



MEMORIA ANUAL 2015

ANNUAL REPORT 2015



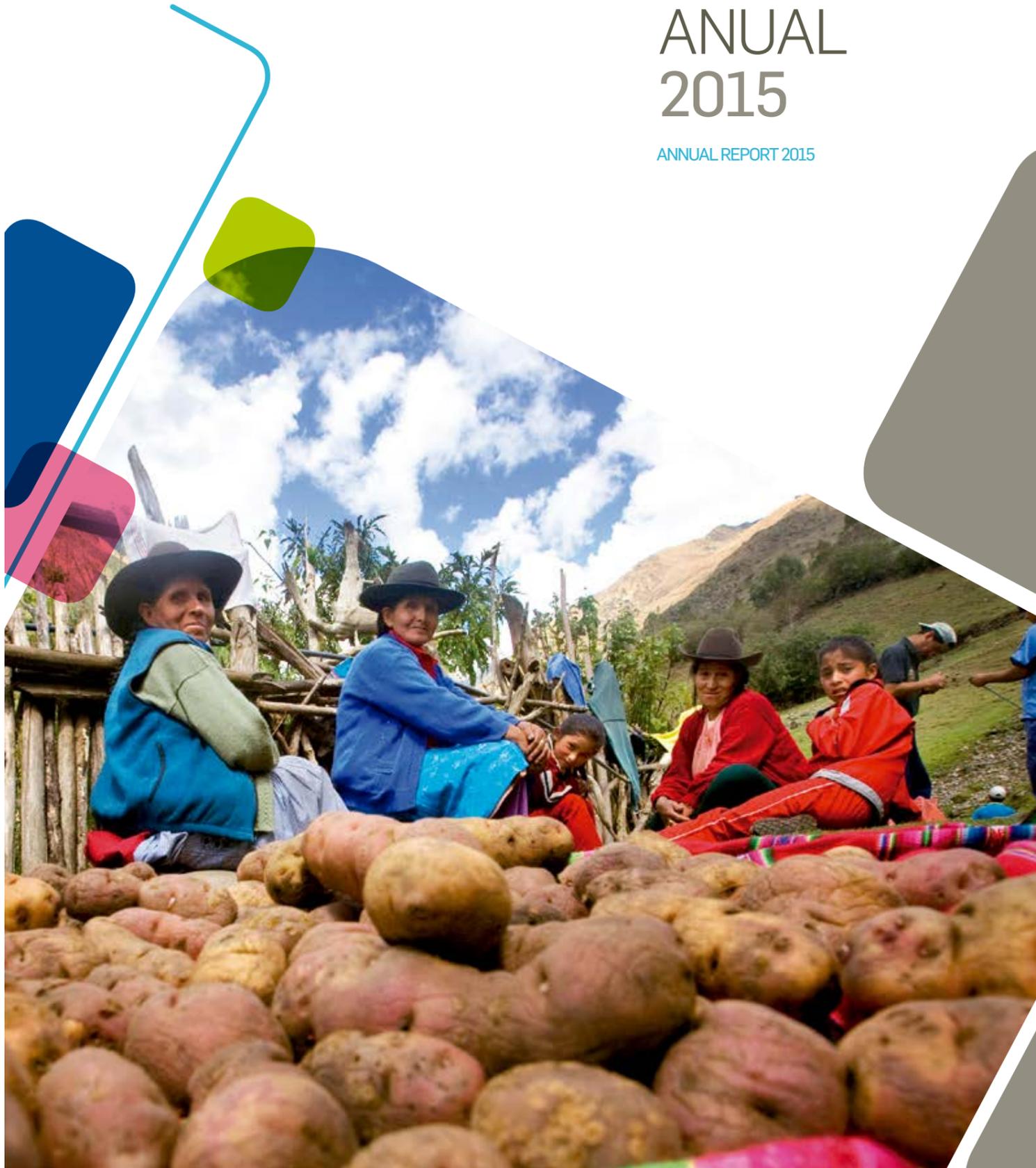
COFIDE

EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

GENERAMOS BIENESTAR, TRASCENDEMOS JUNTOS.

MEMORIA ANUAL 2015

ANNUAL REPORT 2015





NUESTRO COMPROMISO
CON EL PLANETA ES
¡HOY!

El profundo respeto que siente COFIDE por la naturaleza y el medio ambiente hace que este documento sea impreso y empacado en materiales 100% reciclados.

**Our commitment to the planet
is TODAY!**

The profound respect COFIDE feels for nature and environment makes this document to be printed and packed on 100% recycled materials.

CÁLCULO DE AHORRO EN LA HUELLA DE CARBONO

CARBON FOOTPRINT CALCULATIONS

EL PAPEL / THE PAPER

El empleo de "papeles ecológicos" no solo se reduce a la apariencia del papel, sino, resulta de fundamental importancia la forma en que ha sido producido. En realidad, se trata de papel que es fabricado parcial o totalmente con fibras provenientes de desechos que han sido procesados para reutilizarlos, reduciendo con ello el impacto negativo sobre los bosques, el uso de energía y la generación de desperdicios nocivos.

Este proceso es además muy beneficioso para el medio ambiente, ya que también desconggestion los rellenos sanitarios y disminuye la tala de árboles.

Normalmente se especifica qué porcentaje se ha empleado de las fibras recicladas. Cuando se dice que el "papel es 100% reciclado PCW" significa que ha sido producido íntegramente con papel desechado por el consumidor y que ha sido reciclado para volver a usarlo (desechos posconsumo o "Post-consumer Waste", en inglés).

La reducción en la generación de desperdicios nocivos se basa en la no utilización del cloro orgánico en los procesos de blanqueo de pulpa, uno de los contaminantes que provienen de las aguas residuales de los molinos de papel.

Nuestra Memoria Anual 2015 ha sido impresa en papel reciclado con las siguientes características:

The term "Ecological paper" does not only refer to the paper's appearance, but mainly applies to the way it has been manufactured. Indeed, the paper is partially or totally produced with fibers derived from recycled waste; thus negative impact on forests, energy consumption and harmful waste are reduced. This process, that is very advantageous for the environment, also decongests sanitary landfills and decreases deforestation.

Generally, it specifies the percentage of used recycled fibers. "100% PCW recycled paper" means that the paper has been completely recycled from paper discarded by the end consumer to be further reused (Post-consumer waste).

Harmful waste is further reduced by not using organic chlorine in the pulp bleaching process; one of the pollutants in paper mill wastewater.

Our 2015 Annual Report was printed on recycled paper with the following characteristics:

451 kg.

de residuos.
451 kg of solid waste.



67 kg.

de CO2 de gases de efecto invernadero.
67 kg of CO2 greenhouse gas.

666 km.

de viaje en un auto europeo estándar.
666 km of travel in a standard European car.



12,371 lt.

de agua no consumida.
12,371 liters of water not consumed.

772 kWh.

de energía no consumida.
772 kWh of energy not consumed.



732 kg.

de madera (fibra de árboles) no usada.
732 kg of wood fiber not used.

¿CÓMO SE FABRICA NUESTRA TELA?

HOW OUR FABRIC IS MADE?



TABLA DE USO DE INSUMOS EN LA FABRICACIÓN DE LA TELA

INPUTS INTO THE FABRIC MAKING PROCESS



* Cifras basadas en cálculos de Hopewell et AL. (2012) Plastics recycling: challenges and opportunities. Phil Trans. R. Soc. B.
* Data based on Hopewell et AL. calculations. (2012) Plastics recycling: challenges and opportunities. Phil Trans. R. Soc. B.

EL EMPAQUE / PACKING

El plástico es un derivado del petróleo. El petróleo es un recurso natural no renovable, es decir que no podrá ser reemplazado. El proceso de extracción de petróleo es altamente contaminante, produciendo gases de efecto invernadero que provocan el cambio climático. Igualmente, al ser un derivado petroquímico, el plástico no se biodegrada y perdura en el medio ambiente para siempre.

Debido a su ligereza, el plástico es fácilmente transportado por las fuerzas naturales del viento y aguas hacia el mar. La consecuencia es que hoy vemos la formación de cinco "islas de plásticos" en cada océano del mundo. Estas sopas espesas, cuya expresión más grande tiene la misma superficie que el Perú, son zonas que acumulan los desechos marinos. De hecho, se estima que entre un 80 y 90% de estos desechos marinos son plásticos. La contaminación es tal, que no existe un kilómetro cuadrado del mar que no contenga como mínimo 18 mil residuos plásticos. Se calcula que más de un millón de aves marinas y 100 mil mamíferos mueren anualmente debido a la ingesta de plásticos que contaminan su hábitat.

Al consumir productos derivados del plástico reciclado, como es el caso del empaque de nuestra Memoria Anual, contribuimos a mitigar esta problemática. Primero recuperamos desechos sólidos y les agregamos valor transformándolos en nuevos productos, alargando su vida útil. Segundo, evitamos extraer más recursos para producir productos vírgenes. Tercero, al ser un producto reciclado tiene un valor educacional ya que invita al usuario a ser más consciente con el medio ambiente.

El empaque que COFIDE ha elaborado, permite lograr los siguientes beneficios ambientales:

Plastic is a derivative from petroleum. Petroleum is a non-renewable resource, i.e., once consumed, cannot be replaced. Petroleum extraction process is highly contaminating which produces greenhouse gases affecting the climate change. As plastic is a petrochemical derivative it is non-biodegradable and lasts in the environment forever.

Due to its lightness, plastic is easily transported to the sea by natural forces (wind and water). Consequently, five "plastic islands" are formed in each ocean in the world. These thick soups are zones where marine debris is accumulated; the biggest soup is as big as Peru's territory. Approximately 80%-90% of the marine debris is plastic. There is at least 18,000 plastic waste per each square kilometer. Ingestion of and entanglement with plastic are the causes that more than one million of sea birds and 100,000 marine mammals die annually.

If we consume recycled plastic products, as in the case of our Annual Report packing, we help to mitigate this problem. Firstly, we recover solid waste and transform it into new added value products, enlarging their useful life. Secondly, we avoid to extract more resources to produce virgin products. Thirdly, as it is a recycled product, it has an educational sense because it raise awareness among the users.

The products elaborated by COFIDE helped to obtain the following benefits:

CONTENIDO

CONTENT

MEMORIA ANUAL 2015

ANNUAL REPORT 2015

12

¿QUIÉNES SOMOS?, ¿A DÓNDE VAMOS?, ¿QUÉ OFRECEMOS?

WHO ARE WE? WHERE ARE WE HEADING? WHAT DO WE OFFER?

14

CARTA DEL PRESIDENTE

LETTER FROM THE CHAIRMAN

18

DIRECTORIO Y PLANA EJECUTIVA

BOARD OF DIRECTORS AND EXECUTIVES

20

PRINCIPALES LOGROS Y HECHOS DE IMPORTANCIA

PRINCIPAL ACHIEVEMENTS AND SIGNIFICANT EVENT

26

ENTORNO ECONÓMICO Y SOCIAL

ECONOMIC AND SOCIAL ENVIRONMENT

36

NUESTRA GESTIÓN EN EL 2015

OUR MANAGEMENT IN 2015

38

1. Nuestras herramientas de Apoyo para el Desarrollo

- 1.1. Apoyo a la Inversión
- 1.2. Apoyo a la MYPE
- 1.3. Apoyo a la Inclusión Financiera
- 1.4. Apoyo al Emprendimiento

- 1. Our development support tools
 - 1.1. Support for investment
 - 1.2. Support for SMEs
 - 1.3. Support for financial inclusion
 - 1.4. Support for entrepreneurship

80

2. Gestión Financiera

- 2.1. Perfil Institucional
- 2.2. Gestión de Activos y Pasivos
- 2.3. Desempeño Financiero

- 2. Financial management
 - 2.1. Profile of the institution
 - 2.2. Asset and liability management
 - 2.3. Financial performance

96

3. Gestión Operativa

- 3.1. Gestión integral de Riesgos
- 3.2. Buen Gobierno Corporativo
- 3.3. Gestión de Tecnologías de la Información
- 3.4. Gestión de Talento
- 3.5. Posicionamiento Corporativo

- 3. Operations management
 - 3.1. Integral risk management
 - 3.2. Good Corporate Governance
 - 3.3. IT management
 - 3.4. Talent management
 - 3.5. Corporate positioning

CUMPLIMIENTO DE PRINCIPIOS DE GOBIERNO CORPORATIVO (v. digital)

COMPLIANCE WITH THE PRINCIPLES OF GOOD CORPORATE GOVERNANCE (digital version)

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS 2015 (v. digital)

AUDITED FINANCIAL STATEMENTS 2015 (digital version)

PRESENTACIÓN

PRESENTATION

¿QUIÉNES SOMOS? ¿A DÓNDE VAMOS? ¿QUÉ OFRECEMOS?

Somos COFIDE, el Banco de Desarrollo del Perú.

Estamos comprometidos con el desarrollo sostenible e inclusivo de nuestro país y de todos los peruanos, fomentando una cultura innovadora, socialmente responsable y de capital humano orientado a la excelencia en la gestión.

Para impulsar y promover nuestra visión, basamos nuestra estrategia en generar desarrollo a través de una gestión de Triple Resultado, buscando impactar positivamente en el ámbito económico, social y ambiental.

¡CONSTRUIMOS FUTURO! Somos articuladores y socios estratégicos en el objetivo de disminuir la brecha en infraestructura, contribuyendo a la implementación de infraestructura vial, con carreteras; de conectividad, con puertos y aeropuertos; de energía, con centrales de generación eléctrica, líneas de transmisión y cambio de matriz energética; y de servicios básicos, con agua potable y saneamiento; entre otros.

