



# CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO COFIDE

Lima, Perú

07 de junio de 2007

	Clasificación	Definición de Categoría
Entidad	A	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
<ul style="list-style-type: none"> <li>Primer Programa de Bonos COFIDE</li> <li>Segundo Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de COFIDE</li> </ul>	AAA	Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
<ul style="list-style-type: none"> <li>Primer Programa de Instrumentos de Deuda de Corto Plazo</li> </ul>	EQL 1+	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 28.02.07-----		
Activos: S/. 3,543	Patrimonio: S/. 1,507.9	ROAA: 0.79%
Ingresos: S/. 27.8	Utilidad: S/. 10.5	ROAE: 2.81%

**Historia de Clasificación:** Emisor → A (12.04.07), Primer Programa de Bonos Corporativos COFIDE, Segundo Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de COFIDE → AAA (12.04.2007) Primer Programa de Instrumentos de Deuda de Corto Plazo EQL1+ (06-06-2007).

Para la presente evaluación se han utilizado los estados financieros auditados de la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) al 31 de diciembre de, 2004, 2005, 2006 y estados financieros sin auditar al 28 de febrero de 2007, así como información adicional proporcionada por la Entidad. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 672-97/Art.12.

**Fundamento:** El Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la categoría asignada a la Corporación Financiera de Desarrollo - COFIDE en A como entidad, la categoría AAA al primer y al segundo programa de instrumentos representativos de deuda COFIDE, así como la clasificación de EQL 1+ al Primer Programa de Instrumentos de Deuda de Corto Plazo.

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

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

La clasificación considera la experiencia del equipo Gerencial que lidera la Corporación, el cual ha demostrado un manejo profesional y responsable. En el año 2006 el equipo se ha fortalecido al incorporar profesionales de amplia trayectoria, que han continuado los esfuerzos por reconfigurar y ampliar el ámbito de negocios mediante el impulso de la Banca de Inversión, la implementación de servicios de asesoría y estructuración financiera, administración de riesgos de mercado, entre otros. Esta nueva orientación del negocio se recoge en el Plan Estratégico 2007-2011 de reciente aprobación y que busca orientar los esfuerzos de la Corporación para los próximos años.

No obstante lo señalado, la clasificación incorpora también

las limitaciones de carácter tecnológico que presenta la Corporación, así como las restricciones impuestas por un mercado financiero dinámico y con amplios niveles de liquidez, que ha restringido las colocaciones de la Corporación en los últimos años, observándose, no obstante, una ligera recuperación de las mismas en el periodo 2005-2006. Cabe precisar que con el propósito de subsanar las limitaciones tecnológicas, la Corporación ha contratado a una empresa que desarrollará el nuevo sistema, cuya implementación se encuentra actualmente en proceso.

Como entidad de desarrollo y durante el periodo 2002-Febrero de 2007 COFIDE ha logrado conjugar su solidez económica financiera con sus objetivos de fomento, que en una primera etapa estuvieron orientados a crear segmentos de mercado que no se desarrollaban naturalmente (sobre todo el segmento de pequeña empresa), así como a la creación de un mercado financiero de mediano y largo plazo.

La solidez de COFIDE descansa en su patrimonio, que otorga a la Institución soporte para ampliar sus operaciones, observándose así que el índice de apalancamiento global en el periodo 2002-Febrero 2007 ha sido en promedio de 1.5 veces.

Con relación a las colocaciones (que en el 2006 representaron el 43% del total de activo), se observa que después de varios ejercicios de escaso dinamismo, durante los años 2005 y 2006 la Corporación evidenció una recuperación de la cartera intermediada, explicada por las mayores aprobaciones de créditos en moneda nacional, producto de una mayor demanda de recursos por parte de los bancos y de las entidades especializadas en microfinanzas. A febrero de 2007 las colocaciones se han mantenido en los mismos niveles del 2006 (S/. 1.5 millones).

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

Respecto al riesgo crediticio, la Corporación mantiene políticas crediticias prudentes que han derivado en los bajos niveles de morosidad que muestra la cartera de segundo piso.

Con relación a las provisiones constituidas, la Corporación realiza un manejo conservador de las mismas, que se reflejan en una amplia cobertura de las provisiones sobre los créditos vencidos y refinanciados, la cual alcanzó en febrero de 2007 un nivel de 466.18%.

COFIDE mantiene una importante proporción de sus activos en inversiones permanentes, constituidas por las acciones comunes clase B de la Corporación Andina de Fomento-CAF (cuya clasificación de riesgo internacional según Moody's es Aaa). Dichos instrumentos se caracterizan por ser ilíquidos, por lo que COFIDE tiene un manejo conservador de los mismos. Se resalta este aspecto dada la magnitud que tienen estas inversiones con respecto al total de sus activos (55% al 28 de febrero de 2007).

En relación a las inversiones temporales, éstas contribuyen en promedio con el 14% de los ingresos financieros, convirtiéndose en una fuente estable de ingresos.

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

Durante el último lustro, la estructura de fondeo de la Corporación ha sido sustentada principalmente en adeudados y recursos propios, representando cada modalidad el 41% y 43% del total pasivo y patrimonio respectivamente. La búsqueda de eficiencia y diversificación de sus fuentes llevó a la Corporación a emitir bonos en el mercado de capitales, constituyéndose así en una fuente secundaria de recursos, representando al cierre del ejercicio 2006 el 10% del fondeo total.

Con relación a los adeudados, se observa que los préstamos provenientes de organismos multilaterales y agencias de gobiernos, que en febrero de 2007 representaron 65% del total pasivo, han sido otorgados a la República del Perú o con aval de ésta. Los préstamos provenientes de la banca comercial, que representan en total el 4% del pasivo, no cuentan con garantías específicas, salvo aquellos préstamos para financiar operaciones de comercio exterior, que cuentan con una cartera de créditos de respaldo.

En términos de moneda, a febrero de 2007 las obligaciones con el exterior estuvieron constituidos en un 52.9% por obligaciones en dólares, 23.2% en yenes, 22.3 en soles y 1.6% en euros. Hay que precisar que los préstamos pactados en yenes y en euros se encuentran cubiertos con diver-

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

La capacidad de generación de flujos de caja de la Entidad continuó mostrando una tendencia positiva sin considerar las participaciones ganadas por inversiones permanentes (generadas por las acciones de la CAF que la Corporación mantiene y que representan el 55% de los activos), así como por la diferencia en cambio producto de la revaluación del nuevo sol.

