



CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO - COFIDE

Lima, Perú

09 de diciembre de 2009

	Clasificación	Definición de Categoría
Entidad	A	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
<ul style="list-style-type: none"> • Primer Programa de Bonos COFIDE • Segundo Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de COFIDE 	AAA.pe	Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Primer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de Corto Plazo COFIDE	EQL 1+.pe	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados

“La clasificación que se otorga a los presentes valores no implica recomendación para comprarlos, venderlos o mantenerlos”

-----MM de S/. al 30.09.08-----		
Activos: S/.4,349.6	Patrimonio: S/.1,720.2	ROAA: 1.45%
Ingresos: S/.123.4	Utilidad: S/.45.0	ROAE: 2.83%

Historia de Clasificación: Emisor → A (12.04.07), 1er. Programa Bonos Corporativo COFIDE, 2do. Programa Instrumentos Representativo de Deuda COFIDE → AAA (12.04.07). 1er. Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de Corto Plazo → EQL 1+.pe (19.02.08).

Para la presente evaluación se han utilizado los estados financieros auditados de la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) al 31 de diciembre de 2004, 2005, 2006, 2007 y estados financieros sin auditar al 30 de setiembre de 2007 y 2008, así como información adicional proporcionada por la Entidad. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 672-97/Art.12. [Informe anterior](#)

Fundamento: El Comité de Clasificación de Equilibrium dictaminó ratificar las categorías otorgadas tanto a la Corporación Financiera de Desarrollo como a sus instrumentos.

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

Se incorpora el hecho de que la Corporación además de ser una institución pública de derecho privado, es un banco de desarrollo de segundo piso, y se orienta a brindar servicios de banca de inversión, administrando además en calidad de fiduciario importantes fondos en fideicomiso.

La clasificación se ve limitada porque el bajo dinamismo que se observa en la canalización de recursos lo cual, si bien otorga cierto margen de negocio, no asegura un crecimiento sostenido de la Corporación en el largo plazo, debido a que las entidades financieras tienen la posibilidad de acceder a recursos directamente del exterior en condiciones competitivas. Por otro lado, su costo de fondeo limita su participación de manera competitiva en el mercado local, sobretudo con las entidades microfinancieras, las cuales han incrementado su acceso a fuentes de

financiamiento externas dentro de las que destacan los fondos de inversión y ONGs.

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

Como entidad de desarrollo, COFIDE ha logrado relacionar sus objetivos de fomento con la solidez económica financiera. En una primera etapa, la labor de fomento de COFIDE estuvo orientada a crear segmentos de mercado que no se desarrollaban naturalmente (sobretudo el segmento de pequeña empresa), otorgando líneas de crédito a entidades de microfinanzas para que éstas las canalizaran a las PYMES, así como la creación de un mercado de capitales de mediano y largo plazo a través de la emisión de Bonos. Actualmente COFIDE mantiene como objetivo estratégico financiar proyectos de inversión en infraestructura, liderando una oferta de productos y servicios donde la banca comercial de primer piso no mantiene una participación activa. En este sentido se observa que en el último año, COFIDE aprobó un financiamiento estructurado a favor del Deutsche Bank AG, destinado a financiar la construcción de la carretera Buenos Aires - Canchaque en el Departamento de Piura, así como financiamientos parciales destinados a la construcción y reparación del Corredor Vial Interoceánico Sur, Perú – Brasil (IIRSA Sur - Tramo 1 y Tramo 5). En línea con lo señalado, a

setiembre de 2008 la Corporación mantiene un portafolio de inversión en infraestructura ascendente a US\$ 180.5 millones. La solidez económica de COFIDE descansa en su patrimonio que otorga a la Institución soporte para ampliar sus operaciones, observándose así que el índice de apalancamiento global al mes de setiembre de 2008 fue de 1.62 veces el patrimonio efectivo (1.68 veces a diciembre de 2007).

Al 30 de setiembre de 2008, COFIDE presenta una estructura de balance concentrada en inversiones permanentes que representan alrededor del 53% de los activos, seguido por sus colocaciones netas 27%, inversiones financieras temporales 19% y otros 1%. Respecto a las inversiones financieras permanentes, éstas se encuentran constituidas mayoritariamente y en importante magnitud por las acciones comunes clase B de la Corporación Andina de Fomento-CAF, entidad que tiene una clasificación de riesgo internacional A1 según Moody's Investors Service, Inc. Si bien las inversiones que mantiene COFIDE corresponden a un organismo multilateral que muestra una buena calidad crediticia, dichas acciones carecen de liquidez al no negociarse en un mecanismo centralizado de negociación, por tanto COFIDE realiza una gestión conservadora de estas inversiones, limitándose a la recepción de las participaciones ganadas, además de estar imposibilitado de negociarlas ya que constituyen aporte patrimonial del Estado Peruano en la Corporación.

Los préstamos otorgados a entidades financieras evidenciaron en el 2007 un crecimiento de 15%. Al 30 de setiembre 2008, la cartera intermediada registró un incremento de 1.2%,. No obstante, en forma agregada la cartera bruta total se reduce ligeramente en 0.09%, por la reducción de la cartera de primer piso producto de la recuperaciones.

La Corporación mantiene políticas crediticias prudentes que han derivado en moderados niveles de morosidad con una tendencia decreciente. Al mes de setiembre de 2008 el ratio de cartera deteriorada se sitúa en 2.40% y de cartera pesada en 0.43% (4.77% y 0.96% respectivamente a

diciembre de 2007). Asimismo, el manejo conservador se ve reflejado en una amplia cobertura de provisiones sobre los créditos vencidos, refinanciados y reestructurados, que a setiembre de 2008 es de 1084.19% (484.18% a diciembre de 2007).

Por otro lado, COFIDE cuenta con una adecuada política de calce de activos y pasivos, que se ve fortalecida por la relativa predictibilidad de sus obligaciones, favoreciendo así los niveles de liquidez de la Institución.

Por su parte, la estructura de fondeo se sustenta principalmente en adeudados que representan alrededor del 46% del total de fondos, así como con recursos propios en 40%. COFIDE ha estado orientado a la búsqueda de eficiencia y diversificación de sus fuentes, lo que llevó a la Corporación a emitir bonos en el mercado de capitales, constituyéndose así en una fuente secundaria de recursos, representando al cierre de setiembre de 2008 el 7% del fondeo total.

La capacidad de generación de Cofide al 30 de setiembre de 2008 ha experimentado un retroceso al registrar un Ebitda de US\$4.2 millones (Equivalente a S/. 12.6 millones), menor en 46.8% al nivel observado en similar período de 2007. Esta disminución se explica por los mayores gastos financieros incurridos por la Corporación (diferencia de cambio y diferencial de devengado de intereses por operaciones con derivados).

