millones, los que deberán ser

utilizados para participar en la constitución de un Fondo de Inversión en Infraestructura. Estos fondos serán transferidos por el MEF luego de la aprobación de los reglamentos respectivos y de acuerdo a los requerimientos de la Corporación.

Asimismo, se han identificado otras alternativas de negocios que se vienen evaluando.

En cuanto a la concentración por moneda, el 60.8% de las colocaciones brutas se encuentran denominadas en moneda nacional, mayor al 49.3% registrado a diciembre 2008, en línea con el proceso de desdolarización que viene atravesando la economía peruana y los mecanismos de cobertura que viene tomando la Corporación.

Por otro lado, la cartera de primer piso (también llamada cedida o directa), que proviene de la cartera adjudicada de las instituciones financieras intervenidas y en proceso de liquidación, ascendió a US\$53.4 millones, saldo inferior al que mantenía a diciembre 2008.

**Cartera de Primer Piso (Miles de US\$)**

	Jun-09	Dic-08	Jun-08	Dic-07
Varios - Ex Cartera Latino Leasing	10,291	11,229	14,826	16,302
Varios - Ex Cartera Banco República	31	59	117	169
Varios - Ex Cartera Banco Nuevo Mundo	1,978	1,947	2,169	1,915
Varios - Ex Cartera Banco Banex	682	2,730	3,492	4,337
Varios - Ex Cartera Banco NBK	7,388	7,693	6,048	5,608
Operaciones Consolidadas	15,692	16,062	17,013	17,487
Varios - Ex Cartera Banco Nuevo Mundo 1/	11,862	11,862	11,862	11,862
Otros Diversos	5,447	5,405	6,071	6,123
<b>Total</b>	<b>53,371</b>	<b>56,989</b>	<b>61,598</b>	<b>63,802</b>

*1/ La cartera de 1er piso es administrada por Cofide, con excepción de la ex cartera del Nuevo Mundo.*

El menor saldo de la cartera de primer piso a junio 2009 ha ocasionado que la participación de ésta sobre las colocaciones brutas disminuya de 8.6 a 7.4% en el semestre (10.7% al 2007).

**Colocaciones (US\$ MM)**

	jun-09	dic-08	dic-07 (3)	dic-06	dic-05
Coloc. Brutas Totales (1)(4)	724.7	662.9	594.3	487.3	475.4
Coloc. Primer Piso (1)(2)(4)	53.4	57.0	63.8	77.5	113.3
C. Deteriorada (4)	26.9	29.6	33.8	45.3	79.1
Provisiones	173.1	165.9	163.8	160.3	153.5
Patrimonio	604.1	580.7	550.1	468.4	431.7
Prov Tot. / C. Deteriorada	643.5%	560.5%	484.6%	353.9%	194.1%
Prov Tot. / C. Adjudicada	324.2%	291.1%	256.7%	206.8%	135.5%
C. Deter. - Prov T. / Patrim.	-24.2%	-23.5%	-23.6%	-24.6%	-17.2%
C. Adj. - Prov T. / Patrim.	-19.8%	-18.8%	-18.2%	-17.7%	-9.3%
C. Adjud. / C. Brutas	7.4%	8.6%	10.7%	15.9%	23.8%
C. Det. / C. Brutas	3.7%	4.5%	5.7%	9.3%	16.6%

*(1) Incluye la cartera cedida en cuenta por cobrar (US\$ 119 millones a marzo 2009).*

*(2) Compuesta por las carteras provenientes del NBK, República, BANEX, Latino Leasing*

*(3) A partir de Dic 2007 incluye reclasificación de inversiones permanentes en CAF*