El manejo de las provisiones ha sido consistente con la política de mantener un portafolio adecuadamente cubierto. Respecto al rubro otros ingresos, se observa que éstos influyen positivamente sobre el margen financiero producto de las mayores comisiones por administración de fideicomisos y comisiones de confianza, negocios que la Corporación viene promoviendo con interés. De otro lado, los gastos operativos también contribuyeron positivamente al mantenerse éstos en niveles moderados, representando en promedio (si se deducen las participaciones ganadas por inversiones permanentes por mantener un comportamiento fluctuante) el 23% de los ingresos, lo cual refleja moderados niveles de eficiencia de la Corporación.

Finalmente luego de incorporar otros rubros, las utilidades generadas por la Corporación han permitido obtener discretos márgenes, propios de una banca de desarrollo. A febrero de 2007 la Corporación mantuvo su capacidad de generación, registrando utilidades en el primer bimestre del año de S/.10.5 millones.

COFIDE ha desarrollado productos financieros estructurados (PFE) para atender los requerimientos propios del sector de microempresa. A partir del 2004 y con cargo a dicho programa se han efectuado aprobaciones por US\$49.2 millones.

Otra área que COFIDE viene dando impulso es la actividad fiduciaria, que al cierre del 2006 totalizaba US\$942.7 millones entre el saldo de recursos administrados en fideicomiso y comisiones de confianza, constituido principalmente por los activos del Fondo MiVivienda.

COFIDE dentro de su política de ampliar y diversificar sus fuentes de financiamiento decidió emitir el Primer Programa de Instrumentos de Deuda de Corto Plazo, en moneda nacional por un monto equivalente a US\$ 100 millones. Equilibrium considera que los riesgos de tasa de interés y de calce de operaciones estarían mitigados ya que los recursos captados serán colocados a tasa fija, y las operaciones según lo señalado se efectuarán en los mismos plazos.

Finalmente hay que señalar que la Corporación tiene retos por afrontar, ya que pese a registrar un crecimiento de la cartera en los años 2005 y 2006, la mayor liquidez del sistema financiero provee fondeo natural a las empresas financieras (clientes potenciales de Cofide), ocasionando una potencial reducción de la demanda por los productos brindados por COFIDE. Ante esta coyuntura, la Corporación tendría que dar mayor énfasis al desarrollo de productos y servicios que puedan complementar la actividad tradicional de sus operaciones.

**Fortalezas**

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

**Debilidades**

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

**Oportunidades**

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

**Amenazas**

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

## PROPIEDAD, ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA CORPORATIVA

### Propiedad

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

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

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

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

COFIDE es una empresa de Derecho Público, integrante del Sector Economía y Finanzas que opera con autonomía económica, financiera y administrativa. COFIDE se encuentra adscrita a FONAFE -Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado<sup>1</sup>. De acuerdo con sus estatutos, el 98.7% de las acciones de COFIDE son clase “A” y el 1.3% clase “B”. Las acciones clase “A” pertenecen al

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

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

### Administración

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

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

Directorio	
Presidente	Luis Rebolledo Soberón
Vicepresidente	Oscar Portocarrero Quevedo
Director	Carlos Augusto Casas Tragodara
Director	Mónica Byrne Santa María
Director	Daniel Alfonso Zárate Rivas

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

La Estructura Orgánica fue modificada en el año 2004 y fue diseñada para responder los objetivos de la Corporación. El Plan Estratégico diseñado para el Período 2007-2011 ha respetado la estructura orgánica, que mantiene una Gerencia General, órganos de línea y unidades de apoyo que ofrecen soporte a las actividades de la Corporación.

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

A continuación se presenta la Plana Gerencial:

Gerente General	Julio César De La Rocha
Gerente Finanzas	Carlos Linares Peñaloza
Gerente Negocios I	Marlene Falera Ripas
Gerente Negocios II	Armando Mestas Bendezú
Gerente de Desarrollo	María Eugenia Tuesta Houghton
Gerente de Riesgos	Rosa Ana Saavedra Bobbio
Gerente Ases. Jurídica	Jorge Ramos Felices
Gerente de Operaciones	Miguel Delgado Maldonado
Gerente de Administración y Logística	Luis Armando García Vargas

### Estructura Orgánica

La estructura organizativa de COFIDE está compuesta por unidades de negocios, apoyo y asesoría. En general se puede señalar que COFIDE tiene una estructura

orgánica simple y flexible en las que las Unidades de Negocio se constituyen como órganos de línea.

**Área de Negocios I.-** Tiene la función de realizar la intermediación de recursos financieros con los grandes y medianos intermediarios, a través de las respectivas líneas de financiamiento. Asimismo tiene bajo su responsabilidad los negocios tradicionales de estructuración financiera y fiduciaria y la implementación de esquemas de inversión y/o financiamiento que permitan satisfacer necesidades específicas de los intermediarios financieros. También puede diseñar, estructurar y relacionarse directamente con los clientes en las operaciones fiduciarias con el Gobierno Central, los Gobiernos Regionales y los intermediarios.

**Área de Negocios II.-** Tiene la función de estructurar, implementar y administrar los nuevos negocios y fideicomisos de la Corporación. Asimismo, se encarga de la intermediación financiera, estructuración e implementación de esquemas de inversión con los pequeños Intermediarios.