En línea con la estrategia de la corporación de diversificar su oferta de colocaciones, COFIDE ha desarrollado productos financieros estructurados (PFE) para atender los requerimientos propios del sector de microempresa. A partir del 2004 y con cargo a dicho programa se han efectuado aprobaciones a setiembre de 2008 que generan colocaciones por US\$138 millones(incluyendo líneas revolventes). Por otro lado COFIDE viene dando impulso a la actividad fiduciaria, que al 30 de setiembre del 2008 mantenía US\$1,180.3 millones, de recursos administrados en fideicomiso y comisiones de confianza, constituido principalmente por los activos del Fondo MiVivienda.

Fortalezas

1. Participación mayoritaria del Estado Peruano en el capital.
2. Plana gerencial profesional y experimentada.
3. Conservadora gestión de riesgo crediticio.
4. Solvencia patrimonial.

Debilidades

1. Discreto potencial de crecimiento de colocaciones.
2. Limitaciones en la plataforma de soporte informático.
3. Marco regulatorio rígido que limita la participación de COFIDE en ciertas operaciones.

Oportunidades

1. Demanda de recursos por parte de las Mypes.
2. Participar en el mercado de capitales a través de esquemas de financiamiento en infraestructura.

Amenazas

1. Eventual injerencia política en la organización.
2. Oferta de fuentes de financiamiento externo en condiciones competitivas a la Banca de Primer piso.

PROPIEDAD, ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA CORPORATIVA

Propiedad

La Corporación Financiera de Desarrollo COFIDE es una empresa de economía mixta, en cuyo capital tiene participación el Estado peruano, representado por el Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado – FONAFE (dependencia adscrita al Ministerio de Economía y Finanzas) y la Corporación Andina de Fomento – CAF, con un 98.7% y 1.3%, respectivamente.

COFIDE realiza sus actividades de acuerdo con lo establecido en diversas disposiciones legales emitidas específicamente para delinear su marco de acción, incluido su Estatuto. Asimismo se rige, con carácter supletorio a las normas que regulan expresamente su actividad, por la Ley 26702, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros y Administradoras Privadas de Fondo de Pensiones (SBS).

De acuerdo con la normatividad vigente, COFIDE opera como un banco de segundo piso, por lo que se dedica, sustancialmente a captar recursos financieros de organismos y bancos del exterior y del país para otorgar financiamiento a personas naturales y jurídicas a través de las Instituciones Financieras Intermediarias (IFI), quienes asumen el riesgo crediticio de las colocaciones que otorgan con los recursos recibidos de COFIDE. Asimismo, a través de las IFI la Corporación destina financiamiento en el ámbito nacional a favor de pequeños empresarios y agricultores. Adicionalmente administra fondos y valores recibidos principalmente del Estado.

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

Asimismo, es una empresa de Derecho Público, integrante del Sector Economía y Finanzas que opera con autonomía económica, financiera y administrativa; y además se encuentra adscrita a FONAFE-Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado¹. De acuerdo con sus estatutos, el 98.7% de las acciones de COFIDE son clase “A” y el 1.3% clase “B”. Las acciones clase “A” pertenecen al Esta-

¹ Empresa de Derecho Público adscrita al Sector de Economía y Finanzas, creada por Ley, encargada de normar, y dirigir la actividad empresarial del Estado. Las facultades que tiene FONAFE son: Ejercer la titularidad de las acciones representativas del capital social de todas las empresas en las que participa el Estado (de manera mayoritaria) y administrar los recursos provenientes de dicha titularidad, aprobar el Presupuesto consolidado de las empresas en las que FONAFE mantiene participación mayoritaria, aprobar las normas de gestión de las empresas, entre otras.

do Peruano, son inembargables y no pueden ser objeto de prenda y usufructo. Las acciones clase “B” pertenecen a entidades y empresas diferentes al Estado Peruano.

Administración

La Corporación está dirigida por el Directorio y administrado por la Gerencia General. El Directorio es la más alta autoridad de la Corporación y determina las políticas a seguir, siendo responsable general de las actividades de éste. Asimismo determina la estructura y organizaciones básicas de la entidad, supervigila los actos de la administración, entre otros.

Al 30 de setiembre de 2008, el Directorio se encontraba compuesto de la siguiente manera:

Directorio	
Presidente	Luis Rebolledo Soberón
Director	Pedro Grados Smith
Director	Oscar Portocarrero Quevedo

La Plana Gerencial del Banco mantiene, en su mayoría, profesionales calificados de carrera. A efecto de complementar y darle una visión de Banca de Desarrollo, se ha venido fortaleciendo el equipo a través de la incorporación de profesionales con amplia experiencia y sólida formación provenientes de la actividad pública y privada. Hay que precisar que de acuerdo con los estatutos, el Gerente General es el encargado de dirigir, administrar y fiscalizar las actividades de la Corporación.

A continuación se presenta la Plana Gerencial, a nivel de Divisiones:

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

Estructura Orgánica

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

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

División de Negocios. Órgano encargado de mantener los negocios tradicionales de estructuración financiera y fiduciaria, y la implementación de los esquemas de

inversión y/o financiamiento que permitan satisfacer necesidades específicas de las empresas, gobiernos regionales y/o locales y agentes económicos en general.

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

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

División de Finanzas. Es el órgano encargado de la implementación de los servicios de tesorería, administración de riesgos y portafolios de inversión, acordes con el perfil particular del intermediario financiero e inversionistas institucionales. Es responsable de la captación de recursos financieros y administración de pasivos requeridos para la operatividad de la Corporación en su conjunto. Asimismo tiene a su cargo las actividades vinculadas al registro contable de las operaciones de COFIDE.

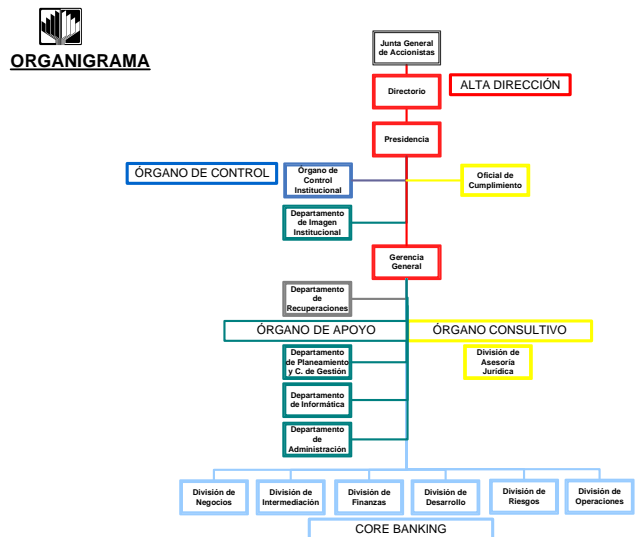
División de Desarrollo. Órgano encargado del proceso de experimentación y validación de nuevos productos financieros y de la implementación de los modelos de desarrollo productivo que promuevan el cambio tecnológico, la competitividad y propicien la inversión. Asimismo, tiene el encargo de diseñar e implementar esquemas de inversión y/o financiamiento orientados al sector PYME. Igualmente, administra los productos no financieros orientados al fortalecimiento institucional, la concertación y gestión de los recursos de cooperación técnica y la presencia descentralizada de la Corporación, a través de la relación con los Gobiernos Regionales, Municipales y los Gremios Empresariales, como es el caso del sistema de cámaras de comercio, propiciando y facilitando los procesos de inversión regional.