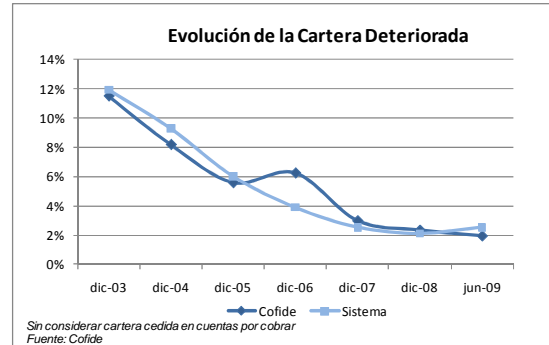
*(4) Incluye ganancias diferidas.*

\*Fuente: COFIDE

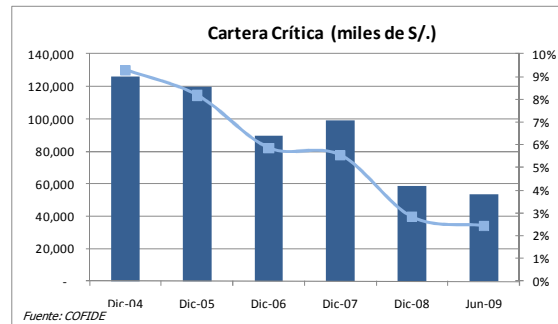
### Cartera riesgosa y coberturas:

La participación de la cartera deteriorada (vencida, judicial, refinanciada y reestructurada, sin considerar la cartera cedida en cuentas por cobrar) sobre las colocaciones brutas se redujo, de 2.4% a diciembre

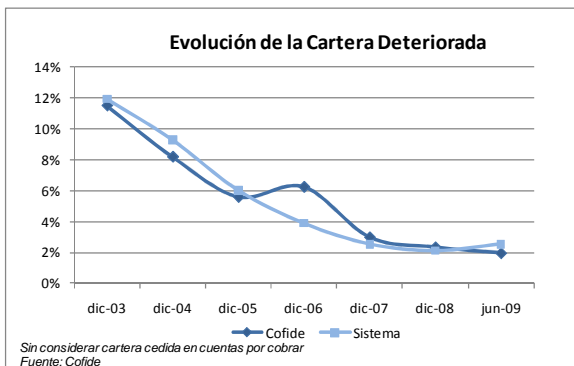
2008, a 2.0% a junio 2009, y estuvo por debajo de lo registrado por el sistema bancario (2.6%).



Por su parte, la cartera crítica (deficiente, dudoso y pérdida) representó el 2.4% del total de la cartera.



La Corporación mantiene un importante stock de provisiones contra la pérdida potencial que se podría generar. Además, viene realizando provisiones genéricas voluntarias en línea con los acuerdos del Directorio en prevención de futuros deterioros de la cartera. A junio 2009, las provisiones para las colocaciones brutas ascendieron a S/. 520.7 millones (S/. 520.5 millones al cierre del 2008). Estas cubrieron la cartera deteriorada en 1,266.4% sin considerar las colocaciones que están como cuentas por cobrar, colocando a la Corporación muy por encima del promedio del sistema bancario (144.8%).



**Detalle de Provisiones\***  
(MMS/.)

	Directas	Contingentes	Total
Genéricas Voluntarias	408.68	8.15	416.83
Genéricas Obligatorias	21.06	0.89	21.95
Específicas	90.93	13.35	104.27
Total	520.66	22.38	543.05

\*Para colocaciones de 1er y 2do piso, y contingentes

Fuente: Cofide

En cuanto a la composición de las provisiones totales fue como sigue:

Cabe mencionar, que si se considera la cartera cedida que se encuentra en las cuentas por cobrar, el porcentaje de cartera deteriorada ascendería a 3.7%. No obstante, el nivel de cobertura de dicha cartera sería de 643.5%.

**Otros activos rentables:** A junio 2009, los fondos disponibles que mantiene la Corporación (S/. 415.9 millones) son menores a los registrados a diciembre 2008 debido a los menores requerimientos de encaje (el encaje mínimo legal a junio 2009 fue de 6.0% versus 6.5% a diciembre 2008); y, como resultado de las mayores colocaciones que se vienen realizando.