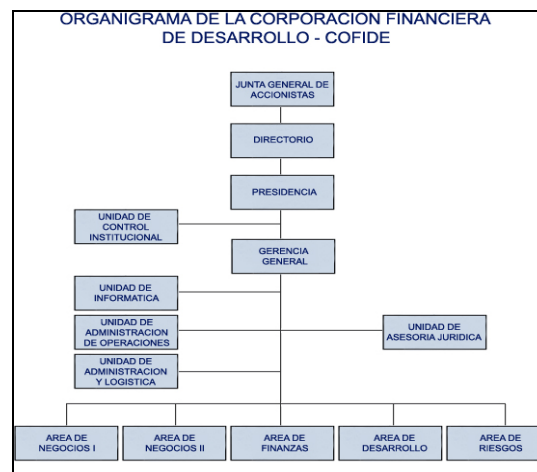
Entre las nuevas funciones que área tiene a su cargo, están la administración y promoción de los Productos Financieros Estructurados (PFE) y la estructuración de nuevos fideicomisos. También tiene bajo su función los fondos de garantía y seguros orientados a las MYPES y PYMES. Asimismo realiza sus funciones habituales de seguimiento y control de las operaciones de la cartera cedida bajo administración propia o cedida a terceros y las operaciones de primer piso.

COFIDE mantiene las siguientes áreas de gestión:

**Área de Desarrollo.-** Encargada 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 MYPE. Además el Área de Desarrollo 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.

**Unidad de Administración de Operaciones.-** Encargada de la administración de operaciones crediticias vinculadas a la cartera cedida, así como de la cartera intermediada, incluyendo desembolsos, recuperaciones. Asimismo, tiene a su cargo el departamento de operaciones fiduciarias que se encarga de la gestión operativa de los contratos fiduciarios.

Equilibrium considera en general que la estructura orgánica es ágil y flexible y las funciones responden a la actividad de banca de segundo piso.



## 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 de COFIDE con la finalidad de que la Entidad tenga un rol más proactivo que contribuya con el desarrollo sostenible y descentralizado, participando activamente en el financiamiento de la inversión, el desarrollo del mercado financiero y de capitales, a través de productos y servicios financieros innovadores. De acuerdo con el Plan Estratégico 2007-2011, aprobado recientemente, COFIDE concentrará sus esfuerzos en:

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

**Apoyo a la Inversión.-** A través de una actitud permanente de promoción y desarrollo de esquemas de financiamiento que faciliten la inversión, principalmente en infraestructura, considerando la importancia de cerrar el déficit de inversión existente para lograr el desarrollo del país. En tal sentido, desarrollará nuevos productos financieros que canalizará al mercado a través de instituciones financieras intermediarias. Además, apoyará la inversión a través de la compra de instrumentos del mercado de capitales que cumplan con este objetivo.

**Desarrollo del sector MYPES.-** Se desarrollarán nuevos productos estructurados con la finalidad de atender los requerimientos específicos de financiamiento

de las actividades propias del sector MYPES.

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

## ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

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

### Riesgo Crediticio

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

Existen políticas claras y definidas para la cartera de primer y segundo piso. La política precisa límites a la exposición con subsistemas de IFI de mayor riesgo relativo, tomando en cuenta el desempeño crediticio y la calidad de información disponible. La utilización del límite máximo de exposición aprobable con una IFI o conglomerado financiero no podrá ser mayor a 30% del patrimonio efectivo de la Corporación. Respecto a las provisiones si bien desde el año 1995 COFIDE realiza provisiones voluntarias, en el año 2005 y enero de 2007 se aprobó la redistribución y constitución de provisiones genéricas voluntarias con pautas más conservadoras por parte de la Corporación previendo posibles deterioros futuros de la cartera de créditos en general y de cuentas por cobrar relacionadas con la cartera cedida de primer piso.

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

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

### Riesgo de Liquidez

COFIDE cuenta con un adecuado control de este ries-

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

### Riesgo de Operación

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

### Tecnología de la Información

La Corporación actualmente tiene un sistema informático denominado SINCO que soporta los procesos críticos de la Organización. Este sistema presenta limitaciones para generar procesos y consultas que permitan obtener reportes para realizar los análisis financieros y de riesgos COFIDE ha avanzado con la adquisición y desarrollo del Sistema Integrado Core Banking (SICOB) que reemplazará al SINCO.

### Operaciones y/o Productos

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

y pequeña empresa, programas hipotecarios y de capacitación, tanto en moneda nacional como extranjera.

Las líneas de financiamiento vigentes son:

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

*Programa de Capital de Trabajo de Mediano Plazo-ME.-* Para capital de trabajo con plazos máximos de hasta 7 años.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## ANÁLISIS FINANCIERO

### Activos

Los Activos de la Corporación han mantenido en los últimos cuatro años una relativa estabilidad alcanzando en el 2006 S/.3,590 millones de activos totales, A febrero de 2007 se mantiene el mismo nivel de activos.

En general se observa que la estructura de la Corporación no ha tenido cambios substanciales. En el período 2002- febrero 2007 el principal rubro lo constituyen las inversiones permanentes con una participación promedio de 48% de los activos totales, seguido por las colocaciones que representan el 27%, 21% lo constituyen los Fondos Disponibles y 4% representan otros activos.

La estructura muestra una concentración en las Inversiones Permanentes que han venido registrando tasas de crecimiento positivas alcanzando en febrero de 2007 S/.1,938 millones. Este rubro se encuentra constituido mayoritariamente por las inversiones que tiene la Corporación en la CAF, cuyo incremento deviene de la aplicación del método de participación patrimonial, que implica reconocer en el valor de la inversión la parte que le pertenece del patrimonio de la CAF, en consecuencia las variaciones anuales de las Inversiones Permanentes responden a los incrementos o disminuciones del patrimonio de la CAF.

Las colocaciones han mantenido una acentuada tendencia decreciente en el período 2002-2004, recuperándose en los años 2005 y 2006 con un portafolio neto ascendente a S/928.4 millones. La contracción señalada se explica por la disminución de demanda de recursos por parte de las Instituciones Financieras Intermediarias (IFI) y el exceso de liquidez que ha presentado el sistema financiero en los últimos años. La tendencia se revierte debido a que las IFI han demandado principalmente recursos de corto plazo y de comercio exterior, asimismo las entidades que otorgan créditos a las pymes han demandado mayores recursos. A febrero de 2007 se observa que las colocaciones se han mantenido estables.

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

A febrero de 2007 el portafolio de inversiones alcanzó un valor contable de S/.473.1 millones y evidencia en relación a diciembre de 2006 una disminución de 4.2%, explicado principalmente el vencimiento de papeles comerciales y de instrumentos de deuda extranjera.