División de Riesgos. Es el órgano encargado de gestionar y establecer la política integral de riesgos de COFIDE. Evalúa el riesgo de las operaciones que realizan las distintas divisiones y departamentos de COFIDE. Asimismo, está encargada de evaluar en forma continua la posición y evolución de los intermediarios financieros y los límites de exposición. Califica las operaciones crediticias y administra la política de provisiones. Efectúa la identificación, seguimiento, monitoreo y control de los riesgos financieros, crediticios, operativos tecnológicos y de mer-

cado, en el marco de las políticas internas de control de los riesgos corporativos.

División de Operaciones. Es el órgano encargado de la administración de las operaciones crediticias vinculadas con la cartera cedida y de la cartera intermediada, incluyendo desembolsos, recuperaciones, seguimiento de cláusulas contractuales, implementación de garantías, entre otras actividades comunes a las diferentes divisiones y departamentos que deban estar separadas de la negociación y el registro de tales operaciones. Asimismo, tiene a su cargo el Departamento de Operaciones Fiduciarias, que se encarga de la gestión operativa de los contratos fiduciarios y comisiones de confianza, generados en la Corporación.

División de Asesoría Jurídica. Es el órgano consultivo, encargado de brindar asesoramiento legal a los órganos de COFIDE en materia de normatividad del sistema financiero, contratos, administración y gestión de la Institución. Asimismo, tiene a su cargo el patrocinio de la Institución ante todo tipo de instancias administrativas, arbitrales y otras de solución de controversias.



POSICIÓN COMPETITIVA Y ESTRATEGIA DE NEGOCIOS

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

Desarrollo del Mercado Financiero y de Capitales.-

COFIDE vincula sus actividades de intermediación financiera con la implementación de herramientas propias de banca de inversión, en el marco de sus funciones de banca de desarrollo, en tal sentido se encuentra ampliando el ámbito de sus negocios a través del desarrollo e implementación de funciones vinculadas con aspectos tales como asesoría de gestión empresarial y financiera, estructuración de operaciones financieras, administración de riesgos de mercado, desarrollo intensivo de productos y servicios fiduciarios, participación en fondos de inversión.

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

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

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

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

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

Riesgo Crediticio

La administración de riesgo crediticio de la Organización tiene como objetivo contribuir a la sostenibilidad del valor económico de los activos de la Corporación y contempla el establecimiento de políticas para que los riesgos involucrados en las operaciones con los intermediarios financieros se reflejen en la determinación de los niveles de exposición individual y de composición global, así como en la asignación de provisiones y de precios basados en riesgo.

Existen políticas claras y definidas para la cartera de primer y segundo piso. La política precisa límites a la exposición con las IFI de mayor riesgo relativo, tomando en cuenta el desempeño crediticio y la calidad de información disponible. La utilización del límite máximo de exposición aprobable con una IFI o conglomerado financiero no podrá ser mayor a 30% del patrimonio efectivo de la Corporación. Respecto a las provisiones, si bien desde el año 1995 COFIDE reali-

za provisiones voluntarias, en el año 2005 y enero de 2007 se aprobó la redistribución y constitución de provisiones genéricas voluntarias con pautas más conservadoras por parte de la Corporación previendo posibles deterioros futuros de la cartera de créditos en general y de cuentas por cobrar relacionadas con la cartera cedida de primer piso.

De la revisión de políticas se puede concluir que estas buscan optimizar la composición del portafolio a través de la diversificación del riesgo y el establecimiento de límites. La Corporación cuenta con un adecuado control del riesgo crediticio. En los contratos se establece la potestad de COFIDE de ejecutar la Cesión de Derecho sobre la cartera de las IFI en compensación de sus créditos.

Hay que precisar que el área de riesgo crediticio no cuenta con herramientas informáticas automatizadas que faciliten la evaluación crediticia, no obstante ello, la División de riesgos realiza un adecuado control del portafolio que podría ser más eficiente si se le provee de la herramienta adecuada. La implementación de la nueva plataforma tecnológica contribuirá a facilitar la labor de la división. Sobre la base de esta nueva plataforma, se adquirirán herramientas complementarias para mejorar los sistemas de gestión, monitoreo y control de riesgos.

Riesgo de Liquidez

COFIDE cuenta con un adecuado control de este riesgo, a través de políticas claras y definidas cuyo objetivo es mantener un nivel de liquidez tal que asegure el cumplimiento de las obligaciones de corto plazo y la capacidad de COFIDE de atender la demanda de recursos de sus clientes. Los criterios que se utilizan para administrar el riesgo de liquidez son la volatilidad de los mercados financieros, mantener un adecuado balance entre liquidez y rentabilidad conservando niveles de activos líquidos suficientes para el normal desenvolvimiento de la Corporación sin que afecte la rentabilidad. La Corporación administra el riesgo de liquidez con la realización de escenarios ante una eventual pérdida de liquidez, tales como el uso de disponibles, uso de la cartera de inversiones con ventas definitivas, líneas de créditos con Bancos del exterior y otras líneas de crédito.

Riesgos de Tasa de Interés y Tipo de cambio

La Corporación tiene establecidas políticas para la administración del riesgo de tasa de interés y tipo de cambio con el objeto de optimizar el margen financiero de COFIDE y el nivel de riesgo dentro de los límites establecidos. Asimismo, ha venido perfeccionando las herramientas para la medición del riesgo de tasa de interés y tipo de cambio. En el 2006 se aprobaron la guía metodológica para la estimación del VAR por tipo de cambio y la guía metodológica para la medición del riesgo de tasa de interés. De igual forma cuenta con un modelo interno para la medición de riesgos de la cartera de negociación así como metodologías para la medición de la eficacia de las operacio-

nes de cobertura con instrumentos financieros derivados. No obstante lo señalado, se tiene limitaciones en cuanto al software para gestionar estos riesgos.

Riesgo de Operación

Dentro del marco de la Resolución SBS N°006-2002 para la administración de riesgo operativo, la Corporación ha asumido el reto de establecer estrategias, objetivos, políticas y metodologías con la finalidad de identificar, cuantificar y hacer seguimiento a los posibles riesgos de operación y por ende reducir la posibilidad de ocurrencia de pérdidas potenciales inesperadas resultantes de sistemas inadecuados, fallas administrativas, controles defectuosos, fraude, error humano, legales o eventos externos.