¡CAMBIAMOS VIDAS! Esta labor la vemos reflejada de manera inmediata en la mejora de la calidad de transporte y en la interrelación entre poblados con el comercio, comunicaciones y educación; promoviendo nuevas oportunidades productivas de negocio, nuevos empleos y favoreciendo la inclusión social en nuestro país.

Además, nos dedicamos a desarrollar y financiar de manera sostenible al sector de la micro y pequeña empresa, apoyando sus emprendimientos con productos y servicios innovadores, a través del financiamiento, asesoría y capacitación, y promoviendo el empleo en la población peruana.

¡BRINDAMOS SOLUCIONES INNOVADORAS! Cuidamos nuestro medioambiente, financiando soluciones ecológicas, innovadoras y transformadoras de energías renovables, generando desarrollo de una manera sostenible, con responsabilidad social para nuestro entorno y sociedad.

WHO ARE WE? WHERE ARE WE HEADING? WHAT DO WE OFFER?

We are COFIDE, Peru's development bank.

We are committed to the sustainable and inclusive development of our country and of all Peruvians, by encouraging a culture of innovation, social responsibility and human capital striving for management excellence.

In order to drive and promote our vision, we have based our strategy on generating development through triple results-based management, seeking to make a positive impact on the economy, society and environment.

WE ARE BUILDING THE FUTURE! We are facilitators and strategic partners in the goal of reducing the infrastructure gap and contributing to building more roads and highways connecting ports and airports; energy infrastructure in the form of power stations, transmission lines and changes in the energy matrix; and basic services such as water and drainage; among others

WE CHANGE LIVES! We see this work reflected immediately in better transport and improved trade between different communities, communications and education; encouraging new business opportunities, job creation and social inclusion in our country.

We also provide sustainable financing for the SME sector, supporting its entrepreneurship with innovative products and services through finance, advice and training, thus creating jobs for Peruvians.

WE PROVIDE INNOVATIVE SOLUTIONS! We look after our environment by financing ecologically-friendly and innovative renewable energy solutions, generating sustainable development with social responsibility for our environment and society.



CARTA DEL PRESIDENTE

LETTER FROM THE CHAIRMAN

ENZO DEFILIPPI ANGELDONIS
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO / CHAIRMAN OF THE BOARD

La normalización de la política monetaria estadounidense, la desaceleración de la economía china y los precios bajos de los commodities forman parte de la coyuntura retadora que enfrentan los países emergentes y el Perú dentro de ellos. En la región, algunos países empeoraron sus perspectivas o inclusive redujeron sus calificaciones crediticias durante el 2015.

A pesar de ello, la economía peruana se expandió 3.3%, una cifra superior a la alcanzada por su pares de la región. Este crecimiento estuvo fundamentado en la expansión del componente primario del PBI, especialmente por el impulso de la minería, sin olvidar mencionar, la resiliencia del consumo privado, que sostuvo el crecimiento de la economía a lo largo del año.

Bajo este contexto nacional e internacional, COFIDE priorizó su accionar atendiendo a los sectores con mayores brechas en el país, a través de sus líneas de negocio de infraestructura, inversión productiva, MYPE, fideicomisos y los programas de inclusión y emprendimiento, en tanto que mantuvo su calificación crediticia con perspectiva estable, demostrando así, una adecuada gestión. Con ello, busca consolidarse como el Banco de Desarrollo del Perú, maximizando el impacto positivo de sus operaciones bajo un enfoque de triple resultado (económico, social y ambiental).

En el año 2015, el WEF¹ ubicó al Perú en el puesto 69 de 140 países en el ranking de competitividad mundial, evidenciando nuevamente, como uno de sus pilares, la importancia de una adecuada provisión de infraestructura productiva y social. En esa línea, desarrollamos estructuraciones financieras para la construcción y puesta en marcha de proyectos de infraestructura por alrededor de US\$ 1,000 millones. Entre los principales financiamientos otorgados destacan los sectores de energía y transporte: Línea 2 del Metro de Lima (inversión adicional), Aeropuertos del Perú, Línea de Transmisión Moyobamba-Iquitos (ampliación del crédito), centrales hidroeléctricas La Virgen, H1 y El Potrero; así como las centrales térmicas de ciclo combinado de Chilca y Santo Domingo de los Olлерos.

Asimismo, como parte de su mandato social desde el año 1992 y considerando el limitado acceso al financiamiento de la micro y pequeña empresa (MYPE)², COFIDE ratificó su apoyo al desarrollo de este sector a través de la intermediación financiera, aprobando créditos de corto y mediano plazo por US\$ 343 millones. Adicionalmente, se aprobaron más de S/ 35 millones a través de fideicomisos crediticios. Dentro de la gestión fiduciaria al cierre de 2015 el saldo administrado ascendió a US\$ 2,760 millones, superior en US\$ 71 millones al del año anterior, asociado al Fondo de Inclusión Social Energético. En este aspecto, cabe resaltar nuestro rol de agente de fiduciario en el Fondo MIPYME, fideicomiso creado en el marco del Plan de Diversificación Productiva de PRODUCE, con un patrimonio de hasta S/ 600 millones y plazo de 30 años, cuyo objetivo es mejorar las condiciones de acceso al financiamiento e incrementar la productividad de las MIPYME.

Considerando lo anterior, COFIDE logró un crecimiento de su cartera de créditos e inversiones superior al 18%, reflejando su sostenibilidad en el largo plazo. Este crecimiento estuvo asociado a una adecuada gestión de fondeo, logrando emitir bonos por US\$ 800 millones, acumulándose US\$ 1,900 millones de valores en circulación en el mercado de capitales internacional. Asimismo, el buen desempeño financiero respalda la calificación de riesgo otorgada a nivel local e internacional y la confianza de los inversionistas.

De forma complementaria, COFIDE continuó brindando apoyo a la inclusión financiera y el emprendimiento. Respecto a nuestra participación activa en la inclusión financiera, con el apoyo de la CAF y GRADE, seguimos con la medición de impacto del Programa Inclusivo de Desarrollo Empresarial Rural (PRIDER) en la región Ayacucho, con el propósito de validar los efectos positivos del programa, que busca consolidarse con un nuevo enfoque metodológico de acompañamiento no mayor a 4 años. Es así que, durante el 2015, se logró la graduación de 299 UNICA en las regiones de Lambayeque e Ica.

Por su parte, COFIDE está posicionado en la industria de emprendimientos tradicionales desde hace más de 20 años, apuntando al fortalecimiento de las capacidades de la MYPE, a través de asesorías y capacitaciones brindadas de forma permanente en la plataforma física de servicios empresariales (CDE) y los servicios estacionales de Clínica de Negocios y el programa de Tabla de Negocios MYPE.

¹ World Economic Forum

² De acuerdo al informe MIPYME 2013 de PRODUCE, solo el 13% de las MYPE a nivel nacional tienen acceso al financiamiento.

Consideramos al capital humano, como uno de los principales factores de éxito de una organización, siendo nuestro modelo de gestión humana distinguido, al ser reconocidos en el 2015 por el GPTW Institute como el Mejor Lugar para Trabajar en el Perú en nuestra categoría, Sumado a ello, nos convertimos en un referente a nivel regional al ubicarnos en el TOP 50 del ranking GPTW Latinoamérica. Los logros obtenidos en el año, no hacen más que impulsarnos a seguir trabajando por el desarrollo sostenible e inclusivo de nuestro país.

The normalization of monetary policy in the United States, the slow-down in the Chinese economy and low commodity prices make up a challenging environment for all developing countries, including Peru. Some countries of the region are facing worsened perspectives or received lower credit ratings during 2015.

Despite this, the Peruvian economy grew by 3.3%, a higher figure than any other in the region. This growth was based on an expansion of the primary component of GDP, especially an increase in mining activity, not to mention the resilience of private consumption, which has supported economic growth throughout the year.

In this domestic and international context, COFIDE prioritized its work with the sectors where there is most to be done in Peru through its infrastructure, productive investment, SME and trustee businesses and its inclusion and entrepreneurship programs, while maintaining its credit rating stable and thus demonstrating sound management. In doing this it seeks to consolidate its position as Peru's development bank, maximizing the positive impact of its operations based on triple results: economic, social and environmental.

In 2015 the WEF¹ placed Peru in 69th place among 140 countries in its global competitiveness ranking, once more demonstrating that one of its pillars is the adequate provision of productive and social infrastructure. With this in mind, we have developed financial structures for the construction and commissioning of infrastructure projects valued at around US\$ 1,000 million. The energy and transport sectors have received major financing: Lima Metro Line 2 (additional investment), Aeropuertos del Perú, the Moyobamba - Iquitos transmission line (extension of credit), La Virgen, H1 and El Potrero hydroelectric power stations; as well as the combined-cycle thermal power stations at Chilca and Santo Domingo de los Olleros.

Furthermore, as part of its social mandate and considering the limited access to financing by SMEs, since 1992² COFIDE has ratified its support for the development of this sector through financial intermediation, by approving short and medium-term loans valued at US\$ 343 million. In addition, more than S/ 35 million in credit trusts have been approved. Within its trustee business at the close of 2015 the balance under administration amounted to US\$ 2,760 million, a figure US\$ 71 million higher than in the previous year, associated with the Energy Social Inclusion Fund. In this aspect we would emphasize our role as trust agent in the PYPME Fund, a trust created as part of PRODUCE's Production Diversification Plan, with an equity in trust of up to S/ 600 million and a term of 30 years, the purpose of which is to improve access to financing and increase the productivities of the country's SME.

COFIDE ha incursionado en una nueva línea de negocio de emprendimientos de alto impacto, potenciada por la alianza con FOMIN y Alta – El Dorado, con el fin de dinamizar la generación de emprendimientos impulsados por las iniciativas del Estado.

Es importante mencionar que la adecuada gestión financiera está alineada al fortalecimiento de nuestro sistema integral de gestión. En el ámbito de riesgos, se viene desarrollando el modelo de gestión de riesgo social y ambiental bajo el marco de la estrategia de responsabilidad social empresarial de COFIDE y la adecuación a la normativa de la SBS. Se mantuvo también la certificación de calidad bajo la norma ISO 9001:2008 con alcance a tres procesos y el reconocimiento de Buenas Prácticas de Gobernanza Corporativa por la BVL por tercer año consecutivo.

With this in mind, COFIDE managed to increase its lending and investment portfolio by more than 18%, to reflect its long-term sustainability. This growth was associated with good funding management and bonds valued at US\$ 800 million were issued, to make a total of US\$ 1,900 million in securities in circulation in the international capital markets. Furthermore, local and international risk ratings reflected good financial performance and investor confidence.

In complementary fashion, COFIDE continued to provide support for financial inclusion and entrepreneurship. As far as our active participation in financial inclusion was concerned, supported by CAF and GRADE we continued to measure the impact of the Inclusive Rural Business Development Program (PRIDER) in Ayacucho Region, in order to validate the positive effects of the program, which seeks to consolidate its position using a new methodological approach of accompanying borrowers for no more than 4 years. Thus, during 2015 299 UNICA graduated in Lambayeque and Ica Regions.

COFIDE has also been well positioned in the traditional entrepreneurship industry for more than 20 years, helping to strengthen the skills of SMEs through permanent advice and training provided through its business services outlets (CDE) and seasonal Business Clinic and the SME Business Round Table. COFIDE has embarked on a new line of high-impact entrepreneurship business driven by an alliance with FOMIN and Alta - El Dorado, aimed at stimulating the generation of entrepreneurs through state initiatives.

It should be noted that proper financial management is aligned to the strengthening of our integrated management system. As far as risk management is concerned, a model is being developed for the management of social and environmental risk as part of COFIDE's corporate social responsibility strategy and bringing it into line with SBS regulations. The institution's ISO 9001:2008 quality certification was also maintained, covering three processes and recognition of its good corporate governance practices by Lima Stock Exchange for the third year running.

We consider human capital to be one of the main factors in the success of an organization, with our own management model having been rewarded in 2015 by the GPTW Institute as the best place to work in Peru in our category; in addition to this we have become a regional benchmark, in the TOP 50 of the GPTW's Latin American ranking. The achievements obtained in the year simply encourage us to continue working for the sustainable and inclusive development of our country.

¹ World Economic Forum

² According to the report entitled MIPYME 2013 issued by PRODUCE, only 13% of SMEs in Peru have access to financing.