El portafolio por tipo de moneda está compuesto en un 75.2% en moneda extranjera y 24.8% en moneda na-

cional. Por tasa de interés del 75.2% que representan la operaciones en dólares, el 42.9% corresponden a tasa fija, el 21.1% en base Libor 7.9% a tasa TIPMEX y 3.4% a tasa variable vinculada a la curva de rendimiento del Tesoro Norteamericano. Las inversiones constituidas en nuevos soles se encuentran pactadas mayoritariamente a tasa fija.

Por tipo de Emisor, el portafolio se encuentra diversificado en instrumentos emitidos por el Gobierno Peruano 36.8% instrumentos locales 50.5%, compuestos principalmente por bonos corporativos titulizados y de arrendamiento financiero, y un 12.7% en instrumentos de deuda extranjera.

#### Composición del Portafolio de Inversiones

Instrumentos	2005	2006	Feb-07
Bonos T.P. Peruano	43.90%	38.70%	36.80%
Bonos Locales	13.10%	11.70%	12.10%
Bonos Soberanos (*)	20.30%	16.00%	13.30%
Bonos Globales	10.50%	11.00%	11.40%
Corporativos Local	42.80%	49.00%	50.50%
Deuda Extranjera	13.30%	12.30%	12.70%
Bonos Agencia Gubern EEUU	12.70%	12.30%	12.70%
Bonos (KfW)	0.70%	0.00%	0.00%
TOTAL	100.00%	100.00%	100.00%

(\*) Emitidos en el Marco del Programa de Creadores de Mercado

Los otros activos<sup>2</sup>, que constituyen en promedio 4%, han registrado una tendencia decreciente desde el 2004 representando en el 2006 el 1%. La tendencia descendente es consecuencia de las recuperaciones y el traslado a colocaciones y cuentas de orden desde cuentas por cobrar en fideicomiso pertenecientes a la cartera cedida del Banco Nuevo Mundo y del NBK Bank. A febrero de 2007 se observa que se mantiene la participación de 1% de los activos totales.

#### Colocaciones y Calidad de Cartera

El portafolio de COFIDE durante el período 2002-2004 registró una disminución producto de los mayores niveles de liquidez del sistema financiero y menor demanda de los recursos canalizados. En un contexto de mayor dinamismo de la economía se propició la recuperación de los niveles de crédito del sector financiero al sector empresarial, en este contexto en el período 2005-2006 se observa una recuperación de la cartera intermediada, alcanzando las colocaciones en el 2006 los S/.1,537.8 millones, saldo que en relación al año anterior registra un incremento de 6.4% por las mayores aprobaciones de créditos canalizados principalmente a la Entidades Financiera Intermediarias Especializadas (Edpyme, Cajas Municipales y Cajas Rurales). A febrero de 2007 las colocaciones se mantienen en el mismo nivel que el 2006 debido a que los desembolsos han sido neutralizados por las recuperaciones.

La composición porcentual de las colocaciones brutas

<sup>2</sup> Esta cuenta se encuentra constituida principalmente por diferenciales de instrumentos financieros derivados de cobertura y especulativo, pago a cuenta del impuesto a la renta y cuentas por cobrar por cartera de créditos cedida.

por tipo de intermediario, muestra un importante incremento en la exposición de los intermediarios financieros especializados en el sector de las micro y pequeñas empresas (IFIES) que pasan de 17.8% en el 2005 a 27.5% en el 2006 y disminuyen levemente a 26.9% en febrero de 2007.

La exposición en el segmento de bancos, arrendadoras y financieras pasa de 58.4% en el 2005 a 56.6% en el 2006, y a 57.8% en febrero de 2007 así como también la participación de la cartera directa disminuye de 23.8% a 15.4% entre diciembre de 2005 y febrero de 2007 como consecuencia de las recuperaciones efectuadas y del traslado de algunos de los créditos a cuentas de orden.

POR TIPO DE INTERMEDIARIO	2005	2006	Feb-06
Bancos	50.3%	50.3%	50.6%
Financieras	0.7%	1.6%	1.8%
Arrendadoras	7.4%	4.7%	5.4%
Sub Total IFI's	58.4%	56.6%	57.8%
Cajas Rurales,	1.2%	1.5%	1.4%
Cajas Municipales	11.5%	16.2%	16.3%
Edpymes	4.8%	9.4%	8.8%
Cooperativas	0.3%	0.4%	0.3%
Sub Total IFIE's	17.8%	27.5%	26.8%
<b>TOTAL CARTERA DE SEGUNDO PISO</b>	<b>76.2%</b>	<b>84.1%</b>	<b>84.6%</b>
Cartera Cedida - COFIDE	11.5%	12.4%	11.9%
Cedida - Terceros	11.4%	2.4%	2.3%
Otros Créditos	0.9%	1.1%	1.2%
<b>CARTERA DIRECTA</b>	<b>23.8%</b>	<b>15.9%</b>	<b>15.4%</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

El portafolio de créditos de COFIDE muestra un buen desempeño crediticio, ya que los préstamos otorgados a las IFI mantienen una buena capacidad de pago.

En el período 2002-2006 la cartera vencida y en cobranza Judicial de COFIDE ha registrado una tendencia descendente como consecuencia de la reclasificación de la cartera de créditos registrados en la categoría de pérdida (cien por ciento provisionada) a cuentas de orden.

Hay que precisar que estos créditos devienen principalmente de colocaciones de primer piso cedidas por ciertas IFI, hoy en proceso de liquidación, en pago de los saldos de las obligaciones que adeudaban a la Corporación. Cabe recordar que luego de la crisis bancaria de 1998-2000 varias IFI entraron en proceso de liquidación y otras en proceso de reorganización simple. La cartera cedida que maneja y que ha castigado parcialmente COFIDE incluye las carteras del Banco Nuevo Mundo, Banex, República, NBK Bank y Latino Leasing. A febrero de 2007 se observa un incremento en la cartera atrasada debido a que se han registrado operaciones relacionadas a las honras del fondo de cobertura originadas por las primeras operaciones de los productos financieros estructurados.