Por otro lado, la Corporación mantiene un saldo importante de inversiones, S/. 2,831.5 millones, de los cuales el 85.1% corresponde a inversiones permanentes conformadas en su totalidad por la participación en el accionariado de la CAF (S/. 2,409.8 millones a junio 2009). Dentro de las inversiones mencionadas, las negociables y a vencimiento ascendieron a S/. 421.7 millones.

Según el tipo de instrumento, a junio 2009 el 35.5% se encontraba invertido en bonos del tesoro peruano y el 63.7% restante en otros activos financieros (bonos corporativos, bonos de titulización, bonos subordinados, etc.).

**Riesgo de Mercado:** Los riesgos de mercado de la Corporación se derivan principalmente de variaciones en el tipo de cambio, tasa de interés y liquidez. La aprobación de las estrategias de gestión del riesgo de mercado está a cargo del Comité de Activos y Pasivos, bajo el marco de las políticas aprobadas por el Comité de Riesgos y el Directorio. El área de Finanzas ejecuta las operaciones que cumplen con las estrategias aprobadas y el área de riesgos realiza el seguimiento y control. Para ello, Cofide cuenta con políticas de riesgo de tasas de interés, tipos de cambio y de instrumentos financieros derivados.

A junio 2009 Cofide mantiene vigentes operaciones de *currency swap* YEN/USD y USD/PEN, *cross currency swap* JPY/USD, y *forwards* de compra de moneda extranjera por sus recursos captados en yenes y dólares. Asimismo, se realizaron operaciones *swap* de tasas de interés, debido a las obligaciones referenciadas a tasas LIBOR.

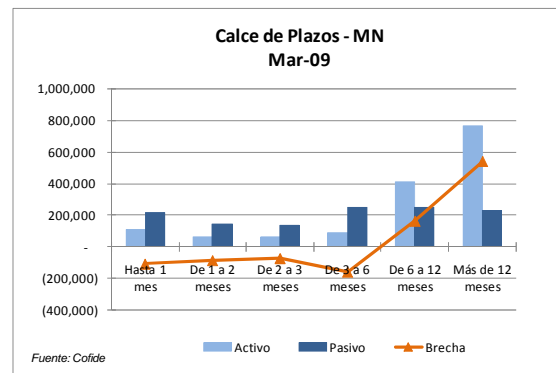
A junio 2009, el requerimiento patrimonial por riesgos de mercado fue de S/. 0.2 millones (S/. 4.3 millones a diciembre 2008) por la menor exposición al riesgo cambiario como consecuencia de las operaciones de cobertura tomadas.

**Riesgo Operacional:** Cofide cuenta con una metodología para la identificación, evaluación y mitigación del riesgo operacional; y, un Manual de Políticas de Administración de Riesgo Operacional, dentro de los cuales destacan: i) el permanente seguimiento del cumplimiento de los lineamientos, indicadores y límites de los riesgos operacionales; ii) la incorporación del manejo de las políticas y procedimientos de riesgos operacionales en las funciones de su personal; y, iii) la alineación de los objetivos con las medidas definidas para mitigar los riesgos operacionales.

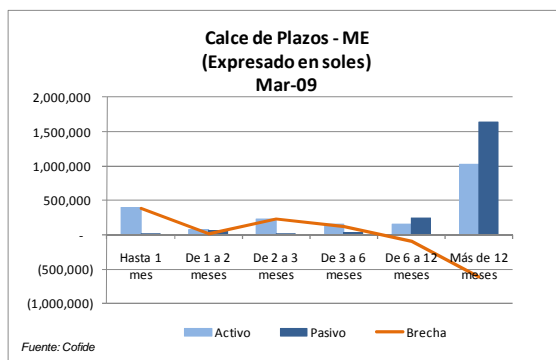
Actualmente, viene aplicando el método básico, pero al igual que otras instituciones viene trabajando en cumplir con los requisitos para aplicar el método estándar alternativo.

**Liquidez:** La gestión de este riesgo se hace dentro del marco de políticas de gestión de activos y pasivos aprobadas por el Directorio y bajo las directivas específicas que periódicamente debe aprobar el Comité de Activos y Pasivos. Asimismo, Cofide 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 le permite manejar adecuadamente este riesgo.