Adecuación a Basilea

Resulta importante comentar que la Corporación se encuentra ad portas de iniciar una consultoría para el desarrollo del Proyecto “Diagnóstico y Elaboración de un Plan Director y los Términos de Referencia necesarios para la Implementación de Basilea II”. Sobre la base de este Plan se delinearán las actividades de corto, medio y largo plazo necesarias para la adecuación a los estándares de Basilea II y con ello la adecuada gestión de riesgos y creación de valor en la Corporación

Tecnología de la Información

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

Operaciones y/o Productos

La Corporación por intermedio de las entidades que conforman el sistema financiero nacional ofrece diversos programas multisectoriales destinados al financiamiento de proyectos de inversión, así como líneas de capital de trabajo de corto y mediano plazo, comercio exterior, programas de apoyo al sector de la micro y pequeña empresa, programas hipotecarios y de capacitación, tanto en moneda nacional como extranjera.

Líneas de Financiamiento Vigentes

Programa Capital de Trabajo de Corto Plazo.- Para capital de trabajo con plazos máximos de 7 años hasta US\$ 5 millones por prestatario.

Programa de Capital de Trabajo de Mediano Plazo-ME.- Para capital de trabajo con plazos máximos de

hasta 7 años.

Programa Multisectorial Nuevos Soles.- Para inversión y capital de trabajo con plazos máximos de 10 años hasta por S/.10 millones por subprestatario.

Programa Microglobal.- Para inversión y capital de trabajo con plazos máximos de 4 años hasta por US\$ 10,000 por subprestatario.

Programa PROBID.- Para inversión, exportación de bienes de capital, capital de trabajo estructural con plazos máximos de 15 años hasta por US\$ 20 millones por proyecto.

Programa Propem.- Para inversión con plazos máximos de 10 años hasta por US\$ 300,000 por subprestatario y para capital de trabajo con plazos máximos de 3 años hasta por US\$ 70,000 por subprestatario.

Programa Habitat Productivo.- Para capital de trabajo o adquisición de maquinaria y equipo con plazos máximo de 4 años y para adquisición ampliación y mejoras de locales de negocios y viviendas con plazos máximos de 7 años.

Programa de Créditos Subordinados.- Para fortalecimiento de patrimonio efectivo de las IFIE's elegibles para ampliar servicios financieros a favor de las pymes con plazos máximos de 10 años hasta por un monto de US\$ 2 millones por IFIE.

Programa FONDEMI.- Recursos en fideicomiso para inversión y capital de trabajo con plazos máximos de 2 años hasta por US\$10,000 por subprestatario. Es un componente del Programa Perú Emprendedor del MTPE.

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

Programa de Financiamiento de Conversión a Gas Natural COFIGAS.- Para promover el proceso de transformación productiva y de consumo de la economía nacional sobre la base del uso intensivo del gas Natural, por medio de estructuras financieras que faciliten el acceso al crédito de los diferentes agentes económicos.

Programa del Fondo Mivivienda.- Recurso en Fideicomiso para adquirir viviendas a plazos máximos de 20 años y hasta por el 90% del valor de la vivienda.

Programa Coficasa.- Para compra, remodelación de casa hasta por un plazo máximo de 25 años.

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

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos

Después de varios años en que los activos de la Corporación mantuvieron una relativa estabilidad, en el 2007 se observa un crecimiento del orden de 10.6% impulsado principalmente por un mayor saldo de la cartera de colocaciones y por el tratamiento contable

de las inversiones permanentes en CAF. Al 30 de setiembre de 2008 los activos de COFIDE experimentaron un crecimiento de 9.5% al pasar de S/. 3,972.2 mm en el 2007 a S/4,349.6 millones, debido al mayor saldo de fondos disponibles (47.7%) producto del cambio en la normativa que regula el encaje bancario, así como por los recursos líquidos que mantiene la Entidad proveniente del desembolso realizado por el Standard Chartered Bank.

Durante el período 2005-2007 los activos de la Corporación ha mantenido una estructura estable: Las inversiones permanentes han representado en promedio el 52% y constituyen el principal componente, seguido por las colocaciones netas que representan el 26.2%. A setiembre de 2008 la corporación mantiene la misma estructura, no obstante que se observa una mayor participación de los fondos disponibles. 19%.

El principal activo de la Corporación, las inversiones permanentes, se encuentran constituidas por las acciones de la Corporación Andina de Fomento-CAF, (equivalentes a 17.917% del capital social de la CAF²). Equilibrium opina que aún cuando las inversiones permanentes mantienen una clasificación de riesgo internacional de A1 otorgada por Moodys Investor Service y A+ por Estándar and Poors, las acciones no son susceptibles de negociarse en el mercado secundario, por lo que carecen de liquidez y no constituye un potencial de fondos líquidos.

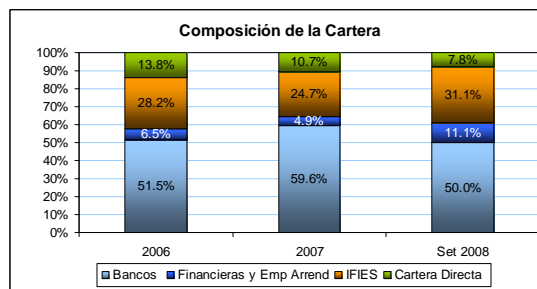
El portafolio de inversiones temporales registró un valor contable de S/.391.4 millones, menor en 16% respecto a diciembre de 2007, debido principalmente a la venta de instrumentos de deuda soberana y al vencimiento de bonos. Por tipo de emisor, el portafolio se encuentra diversificado en instrumentos emitidos por el Gobierno Peruano (48.6%), instrumentos locales (51.3%), compuesto principalmente por bonos corporativos.

Colocaciones y Calidad de Cartera

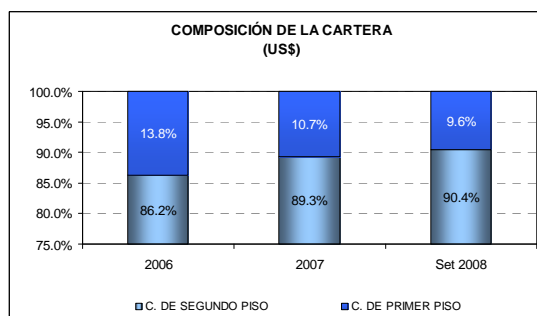
No obstante que los activos de la Corporación se han mantenido estables, se observa que las colocaciones han registrado un crecimiento sostenido aunque moderado durante el 2005 y 2007, que en promedio se encuentra alrededor del 11%, explicado por la mayor demanda de recursos de parte de las entidades financieras para atender las necesidades específicas de sus clientes dado las tasa de crecimiento que venía registrando la economía. Así la cartera intermediada de COFIDE, alcanzó en el 2007 S/.1,745 millones, saldo que en relación al año anterior registró un incremento de 15% por las mayores aprobaciones de créditos