De otro lado, el saldo de la cartera deteriorada (que incluye la cartera vencida refinanciada y reestructurada) ha venido disminuyendo consistentemente no obstante que en el 2006 experimentara un rebote al alcanzar un saldo de S/.136.8 millones, el cual en relación al año anterior representó un incremento de 10%. A febrero de 2007 la cartera refinanciada disminuye respecto al saldo de 2006. Excepto este hipo de la cartera, que en el 2006 se explica por una reclasificación de la cartera del NBK Bank que antes estaba contabilizando como cuentas por cobrar.

Hay que destacar que producto de la aplicación de políticas conservadoras de provisiones, la Corporación ha mantenido históricamente un stock de reservas que otorgan una amplia cobertura a su cartera deteriorada. En febrero de 2007 el saldo de provisiones que contienen reservas obligatorias y las voluntarias totalizaron S/.510.7 millones que frente a los S/.69.4 millones de cartera deteriorada, otorga una cobertura holgada de 466.18 %.

### **Resultados**

Pese a que las participaciones ganadas por inversiones permanentes (generadas por las acciones de la CAF que la Corporación mantiene y que representan el 56% de los activos) incidieron directamente sobre el resultado contable de la Corporación, la capacidad de generación anual de flujos de caja no se vio afectada por dichos ingresos en el período 2002-2006. Considerando sólo las partidas que generan fondos, se observa que los ingresos financieros cubrieron en promedio los gastos financieros de manera holgada y fueron a su vez suficientes para absorber los gastos operativos, conformados principalmente por los gastos administrativos (que representaron el 22% de los ingresos netos, sin considerar las participaciones ganadas por inversiones permanentes), lo cual refleja adecuados niveles de eficiencia de la Corporación.

Respecto al rubro otros ingresos, se observa que éstos influyen positivamente sobre el margen financiero producto de las mayores comisiones por administración de fideicomisos y comisiones de confianza, negocios que la Corporación viene promoviendo con interés.

El manejo de las provisiones ha sido consistente con la política de mantener un portafolio adecuadamente cubierto, observándose en algunos años gastos en provisiones y en otros años reversiones, que en su conjunto y en el cómputo final no han impactado desfavorablemente en el ratio de cobertura de cartera deteriorada. Finalmente, luego de incorporar otros rubros que no implican movimiento de fondos, las utilidades generadas por la Corporación en el período 2002-2006 son compatibles con la función de Banca de Desarrollo.

En el 2006, excluyendo las participaciones ganadas por inversiones permanentes por no ser una generación de efectivo, se observa un incremento en el margen financiero de la Corporación al pasar de 21% en

el 2005 a 30% en el 2006, debido a que se registró una fuerte disminución en los gastos por fluctuación de valor de instrumentos financieros (producto de las operaciones de cobertura que la Corporación realizó), que pasó de S/.94 millones en el 2005 a S/.39 millones en el 2006, originando una disminución en el gasto financiero global de la Corporación.

Estructuralmente, los gastos de administración se mantuvieron en línea con los niveles registrados en períodos anteriores. Luego de incluir los otros ingresos financieros así como aquellas partidas que no implican movimiento de efectivo –tales como las participaciones ganadas por inversiones permanentes y provisiones, COFIDE terminó con una utilidad neta de S/.37 millones, registrando un ROAE y ROAA de 2.49% y 1.03%, respectivamente.

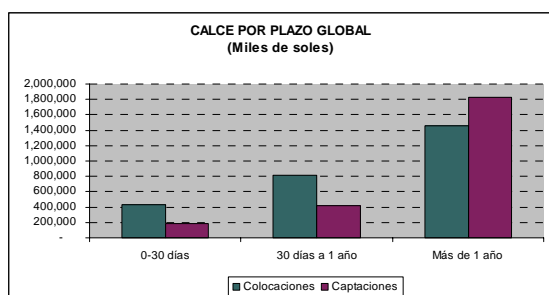
A febrero de 2007 contablemente el margen financiero de COFIDE experimentó una disminución respecto a febrero de 2006 (24% frente a 34%) como consecuencia de la diferencia en cambio y la fluctuación de valor de derivados. Los gastos de administración se incrementaron producto de mayores gastos generales. El resultado neto de la Corporación se vio favorecido por los ingresos financieros que correspondieron principalmente a recuperación de créditos. Descontando las variaciones contables la Corporación mantiene una capacidad de generación estable a febrero de 2007.

### **Calce y Liquidez**

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

COFIDE al 28 de febrero de 2007 presenta una brecha positiva de S/256.0 millones en el plazo de 0 a 30 días y S/393.0 millones en el plazo de más de 30 días a un año, sin embargo estas brechas revelan exceso de fondos debido a que el vencimiento de las obligaciones se produce antes que el vencimiento de los activos los cuales se encuentran constituidos, en el tramo de 0 a 30 días, por fondos disponibles en moneda extranjera y por los ingresos que genera cobranza de créditos. En el tramo de más de 30 días a un año, los activos líquidos están compuestos por ingresos de crédito en moneda extranjera.

Por otro lado, la Corporación presenta un descalce negativo en operaciones mayores a 1 año, generándose una brecha de S/.371.1 millones lo cual es irrelevante ya que representa el 19% del patrimonio económico.



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

### Fondeo

La Corporación ha mantenido una estructura de fondeo en el período 2002-febrero de 2007 que se sustenta principalmente en adeudados y recursos propios que representan en promedio el 41% y 43% del total pasivo y patrimonio. Por su parte los valores en circulación constituyen una fuente secundaria de recursos que representa en promedio el 10% y otros pasivos el 6%.

Con relación a los adeudados se observa que los préstamos provenientes de organismos multilaterales y agencias de gobierno que en febrero de 2007 representaron 65% del total pasivo, han sido otorgados a la República del Perú o con aval de ésta. Los préstamos provenientes de la Banca comercial que representan en total el 4% del pasivo no cuentan con garantías específicas salvo aquellos préstamos para financiar operaciones de comercio exterior, que cuenta con una cartera de créditos de respaldo.