En cuanto al calce por monedas, la Corporación presenta descalces de corto plazo en moneda nacional, donde los activos superan los pasivos, dado que, como se mencionara anteriormente, parte importante de las colocaciones tiene vencimiento en un plazo menor a un año. Sin embargo, dichos descalces no exceden más del 11% del patrimonio efectivo.



Por otro lado, la Corporación presenta, en moneda extranjera, una brecha positiva en los tramos menores a 6 meses, siendo la más significativa el tramo de un mes, la cual compromete el 25.7% del patrimonio efectivo. En los tramos mayores a seis meses, el descalce es negativo, siendo el más significativo el tramo mayor a 12 meses donde se observa una brecha que compromete el 40.2% del patrimonio efectivo. Esto último se debe a que la mayor parte del fondeo de la Corporación proviene de adeudos de largo plazo, mientras que como ya se mencionó, parte importante de las colocaciones tiene vencimiento en un plazo menor a un año.



### FUENTE DE FONDEO Y CAPITAL

A junio 2009 el total de pasivos ascendió a S/. 3,125.7 millones, 0.7% inferior al saldo registrado a diciembre 2008.

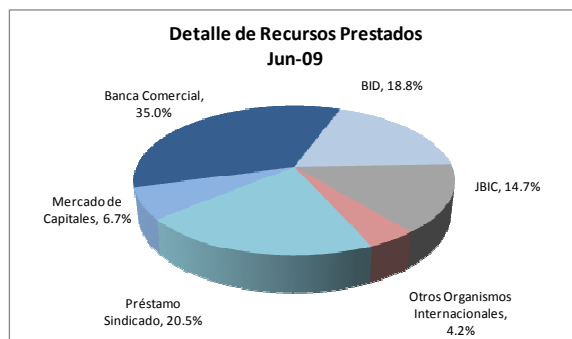
La Corporación financia sus operaciones principalmente a través de su patrimonio y recursos prestados; estos últimos representaron el 55.7% de los activos a junio 2009, los cuales consideran su participación en el mercado de capitales.

La fuente más importante de fondeo son los adeudados, cuyo saldo a junio 2009 representó el 43.6% de los activos y destacan los provenientes del exterior. Le siguen en importancia los depósitos del sistema financiero, con el 6.7%.

	Estructura de Fondeo (%sobre el Total de Activos)					
	dic-04	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	jun-09
Obligaciones con el Público	4.3%	0.4%	1.3%	0.5%	2.3%	1.5%
Depósitos del Sist. Finan. y Org. Finan. Ints.	2.2%	4.8%	1.5%	1.9%	3.9%	6.7%
Adeudos a Corto Plazo	2.7%	1.0%	5.0%	13.9%	8.8%	10.8%
Adeudos a Largo Plazo	39.7%	39.6%	34.6%	27.7%	35.2%	32.8%
Valores y Títulos en Circulación	5.6%	6.4%	9.5%	7.1%	5.3%	3.9%
Total Recursos Prestados	54.5%	52.2%	51.9%	51.0%	55.5%	55.7%
Recursos Propios	41.4%	40.8%	41.7%	41.5%	33.1%	36.8%

Dentro de los recursos prestados destaca el préstamo sindicado liderado por el *Standard Chartered Bank* con el 20.5%, el BID con el 18.8% y el *Japan Bank for International Cooperation* (JBIC) con el 14.7%.

El préstamo con el *Standard Chartered Bank* corresponde a un préstamo sindicado donde han participado 17 instituciones. El monto del mismo ascendió a US\$185 millones y fue desembolsado en tres tramos: uno de US\$65 millones (en junio del 2008) y dos de US\$60 millones (julio y agosto 2008) y a un plazo de tres años, siendo la primera amortización semestral en el mes vigésimo cuarto.



Las captaciones que mantiene la Corporación del sistema financiero local, corresponde a captaciones en moneda nacional, lo que se ajusta a los requerimientos de los clientes, especialmente, de las instituciones dirigidas al microcrédito.