DIRECTORIO Y PLANA EJECUTIVA

BOARD OF DIRECTORS
AND EXECUTIVES



DIRECTORIO / Board

Enzo Fabrizio Defilippi Angeldonis
Presidente del Directorio / *Chairman of the Board*
José Giancarlo Gasha Tamashiro
Presidente del Directorio / *Chairman of the Board*
11-12-2013 / 21-7-2015 12-11-2013 / 7-21-2015
Oscar Portocarrero Quevedo
Vice-presidente / *Vice-president*
Carlos Carrillo Mora
Director / *Director*
Giancarlo Marchesi Velásquez
Director / *Director*

Luis Salazar Steiger
Director / *Director*
Sandra Doig Díaz
Director / *Director*
29-9-2014 / 6-2-2015 9-29-2014 / 2-6-2015
Angélica Matsuda Matayoshi
Director / *Director*
25-2-2013 / 8-4-2015 2-25-2013 / 4-8-2015
Alfonso Tolmos León
Director / *Director*
26-11-2012 / 22-6-2015 11-26-2012 / 6-22-2015

PLANA EJECUTIVA / Executives

01 Jorge Luis Ramos Felices
Gerente General / Chief Executive Officer
02 Miguel Delgado Maldonado
Gerente de Fideicomisos y Comisiones de Confianza / Chief Trust and Trust Commissions Officer
03 Carlos Montoya Rivas
Gerente de Medios / Chief Back Office Officer
04 Germán Torres Zambrano
Gerente de Asesoría Jurídica / Chief Legal Officer
05 Armando Mestas Bendejú
Gerente de Intermediación e Innovación Financiera / Chief Financial Intermediation and Innovation Officer
06 Luigi Berrospi Pedreschi
Gerente de Gestión Humana y Administración / Chief Human Management and Administration Officer
07 Luis Terrones Morote
Gerente de Desarrollo / Chief Development Officer
08 Marlene Falera Ripas
Gerente de Planeamiento y Control de Gestión / Chief Planning and Management Control Officer
09 Rita Untiveros Mondoñedo
Gerente de Riesgos / Chief Risk Officer

10 Arturo Martens Godínez
Gerente de Tecnologías de Información / Chief IT Officer
11 Ninovska Tejada Figueroa
Gerente de Unidad de Auditoría Interna / Chief Internal Audit Unit Officer
12 Carlos Paredes Salazar
Gerente de Negocios / Chief Business Officer
13 Ives Huaytán Matallana
Gerente de Finanzas / Chief Financial Officer
14 Pierina Figueroa Villegas
Subgerente de Marketing y Comunicaciones / Deputy Officer of Marketing and Communications
15 José Herrera García
Jefe del Órgano de Control Institucional (e) / Head of Institutional Control Body (a.i.)
2-1-2013 / 8-2-2015 1-2-2013 / 2-8-2015
16 Juan Quispe Quispe
Jefe del Órgano de Control Institucional / Head of Institutional Control Body



PRINCIPALES LOGROS Y HECHOS DE IMPORTANCIA

PRINCIPAL
ACHIEVEMENTS
AND SIGNIFICANT
EVENTS

La implementación de nuestro Plan Estratégico se sostiene en cuatro pilares que nos permiten enfocar nuestra gestión al diseñar e implementar herramientas idóneas para el cumplimiento de nuestros objetivos, siendo los siguientes: apoyo a la inversión en infraestructura, inversión productiva e inversión para el medioambiente; apoyo a la MYPE; apoyo a la inclusión financiera; y excelencia en la gestión.

Nuestras herramientas de apoyo a la inversión en infraestructura, inversión productiva e inversión para el medioambiente:

- Durante el 2015, hemos aprobado créditos para el desarrollo de proyectos relacionados con la inversión en infraestructura, inversión productiva y medioambiente por US\$ 971.2 millones.
- Entre los principales proyectos en cartera de apoyo a la inversión en infraestructura tenemos: Línea 2 del Metro, Línea de Transmisión Moyobamba-Iquitos, Conversión de ciclo simple a combinado de la Central Térmica Santo Domingo de Olleros, Central Térmica a gas natural de Chilca, y Aeropuertos del Perú, entre otros.
- Entre los principales proyectos que hemos financiado en apoyo a la inversión productiva se encuentran: Inversiones Prisco (Pesca), Inagro Olmos S.A.C. y Gandules Inc. (Agroexportación), entre otras.
- Respecto al apoyo en la inversión para el medioambiente, contamos con dos herramientas: COFIGAS y BIONEGOCIOS.
- Desde la implementación de COFIGAS hemos movilizado US\$ 6,288 millones beneficiando de manera directa a 216,966 vehículos.
- Desde la implementación de BIONEGOCIOS participamos en operaciones por más de US\$ 750 millones destinadas principalmente a inversiones en más de 10 centrales hidroeléctricas, 2 parques eólicos, 4 centrales de generación térmica y 1 planta de tratamiento de aguas residuales.

Nuestras herramientas de apoyo a la MYPE

- Durante el 2015, hemos realizado aprobaciones por US\$ 417.1 millones con cargo a programas y líneas de financiamiento de intermediación, de los cuales US\$ 342.8 millones fueron créditos destinados a las MYPE.
- Del total de aprobaciones MYPE, US\$ 99.7 millones (29%) corresponden a recursos de mediano y largo plazo destinados a inversión y capital de trabajo, mientras que US\$ 243.1 millones (71%) corresponden a recursos de corto plazo destinados a capital de trabajo.
- Durante el 2015, canalizamos nuestras colocaciones MYPE principalmente a través de Financiera Confianza y Crediscotia Financiera, por US\$ 122 millones (34.3%) y US\$ 68.6 millones (20%), respectivamente.
- A través de fideicomisos crediticios para las MYPE hemos aprobado S/ 35.7 millones, de los

The implementation of our Strategic Plan is based on four pillars that enable us to concentrate our management on designing and implementing suitable tools for meeting the following objectives: support for investment in infrastructure, productive investment and investment in protecting the environment; Support for SMEs; support for financial inclusion, and management excellence.

Our support tools for investment in infrastructure, productive investment and investment in the environment

- During 2015 we approved project development loans relating to investment in infrastructure, production and the environment amounting to US\$971.4 million.
- The portfolio of aid to infrastructure investment includes the following principal projects: Metro Line 2, Moyobamba - Iquitos transmission line, conversion of Santo Domingo de Olleros power station from single cycle to combined cycle, the conversion of Chilca thermal power station to burn natural gas, Aeropuertos del Peru and others.
- The principal productive projects we have financed include: Inversiones Prisco (fishing), Inagro Olmos S.A.C. and Gandules Inc. (farm exports), among others.
- As far as environmental investment is concerned, we have two tools available: COFIGAS and BIONEGOCIOS.
- Since the implementation of COFIGAS we have mobilized US\$ 6,288 million, directly benefiting 216,966 vehicles.
- Since the implementation of BIONEGOCIOS we have taken part in operations valued at more than US\$ 750 million aimed mainly at investment in more than 10 hydroelectric power stations, 2 wind farms, 4 thermal power stations and 1 waste water treatment plant.

Our tools for supporting SMEs

- During 2015 we have approved US\$ 417.1 million worth of loans under financial intermediation programs, of which US\$ 342.8 million went to SMEs.
- Of the total of approved loans for SMEs, US\$ 99.7 million (29%) were medium to long term funds for investment and working capital, while US\$ 243.1 million (71%) were short term funds for working capital.
- During 2015 we channeled our SMEs loans principally through Financiera Confianza and Crediscotia Financiera, which handled US\$ 122 million (34.3%) and US\$ 68.6 million (20%) respectively.
- We have approved S/ 35.7 million in credit trusts for SMEs, of which S/ 30.2 million correspond to the Small Company Development Fund (FONDEMI) and S/ 5.5 million to the Puno Microfinance Credit Program.

COFIGAS

US\$ 6,288 MM

216,966
mil vehículos beneficiados
216,966 vehicles as
beneficiaries

BIONEGOCIOS

US\$ 750 MM

10
Centrales hidroeléctricas
10 hydroelectric stations

2
Parques eólicos
2 wind farms

4
Centrales térmicas
4 hydroelectric stations

1
plantas de tratamiento de
aguas residuales
1 waste water treatment plants

cuales S/ 30.2 millones corresponden al Fondo de Desarrollo de la Microempresa (FONDEMI) y S/ 5.5 millones al Programa de Crédito Microfinanzas Puno.

- El Fondo MIPYME creado en el 2014 para financiar fondos de garantía e incrementar la productividad de las PYME, cuenta con programas que ascienden a S/ 532 millones, de los cuales S/ 477 corresponden a programas financieros, mientras que S/ 55 millones a programas no financieros.

Nuestras herramientas de apoyo a la inclusión financiera

- Nuestro Programa Inclusivo de Desarrollo Empresarial Rural (PRIDER), busca contribuir en el desarrollo socioeconómico de las poblaciones rurales del país, a través de la educación financiera y formación empresarial a las Uniones de Crédito y Ahorro (UNICA).
- Durante el 2015, hemos logrado graduar un total de 299 UNICA, culminando así nuestra intervención en Ica, Lambayeque e Incahuasi.
- Desde la creación del programa hemos logrado formar 1,024 UNICA (incluidas las UNICA graduadas), las mismas que cuentan con un capital social de S/ 13.6 millones y préstamos acumulados por S/ 93.8 millones.

Nuestras herramientas de apoyo al emprendimiento

- A través de nuestro Centro de Desarrollo Empresarial (CDE) hemos brindado servicios de asesorías y capacitaciones empresariales gratuitas, ayudando a constituir 4,759 empresas.
- Hemos realizado 20,298 atenciones presenciales, tanto en la sede central como en los módulos descentralizados.
- Asimismo brindamos capacitación empresarial a 6,172 usuarios por un staff de expositores especializados.
- También realizamos la séptima y octava edición de la Clínica de Negocios, atendiendo a 779 usuarios y obteniendo un total de 1,250 consultas.
- Durante el 2015, certificamos a 3,228 participantes en las cuatro ediciones de la Tabla de Negocios MYPE realizadas en Lima, Huancayo y Piura.
- Respecto al emprendimiento de alto impacto, en alianza con FOMIN y Alta-El Dorado, hemos implementado actividades orientadas a fortalecer, dinamizar y generar oportunidades de negocio y colaboraciones. Además, organizamos meet ups, utilizando el formato "Startup Grind" de Google; el Business Model Competition y la actividad de Identificación de Capacidades Emprendedoras.
- Hemos participado en el Deal Flow Committee con 51 proyectos, de los cuales 32 fueron recomendados para inversión, 5 se encuentran en negociación y 3 en etapa de desembolso del fondo Kickstart Perú.

- The SME fund created in 2014 to finance guarantee funds and increase the productivity of SMEs, includes programs amounting to S/ 532 million, of which S/ 477 correspond to financial programs and S/ 55 million to non-financial programs.

Our tools for supporting financial inclusion

- Our Inclusive Rural Business Development Program (PRIDER) aims to contribute to the socioeconomic development of the country's rural population through financial and business education for savings and loan unions (UNICA).
- During 2015 we have graduated a total of 299 UNICA, thus completing our intervention in Ica, Lambayeque and Incahuasi.
- Since the creation of this program we have trained 1,024 UNICA (including the UNICA that have graduated), which have capital amounting to S/ 13.6 million and accumulated loans of S/ 93.8 million.

Our tools for supporting entrepreneurship

- Our Business Development Centre (CDE) has provided free business advice and training and helped to form 4,759 companies.
- We have attended 20,298 face-to-face consultations in our head office and decentralized modules.
- Furthermore, our staff of specialists has provided business training to 6,172 users.
- We also held out our seventh and eighth Business Clinic events, helping 779 users and receiving a total of 1,250 queries.
- During 2015 we certified 3,228 participants in four SME Business Round Table events held in Lima, Huancayo and Piura.
- As far as high-impact entrepreneurship is concerned, in an alliance with FOMIN and Alta-El Dorado we have carried out activities aimed at strengthening, encouraging and generating opportunities for new businesses and collaboration. We have also organized meet-ups, using Google's "Startup Grind" format; the Business Model Competition and the identification of entrepreneurial skills.
- We have taken part in the Deal Flow Committee with 51 projects, of which 32 were recommended for investment, 5 are under negotiation and 3 receiving funds from the Kickstart Peru fund.

Gestión Financiera

- Nuestra cartera de créditos e inversiones superó la tasa de crecimiento del 18%, sustentado principalmente por el incremento del financiamiento de proyectos de infraestructura, medioambiente e inversión productiva.
- El activo de COFIDE ascendió a US\$ 3,971 millones, cifra mayor en US\$ 717.6 millones (+22.1%) al cierre del 2014 debido a un saldo superior de cartera neta (mayor en US\$ 403.4 millones), además del incremento del disponible (mayor en US\$ 398.3 millones). Por su parte, el pasivo resultó en US\$ 3,179.2 millones, mayor en US\$ 680.8 millones con respecto a diciembre de 2014, por la emisión de valores en el mercado de capitales internacional de US\$ 800 millones durante el mes de julio de 2015, lo cual fue compensado parcialmente por la capitalización de nuestros adeudados de largo plazo con el BID, KfW, JBIC y OPEC.
- Nuestro patrimonio neto alcanzó los S/ 2,700.8 millones, creciendo en S/ 446.4 millones (+19.8%) con respecto al saldo de cierre del año anterior, esto se debe al incremento de capital social, reserva legal y mayor saldo de ajustes al patrimonio.
- La utilidad neta del año se situó en S/ 82.3 millones, superando en S/ 5.2 millones a la obtenida en diciembre de 2014.

Gestión Operativa

- **Ratificación Certificación ISO:** Nuestro Sistema de Gestión de Calidad de COFIDE, implementado desde el año 2010, continuó con su consolidación en el 2015. En el mes de julio, la empresa SGS del Perú S.A.C., ratificó la certificación para los procesos principales de administración de fideicomisos y comisiones de confianza, generación de calendarios de pago y, cobranza de colocaciones de programas y líneas de financiamiento, administración del programa de capacitación empresarial - Tabla MYPE; así como, para sus procesos de gestión, control, soporte y mejora.