	Dic.05		Dic.06		Feb.07	
Bancos y entidades gubernamentales	141,899	7%	124,622	6%	268,011	13%
Banco Interamericano de Desarrollo	772,682	36%	669,086	32%	647,485	32%
Japan Bank for International Cooperation	502,612	23%	429,952	21%	414,139	20%
Corporación Andina de Fomento	0	0%	127,840	6%	0	0%
<b>Organismos Multilaterales y Agencias</b>	<b>1,417,193</b>	<b>66%</b>	<b>1,351,500</b>	<b>65%</b>	<b>1,329,635</b>	<b>65%</b>
Instituciones del País	40,986	2%	52,460	3%	37,897	2%
Depósitos a plazos Banca Múltiple	187,254	9%	87,485	4%	77,160	4%
<b>Préstamos de Banca Comercial</b>	<b>228,240</b>	<b>11%</b>	<b>139,945</b>	<b>7%</b>	<b>115,057</b>	<b>6%</b>
Rendimiento Devengado	16,138	1%	17,475	1%	7,407	0%
Valores en circulación	230,426	11%	342,417	16%	364,905	18%
Provisiones	50,693	2%	51,968	2%	52,854	3%
Otros Pasivos	203,676	9%	190,043	9%	165,760	8%
<b>Total Pasivo</b>	<b>2,146,366</b>	<b>100%</b>	<b>2,093,348</b>	<b>100%</b>	<b>2,035,618</b>	<b>100%</b>

En términos de moneda, los adeudados en febrero de 2007 estuvieron constituidos en un 52.9% por obligaciones en dólares, 23.2% en yenes, 22.3% en nuevos soles y 1.6% en euros. Hay que precisar que los préstamos pactados en yenes y en Euros se encuentran cubiertos con diversas operaciones de "swap" de mo-

neda, con la finalidad de mitigar el riesgo generado por las variaciones de tipo de cambio. Así como también se han realizado dos operaciones "swap" US\$/PEN.

COFIDE ha participado activamente en el mercado de capitales a través de emisión de bonos. Al 28 de febrero de 2007 el saldo de circulación de Bonos vigentes fue de S/.364.9 millones.

### Capital y Solvencia

El capital social de COFIDE en febrero de 2007 fue S/.1,205 millones, las reservas totalizaron S/.241 millones (20% del capital social) y constituyen, de acuerdo con la ley, un soporte para absorber pérdidas futuras. El accionista de COFIDE, FONAFE, ha distribuido permanentemente dividendos, ello en virtud a que su Ley establece como recursos de FONAFE las utilidades distribuibles de las empresas de propiedad del Estado (en el caso de las entidades bancarias y financieras el 100% de dichas utilidades). La decisión hasta el momento no ha debilitado el patrimonio de la Institución que se muestra sólido y otorga un respaldo a las operaciones crediticias que realiza la Corporación.

No obstante lo señalado, en el 2005 FONAFE aprobó a COFIDE la constitución de un Fondo para el Desarrollo de las actividades propias de la Banca de Desarrollo mediante la asignación de recursos propios 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 setiembre de 2005 se creó el mencionado Fondo que registra un saldo de US\$3.6 millones. Esta decisión evidencia el compromiso del Estado por promover la actividad de COFIDE como Banco de desarrollo.

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

### APALANCAMIENTO

	2002	2003	2004	2005	2006	Feb-07
Apalancamiento Crediticio	0.83	0.98	1.28	2.69	1.44	1.47
Apalancamiento Global	2.33	2.01	1.65	2.95	1.46	1.48

### DESCRIPCIÓN DE LOS INSTRUMENTOS

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

Segundo Programa de Emisión de Instrumentos Representativos de Deuda. COFIDE.- Los términos y condiciones del Segundo Programa fueron aprobados en Junta General de Accionistas del 27 de mayo de 2004. El mon-

to 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**

Moneda: Nuevos Soles.

Monto del Programa.- Hasta por un monto en circulación equivalente a US\$100,000,000.

Plazo: Hasta un (1) año, el plazo de cada instrumento a emitirse en el marco del Programa será establecido en

cada oportunidad, en función a las condiciones de mercado.

Rendimiento.- A establecer en cada oportunidad de colocación, pudiendo ser fijo, variable, vinculado a la evolución de un indicador, o cupón cero.

Periodicidad de la Colocación.- Sujeto a las condiciones de mercado.

Vigencia del Programa.- Dos años a partir de su registro en CONASEV, renovables.