² De acuerdo con la adopción de las NIC en el país y con la autorización de la SBS a partir del año 2000, la Corporación valoriza la inversión que mantiene en la CAF al método de valor de participación patrimonial. A partir del mes de agosto de 2007 y de acuerdo a lo autorizado por la SBS (Oficio N° 15306-SBS-2007 del 15 de agosto de 2007), las variaciones en el valor patrimonial de las inversiones de la CAF se registran en resultados acumulados. Por otro lado, al 31 de diciembre de 2006 la Corporación había constituido una provisión voluntaria por esta inversión de S/.215 millones. Al 30 de agosto de 2007 se extornó dicha provisión aplicándose a resultados acumulados.

canalizados principalmente a las Entidades Financieras Intermediarias Especializadas (Edpyme, Cajas Municipales y Cajas Rurales) frente a los Bancos que experimentaron un retroceso. No obstante lo señalado, a setiembre de 2008, la cartera intermediada asciende a S/. 1597.5, lo que equivale a un crecimiento de 0.5% con respecto al cierre del 2007. El mayor incremento se da por las colocaciones en la cartera correspondiente a las Entidades Financieras Intermediarias Especializadas. La exposición de la Corporación con Bancos se redujo entre 2007 y setiembre de 2008 de 59.6% a 50%, en tanto que la exposición con las IFIES aumentó de 24.7% a 31.3%.



Por tipo de cartera, se observa que al 30 de setiembre de 2008, el 90.4% de la cartera corresponde a colocaciones de segundo piso, mientras que el 9.6% restante lo constituye la cartera de primer piso, la cual viene reduciendo su participación respecto a años anteriores (13.8% en 2006 y 10.7% en 2007). Hay que precisar que la cartera de primer piso se origina de la crisis bancaria de 1998-2000 en la cual varias IFIs entraron en proceso de liquidación y otras en proceso de reorganización simple. La cartera cedida que maneja y ha castigado parcialmente COFIDE incluye las carteras del Banco Nuevo Mundo, Banex, República, NBK Bank y Latino Leasing.

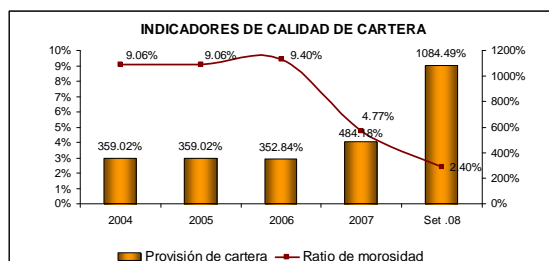


Los índices de morosidad de COFIDE durante el 2005 y 2007 presentaron una tendencia descendente, así se observa que el ratio que relaciona la cartera deteriorada (atrasada + refinanciada + reestructurada) frente a las colocaciones pasó de representar el 9.85% en el 2005 a 4.77% en el 2007. A setiembre de 2008 dicho ratio ha caído a 2.40%.

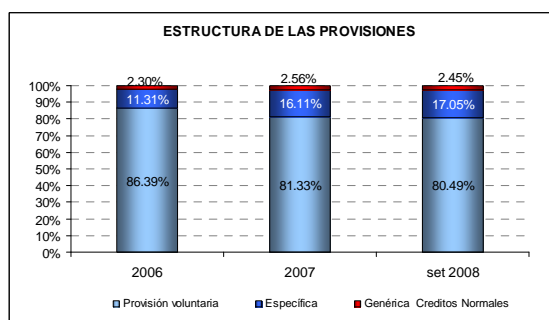
Hay que precisar que la cartera se encuentra garantizada mediante Contratos Globales de canalización de recursos suscritos con cada deudor, donde se faculta a COFIDE al cobro automático de las cuotas de las

deudas mediante cargo en la cuenta corriente que el deudor mantiene en el Banco Central de Reserva y/o en el Banco operador que designe. Asimismo se han firmado contratos para la cesión de derechos sobre la cartera de créditos financiados con recursos de COFIDE hasta por el monto de la deuda, incluidos intereses, comisiones, cesión que surte efecto si el Banco incumple el pago de una cuota.

COFIDE mantiene provisiones que otorgan una amplia cobertura a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzando a setiembre de 2008 un nivel de 1,084.49%.



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



Con relación a la clasificación de la cartera por categorías de riesgo, en el período 2005 –2007 la cartera crítica (constituida por los créditos con categoría deficiente, dudoso y pérdida) registra una tendencia decreciente pasando de 8.2% a 5.5% en diciembre de 2007. A setiembre del 2008, la cartera crítica se mantiene alrededor de 5%. Por su parte, la proporción de la cartera CPP registra un incremento significativo a setiembre de 2008 por el deterioro de la calificación de entidades financieras en categoría Normal que pasaron a CPP debido a los parámetros de evaluación que mantiene COFIDE. De esta manera al 30 de setiembre de 2008 la cartera exhibe la siguiente estructura:

Categorías	2005	2006	2007	Set 2008
Normal	77.1%	84.4%	78.6%	75.6%
CPP	14.7%	9.7%	15.8%	19.0%
Crítica	8.2%	5.9%	5.5%	5.4%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100%

Fondeo

La Corporación ha mantenido una estructura de fondeo que se sustenta principalmente en adeudados y recursos propios, representando a setiembre del 2008 el 46% y 40% del total pasivo y patrimonio, respectivamente. Por su parte los valores en circulación constituyen una fuente secundaria de recursos, los cuales representan el 7.7% del total, mientras que otros pasivos el 7%.

Con relación a los adeudados, los préstamos provenientes de organismos multilaterales y agencias de gobierno representaron 61.0% del total a setiembre de 2008. En términos de moneda, aproximadamente el 52.7% de los adeudados estuvieron constituidos por obligaciones en dólares, 16.6% en yenes, 29.3% en nuevos soles y 1.3% en euros. Hay que precisar que los préstamos pactados en yenes y en euros se encuentran cubiertos por operaciones con instrumentos derivados que cubren la exposición al riesgo de fluctuaciones, con la finalidad de mitigar el riesgo generado por las variaciones de tipo de cambio. Asimismo se han realizado dos operaciones *swap* US\$/PEN.

COFIDE ha participado activamente en el mercado de capitales a través de emisiones de bonos. Al 30 de setiembre de 2008 el saldo en circulación de los bonos vigentes fue de S/.317.2 millones, incluyendo ajustes VAC y gastos por pagar, habiéndose realizado la redención del valor total de la serie U segunda Emisión del Primer Programa de bonos y de la serie 1 primera emisión del Segundo Programa, según las condiciones pactadas.