Además, la Corporación cuenta con US\$651.0 millones de líneas autorizadas con instituciones del exterior, de las cuales el 82.3% (68.0% a diciembre 2008) está utilizado. Se debe mencionar que el monto autorizado ha disminuido en 23.0% con respecto al monto que se mantenía a diciembre 2008, lo cual ha incrementado el porcentaje de utilización aún cuando el monto utilizado ha disminuido levemente. La disminución de las líneas autorizadas se debe al hecho de que dichas líneas no son comprometidas, lo cual constituye un riesgo, más aún en condiciones de incertidumbre financiera a nivel internacional.

Sin embargo, se debe destacar el esfuerzo de la Corporación por incrementar el plazo de las mismas y diversificar sus fuentes con la emisión de deuda de corto y largo plazo en el mercado de capitales, que si bien ha disminuido en los últimos 12 meses, sí constituye una fuente importante para la Corporación.

Cabe señalar que en enero 2009 vencieron la serie A y la serie B de la Segunda Emisión del Segundo Programa de Instrumentos Representativos de Deuda, y en junio 2009 vencieron la serie A y la serie B de la Cuarta Emisión del mismo programa. Asimismo, se emitió la Undécima Emisión serie A por S/. 6.4 millones a cuatro años y la Duodécima Emisión serie B por S/. 7.0 millones a seis años. De esta manera, el saldo de los valores en circulación disminuyó de S/.262.1 a 181.4 millones en el primer semestre.

En términos de monedas, a junio 2009 las fuentes de financiamiento estaban compuestas en un 43.1% por obligaciones en dólares, 40.5% en nuevos soles, 14.7% en yenes y 1.6% en euros. Dado que las emisiones en el mercado de capitales se vienen realizando en moneda local, esto ayudará a mejorar el calce dado que el grueso de las captaciones es en moneda extranjera.

**Capital:** A junio 2009, el patrimonio ascendió a S/. 1,818.2 millones, inferior en 0.3% al registrado al cierre del 2008 debido al reparto de dividendos acordado en abril del presente año.

Por su parte, el patrimonio efectivo fue S/. 1,515.2 millones a junio 2009, el cual considera S/. 27.4 millones de provisiones genéricas.

De otro lado, a junio 2009 el ratio de apalancamiento global por riesgo crediticio y de mercado fue 1.94x, cuya inversa equivale a 51.5%, cuando el capital requerido es 9.09%.

## DESCRIPCIÓN DE LOS INSTRUMENTOS

**Primer Programa de Emisión de Bonos Cofide:** Este programa se aprobó en Junta General de Accionistas de mayo 1999 por un monto de hasta S/. 700 millones. A la fecha, sólo está vigente la Séptima Emisión, cuyo vencimiento es en noviembre 2011.

**Segundo Programa de Emisión de Instrumentos Representativos de Deuda - Cofide:** En Junta General de Accionistas del 16 de marzo del 2004 se aprobó el Segundo Programa hasta por US\$150 millones o su equivalente en moneda nacional.

**Primer Programa de Instrumentos de Deuda de Corto Plazo – Cofide:** En Junta General de Accionistas, del 19 de marzo del 2007, se aprobó el Primer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de Corto Plazo de COFIDE hasta por US\$100 millones o su equivalente en moneda nacional.

El plazo del Programa es de dos años, renovable por única vez y de manera automática. El rendimiento puede ser fijo, variable, vinculado a la evolución de un indicador o cupón cero.