Monto en S/. Miles

**COFIDE**

	Dic.04		Dic.05		Feb.06		Dic.06		Feb.07	
<b>ACTIVOS</b>										
Caja Bancos	0	0%	0	0%	178,482	5%	0	0%	0	0%
Canje	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Dep. BCR	229,533	6%	4,183	0%	0	0%	138,533	4%	53,884	2%
Dep.en Bcos. del país y exterior	151,015	4%	181,049	5%	0	0%	28,946	1%	21,448	1%
Otras DISPONIBILIDADES	47	0%	4,760	0%	16,469	0%	0	0%	9,385	0%
Rendimiento neto devengado	507	0%	312	0%	0	0%	59	0%	0	0%
<b>Total Caja</b>	<b>381,102</b>	<b>10%</b>	<b>190,304</b>	<b>5%</b>	<b>194,951</b>	<b>6%</b>	<b>167,538</b>	<b>5%</b>	<b>84,716</b>	<b>2%</b>
Invers. Financ. Temporales	509,298	14%	571,005	16%	526,756	15%	494,584	14%	469,290	13%
Fondos Interbancarios	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>Fondos Disponibles</b>	<b>890,400</b>	<b>24%</b>	<b>761,309</b>	<b>21%</b>	<b>721,707</b>	<b>21%</b>	<b>662,122</b>	<b>18%</b>	<b>554,006</b>	<b>16%</b>
<b>Colocaciones</b>										
Créditos a Instituciones Financieras Intermediarias	1,085,295	30%	1,241,156	34%	0	0%	1,308,720	36%	0	0%
Préstamos	65,023	2%	72,166	2%	1,190,677	34%	66,174	2%	1,444,592	41%
Créditos reestructurados	0	0%	7,019	0%	0	0%	7,808	0%	0	0%
Créditos Vencidos , por liquidar y en cobranza judicial	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Créditos Refinanciados	76,336	2%	119,342	3%	129,104	4%	132,263	4%	123,107	3%
Rendimiento por intereses devengados	2,408	0%	5,526	0%	0	0%	18,358	1%	0	0%
<b>Colocaciones Vigentes</b>	<b>1,229,062</b>	<b>33%</b>	<b>1,445,209</b>	<b>40%</b>	<b>1,319,781</b>	<b>38%</b>	<b>1,533,323</b>	<b>43%</b>	<b>1,567,699</b>	<b>44%</b>
Creditos Vencidos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Créditos en Cobranza judicial	49,651	1%	5,028	0%	3,618	0%	4,552	0%	7,434	0%
<b>Cartera Atrasada</b>	<b>49,651</b>	<b>1%</b>	<b>5,028</b>	<b>0%</b>	<b>3,618</b>	<b>0%</b>	<b>4,552</b>	<b>0%</b>	<b>7,434</b>	<b>0%</b>
Créditos por liquidar										
<b>Coloc.Brutas</b>	<b>1,278,713</b>	<b>35%</b>	<b>1,450,237</b>	<b>40%</b>	<b>1,323,399</b>	<b>38%</b>	<b>1,537,875</b>	<b>43%</b>	<b>1,575,133</b>	<b>44%</b>
Menos:										
Provis Colocac Dudosa de cartera vigente	377,271	10%	573,642	16%			609,430	17%	608,555	17%
Provis Colocac Dudosa de refinanciada	312,691	9%	471,707	13%	465,722	13%	510,292	14%	510,726	14%
	64,580	2%	101,935	3%	104,042	3%	99,138	3%	97,829	3%
<b>Colocaciones Netas</b>	<b>901,442</b>	<b>25%</b>	<b>876,595</b>	<b>24%</b>	<b>753,635</b>	<b>22%</b>	<b>928,445</b>	<b>26%</b>	<b>966,578</b>	<b>27%</b>
Cuentas por cobrar +rendimeinto devengado	0	0%	0	0%	1,268,139	37%	0	0%	1,300,013	37%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>1,791,842</b>	<b>49%</b>	<b>1,637,904</b>	<b>45%</b>	<b>2,743,481</b>	<b>79%</b>	<b>1,590,567</b>	<b>44%</b>	<b>2,820,597</b>	<b>80%</b>
Bienes adjudic. y otros realiz. neto de provisión					4,837				4,611	
Invers. financ. perman. neto de provisión	1,645,783	45%	1,905,466	53%	683,290	20%	1,937,704	54%	680,673	19%
Inmueb. , maq. y equipo	13,850	0%	12,802	0%	12,503	0%	11,637	0%	11,399	0%
Otros activos	222,118	6%	70,975	2%	29,360	1%	50,433	1%	26,204	1%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>3,673,593</b>	<b>100%</b>	<b>3,627,147</b>	<b>100%</b>	<b>3,473,471</b>	<b>100%</b>	<b>3,590,341</b>	<b>100%</b>	<b>3,543,484</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>										
<b>Adeudos y Obligaciones Financieras</b>										
Bancos y entidades gubernamentales del Exterior	170,692	5%	141,899	4%	136,390	4%	124,622	3%	268,011	8%
Banco Interamericano de Desarrollo	849,947	23%	772,682	21%	720,600	21%	669,086	19%	647,485	18%
Japan Bank for International Cooperation	474,516	13%	502,612	14%	473,624	14%	429,952	12%	414,139	12%
Corporación Andina de Fomento	0	0%	0	0%	0	0%	127,840	4%	0	0%
Instituciones del País	50,000	1%	40,986	1%	8,286	0%	52,460	1%	37,897	1%
Depositos del Banco de la Nación	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Depósitos a plazos Banca Múltiple	235,104	6%	187,254	5%	166,933	5%	87,485	2%	77,160	2%
Rendimiento Devengado	12,266	0%	16,138	0%	7,420	0%	17,475	0%	7,407	0%
<b>TOTAL DE ADEUDOS</b>	<b>1,792,525</b>	<b>49%</b>	<b>1,661,571</b>	<b>46%</b>	<b>1,513,253</b>	<b>44%</b>	<b>1,508,920</b>	<b>42%</b>	<b>1,452,099</b>	<b>41%</b>
Valores en circulación	206,305	6%	230,426	6%	239,518	7%	342,417	10%	364,905	10%
Provisiones	36,151	1%	50,693	1%	69,521	2%	51,968	1%	52,854	1%
Otros Pasivos	170,946	5%	203,676	6%	163,199	5%	190,043	5%	165,759	5%
Total Obligaciones varias	413,402	11%	484,795	13%	472,238	14%	584,428	16%	583,519	16%
<b>Total Pasivo</b>	<b>2,205,927</b>	<b>60%</b>	<b>2,146,366</b>	<b>59%</b>	<b>1,985,491</b>	<b>57%</b>	<b>2,093,348</b>	<b>58%</b>	<b>2,035,618</b>	<b>57%</b>
<b>PATRIMONIO</b>										
Capital Social	1,204,501	33%	1,204,501	33%	1,204,501	35%	1,204,501	34%	1,204,501	34%
Capital Adicional	14,643	0%	14,643	0%	14,643	0%	14,643	0%	14,643	0%
Reservas	237,589	6%	238,533	7%	238,533	7%	241,099	7%	241,099	7%
Resultados acumulados	10,933	0%	23,104	1%	30,303	1%	36,750	1%	47,625	1%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1,467,666</b>	<b>40%</b>	<b>1,480,781</b>	<b>41%</b>	<b>1,487,980</b>	<b>43%</b>	<b>1,496,993</b>	<b>42%</b>	<b>1,507,867</b>	<b>43%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3,673,593</b>	<b>100%</b>	<b>3,627,147</b>	<b>100%</b>	<b>3,473,471</b>	<b>100%</b>	<b>3,590,341</b>	<b>100%</b>	<b>3,543,484</b>	<b>100%</b>

# COFIDE

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS  
(Miles de S/.)