PRIDER

1,024

UNICA formadas
UNICA Formed

299

UNICA graduadas
UNICA graduates

EMPREDIMIENTO

4,759

Empresas formalizadas
formal companies

20,298

Atenciones presenciales
attentions face

6,172

Capacitaciones
training

- **Buen Gobierno Corporativo:** Durante el mes de julio, la Bolsa de Valores de Lima (BVL) reconoció a COFIDE, por tercer año consecutivo, por sus Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo (BPGC), al superar nuevamente el puntaje mínimo establecido en la metodología del Índice de Buen Gobierno Corporativo (IBGC), y ser evaluado, favorablemente, por distintos grupos de interés bajo la metodología "Voz del Mercado" liderada por E&Y.
- **Great Place to Work:** Durante el año 2015, obtuvimos el primer lugar en el ranking GPTW siendo reconocidos por primera vez dentro del TOP 50 de las mejores empresas para trabajar en América Latina, al alcanzar el puesto 26.
- **Gestión de Riesgos:** En el año 2015, implementamos el Modelo de Gestión de Riesgo Social y Ambiental, alineado a nuestros objetivos estratégicos. En este modelo hemos establecido políticas y metodologías que siguen los estándares internacionales para la gestión de dichos riesgos, así como lo normado por el ente regulador (SBS).

Financial management

- Growth in our loan and investment portfolio was in excess of 18%, sustained principally by the increase in financing for infrastructure, environmental and productive investment projects.
- COFIDE's assets amounted to US\$ 3,971 million, a figure US\$ 717.6 million higher (+22.1%) than at the close of 2014 due to a higher net portfolio balance (US\$ 403.4 million higher), as well as an increase in available funds (US\$ 398.3 million higher). Liabilities amounted to US\$ 3,179.2 million, a figure US\$ 680.8 million higher than in December 2014, as a result of securities valued at US\$ 800 million issued in the international capital market during July 2015, which was partially offset by the capitalization of our long-term borrowings from IDB, KfW, JBIC and OPEC.
- Our net equity amounted to S/ 2,700.8 million, an increase of S/ 446.4 million (+19.8%) compared with the close of the previous year, due to an increase in capital, the legal reserve and higher equity adjustments.
- Net earnings for the year amounted to S/ 82.3 million, a figure S/ 5.2 million higher than that obtained in December 2014.

Operations management

- **Ratification of ISO certification:** Our quality management system, implemented in 2010, was further consolidated in 2015. In July, Messrs SGS del Peru S.A.C., ratified our certification for the principle trustee and confidential commission management operations, payment schedules and loan and credit repayments and the Tabla MYPE business training program, as well as our management, control, support and improvement processes.
- **Good Corporate Governance:** During July, Lima Stock Exchange (BVL) acknowledged our good corporate governance practices (GCGP) for the second consecutive year as we once again exceeded the minimum score established in the Good Corporate Governance Index (GCGI) and received favorable evaluations from different groups using the "Voice of the Market" methodology pioneered by E&Y.
- **Great Place to Work:** In 2015 we obtained first place in the GPTW rating, included for the first time in the TOP 50 of the best companies to work for in Latin America, in 26th place.
- **Risk management:** In 2015 we implemented a Social and Environmental Risk Management aligned to our strategic objectives. This model includes policies and methodologies in line with international standards for managing such risks, as well as those of the domestic regulatory authority (SBS).

ENTORNO ECONÓMICO Y SOCIAL

ECONOMIC AND SOCIAL
ENVIRONMENT



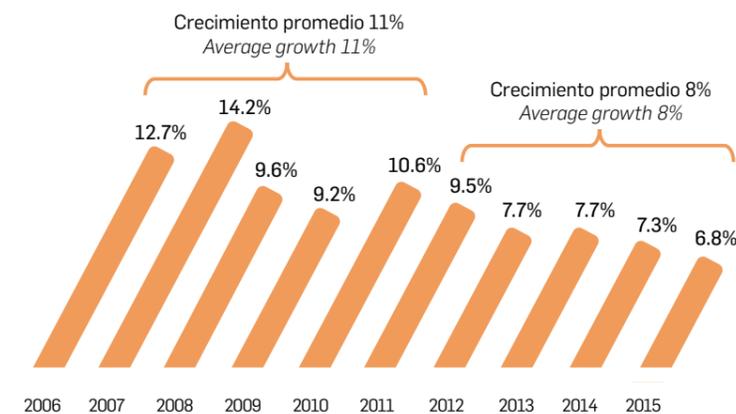
ENTORNO ECONÓMICO

El 2015 estuvo marcado por 3 aspectos transversales a nivel internacional: el inicio de la normalización de la política monetaria de la FED en Estados Unidos, la desaceleración de la economía China y el descenso en el precio de los commodities, principalmente en energía y metales.

El inicio de la normalización de la política monetaria de la FED se sustentó en la recuperación de la economía estadounidense, el bajo nivel de desempleo alcanzado y las expectativas de inflación ligeramente por debajo del rango meta de la entidad. Las decisiones de la FED repercutirán en un incremento en el costo del crédito a nivel mundial y presiones apreciatorias del dólar en diferentes países.

En China, por otro lado, tras el crecimiento cercano al 11% antes de la crisis de 2008 y del 8% en promedio después de la crisis, se observa un proceso de desaceleración en línea con las menores exportaciones y la contracción de la actividad manufacturera. Se espera que en los próximos años el desempeño de la economía china gire en torno a su consumo interno y al sector servicios.

CRECIMIENTO DE CHINA ÚLTIMOS 10 AÑOS / CHINA GROWTH LAST 10 YEARS



Vinculado a lo anterior, se observa un descenso generalizado de los precios en diferentes grupos de commodities, entre ellos metálicos y de energía. Siendo China el principal demandante de commodities a nivel mundial, la desaceleración y actual cambio estructural de su economía impactará de forma significativa en los precios de un gran grupo de commodities, al menos en el corto y mediano plazo.

ECONOMIC ENVIRONMENT

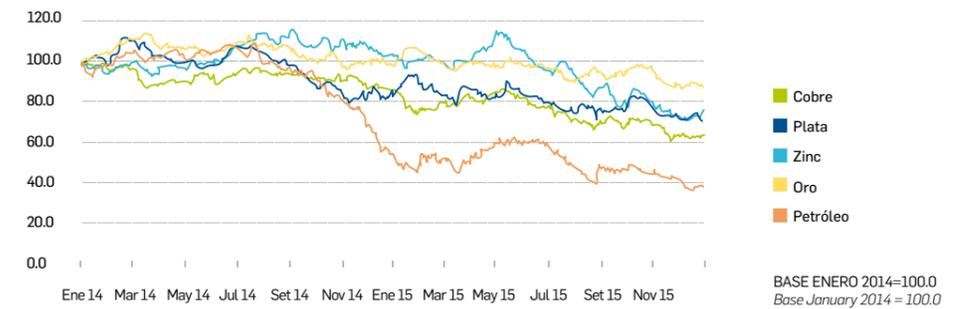
2015 saw 3 events of international significance: the start of a normalization of monetary policy by the FED in the United States, a slow-down in the Chinese economy and a fall in commodity prices, particularly those of energy and metals.

The start of a normalization of monetary policy by the FED was based on a recovery in the United States economy, low unemployment and inflation expectations slightly below the bank's target range. The FED's decisions will result in a worldwide increase in the cost of credit and upward pressure on the dollar in several countries.

In China, on the other hand, after growth approaching 11% before the crisis of 2008 and an average of 8% afterwards, the economy has slowed in line with reduced exports and a contraction in manufacturing activity. It is hoped that the performance of the Chinese economy over the next few years will depend on domestic consumption and the services sector.

A general fall in prices of commodities can be linked to the above, including metals and energy. As China is the world's biggest market for commodities, the slow-down and structural change in its economy will have a significant

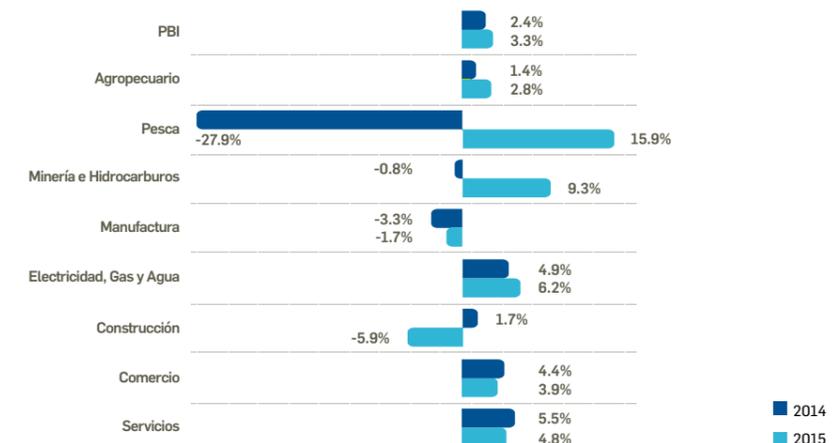
EVOLUCIÓN ÍNDICE COMMODITIES / CHANGES IN THE COMMODITIES INDEX



Crecimiento

En un entorno internacional como el descrito anteriormente, la economía peruana creció 3.3% durante el 2015, este crecimiento se encuentra explicado principalmente por la recuperación del sector primario de la economía (en el 2014 el PBI no primario retrocedió después de 22 años a un 2.1%). El PBI primario en el 2015 se expandió 7.4% fundamentado por la recuperación de productos clave como el arroz, la anchoveta, el harina y el aceite de pescado, además del cobre y zinc, entre otros. Según la actividad económica, la minería se expandió 9.3% durante el 2015, por una mayor producción de proyectos mineros como Toromocho y Constanca. La producción manufacturera se contrajo 1.7%, debido a la caída de las ramas orientadas a la exportación y por la menor refinación de metales. La actividad del sector construcción también se contrajo en 5.9%, en línea con el menor avance físico de obras públicas, principalmente.

CRECIMIENTO DEL PBI: 2014 VS. 2015 (VARIACIÓN PORCENTUAL) / GDP GROWTH: 2014 VERSUS 2015 (PERCENTAGE VARIATION)



impact on the prices of a large group of commodities, at least in the short and medium terms.

Growth

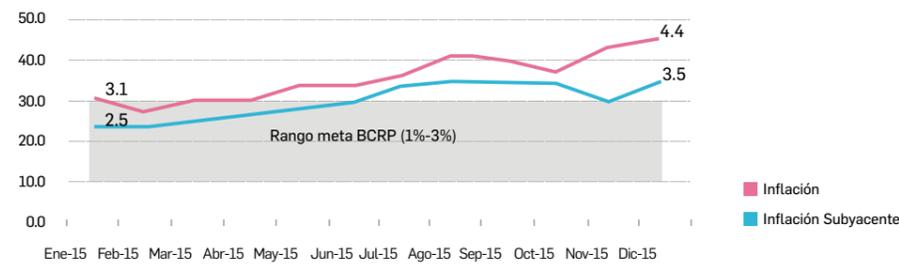
In an international environment such as the one described above, the Peruvian economy grew 3.3% in 2015, growth that can be explained principally by a recovery in the primary sector of the economy (in 2014 non-primary GDP fell after 22 years to 2.1%). Primary GDP in 2015 grew by 7.4% on the back of a recovery in key products such as rice, Peruvian anchovy and fish meal and oil, as well as copper and zinc, among others. By economic activity mining grew 9.3% in 2015, because of greater production from mining projects such as Toromocho and Constanca. Manufacturing fell by 1.7% due to lower exports and a reduction in metal refining. The construction sector also contracted by 5.9%, mainly because of slower progress in public works projects.

Inflación

La inflación cerró el 2015 en 4.4%, estando 11 meses por encima del rango meta propuesto por el BCRP. Las presiones sobre la inflación durante el año estuvieron principalmente concentradas en 3 grupos de consumo: alimentos y bebidas (5.37%), alquiler de viviendas, combustibles y electricidad (7.75%), y esparcimiento, diversión, servicios culturales y de enseñanza (4.3%), explicando así el 80% de la inflación anual.

La inflación subyacente (que no contempla las variaciones en alimentos, bebidas y energía por ser los rubros más volátiles) también se posicionó por encima del rango meta los últimos 6 meses del año, evidenciando ligeras presiones sobre ella.

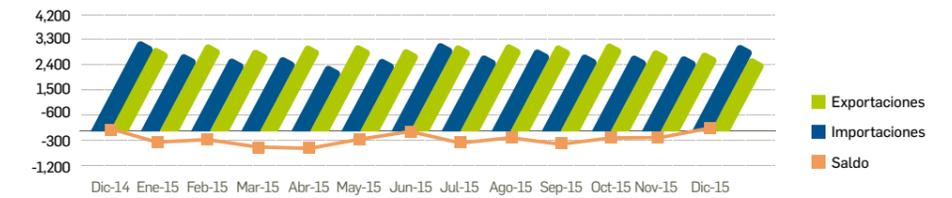
INFLACIÓN E INFLACIÓN SUBYACENTE (%) / INFLATION AND UNDERLYING INFLATION (%)



Balanza comercial

Durante del 2015, la balanza comercial fue de US\$ -2,864 millones, un déficit ampliamente superior a los US\$ -1,276 millones que se obtuvo en el 2014. Lo anterior está ligado al menor ritmo de exportaciones, que alcanzaron un nivel de US\$ 34,157 millones durante el 2015, 13.6% menor en comparación al 2014. De forma desagregada se observa una disminución de 16% en el valor de productos tradicionales vinculado a la menor cotización de los commodities. Por otro lado, las importaciones disminuyeron 9.3% con respecto al 2014, alcanzando un nivel de US\$ 37,021 millones, donde los rubros de insumos y bienes de capital retrocedieron en 15.3% y 7%, respectivamente, por la desaceleración de la economía y un mayor precio de las importaciones a consecuencia de la apreciación del dólar.