Calce y Liquidez

Dada la relativa predictibilidad de las fuentes de fondeo de COFIDE, la liquidez de la Entidad se administra en función al calce de plazo de activos y pasivos. Asimismo cuenta con políticas de manejo de liquidez establecidas, que fijan ciertos indicadores con el fin de establecer los *stocks* mínimos de fondos disponibles, inversiones temporales y estructura de los fondos líquidos, cuyo seguimiento y control permite gestionar un nivel de liquidez que ha venido asegurando hasta la fecha la demanda de los recursos.

COFIDE mantiene una brecha positiva en el tramo de 0 a 30 días, siendo ésta a setiembre del 2008 igual a S/.516.4 millones. En el plazo de 30 días a un año la corporación mantiene una brecha positiva ascendente a S/.355.8 millones, mientras que a más de un año la brecha negativa de S/.592.1 millones.

Con relación al calce de monedas a setiembre de 2008, la Corporación registró un balance entre sus operaciones activas y pasivas que no generan presión sobre los niveles de liquidez.

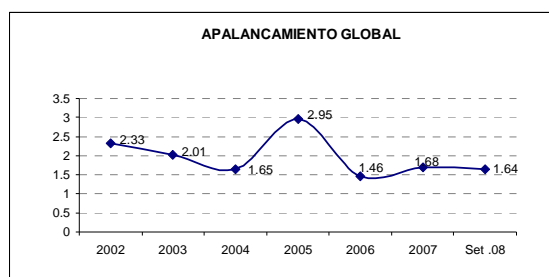
Capital y Solvencia

Al 30 de setiembre de 2008 el capital social de COFIDE totalizó S/.1,204.5 millones, mientras que las reservas ascendieron a S/.248.4 millones (20% del

capital social) y constituyen, de acuerdo con la ley, un soporte para absorber pérdidas futuras. El accionista de COFIDE, FONAFE, ha distribuido permanentemente dividendos, ello en virtud a que su Ley establece como recursos de FONAFE las utilidades distribuibiles de las empresas de propiedad del Estado (en el caso de las entidades bancarias y financieras el 100% de dichas utilidades). La decisión hasta el momento no ha debilitado el patrimonio de la Institución que se muestra sólido y otorga un respaldo a las operaciones crediticias que realiza la Corporación.

No obstante lo señalado, en el 2005 FONAFE aprobó a COFIDE la constitución de un Fondo para el Desarrollo de las actividades propias de la Banca de Desarrollo mediante la asignación de recursos propios hasta el monto de US\$3.6 millones, así como la aplicación de hasta el 50% de sus dividendos correspondientes a los ejercicios económicos 2006 y subsiguientes. En septiembre de 2005 se creó el mencionado Fondo que registra un saldo de US\$3.6 millones. Esta decisión evidencia el compromiso del Estado por promover la actividad de COFIDE como Banco de desarrollo.

El indicador de suficiencia patrimonial global, que mide los activos ponderados por riesgo frente al patrimonio efectivo, ascendió a 1.64 veces a setiembre de 2008, manteniéndose en línea con el ratio de diciembre de 2007 que fue de 1.68 veces. COFIDE mantiene un apalancamiento que le permite incrementar sus activos productivos, enfrentando el reto no sólo de mejorar la colocación de recursos a entidades financieras sino también de impulsar los servicios financieros propuestos en el plan estratégico.



Resultados y Generación ³

La generación de COFIDE proviene de la canalización de recursos financieros a través de las instituciones financieras intermediarias así como por los ingresos que se originan la administración de los productos financieros estructurados y/o Fiduciarios que gestiona como Banca de Desarrollo.

En relación al negocio de intermediación se observa que entre setiembre de 2007 y setiembre de 2008 el margen cayó de 36.2% a 26.8%, explicado princi-

palmente por los mayores gastos financieros (diferencia de cambio y diferencial de devengado de intereses por operaciones con derivados) frente a los ingresos que mantuvieron una relativa estabilidad. El crecimiento de los gastos se explica por los mayores gastos financieros incurridos por la Corporación (diferencia de cambio y diferencial de devengado de intereses por operaciones con derivados).

La otra fuente de recursos constituida por los ingresos por administración de los fideicomisos de la Corporación evidenció a setiembre de 2008 un crecimiento (+26%) explicado por las mayores comisiones proveniente del fideicomisos Mivivienda, Cayaltí, entre otros.

A pesar del avance registrado en este segmento de negocio, la fuerte caída del margen bruto conllevó a que la generación de la Corporación medida a través del EBITDA experimentara entre 2007 y setiembre de 2008 un retroceso al pasar de un saldo equivalente S/.24.6 mm a S/.12.6 mm,

Producto de la recuperación de créditos que se encuentran registrados en cuentas de orden, la recuperación de intereses de la cartera cedida de ejercicios anteriores y de la venta de bienes adjudicados, así como por la reversión de provisiones, es que COFIDE al 30 de setiembre arroja una utilidad neta en dólares 15.2mm.

³ Equilibrium ha reclasificado algunas cuentas del Estado de Ganancias y Pérdidas a efecto de presentar los movimientos de flujos de aquellos que son registros contables.

ANEXO I

INSTRUMENTOS EMITIDOS POR COFIDE

Primer Programa de Emisión de Bonos COFIDE.- Este programa se aprobó en Junta General de Accionistas de mayo de 1999 por un monto de hasta S/.700 millones.

Segundo Programa de Emisión de Instrumentos Representativos de Deuda. COFIDE.- Los términos y condiciones del Segundo Programa fueron aprobados en Junta General de Accionistas del 27 de mayo de 2004. El monto del Programa es de hasta US\$150 millones o su equivalente en moneda nacional, según las condiciones de mercado.

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

CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO - COFIDE
Valores Inscritos en CONASEV

Primer Programa de Bonos COFIDE

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

Segundo Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de COFIDE

Emisión	Serie	Fecha Emisión	Monto (MM S/.)	Tasa n.a.	Tipo de tasa	Fecha Redención
2 da.	A	16/01/2006	29.8	6.81%	Fija	16/01/2009
2 da.	B	23/01/2006	18.4	6.64%	Fija	23/01/2009
3 ra.	A	18/09/2006	25.0	5.98%	Fija	18/10/2008
3 ra.	B	13/11/2006	25.0	5.67%	Fija	13/12/2008
4 ta.	A	12/06/2006	17.2	6.95%	Fija	12/06/2009
4 ta.	B	28/06/2006	20.0	7.10%	Fija	28/06/2009
4 ta.	C	18/09/2006	12.8	6.25%	Fija	18/09/2009
5 ta.	A	12/06/2006	30.0	7.28%	Fija	12/06/2011
5 ta.	B	28/06/2006	15.4	7.60%	Fija	28/06/2011
7 ma.	A	22/01/2007	20.8	5.75%	Fija	15/01/2011
7 ma.	B	01/06/2007	15.0	5.50%	Fija	15/07/2011
7 ma.	C	02/04/2008	10.0	5.70%	Fija	02/04/2012
8 va.	A	01/06/2007	20.0	5.90%	Fija	15/07/2017
8 va.	B	02/04/2008	10.0	6.65%	Fija	02/04/2018
9 na.	A	02/04/2008	16.9	5.70%	Fija	02/04/2011
TOTAL EN CIRCULACIÓN			286.3			
TOTAL BONOS EN CIRCULACIÓN			306.3			