	Dic.04		Dic.05		Feb-06		Dic-06		Feb-07
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>113,104</b>	<b>100%</b>	<b>493,335</b>	<b>100%</b>	<b>37,022</b>	<b>100%</b>	<b>207,220</b>	<b>100%</b>	<b>27,794</b>
Intereses por Disponible	4,068	4%	5,041	1%	1,465	4%	5,590	3%	638
Ingresos por inversiones negociables y a vencimiento	31,003	27%	31,080	6%	8,374	23%	34,206	17%	5,414
Intereses y comisiones por cartera de créditos	62,939	56%	83,866	17%	13,614	37%	93,484	45%	15,991
Participaciones ganadas por inversiones permanentes	279	0%	288,642	59%	0	0%	35,939	17%	17
Fluctuación de valor por variaciones de inst financieros deriv	10,567	9%	12,369	3%	0	0%	14,067	7%	2,001
Compra-venta de valores	2,956	3%	3,020	1%	0	0%	4,185	2%	2,303
Diferencia en cambio por operaciones varias	0	0%	66,000	13%	10,227	28%	5,534	3%	296
Otros ingresos financieros	1,292	1%	3,317	1%	3,342	9%	14,215	7%	1,134
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>73,237</b>	<b>65%</b>	<b>161,447</b>	<b>33%</b>	<b>24,458</b>	<b>66%</b>	<b>120,381</b>	<b>58%</b>	<b>21,068</b>
Intereses por depósitos de empresas del Sistema Financiero	614	1%	3,087	1%	1,169	3%	3,424	2%	290
Intereses por Adeudos y Obligaciones del Sist Financ País	1,150	1%	1,864	0%	0	0%	679	0%	237
Intereses por Adeudos y Obligaciones del Sist Financ del Ex	17,233	15%	26,088	5%	7,885	21%	34,938	17%	6,577
Intereses por Adeudos y Obligaciones del Sist Financ del Ex	11,770	10%	12,010	2%	0	0%	11,498	6%	1,709
Intereses por Valores, Títulos y Obligaciones en Circulación	19,752	17%	14,456	3%	2,553	7%	18,273	9%	3,672
Comisiones y Otros cargos por Obligaciones Financieras	4,498	4%	3,613	1%	0	0%	2,256	1%	317
Fluctuación de valor por variaciones de instrumentos financi	14,607	13%	94,147	19%	6,312	17%	39,407	19%	7,655
Compra venta de valores y pérdidas por participación patrim	2,443	2%	332	0%	0	0%	1,959	1%	8
Otros gastos financieros	1,170	1%	5,850	1%	6,539	18%	7,947	4%	603
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>39,867</b>	<b>35%</b>	<b>331,888</b>	<b>67%</b>	<b>12,564</b>	<b>34%</b>	<b>86,839</b>	<b>42%</b>	<b>6,726</b>
	<b>78,415</b>		<b>-160,801</b>				<b>-1,527</b>		<b>152</b>
Provisiones para desvalorización de inversiones	-6,728	-6%	-28,854	-6%	0	0%	-3,582	-2%	0
Recupero de provisiones para desv de inversiones de ejerc	325	0%	2,665	1%	0	0%	492	0%	0
Provisiones para incobrabilidad de créditos del ejercicio	-25,744	-23%	-201,098	-41%	0	0%	-108,531	-52%	-10,970
Recupero para incobrabilidad de créditos del ejercicio	110,562	98%	66,486	13%	16,736	45%	110,094	53%	11,122
<b>UTILIDAD FINANCIERA NETA</b>	<b>118,282</b>	<b>105%</b>	<b>171,087</b>	<b>35%</b>	<b>29,300</b>	<b>79%</b>	<b>85,312</b>	<b>41%</b>	<b>6,575</b>
Ingresos por servicios financieros	9,001	8%	12,092	2%	1,475	4%	9,686	5%	1,449
gastos por servicios financieros	1,512		1,364		110		772		131
<b>Margen operacional</b>	<b>125,771</b>	<b>111%</b>	<b>181,815</b>	<b>37%</b>	<b>30,665</b>	<b>83%</b>	<b>94,226</b>	<b>45%</b>	<b>7,893</b>
<b>Gastos de Administración</b>	<b>33,840</b>	<b>30%</b>	<b>37,230</b>	<b>8%</b>	<b>5,827</b>	<b>16%</b>	<b>36,939</b>	<b>18%</b>	<b>6,680</b>
Personal	20,532	18%	24,303	5%	4,080	11%	23,535	11%	4,068
Generales	13,308	12%	12,927	3%	1,747	5%	13,404	6%	2,611
<b>Margen operacional neto</b>	<b>91,931</b>	<b>81%</b>	<b>144,585</b>	<b>29%</b>	<b>24,838</b>	<b>67%</b>	<b>57,287</b>	<b>28%</b>	<b>1,213</b>
Otras provisiones	29,861	26%	151,242	31%	14,431	39%	27,735	13%	655
Depreciación y amortización de gastos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN</b>	<b>62,070</b>	<b>54.9%</b>	<b>-6,657</b>	<b>-1.3%</b>	<b>10,407</b>	<b>28.1%</b>	<b>29,552</b>	<b>14.3%</b>	<b>558</b>

# COFIDE

RATIOS	2004	2005	Feb-06	2006	Feb-07
<b>Endeudamiento</b>					
Pasivo / Patrimonio	1.50	1.45	1.33	1.40	1.35
Pasivo/Activo	0.80	0.59	0.57	0.58	0.57
Coloc. Brutas/ Patrimonio	0.87	0.98	0.89	1.03	1.04
Cart. Atrás./patrimonio	0.03	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Calidad de Activos</b>					
Cartera atrasada / coloc. brutas	3.88%	0.35%	0.27%	0.30%	0.47%
Cart. Atrás.+refinanc / coloc. brutas	9.85%	8.58%	10.03%	8.90%	8.29%
Cart atrás.+ref.+bien adj/col.brutas	9.85%	8.58%	10.03%	8.90%	8.29%
Provis/cartera atrasada + refinanciada	299.45%	461.24%	429.29%	445.44%	466.18%
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad neta / ingresos financieros	8.34%	5.20%	14.29%	17.87%	37.79%
Utilidad neta / ingresos financieros+Ingresos diversos	7.73%	5.08%	13.74%	17.07%	35.91%
Margen financiero	35.25%	67.27%	33.94%	41.91%	24.20%
ROAE	0.66%	1.74%	1.91%	2.48%	2.81%
ROAA	0.26%	0.70%	0.80%	1.03%	0.79%