A la fecha, Cofide tiene en circulación los siguientes instrumentos de deuda:

**CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO – COFIDE**  
Valores inscritos en CONASEV

Programa / Tipo de Valor	Emisión	Serie	Fecha de Emisión	Monto Emisión (MM S/.)	Tasa n. a.	Tipo de Tasa	Fecha de Redención	
<b>Primer Programa de Instrumentos de Deuda de Corto Plazo COFIDE*</b>								
Instrumento Plazo	Corto	1ra.	Única	06/02/2009	6.40	7.25%	Fija	05/08/2009
Instrumento Plazo	Corto	2da.	Única	06/02/2009	7.00	7.25%	Fija	05/08/2009
<b>Primer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de COFIDE**</b>								
Bonos Corporativos	7me.	A	26/11/2001	20.0	7.00%	VAC	26/11/2011	
<b>Segundo Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de COFIDE***</b>								
Bonos Corporativos	4ta.	C	18/09/2006	12.78	6.25%	Fija	18/09/2009	
Bonos Corporativos	5ta.	A	12/06/2006	30.00	7.28%	Fija	12/06/2011	
Bonos Corporativos	5ta.	B	28/06/2006	15.38	7.60%	Fija	28/06/2011	
Bonos Corporativos	7ma.	A	22/01/2007	20.80	5.75%	Fija	15/01/2011	
Bonos Corporativos	7ma.	B	01/06/2007	15.00	5.50%	Fija	15/07/2011	
Bonos Corporativos	7ma.	C	02/04/2008	10.00	5.70%	Fija	02/04/2012	
Bonos Corporativos	8va.	A	01/06/2007	20.00	5.90%	Fija	15/07/2017	
Bonos Corporativos	8va.	B	02/04/2008	10.00	6.65%	Fija	02/04/2018	
Bonos Corporativos	9na.	A	02/04/2008	16.87	5.70%	Fija	02/04/2011	
Bonos Corporativos	11va.	A	15/01/2009	40.00	7.91%	Fija	15/01/2013	
Bonos Corporativos	12va.	A	15/01/2009	30.00	7.94%	Fija	15/01/2015	

\* El monto aprobado del Primer Programa de Deuda de Corto Plazo fue US\$100 millones o su equivalente en moneda nacional.

\*\* El monto aprobado del Primer Programa de Bonos fue por S/. 700 millones.

\*\*\* El monto aprobado del Segundo Programa fue por US\$150 millones o su equivalente en moneda nacional.