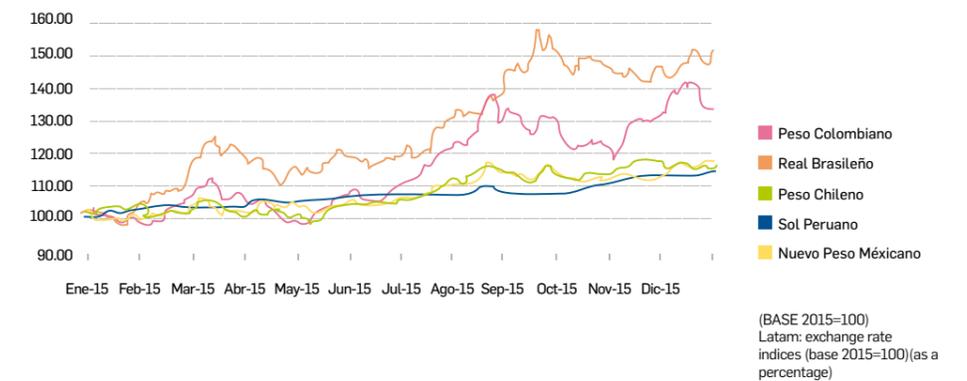
BALANZA COMERCIAL (US\$ MILLONES) / TRADE BALANCE (US\$ MILLION)



Tipo de cambio

Al cierre del mes de diciembre, el tipo de cambio contable se ubicó en 3,411 soles por dólares americanos, registrándose con ello una depreciación de la moneda nacional de 14.2% con respecto al cierre de 2014. Las decisiones de la FED y la coyuntura internacional impulsaron en forma constante, a lo largo de 2015, las presiones depreciatorias sobre la moneda nacional y las monedas de la región, entre ellas el real brasileño y el peso colombiano que cayeron 49.1% y 33%, respectivamente. Cabe destacar que el sol peruano fue la moneda que menos se depreció en la región durante el 2015.

TIPO DE CAMBIO AMÉRICA LATINA / LATIN AMERICAN EXCHANGE RATES



Por su parte, el sol acumuló una depreciación de 13.9% frente al yen y de 2.6% frente al euro, respecto al cierre de 2014.

Inflation

Inflation by the end of 2015 was 4.4%, having been above the CRBP target range for 11 months. Pressure on inflation during the year arose principally from 3 consumer groups: food and beverages (5.37%), housing rental, fuel and electricity (7.75%) and recreation, entertainment, culture and learning (4.3%), which explain 80% of annual inflation.

Underlying inflation (not including changes in food, beverages and energy, which are the most volatile items) was also above the target range for the last 6 months of the year, showing slight pressure on them.

Trade balance

During 2015 the trade balance was US\$ -2,864 million, a considerably greater deficit than the US\$ -1,276 million of 2014. This was linked to a reduction in exports, which were valued at US\$ 34,157 million during 2015, 13.6% less than in 2014. A breakdown shows a 16% reduction in the value of traditional products, linked to a reduction in prices of commodities. Furthermore, imports fell by 9.3% compared with 2014, to US\$ 37,021 million, though raw materials and capital goods fell by 15.3% and 7%, respectively, driven by the economic slow-down and higher prices for imports as a result of the stronger dollar.

Exchange rate

At the end of December the exchange rate was 3,411 soles to the US dollar, a 14.2% fall in Peru's currency compared to the close of 2014. The decisions of the FED and the international situation exerted a downward pressure on the Peruvian sol and other regional currencies for the whole of 2015, including the Brazilian real and Colombian peso, which fell 49.1% and 33%, respectively. It should be pointed out that the Peruvian sol depreciated less than any other regional currency during 2015.

The sol depreciated 13.9% against the yen and 2.6% against the euro, compared with the close of 2014.

Credit, interest and liquidity

Loans by the financial system grew 14.4% during 2015, driven principally by the dynamic lending to the large company, corporate and consumer sectors. Of a total of S/ 258,888 million in loans 29.7% were denominated in foreign currency, making companies with large dollar-denominated borrowings highly exposed to the exchange rate (large companies accounted for 49.8%, followed by medium-sized companies at 48%). Nevertheless, it should be pointed out that the CRBP made an effort to reduce the Peruvian economy's direct loans in dollars, which at the close of



GENERANDO OPORTUNIDADES
DE SUPERACIÓN,
NOS DESARROLLAMOS JUNTOS

Crédito, interés y liquidez

Las colocaciones del sistema financiero registraron un crecimiento de 14.4% durante el 2015, liderado principalmente por el dinamismo de los préstamos a los segmentos gran empresa, corporativo y consumo. De un total de créditos de S/ 258,888 millones, el 29.7% está compuesto por créditos en moneda extranjera, poniendo en situación altamente vulnerable por el tipo de cambio a aquellas empresas con un gran nivel de endeudamiento en dólares (grandes empresas con un 49.8%, seguido de medianas empresas con un 48%). Sin embargo, cabe destacar los esfuerzos del BCRP para disminuir la dolarización de los créditos directos de nuestra economía, que en diciembre del año pasado ascendía a 38%. Por otro lado, la evolución de los créditos a la MYPE registró un incremento mensual de 0.1% y un crecimiento de 2.5% en los últimos doce meses, pasando a representar un 12.7% del total de créditos directos a diciembre de 2015. En los cuatro últimos meses del año se observa una ligera recuperación, para luego tener una caída en el ritmo del crecimiento hacia el mes de diciembre.

CRECIMIENTO MENSUAL DE LAS COLOCACIONES (%) / MONTHLY GROWTH IN LOANS (%)



El nivel de morosidad del sistema financiero se ubicó en 2.85%, menor en 3 puntos básicos con respecto a diciembre de 2014. La morosidad de la MYPE estuvo en 7.3%, menor por 40 puntos básicos frente a diciembre 2014.

December last year amounted to 38%. Furthermore loans to SMEs showed a monthly increase of 0.1% and growth of 2.5% in the last twelve months, to account for 12.7% of total direct loans as at December 2015. A slight recovery was seen in the last four months of the year, followed by a fall in the rate of growth until December.

The level of non-performing loans in the financial system was 2.85%, 3 basis points lower than in December 2014. Overdue loans to SMEs amounted to 7.3%, 40 basis points less than in December 2014.

During 2015 the reference interest rate was changed 3 times, first at the beginning of the year in order to stimulate the economy; then, as a response to inflationary pressures towards the end of 2015 the CRBP raised the rate twice, in September and December. Thus the interbank interest rate in soles averaged around 3.8% in December, similar to the rate in December 2014; furthermore, the average interbank rate in dollars in the same month was 0.18%, slightly higher than in December 2014.

It should be noted that financial system liquidity increased by 1.7% in December, resulting in cumulative growth of 11.2% during 2015. Liquidity in soles increased 5.9%, while that in dollars increased 12.9% during the year.

Durante el 2015, la tasa de interés de referencia registró variación en 3 ocasiones, la primera de ellas a inicios del año con el objetivo de estimular la economía, posteriormente, ante las presiones inflacionarias vistas en la última parte del 2015, el BCRP optó por 2 subidas en los meses de septiembre y diciembre. De esta manera, la tasa de interés interbancaria en soles promedió, en el mes de diciembre, alrededor de 3.8%, similar a la de diciembre 2014. Por otro lado, la tasa interbancaria en dólares promedio en el mismo mes fue de 0.18%, ligeramente superior a la obtenida en diciembre de 2014.

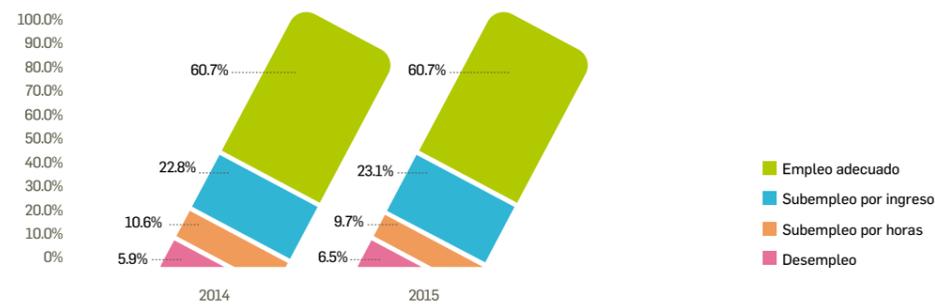
Cabe decir que la liquidez del sistema financiero se expandió en 1.7% en diciembre, acumulando un crecimiento de 11.2% durante el 2015. La liquidez en soles se expandió 5.9%, mientras que en dólares aumentó en 12.9% dicho año.

ENTORNO SOCIAL

Empleo

La población económicamente activa (PEA) para Lima Metropolitana fue de 5,015,400 en el 2015, de los cuales el 93.5% se encuentra empleada. De la población empleada, el 60.7% se mantiene adecuadamente empleada, nivel similar al año anterior, mientras que el subempleo se redujo a 32.8%. La tasa de desempleo se ubicó en 6.5%, mayor en 0.6 puntos porcentuales al nivel de 2014, debido principalmente al aumento de personas que se incorporaron al mercado laboral, así como a la desaceleración económica y en consecuencia, a la menor demanda de subempleo.

VARIABLES DE EMPLEO EN EL PERÚ (%) / LATIN AMERICAN EXCHANGE RATES

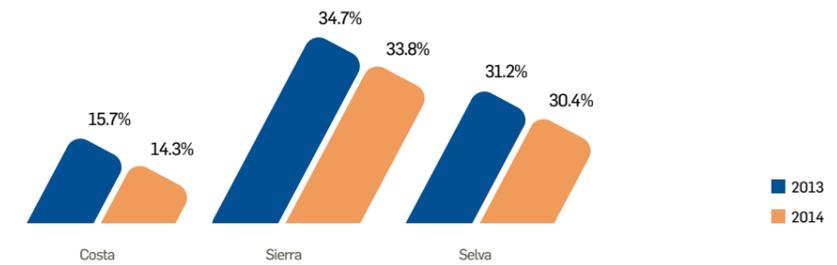


Pobreza

Durante el 2014, la pobreza se redujo en 1.2% ubicándose en 22.7% con diferencias marcadas entre la zona urbana y rural. En la zona urbana, la pobreza disminuyó en 0.8 puntos porcentuales situándose en 15.3%; mientras que, en la zona rural, la pobreza pasó de un 48% en el 2013 a 46%.

A nivel de regiones naturales, la pobreza afectó al 33.8% de la población de la Sierra, principalmente a la zona rural (50.4%); al 30.4% de la Selva (Selva Rural 41.5%) y al 14.3% de la Costa (Costa Rural 29.2%). En el caso de Lima Metropolitana (Provincia de Lima y Callao), la pobreza incidió en el 11.8% de su población.

POBREZA SEGÚN REGIÓN NATURAL / POVERTY BROKEN DOWN BY NATURAL REGION



SOCIAL ENVIRONMENT

Jobs

The economically active population (EAP) in Metropolitan Lima was 5,015,400 in 2015, of which 93.5% were employed. Of those with jobs 60.7% were adequately employed, a similar level to that of the previous year, while underemployment fell to 32.8%. The unemployment rate was 6.5%, 0.6 percentage points higher than in 2014, due principally to an increase in people entering the labor market, as well as the economic slow-down and, therefore, lower demand for the underemployed.

Poverty

During 2014 poverty fell by 1.2% to 22.7% with marked differences between urban and rural areas. In urban zones poverty fell by 0.8 percentage points to 15.3%; while in rural zones poverty fell from 48% in 2013 to 46%. Broken down by natural region, poverty affected 33.8% of the population if the highlands, especially in rural areas (50.4%); 30.4% in the jungle (rural jungle areas 41.5%) and 14.3% on the coast (rural coastal areas 29.2%). As far as Metropolitan Lima was concerned (Province of Lima and Callao) 11.8% of its population was poor.

NUESTRA GESTIÓN EN EL 2015

OUR MANAGEMENT
IN 2015



1. NUESTRAS HERRAMIENTAS DE APOYO PARA EL DESARROLLO

Con la finalidad de fomentar el desarrollo sostenible y descentralizado, en beneficio de los peruanos, hemos diseñado el plan estratégico 2013-2017 con cuatro pilares estratégicos para su gestión, el cual se viene implementando actualmente.

De este modo, enfocamos nuestras herramientas de apoyo para el desarrollo, basándonos en estos pilares que nos permiten ser reconocidos como un banco de desarrollo referente, con una cultura innovadora y de capital humano orientada a la excelencia en la gestión y comprometido con el desarrollo sostenible e inclusivo del país.

OUR DEVELOPMENT SUPPORT TOOLS

In order to encourage sustainable and decentralized development that will benefit Peruvians, we have designed a strategic plan for 2013-2017 based on four strategic pillars, which is currently being implemented.

The use of our development support tools is based on these pillars that identify us as a benchmark development bank with a culture of innovation and human capital striving for management excellence and committed to the sustainable and inclusive development of the country.

1.1. SUPPORT FOR INVESTMENT

Our support for investment in infrastructure, production and the environment has enabled us to concentrate our efforts on participation in vital projects for Peru's development and growth, based on our creativity, commitment and responsibility as an institutional link between financial entities and economic agents, both public and private, Peruvian and international.