COFIDE
BALANCE GENERAL
(Miles de nuevos soles)

ACTIVOS	Dic.05		Dic.06		Sep.07		Dic.07		Set.08	
Caja Bancos	-	0%	-	0%	0	0%	-	0%	-	0%
Depósitos en BCR	4,183	0%	138,533	4%	49,958	1%	62,606	2%	314,952	7%
Depósitos en bancos del país y exterior	181,049	5%	28,946	1%	57,463	1%	30,853	1%	127,083	3%
Otras disponibilidades	4,760	0%	-	0%	1,605	0%	635	0%	74	0%
Rendimiento neto devengado	312	0%	59	0%	86	0%	62	0%	53	0%
Total Caja	190,304	5%	167,538	5%	109,112	3%	94,156	2%	442,161	10%
Inversiones financieras temporales	571,005	16%	494,584	14%	410,063	11%	470,400	12%	391,433	9%
Fondos Disponibles	761,309	21%	662,122	18%	519,175	13%	564,556	14%	833,594	19.2%
Colocaciones										
Créditos a instituciones financieras intermediarias	1,241,156	34%	1,308,720	36%	1,519,841	39%	1,589,517	40%	1,625,738	37%
Préstamos	72,166	2%	66,174	2%	62,814	2%	54,329	1%	-	0%
Créditos reestructurados	7,019	0%	7,808	0%	7,415	0%	7,161	2%	261	1%
Créditos refinanciados	119,342	3%	132,263	4%	97,600	3%	77,207	2%	40,248	1%
Rendimiento por intereses devengados	5,526	0%	18,358	1%	21,295	1%	24,540	1%	14,056	0%
Colocaciones Vigentes (incluye rendimiento)	1,445,209	40%	1,533,323	43%	1,708,965	44%	1,752,754	44%	1,680,304	39%
Cartera atrasada (vencida)	5,028	0%	4,552	0%	7,563	0%	16,917	0%	7,269	0%
Coloc. Brutas (incluye rendimiento por intereses)	1,450,237	40%	1,537,875	43%	1,716,528	44%	1,769,671	45%	1,687,573	39%
Menos: Provisiones de cartera	471,707	13%	510,292	14%	493,628	13%	490,397	12%	518,158	12%
Provisión para colocaciones de cobranza dudosas	471,707	13%	510,292	14%	493,628	13%	490,397	12%	518,158	12%
Intereses cobrados no devengados	101,935	3%	99,138	3%	78,798	2%	73,785	2%	-	0%
Colocaciones Netas	876,595	24%	928,445	26%	1,144,102	29%	1,205,489	30%	1,169,415	26.9%
Total Activo Corriente	1,637,904	45%	1,590,567	44%	1,663,277	43%	1,770,045	45%	2,003,009	46%
Inversiones financieras permanentes, neto de provisiones	1,905,466	53%	1,937,704	54%	2,160,330	56%	2,145,530	54%	2,285,172	52.5%
Inmuebles, mobiliario y equipo	12,802	0%	11,637	0%	11,031	0%	10,861	0%	11,741	0%
Otros activos	70,975	2%	50,433	1%	44,230	1%	45,732	1%	49,720	1.1%
Total Activo no Corriente	1,989,243	55%	1,999,774	56%	2,215,591	57%	2,202,123	55%	2,346,633	54%
TOTAL ACTIVOS	3,627,147	100%	3,590,341	100%	3,878,869	100%	3,972,168	100%	4,349,642	100%
PASIVOS Y PATRIMONIO	Dic.05		Dic.06		Sep.07		Dic.07		Set.08	
Adeudos y Obligaciones Financieras										
Obligaciones con el público	-	0%	-	0%	20,854	1%	-	0%	34,542	1%
Bancos y entidades gubernamentales del exterior	141,899	4%	124,622	3%	121,433	3%	179,113	5%	690,617	16%
Banco Interamericano de Desarrollo	772,682	21%	669,086	19%	599,706	15%	579,516	15%	530,950	12%
Japan Bank for International Cooperation	502,612	14%	429,952	12%	396,027	10%	396,086	10%	377,713	9%
Corporación Andina de Fomento	-	0%	127,840	4%	277,740	7%	332,556	8%	-	0%
Instituciones del país	40,986	1%	52,460	1%	51,200	1%	42,600	1%	57,450	1%
Depósitos del Banco de la Nación	-	0%	-	0%	0	0%	100,000	3%	190,400	4%
Depósitos a plazo Banca Múltiple	187,254	5%	87,485	2%	32,300	1%	83,956	2%	101,500	2%
Rendimiento devengado	16,138	0%	17,475	0%	10,536	0%	21,668	1%	13,699	0%
TOTAL DE ADEUDOS	1,661,571	46%	1,508,920	42%	1,509,796	39%	1,735,495	44%	1,996,871	46%
Valores en circulación	230,426	6%	342,417	10%	405,049	10%	281,415	7%	317,214	7%
Provisiones	50,693	1%	51,968	1%	50,718	1%	57,729	1%	24,123	1%
Cuentas por pagar	-	0%	-	0%	30,216	1%	-	0%	13,564	0%
Otros pasivos	203,676	6%	190,043	5%	229,733	6%	249,497	6%	277,670	6%
Total obligaciones varias	484,795	13%	584,428	16%	715,716	18%	588,641	15%	632,572	15%
Total Pasivo	2,146,366	59%	2,093,348	58%	2,225,513	57%	2,324,136	59%	2,629,444	60%
PATRIMONIO										
Capital social	1,204,501	33%	1,204,501	34%	1,204,501	31%	1,204,501	30%	1,204,501	28%
Capital adicional	14,643	0%	14,643	0%	14,643	0%	14,643	0%	14,643	0%
Reservas	238,533	7%	241,099	7%	244,802	6%	244,801	6%	248,411	6%
Resultados acumulados	23,104	1%	36,750	1%	189,410	5%	184,087	5%	252,643	6%
TOTAL PATRIMONIO NETO	1,480,781	41%	1,496,993	42%	1,653,355	43%	1,648,032	41%	1,720,198	40%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,627,147	100%	3,590,341	100%	3,878,869	100%	3,972,168	100%	4,349,642	100%

COFIDE
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

(miles de nuevos soles)