Fuente: COFIDE

<b>Banco COFIDE</b> (en miles de S/.)	<b>dic-05</b>	<b>dic-06</b>	<b>dic-07</b>	<b>jun-08</b>	<b>dic-08</b>	<b>jun-09</b>	<b>Sistema</b> <b>jun-09</b>
<b>Resumen de Balance</b>							
Activos	3,627,147	3,590,341	3,972,168	4,145,100	4,972,433	4,943,961	139,323,779
Colocaciones Brutas	1,348,302	1,438,737	1,695,886	1,512,362	2,000,985	2,116,905	88,775,666
Inversiones Financieras	2,476,470	2,432,287	2,615,930	2,693,973	2,886,051	2,831,503	17,656,109
Activos Rentables (1)	3,934,390	3,932,912	4,331,394	4,514,083	5,293,915	5,295,645	129,967,400
Depósitos y Captaciones del Público	15,887	46,448	18,241	18,096	114,780	75,095	96,575,439
Patrimonio Neto	1,480,780	1,496,992	1,648,032	1,730,357	1,823,390	1,818,221	12,955,759
Provisiones para Incobrabilidad	471,707	510,292	490,397	489,861	520,480	520,662	3,239,341
<b>Resumen de Resultados</b>							
Ingresos Financieros	493,335	207,220	209,588	99,530	241,794	140,596	7,304,732
Gastos Financieros	161,447	120,381	148,499	80,309	201,327	100,485	2,285,872
Utilidad Financiera Bruta	331,888	86,839	61,089	19,221	40,467	40,111	5,018,860
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	10,728	8,915	10,203	5,341	11,398	5,844	1,199,469
Utilidad Operativa Bruta	342,616	95,753	71,292	24,563	51,865	45,955	6,218,329
Gastos Administrativos	37,230	36,939	38,575	19,302	38,969	18,932	2,528,912
Utilidad Operativa Neta	305,386	58,814	32,717	5,261	12,896	27,023	3,689,417
Otros Ingresos y Egresos Neto	32,313	26,667	38,426	24,578	47,874	13,567	179,832
Provisiones de colocaciones	134,612	-1,563	-15,812	-15,779	-32,322	2,952	1,146,761
Otras provisiones	175,661	29,080	11,687	3,136	3,663	1,782	131,874
Depreciación y amortización	1,770	1,746	1,673	933	1,895	853	202,802
Impuestos y participaciones	0	19,190	28,424	15,551	34,680	13,405	744,073
Utilidad neta	25,656	37,029	45,171	25,998	52,855	21,597	1,643,739
<b>Resultados</b>							
Utilidad Neta / Patrimonio	1.71%	2.49%	2.87%	3.08%	3.05%	2.32%	26.12%
Utilidad Neta / Activos	0.69%	1.03%	1.19%	1.28%	1.18%	0.85%	2.29%
Utilidad / Ingresos Financieros	5.20%	17.87%	21.55%	26.12%	21.86%	15.05%	22.48%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	24.32%	10.39%	9.59%	8.76%	8.47%	9.74%	11.31%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables	8.52%	6.46%	7.32%	7.71%	7.30%	7.30%	3.78%
Margen Financiero Bruto	67.27%	41.91%	29.15%	19.31%	16.74%	28.53%	68.71%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	10.87%	38.58%	54.11%	78.58%	75.13%	41.20%	40.67%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	-0.17%	0.75%	0.81%	0.75%	0.75%	0.79%	3.40%
<b>Activos</b>							
Colocaciones Netas / Activos Totales	24.17%	25.86%	30.35%	24.67%	29.77%	32.29%	61.39%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	0.36%	0.21%	0.39%	0.52%	0.30%	0.30%	1.65%
Cartera Deteriorada (2) / Colocaciones Brutas	5.60%	6.15%	2.99%	3.24%	2.35%	1.97%	2.55%
Provisiones / Cartera Atrasada	9654.16%	16748.37%	7598.34%	6290.23%	8910.98%	8344.95%	223.59%
Provisiones / Cartera Deteriorada	627.60%	584.58%	980.05%	1009.83%	1120.08%	1266.42%	144.81%
Activos Improductivos (3) / Total de Activos	-8.62%	-10.05%	-9.66%	-9.32%	-6.90%	-7.67%	5.61%
<b>Pasivos y Patrimonio</b>							
Depósitos a la vista/ Total de fuentes de fondeo (4)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	22.02%
Depósitos a plazo/ Total de fuentes de fondeo	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	39.97%
Depósitos de ahorro / Total de fuentes de fondeo	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	17.89%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total de fuentes de fondeo	9.28%	3.00%	3.84%	2.08%	7.33%	12.30%	5.77%
Total de Adeudos / Total de fuentes de fondeo	78.45%	78.16%	82.15%	82.56%	82.76%	80.54%	9.97%
Total valores en circulación / Total de fuentes de fondeo	12.27%	18.84%	14.01%	15.36%	9.91%	7.16%	4.38%
Pasivos / Patrimonio (x)	1.45	1.40	1.41	1.40	1.73	1.72	9.75
Índice de Apalancamiento Global (x)	1.52	1.46	1.68	1.52	1.95	1.94	7.57

<b>Banco COFIDE</b> (en miles de S/.)	<b>dic-05</b>	<b>dic-06</b>	<b>dic-07</b>	<b>jun-08</b>	<b>dic-08</b>	<b>jun-09</b>	<b>Sistema</b> <b>jun-09</b>
<b>Liquidez</b>							
Total caja/ Total de obligaciones con el público	1197.8%	360.7%	516.2%	2064.1%	414.0%	553.8%	26.9%
Total de recursos líquidos (5) / Obligaciones de Corto Plazo	336.2%	237.4%	87.3%	174.3%	123.6%	89.1%	39.5%
Colocaciones Netas/Depósitos y Obligaciones (x)	460.9%	919.0%	1262.7%	1672.2%	479.8%	394.6%	82.7%
<b>Calificación de Cartera</b>							
Normal	77.1%	84.4%	78.6%	78.6%	76.6%	70.5%	93.3%
CPP	14.7%	9.7%	15.8%	15.8%	20.5%	27.1%	3.5%
Deficiente	5.1%	3.2%	2.0%	2.0%	1.5%	1.3%	1.1%
Dudoso	0.0%	0.1%	1.3%	1.3%	1.1%	1.0%	1.2%
Pérdida	3.1%	2.6%	2.2%	2.2%	0.2%	0.2%	1.0%