Furthermore, since 2004 we have taken an active leadership role in mitigating climate change in Peru, implementing creative and innovative programs aimed at having significant social and environmental impacts, such as:

1.1. APOYO A LA INVERSIÓN

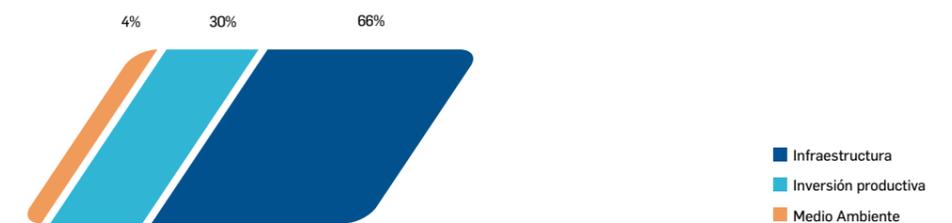
Nuestro pilar de Apoyo a la inversión en infraestructura, inversión productiva e inversión para el medioambiente, nos ha permitido enfocar nuestros esfuerzos en ser partícipes de proyectos muy importantes para el desarrollo y crecimiento del país, basándonos en la creatividad, el compromiso y la responsabilidad para articular institucionalmente a las entidades financieras con los agentes económicos públicos, privados, nacionales e internacionales.

Asimismo, desde el año 2004, venimos asumiendo un liderazgo activo para mitigar el cambio climático en el país, implementando programas creativos e innovadores orientados a lograr importantes impactos sociales y ambientales, tales como: COFIGAS y BIONEGOCIOS.

Hemos construido una sólida red comercial e institucional con el apoyo de organismos multilaterales, la banca nacional e internacional y las instituciones públicas y privadas. Esta red permite desarrollar una serie de productos y servicios que buscan, además, el desarrollo sostenible, la competitividad y la inclusión social. Es así que durante el año 2015, las aprobaciones de créditos e inversiones para el desarrollo de los proyectos en dichos rubros sumaron un total de US\$ 971.4 millones.

A continuación, presentamos una breve descripción de los principales proyectos financiados:

APROBACIONES POR SECTOR PRODUCTIVO / LATIN AMERICAN EXCHANGE RATES



1.1.1. Inversión en infraestructura

Línea 2 del Metro

Se estima que la inversión para este proyecto alcance los US\$ 5,600 millones, lo cual comprende el diseño, financiamiento, construcción de obras, equipamiento electromecánico, provisión del material rodante, operación y mantenimiento de la Línea 2 y Ramal Av. Faucett-Av. Gambetta de la Red Básica del Metro de Lima y Callao.

Este proyecto contribuye con el desarrollo en el país, teniendo como principales beneficios:

- Mejorar los niveles y calidad de servicio del transporte público urbano.
- Generar ahorro en tiempo de viaje, costo de operación vehicular, reducción de accidentes, reducción de contaminación.
- Eficiencia de horas-hombre para los usuarios.

COFIGAS and BIONEGOCIOS.

We have built a reliable commercial and institutional network with the help of multilateral organizations, Peruvian and international banks and public and private institutions. This network enables the development of a series of products and services that seek competitiveness and social inclusion as well as sustainable development. Thus, during 2015 approved loans and investment in projects in these areas amounted to a total of US\$ 971.4 million.

A brief description of the principal projects financed is given below:

1.1.1. Investment in infrastructure

Metro Line 2

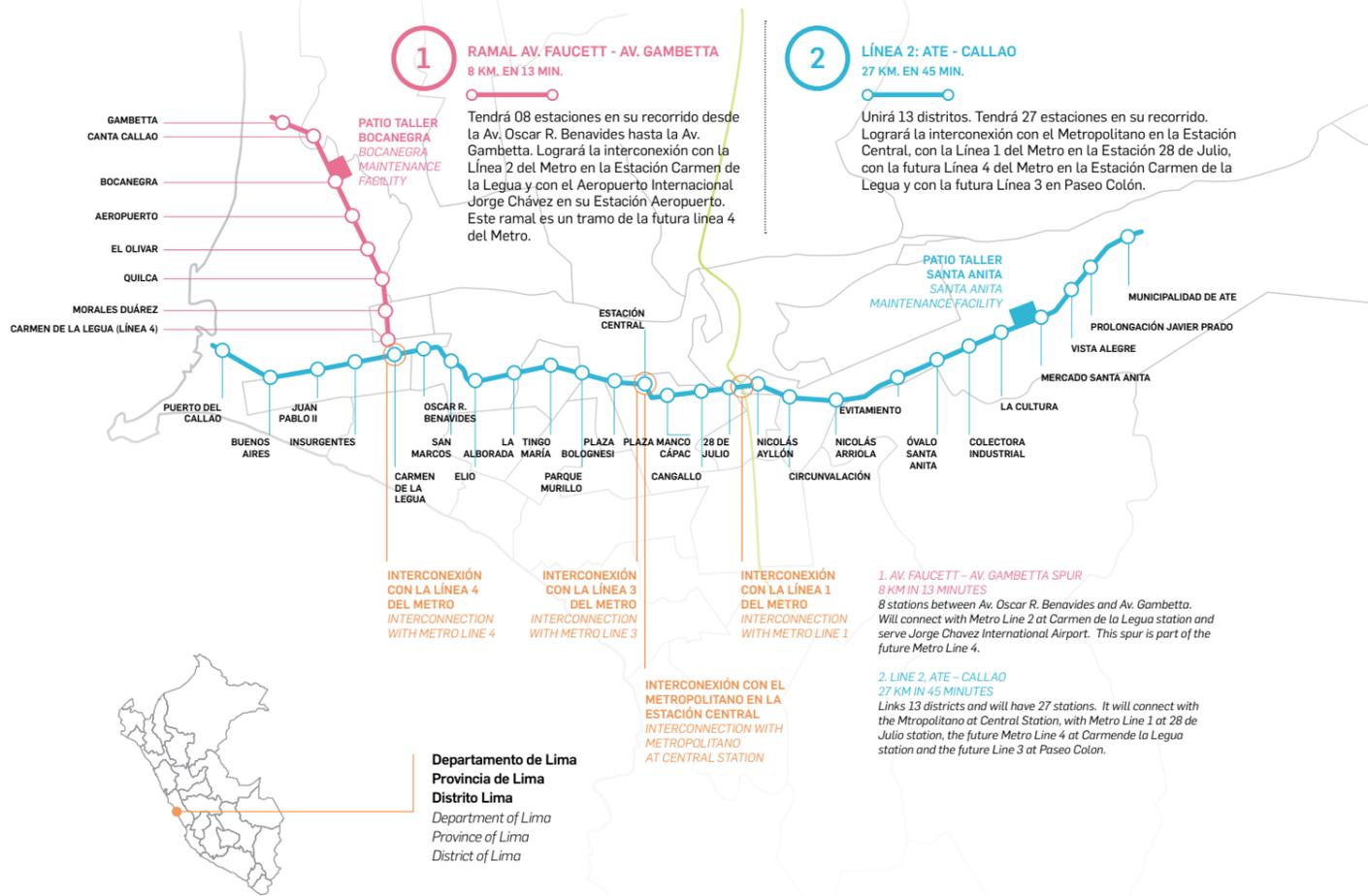
The investment in this project is estimated at US\$ 5,600 million, covering the design, financing, civil engineering, electrical and mechanical engineering, rolling stock, operation and maintenance of Line 2 and the Av. Faucett - Av. Gambetta branch of the Basic Metro Network for Lima and Callao.

En junio de 2015, Lima Metro (Line 2 Finance Limited) emitió bonos por US\$1,155 millones, siendo partícipes a través de la compra de bonos por US\$ 80 millones.

La Sociedad Concesionaria Metro de Lima Línea 2 S.A. ganó la licitación del proyecto Línea 2 del Metro de Lima. El Consorcio está integrado por Cosapi S.A. (Perú), Salini Impregilo S.P.A. (Italia), Iridium Concesiones de Infraestructura S.A. (España), Vialia Sociedad Gestora de Concesiones de Infraestructura S.L. (España), Ansaldo Breda S.P.A. (Italia) y Ansaldo STS S.P.A. (Italia).

LÍNEA 2 DEL METRO

METRO LINE 2



This project will contribute to the development of the country and its main benefits will be:

- Improved frequency and quality of urban public transport.
- Savings in travel times and operating costs, fewer accidents and a reduction in pollution.
- Time savings for users.

In June 2015, Lima Metro (Line 2 Finance Limited) issued bonds valued at US\$ 1,155 million, and we took part in the issue by purchasing US\$ 80 million worth of bonds.

Sociedad Concesionaria Metro de Lima Línea 2 S.A. was the winning bidder of the Lima Metro Line 2 project tender. The consortium is made up of Cosapi S.A. (Peru), Salini Impregilo S.P.A. (Italy), Iridium Concesiones de Infraestructura S.A. (Spain), Vialia Sociedad Gestora de Concesiones de Infraestructura S.L. (Spain), Ansaldo Breda S.P.A. (Italy) and Ansaldo STS S.P.A. (Italy).

Moyobamba - Iquitos transmission line

We have taken part in the structured finance for this project, valued at US\$ 92.5 million, in favour of Sociedad Tenedora de Acciones de la Concesionaria and Líneas de Transmisión Peruanas S.A.C. through Banco Santander, in order to finance working capital for the Moyobamba-Iquitos transmission line.

Línea de Transmisión Moyobamba-Iquitos

Tenemos participación en el financiamiento estructurado por US\$ 92.5 millones a favor de la Sociedad Tenedora de Acciones de la Concesionaria y de Líneas de Transmisión Peruanas S.A.C. a través del Banco Santander, a fin de financiar el capital de trabajo para la Línea de Transmisión Moyobamba-Iquitos.

El proyecto comprende la construcción de una línea de transmisión de 220 kilovatios (kW) e instalaciones complementarias llevadas a cabo por Isolux Corsán, una compañía global de referencia en las áreas de concesiones, energía, construcción y servicios industriales con más de 80 años de actividad.

Los principales beneficios estimados del proyecto son:

- Aumento de la capacidad de transmisión de energía en la zona oriental del país.
- Interconexión del Sistema Aislado de Iquitos con el Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN).
- Lograr que el usuario final del oriente peruano cuente con un servicio de electricidad eficiente y de calidad.
- Eficiencia en el costo de la electricidad.

LÍNEA DE TRANSMISIÓN MOYOBAMBA-IQUITOS

MOYOBAMBA - IQUITOS TRANSMISSION LINE



This project includes the construction of a 220 KV transmission line and complementary infrastructure, being built by Isolux Corsán, a major international company in the field of concessions, energy, construction and industrial services, with more than 80 years of experience.

The principal benefits of the project include:

- Transmission of electrical energy to the east of the country increased.
- Interconnection between the Iquitos stand-alone system and the Peruvian National Grid (SEIN).
- End users in eastern Peru will have an efficient, high-quality electricity supply.
- Efficiency in the cost of electricity.

Central Térmica Santo Domingo de los Olleros

Otorgamos una garantía estructurada a favor de Scotiabank, mediante la cual participamos con un monto equivalente hasta por US\$ 36.9 millones para el financiamiento de la Fase I de Termochilca S.A.C. Asimismo, aprobamos un financiamiento estructurado hasta por US\$ 22.6 millones a favor de la misma institución y una garantía estructurada de US\$ 22.6 millones para el BCP por el financiamiento de la Fase II de Termochilca S.A.C.

En la actualidad, Termochilca S.A.C. se encuentra operando la central térmica Santo Domingo de los Olleros, ubicada en el Departamento de Lima, provincia de Cañete, distrito de Chilca. La central térmica, en su primera etapa, consta de 197.6 megavatios (MW) de potencia nominal, gracias a una turbina a gas natural. La planta se encuentra operativa y está conectada al SEIN que abastece a todo el país.

La Fase II del proyecto consiste en la conversión de la central de ciclo simple a ciclo combinado, lo que implica una mayor flexibilidad en la operación de la planta. Igualmente, se incrementaría su eficiencia debido al crecimiento de su capacidad de generación, de 197.6 MW a 299.8 MW, usando la misma cantidad de gas que utilizaba en su operación de ciclo simple.



Central Térmica Santo Domingo de los Olleros
Santo Domingo de los Olleros thermal power station



Departamento de Lima
Provincia de Cañete
Distrito de Chilca
Department of Lima
Province of Cañete
District of Chilca

Central Térmica a gas natural de Chilca

Participamos en un financiamiento por US\$ 150 millones a favor de BTG Pactual, incrementando nuestra participación de US\$100 a US\$ 250 millones otorgados a Fenix Power Perú. El objetivo fue diseñar, construir, operar y mantener la Central Térmica a gas natural de ciclo combinado de aproximadamente 570 MW, lo que representa el 10% de la energía consumida en el Perú. La planta, ubicada en Chilca, requirió una inversión total de US\$ 941 millones. Cabe resaltar que en diciembre de 2014, la planta fue puesta en operación comercial.

El proyecto contribuye con el cambio de la matriz energética y con los Mecanismos de Desarrollo Limpio (MDL), aumentando la oferta de energía renovable con un impacto positivo al generar valor y empleo en la región.



Central Térmica a gas natural de Chilca
Chilca natural-gas-fired thermal power station



Departamento de Lima
Provincia de Cañete
Distrito de Chilca
Department of Lima
Province of Cañete
District of Chilca

Santo Domingo de los Olleros thermal power station

We provided a structured guarantee to Scotiabank, thus participating with the equivalent of up to US\$ 36.9 million in the financing of Phase I of Termochilca S.A.C. We also approved structured financing of up to US\$ 22.6 million in favour of the same institution and a structured guarantee of US\$ 22.6 million for BCP for the financing of Phase II of Termochilca S.A.C.