	Dic.05		Dic.06		Sep.07		Dic.07		Set .08	
INGRESOS FINANCIEROS	493,335	100%	207,220	100%	127,383	100%	177,812	100%	123,434	100%
Intereses por disponible	5,041	1%	5,590	3%	3,261	3%	4,110	2%	3,299	3%
Ingresos por inversiones negociables y a vencer	31,080	6%	34,206	17%	23,361	18%	31,312	18%	22,187	18%
Intereses y comisiones por cartera de créditos	83,866	17%	93,484	45%	83,877	66%	113,147	64%	84,388	68%
Participaciones ganadas por inversiones perman	288,642	59%	35,939	17%	174	0%	196	0%	150	0%
Fluctuación de valor por variaciones de inst fin	12,369	3%	14,067	7%	0	0%	-	0%	-	0%
Compra-venta de valores	3,020	1%	4,185	2%	2,693	2%	3,352	2%	4,475	4%
Diferencia en cambio por operaciones varias	66,000	13%	5,534	3%	0	0%	-	0%	-	0%
Ganancia por operaciones de cobertura	-	0%	-	0%	0	0%	5,065	3%	1,444	1%
Otros ingresos financieros	3,317	1%	14,215	7%	14,017	11%	20,630	12%	7,491	6%
GASTOS FINANCIEROS	161,447	33%	120,381	58%	81,424	64%	116,723	66%	90,649	73%
Intereses por depósitos de empresas del sistema	3,087	1%	3,424	2%	3,794	3%	4,606	3%	2,691	2%
Pérdida por valorización de Inversiones negoci	0	0%	2,008	1%	1,414	1%	1,955	1%	1,592	1%
Intereses por adeudos y obligaciones del sist. fi	1,864	0%	679	0%	818	1%	2,305	1%	6,440	5%
Intereses por adeudos y obligaciones del sist. fi	26,088	5%	34,938	17%	31,671	25%	43,775	25%	28,574	23%
Intereses de otros adeudos y obligaciones del si	12,010	2%	11,498	6%	7,472	6%	10,083	6%	6,988	6%
Intereses por valores, títulos y obligaciones en c	14,456	3%	18,273	9%	18,292	14%	23,539	13%	14,542	12%
Comisiones y otros cargos por obligaciones fin	3,613	1%	2,256	1%	1,460	1%	1,842	1%	1,794	1%
Diferencia en cambio por inst financ derivados	0	0%	-	0%	744	1%	-	0%	-	0%
Fluctuación de valor por variaciones de instrum	94,147	19%	34,631	17%	0	0%	-	0%	-	0%
Compra venta de valores y pérdidas por particip	332	0%	1,959	1%	43	0%	69	0%	30	0%
Otros gastos financieros	5,850	1%	10,715	5%	15,716	12%	28,549	16%	27,997	23%
UTILIDAD FINANCIERA	331,888	67%	86,839	42%	45,960	36%	61,089	34%	32,786	27%
Total provisiones	160,801	33%	1,527	1%	-13,501	-11%	(16,035)	-9%	(25,345)	-21%
Provisiones para desvalorización de inversiones	(28,854)	-6%	(3,582)	-2%	62	0%	(49)	0%	232	0%
Recupero de provisiones para desv. de inversio	2,665	1%	492	0%	0	0%	272	0%	(32)	0%
Provisiones para incobrabilidad de créditos del	(201,098)	-41%	(108,531)	-52%	-46,753	-37%	(60,311)	-34%	122,454	99%
Recupero para incobrabilidad de créditos de eje	66,486	13%	110,094	53%	60,191	47%	76,123	43%	(148,000)	-120%
UTILIDAD FINANCIERA NETA	171,087	35%	85,312	41%	59,460	47%	77,124	43%	58,131	47%
Ingresos por servicios financieros	12,092	2%	9,686	5%	7,542	6%	10,959	6%	9,443	8%
gastos por servicios financieros	1,364	0%	772	0%	577	0%	756	0%	651	1%
Margen operacional	181,815	37%	94,226	45%	66,425	52%	87,327	49%	66,924	54%
Gastos de Administración	37,230	8%	36,939	18%	28,177	22%	38,575	22%	28,818	23%
Personal	24,303	5%	23,535	11%	16,895	13%	22,852	13%	16,670	14%
Generales	12,927	3%	13,404	6%	11,282	9%	15,723	9%	12,148	10%
Margen operacional neto	144,585	29%	57,287	28%	38,249	30%	48,752	27%	38,106	31%
Otras provisiones	151,242	31%	27,735	13%	1,998	2%	13,583	8%	5,007	4%
RESULTADO DE OPERACIÓN	(6,657)	-1.3%	29,552	14.3%	36,251	28.5%	35,169	19.8%	33,099	26.8%
Otros ingresos (egresos) neto	29,762	6%	26,667	13%	28,529	22%	38,426	22%	40,945	33%
REI	-7,627	-2%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
UTILIDAD (PERD.) ANTES DE PARTICIPACION	15,478	3%	56,219	27%	64,780	51%	73,595	41%	74,044	60%
Participación de trabajadores	10,178	2%	2,780	1%	3,283	3%	4,242	2%	4,296	3%
Impuesto a la renta	-	0%	16,410	8%	18,830	15%	24,182	14%	24,487	20%
UTILIDAD NETA DEL AÑO	25,656	5%	37,029	18%	42,667	33%	45,171	25%	45,261	37%

RATIOS	Dic.05	Dic.06	Sep.07	Dic.07	Set .08
Endeudamiento					
Pasivo / Patrimonio	1.45	1.40	1.35	1.41	1.53
Pasivo/Activo	0.59	0.58	0.57	0.59	0.60
Coloc. Brutas/ Patrimonio	0.98	1.03	1.04	1.07	0.98
Cart. Atras./ Patrimonio	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00
Calidad de Activos					
Cartera atrasada /coloc. brutas	0.35%	0.30%	0.44%	0.96%	0.43%
Cart.atras.+ref.+reestr./ coloc. brutas	9.06%	9.40%	6.56%	4.77%	2.40%
Provis./cartera atrasada + ref. + reestr.	359.02%	352.84%	438.48%	484.18%	1084.49%
Rentabilidad					
Utilidad neta / ingresos financieros	5.20%	17.87%	33.49%	25.40%	36.67%
Utilidad neta / ingresos financieros+Ingresos di	5.08%	17.07%	31.62%	23.93%	34.06%
Margen financiero	67.27%	41.91%	36.08%	34.36%	26.56%
ROAE (Rentabilidad anualizada sobre patrimo	1.74%	2.49%	na	2.87%	2.83%
ROAA (Rentabilidad anualizada sobre activos)	0.70%	1.03%	na	1.19%	1.45%
Eficiencia					
Gastos de Personal / activos totales	0.67%	0.66%	na	0.58%	0.52%
Gastos Personal /Col.Brutas	1.68%	1.53%	na	1.29%	0.98%
Gastos de Personal / Utilidad operativa	20.48%	39.20%	na	44.17%	43.06%