(1) *Activos Rentables = Caja + Inversiones + Interbancarios + Colocaciones vigentes*

(2) *Cartera Deteriorada = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada*

(3) *Activos Improductivos = Cartera Deteriorada neto de provisiones + cuentas por cobrar + activo fijo + otros activos + bienes adjudicados*

(4) *Fuentes de Fondo = depósitos a la vista + a plazo + de ahorro + depósitos del sistema financiero y org. Internacionales + Adeudos + Valores en Circulación*

(5) *Recursos líquidos = Caja + Fondos interbancarios neto + Inversiones temporales*

(6) *Obligaciones de Corto Plazo = Total de captaciones con el público + dep. Sist. Financiero + Adeudos de Corto Plazo.*

***ANTECEDENTES***

Emisor:	Corporación Financiera de Desarrollo S.A. COFIDE
Domicilio legal:	Augusto Tamayo 160 - San Isidro Lima - Perú
RUC:	20100116392
Teléfono:	(511) 615-4000

***RELACIÓN DE EJECUTIVOS***

Julio César de la Rocha Corzo	Gerente General
Carlos Linares Peñaloza	Gerente, División de Finanzas
Marlene Falera Ripas	Gerente, División de Intermediación
Armando Mestas Bendezú	Gerente, División de Negocios
María Eugenia Tuesta Houghton	Gerente, División de Desarrollo
Rosa Ana Saavedra Bobbio	Gerente, División de Riesgos
Jorge Ramos Felices	Gerente, División de Asesoría Jurídica
Miguel Delgado Maldonado	Gerente, División de Operaciones
Luis García Vargas	Gerente del Departamento de Administración
Rita Untiveros Mondoñedo	Gerente(e) del Departamento de Planeamiento
Luis Rodríguez Ruiz	Gerente(e) del Departamento de Imagen
David Delgado Hidalgo	Gerente(e) del Departamento de Recuperaciones
Percy Torres Benites	Gerente del Departamento de Informática
Esteban Ramírez Martínez	Órgano de Control Institucional

***RELACIÓN DE ACCIONISTAS***

Ministerio de Economía y Finanzas	98.7%
CAF	1.3%

## CLASIFICACIÓN DE RIESGO

**APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO**, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución CONASEV N° 074-98-EF/94.10, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N° 672-97, acordó la siguiente clasificación de riesgo para los instrumentos de la empresa **COFIDE**:

	<u>Clasificación</u>
Rating de la Institución	Categoría A
<u>Instrumento</u>	<u>Clasificación*</u>
Valores que se emitan en virtud del Primer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de Corto Plazo	Categoría CP-1+ (pe)
Valores que se emitan en virtud del Primer Programa de Bonos Corporativos.	Categoría AAA (pe)
Valores que se emitan en virtud del Segundo Programa de Instrumentos de Deuda.	Categoría AAA (pe)

### Definiciones

#### **Instituciones Financieras y de Seguros**

CATEGORÍA A: Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y condiciones pactados, la cual no se vería afectada, de manera significativa, ante posibles cambios en la institución, en la industria a que pertenece, o en la economía.

#### **Instrumentos Financieros**

CATEGORÍA CP-1 (pe): Corresponde a la mayor capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros reflejando el más bajo riesgo crediticio.

CATEGORÍA AAA (pe): Corresponde a la mayor capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros, reflejando el más bajo riesgo crediticio. Esta capacidad es altamente improbable que sea afectada adversamente por eventos imprevistos.

*\* La clasificación que se otorga al presente valor no implica recomendación para comprarlo, venderlo o mantenerlo.*