At present Termochilca S.A.C. operates the Santo Domingo thermal power station in Los Olleros in the department of Lima, province of Cañete, district of Chilca. The first stage of the power station consists of 197.6 megawatts (MW) of nominal power produced by a natural gas turbine. The plant is now operating and is connected to the National Grid (SEIN) which supplies the whole country.

Phase II of the project consists of converting the station from simple cycle to combined cycle operation, making the plant more flexible to operate. This will also make it more efficient, by increasing its generating capacity from 197.6 MW to 299.8 MW, using the same quantity of gas as it used during simple cycle operation.

Chilca natural-gas-fired thermal power station

We took part in a financing operation valued at US\$ 150 million in favor of BTG Pactual, increasing our participation from US\$100 to US\$ 250 million granted to Fenix Power Peru. The aim was to design, build, operate and maintain a combined cycle thermal power station of approximately 570 MW, which represents 10% of the energy consumed in Peru. The plant, located in Chilca, required a total investment of US\$ 941 million. In December 2014 the plant started commercial operation.

The project is a contribution to changing the country's energy matrix and to clean development mechanisms (CDM) by increasing the supply of renewable energy and producing a positive impact by creating value and jobs in the region.

Central Hidroeléctrica La Virgen

Hemos otorgado un crédito puente hasta por US\$ 30 millones a La Virgen S.A.C. a través del Banco Santander. El uso de los fondos está destinado al financiamiento parcial del plan de inversión del proyecto, incluyendo los costos relacionados al desarrollo y construcción de la central hidroeléctrica y de la línea de transmisión asociada.

El proyecto comprende el diseño, ingeniería, construcción y operación de la Central Hidroeléctrica La Virgen, que contará con una potencia instalada de 84 MW (a ser desarrollada en dos fases). La central estará ubicada en el distrito de San Ramón, provincia de Chanchamayo, región de Junín. Asimismo, abarca la construcción de una línea de transmisión de 63 km de largo con una tensión de 138 kV desde la central hasta la subestación Caripa, por la que se despachará la energía generada al SEIN.



Central Hidroeléctrica La Virgen
La Virgen hydroelectric power station

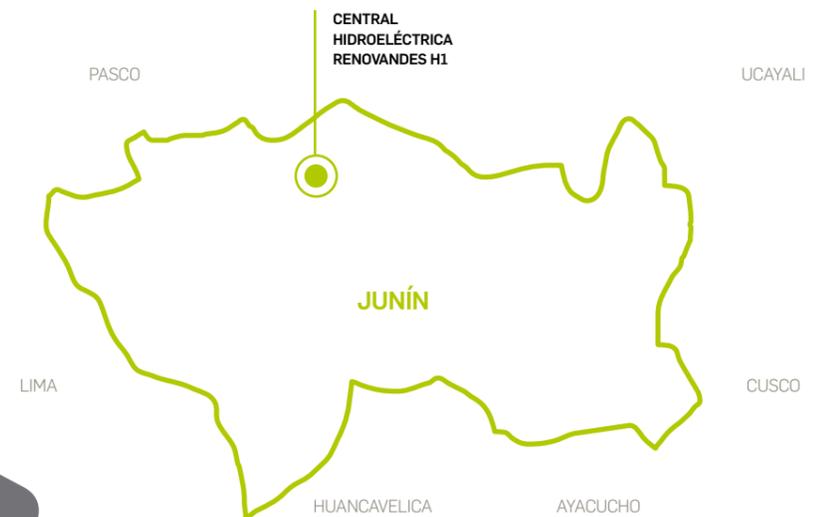


Departamento de Junín
Provincia de Chanchamayo
Distrito de San Ramón
Department of Junín
Province of Chanchamayo
District of San Ramon

Central Hidroeléctrica Santa Ana H1

Nuestra participación en este financiamiento estructurado a favor del BBVA Continental, será por un monto equivalente hasta por US\$ 20 millones. Asimismo, hemos otorgado una facilidad de crédito puente a favor del mismo banco hasta por US\$ 12 millones. La estructuración tiene como objetivo financiar la ejecución y desarrollo del proyecto hidroeléctrico H1.

El proyecto contempla el diseño, ingeniería, construcción y operación de una central hidroeléctrica con una potencia instalada de 20 MW. La central estará ubicada en el distrito de Perene, provincia de Chanchamayo, región de Junín.



Departamento de Junín
Provincia de Chanchamayo
Distrito de Perene
Department of Junín
Province of Chanchamayo
District of Perene

Central Hidroeléctrica Santa Ana H1
Santa Ana H1 hydroelectric power station



La Virgen hydroelectric power station

We have provided a bridging loan of up to US\$ 30 million to La Virgen S.A.C. through Banco Santander. The funds will be used to finance part of the project's investment plan, including the costs of development and construction of the hydroelectric power station and its associated transmission line.

The project includes the design, engineering, construction and operation of the La Virgen hydroelectric power station, which will have an installed power of 84 MW (to be developed in two phases). The station will be located in the district of San Ramon, Province of Chanchamayo, Junín Region. A 63 km long, 138 kV transmission line will also be built from the power station to the Caripa substation, from which the energy generated will be delivered to the SEIN.

Santa Ana H1 hydroelectric power station

Our participation in this structured financing operation in favor of BBVA Continental will be equivalent to US\$ 20 million. Furthermore, we have granted a bridging loan to the same bank of up to US\$ 12 million. The aim of the structuring is to finance the construction and development of the H1 hydroelectric project.

The project includes design, engineering, construction and operation of a hydroelectric power station with an installed power of 20 MW. The station will be located in the District of Perene, Province of Chanchamayo, Junín Region.

Aeropuertos del Perú

Hemos otorgado un financiamiento estructurado hasta por US\$ 60 millones a Aeropuertos del Perú a través del Deutsche Bank, con el fin de implementar la rehabilitación de las pistas de aterrizaje de los Aeropuertos de Chiclayo y Piura, correspondiente a la concesión del primer grupo de aeropuertos regionales del Perú.

La concesión comprende el diseño, construcción, mejora, mantenimiento y explotación de 12 aeropuertos, que incluye obras de rápido impacto, seguridad y obras básicas.

El proyecto mejorará los niveles y la calidad del servicio de transporte aeroportuario en las ciudades de Piura y Chiclayo, además de ser una iniciativa con impacto económico y social positivo.



Aeropuertos del Perú (Chiclayo y Piura)
Aeropuertos del Perú (Chiclayo and Piura)



Departamentos de Chiclayo y Piura
Department of Chiclayo and Piura

Minicentral Hidroeléctrica Potrero

Participamos en el financiamiento estructurado a favor del Banco de Crédito del Perú (BCP) hasta por US\$ 15.5 millones, con un plazo de 17 años. La inversión total del proyecto asciende a US\$ 44 millones, de los cuales US\$ 31 millones serán financiados con deuda bancaria y el saldo con aporte de los accionistas.

El propósito de esta operación es desarrollar la actividad de generación eléctrica con recursos energéticos renovables para la Central Hidroeléctrica Potrero, de 19.9 MW, utilizando el agua del río Crisnejas. Esta central hidroeléctrica está ubicada en el distrito Eduardo Villanueva, provincia de San Marcos, en la región de Cajamarca, muy cerca al poblado de Aguas Calientes.

El proyecto tiene beneficios para la sociedad al generar energía sin impactar el medioambiente.



Minicentral Hidroeléctrica Potrero
Potrero mini-hydroelectric station

Departamento de Cajamarca
Provincia de San Marcos
Distrito Eduardo Villanueva
Department of Cajamarca
Province of San Marcos
District of Eduardo Villanueva

Aeropuertos del Perú

We have granted structured financing of up to US\$ 60 million to Aeropuertos del Perú through Deutsche Bank, in order to refurbish the runways at Chiclayo and Piura airports, as part of the first group of regional airports to be handed over to concessionaires.

The concession includes the design, construction, improvement, maintenance and use of 12 airports, including rapid impact, safety and basic infrastructure work.

The project will improve the levels and quality of air transport services in the cities of Piura and Chiclayo and will also have a positive economic and social impact.

Potrero mini-hydroelectric station

We took part in the structured financing in favor of Banco de Crédito del Perú (BCP) valued at up to US\$ 15.5 million, repayable over 17 years. The total investment in the project amounts to US\$ 44 million, of which US\$ 31 million will be financed by bank debt and the balance by contribution from shareholders.

The purpose of this operation is to generate electricity using renewable resources at the 19.9 MW Potrero hydroelectric power station on the River Crisnejas. This hydroelectric station is located in the District of Eduardo Villanueva in the Province of San Marcos, Cajamarca Region, very close to the village of Aguas Calientes.

The project is beneficial for society in that it will generate energy without having an impact on the environment.

1.1.2. Inversión productiva

Prisco

Hemos aprobado un financiamiento a favor del Banco Interamericano de Finanzas, destinado a las inversiones para la construcción y puesta en marcha de dos plantas, ubicadas en Paracas y Sechura, a ser ejecutadas por Inversiones Prisco S.A.C.; así como la implementación del laboratorio de producción de semillas de conchas de abanico (hatchery) y la adquisición de maquinaria para fileteo y corte de pescado.

En esta estructura, participamos con US\$ 9.75 millones, que representan el 50% del monto de financiamiento requerido por el proyecto (US\$ 19.5 millones).

Los principales beneficios son:

- Fomentar el equilibrio entre el desarrollo socioeconómico, la conservación y el uso sostenido del ambiente y los recursos hidrobiológicos, indicado en la Ley General de Pesca-Decreto Ley N° 25977, 1994.
- Fortalecer el ordenamiento basado en el Consumo Humano Directo (CHD), implementando el "Plan Nacional de Diversificación Productiva" en el sector, con el objetivo de generar mayores incentivos para la inversión privada en nuevas pesquerías, la diversificación productiva en la pesca con desarrollo de la acuicultura y otras pesquerías con gran potencia.
- Generar empleo y proporcionar una alimentación adecuada, a través del desarrollo de programas a cargo de Inversiones Prisco, que apoyen la actividad pesquera tradicional y la constitución de microempresas pesqueras.

Inversiones Prisco S.A.C.



Departamento de Ica y Piura
Paracas y Sechura
Department of Ica and Piura
Paracas and Sechura



Departamento de Lambayeque
Department of Lambayeque

Inagro Olmos I

Aprobamos el financiamiento otorgado a Inversiones Agrícolas Olmos S.A.C. (Inagro), canalizado por Bancolombia (Panamá), destinado a financiar el activo fijo y el capital de trabajo para la instalación del cultivo de palta cv. "Hass" en 900 hectáreas (ha), en el Proyecto Especial de Irrigación e Hidroenergético de Olmos.

El proyecto, contempla dos etapas de desarrollo en el fundo:

- Primera etapa: Implementación, desarrollo y mantenimiento de 600 ha de cultivos de palta.
- Segunda etapa: Implementación, desarrollo y mantenimiento de 300 ha de cultivos de palta adicionales.

El financiamiento total del proyecto asciende a US\$ 20 millones, siendo nuestra participación del 50%, cuyos importes ascienden a US\$ 9 millones y US\$ 1 millón para el financiamiento de activo fijo y capital de trabajo, respectivamente.

Los principales beneficios son:

- La ampliación del periodo de cosecha, de marzo hasta mayo, producto de la zona geográfica en la que se desarrolla el proyecto (costa norte), abriendo una ventana comercial muy importante para las exportaciones, al ser los primeros en salir al mercado y presentar una mejor expectativa de precio.
- El aprovechamiento de la creciente tendencia hacia la exportación de palta peruana, siendo los mayores envíos a Estados Unidos.

Inagro Olmos I



1.1.2. Investment in manufacturing

Prisco

We have approved financing in favor of the Banco Interamericano de Finanzas, aimed at investing in the construction and commissioning of two plants, located in Paracas and Sechura, to be implemented by Inversiones Prisco S.A.C.; as well as the implementation of a bay scallop hatchery and the acquisition of fish filleting and preparing machinery.

In this structure we provided US\$ 9.75 million, representing 50% of the financing required for the project (US\$ 19.5 million).

The principal benefits are:

- Creating the balance between socioeconomic development and sustained use of the environment and hydro-biological resources described in the Fisheries Act, Law N° 25977, 1994.
- Strengthening the direct human consumption (DHC) sector by implementing the "National Production Diversification Plan" for the industry, aimed at generating greater incentives for private investment in new fisheries and diversification in the fishing industry through the development of fish farming and other fisheries with great potential.

- Generating jobs and providing a good source of food through programs to be implemented by Inversiones Prisco in support of traditional fisheries and the creation of small fishing businesses.

Inagro Olmos I

We approved financing for Inversiones Agrícolas Olmos S.A.C. (Inagro), channeled through Bancolombia (Panama), to be used to finance fixed assets and working capital for 900 hectares of "Hass" avocado plants on land belonging to the Olmos Special Irrigation and Hydro-energy Project.

The agricultural part of the project is in two stages:

- Stage one: Implementation, development and Maintenance of 600 hectares of avocado plants.
- Stage two: Implementation, development and maintenance of an additional 300 hectares of avocado plants.

Total financing for this project amounts to US\$ 20 million, to which we contribute 50% with US\$ 9 million for fixed assets and US\$ 1 million for working capital.

The principal benefits are:

- An extended harvesting period from March to May in the geographic area in which the project is being developed

Gandules Inc.

Suscribimos una carta mandato con Gandules Inc., empresa agroindustrial dedicada a la producción, procesamiento y comercialización de productos en conserva, principalmente ajíes (páprika); por la cual nos hacemos cargo de la estructuración de un financiamiento destinado a la adquisición de maquinaria e implementación de mejoras en sus plantas procesadoras, ubicadas en el distrito de Jayanca, provincia y región de Lambayeque.

El financiamiento total del proyecto asciende a US\$ 5.31 millones, habiendo financiado el 50%, importe que asciende a US\$ 2.66 millones. El 50% restante fue asumido por el BBVA Banco Continental.

Nuestra participación ha sido otorgada vía leasing a un plazo de 5 años, el mismo que fue desembolsado en diciembre de 2015.

Gandules Inc.



Departamento de Lambayeque
Provincia de Lambayeque
Distrito de Jayanca
Department of Lambayeque
Province of Lambayeque
District of Jayanca

(the north coast), producing a very important export window, as the produce will be the first to market with the resulting expected price premium.

- Taking advantage of increasing Peruvian avocado exports, particularly to the United States.

Gandules Inc.

We have signed a mandate letter with Gandules Inc., an agribusiness organisation dedicated to the production, processing and sale of preserved produce, principally paprika. We are responsible for structured financing for the acquisition of machinery and improvements to the company's processing plants in the District of Jayanca, Province of Lambayeque, Lambayeque Region.

Total financing for the project amounts to US\$ 5.31 million and we have provided 50% or US\$ 2.66 million. The remaining 50% was provided by BBVA Banco Continental.

Our participation took the form of a leasing facility over 5 years, which was disbursed in December 2015.

Danper Agrícola Olmos

Suscribimos un mandato de estructuración con Danper Trujillo, empresa líder en agroexportación en el Perú con más de 20 años de experiencia en el sector. El objetivo de esta estructuración ha sido conseguir el financiamiento para complementar las inversiones en activos fijos y capital de trabajo, los que servirán para la instalación y el mantenimiento de 866 ha de espárrago y uva de mesa de exportación, en el lote A7, del proyecto de Irrigación de Olmos (Lambayeque).

Con esta obra se podrán implementar instalaciones y darle mantenimiento a un lote de 1,000 ha, adquirido por el Proyecto de Irrigación de Olmos en la provincia de Lambayeque.

El financiamiento total asciende a US\$ 24 millones, siendo nuestra participación del 50% (US\$ 12 millones) y el importe restante procede del Banco Financiero. La operación considera los periodos de gracia requeridos en actividades productivas de este tipo y un plazo total de hasta 8 años para el repago de la deuda.

Consideramos importante nuestra participación en este proyecto llevado a cabo en Olmos, porque implica un significativo aporte al desarrollo de la zona norte del país, que requiere inversiones estimadas de US\$ 700 millones.

Danper Agrícola Olmos



Departamento de Lambayeque
Department of Lambayeque

Danper Agrícola Olmos

We signed a structuring mandate with Danper Trujillo, one of Peru's leading agricultural exporters, with more than 20 years of experience in the sector. The purpose of this structuring was to obtain the financing necessary to complement investments in fixed assets and working capital for the planting and maintenance of 866 hectares of asparagus and table grapes for export on Lot A7 of the Olmos Irrigation Project (Lambayeque).

This will enable the construction of installations and maintenance of a lot of 1,000 hectares acquired by the Olmos Irrigation Project in the Province of Lambayeque.

Total financing amounts to US\$ 24 million, of which we are providing 50% (US\$ 12 million) with the rest provided by Banco Financiero. The operation includes the periods of grace required by activities of this type and a total period of 8 years for repayment of the debt.

We consider our participation in this project in Olmos to be important because it is a significant contribution to the development of northern Peru, which requires an estimated investment of US\$ 700 million.

Agrícola Cerro Prieto S.A.C.

Aprobamos nuestra participación con US\$ 3 millones del financiamiento estructurado total otorgado por el Banco de Crédito a Agrícola Cerro Prieto S.A.C., este aporte será destinado a la instalación de 87 ha de uva de mesa tipo "seedless", en el fundo de la empresa ubicado en el valle de Jequetepeque-Zaña, departamento de Lambayeque.

La empresa Agrícola Cerro Prieto S.A.C. se dedica al cultivo de paltos, algodón, uva, espárragos, y a su comercialización y distribución en el Perú y en el exterior. El fundo en el que opera se encuentra en el límite entre La Libertad y Lambayeque, con un total de 4,500 ha de las cuales unas 2,130 ha se encuentran habilitadas.

Agrícola Cerro Prieto S.A.C.



Departamento de Lambayeque
Valle de Jequetepeque - Zaña
Department of Lambayeque
Jequetepeque - Zaña Valley

Reforestadora Amazónica S.A.

Aprobamos un crédito hasta por US\$ 1.5 millones destinado al financiamiento, compra de activos fijos y capital de trabajo.

Reforestadora Amazónica S.A. (RAMSA) es una empresa peruana, certificada por Rainforest Alliance, dedicada a la reforestación sostenible en áreas deforestadas y degradadas por causa de la ganadería y agricultura migratorias. Desde el año 2007, RAMSA viene contribuyendo con la reforestación de 3,982 ha, de las cuales 137 ha son propias, en las zonas de Puerto Inca (Huánuco), Puerto Bermúdez (Pasco) e Iberia-Iñapari (Madre de Dios) con 3,052, 251 y 679 ha, respectivamente.

Las actividades del grupo abarcan íntegramente la cadena productiva y comercial de la reforestación. Los servicios ofrecidos van desde la investigación, diseño, siembra y mantenimiento de los árboles plantados, hasta la comercialización y exportación con alto valor agregado de madera certificada.

Reforestadora Amazónica S.A.



Departamento de Madre de Dios
Departamento de Cerro de Pasco
Departamento de Huánuco
Department of Madre de Dios
Department of Cerro de Pasco
Department of Huánuco

Agrícola Cerro Prieto S.A.C.

We have approved our participation with structured financing amounting to a total of US\$ 3 million granted by the Banco de Crédito to Agrícola Cerro Prieto S.A.C., this contribution will be used to plant 87 hectares of seedless table grapes on the company's farm located in the Jequetepeque-Zaña Valley in the Department of Lambayeque.

Messrs Agrícola Cerro Prieto S.A.C. grows avocado, cotton, grapes and asparagus, which it distributes and sells in Peru and abroad. The company's farm is on the boundary between La Libertad and Lambayeque and covers a total of 4,500 hectares, of which 2,130 are under cultivation.

Reforestadora Amazónica S.A.

We approved a loan of up to US\$1.5 million to be used as working capital and to finance the purchase of fixed assets.

Reforestadora Amazónica S.A. (RAMSA) is a Peruvian company certified by the Rainforest Alliance, dedicated to the sustainable replanting of deforested areas degraded by cattle grazing and migratory farming. Since 2007, RAMSA has helped to forest 3,982 ha, of which it owns 137 ha, in Puerto Inca (Huánuco), Puerto Bermúdez (Pasco) and Iberia-Iñapari (Madre de Dios), covering 3,052, 251 and 679 ha respectively.

The group's activities involve the whole of the production and commercial chain of the replanting business. Its services range from research, design, planting and maintenance of saplings, to the sale and export of high value added certified timber.

LOGRAMOS IMPACTO EN LO ECONÓMICO, SOCIAL Y AMBIENTAL.



1.1.3. Inversión para el medioambiente

COFIGAS

Hemos diseñado el Programa de Financiamiento de Conversión a Gas Natural Vehicular (GNV) denominado COFIGAS, con el objetivo de promover activamente el proceso de transformación productiva y de consumo de la economía nacional en base al uso intensivo del gas natural.

Con esta herramienta que apoya la inversión para el medioambiente, financiamos la implementación integral de proyectos de conversión a gas natural de los diferentes sectores económicos, que incluye desde la ingeniería hasta la infraestructura de red, instalaciones internas, equipos y maquinaria nueva.

En alianza con OSINERGMIN, se entablaron mecanismos financieros, operativos y legales que permiten la conversión masiva de GLP a GNV en el territorio nacional. Además, es importante señalar que el Consejo Supervisor del Sistema de Control de Carga de GNV amplió la concesión de la fiducia INFOGAS, otorgándonos nuevamente la concesión por un plazo de 10 años.

Nuestro programa ha movilizado US\$ 6,288 millones beneficiando de manera directa a 216,966 vehículos a nivel nacional.

BIONEGOCIOS

Desde la creación de nuestro programa BIONEGOCIOS hemos realizado operaciones por más de US\$ 750 millones, que se destinaron a 13 centrales hidroeléctricas, 2 parques eólicos, 4 centrales de generación térmica, 1 planta de tratamiento de aguas residuales, entre otros.

BIONEGOCIOS está dirigido a emprendedores con nuevos proyectos, así como a empresas pequeñas y medianas (PYME) con iniciativas relacionadas a la eficiencia energética (EE) y energías renovables (ER). Estos emprendimientos requieren un impulso estratégico que los ayude a implementar sus planes de negocios y alcanzar condiciones de sostenibilidad y rentabilidad. Igualmente, promueven inversiones en infraestructura que mejoran la calidad de vida de la comunidad, así como la optimización de procesos productivos, industriales y comerciales que mitiguen las emisiones de gases de efecto invernadero.

BIONEGOCIOS comprende cuatro pilares:

- La producción y distribución de energías renovables; tales como proyectos de generación eléctrica a través de energía hidráulica, eólica, fotovoltaica, geotérmica, entre otras.
- La eficiencia energética, teniendo como base que el repago de estos proyectos está sustentado en el ahorro energético generado con la implementación de los mismos proyectos.
- El desarrollo de infraestructura social y saneamiento que mejore la calidad de vida con edificaciones sostenibles, plantas de tratamiento de residuos sólidos, de aguas residuales, entre otros.
- El financiamiento de procesos de transformación y preservación del medioambiente (biodiversidad, biogenética y desarrollo forestal).

1.1.3. Investment in the environment

COFIGAS

We designed the Vehicular Natural Gas (GNV) Conversion Financing Program known as COFIGAS, to actively encourage the process of productive conversion and consumption of the Peruvian economy based on the intensive use of natural gas.

This tool assists investment that benefits the environment and we provide integral financing for natural gas conversion projects in different sectors of the economy, from engineering to network infrastructure, internal installations, new equipment and machinery.

In alliance with OSINERGMIN, financial, operating and legal mechanisms have been put in place to enable large-scale conversion from LPG to GNV in Peru. It is also important to point out that the GNV Control Supervision Board extended the INFOGAS trust concession to us for a further 10 years.

Our programme has made available US\$ 6,288 million, directly benefiting 216,966 vehicles in Peru.

PROGRAMA DE FINANCIAMIENTO FORESTAL

En apoyo al desarrollo de los bosques, en el 2015, hemos participado activamente en la Mesa Técnica Forestal instaurada por el Ministerio de la Producción (PRODUCE), logrando consolidar una estructura para el Fondo MIPYME, que incluye la conformación de un Fondo Forestal por el importe de S/ 200 millones, destinado a ofrecer facilidades financieras como préstamos y garantías. Este fondo favorece a las MIPYME dedicadas a negocios de reforestación, así como a la extracción sostenible de recursos maderables en bosques primarios, con plazos que podrían llegar hasta los 30 años. En diciembre de 2015, se aprobó el Reglamento Operativo que regirá el Fondo Forestal, mediante Resolución Ministerial 377-2015-EF/15.

Esperamos que este programa movilice recursos durante el 2016 y 2017 por un total de hasta S/ 600 millones para financiar proyectos del sector. El objetivo consiste en promover las inversiones en las industrias con fines maderables, además de brindar impulso y crear las condiciones necesarias para desarrollar el interés en la banca comercial. Con cargo a este programa, nos encontramos estructurando diversas operaciones, tanto relacionadas a plantaciones como a concesiones de bosques.

Una buena gestión de los bosques asegura la supervivencia de los ecosistemas forestales y mejora sus funciones medioambientales, socioculturales y económicas. Además, puede mitigar el cambio climático, así como propiciar la adaptación de las especies y de las poblaciones a las nuevas condiciones originadas por él.

COOPERACIÓN INTERNACIONAL

Japan International Cooperation Agency (JICA)

En el 2012, recibimos la aprobación de Japan International Cooperation Agency (JICA) en el Programa de Asistencia para la Renovación de Infraestructura Energética (Programa AIRE). Este consiste en una línea de crédito por un monto de 8,332 millones de yenes (aproximadamente US\$ 85 millones). La estructura de destino de esta línea tiene cuatro componentes, el 50% para energías renovables, el 30% para eficiencia energética, el 10% para bajas emisiones en diesel y el 10% restante para COFIGAS.

BIONEGOCIOS

Since the creation of our BIONEGOCIOS program, we have carried out operations worth more than US\$ 750 million, benefiting 13 hydroelectric power stations, 2 wind farms, 4 thermal power stations and 1 waste water treatment plant, among others.

BIONEGOCIOS is aimed at entrepreneurs with new projects, as well as small and medium enterprises (SMEs) with initiatives relating to energy efficiency (EE) and renewable energy (RE). These examples of entrepreneurship require strategic help to implement their business plans and to achieve sustainability and profitability. We also promote investment in infrastructure that improves the lives of the community and optimizes industrial and commercial processes to mitigate greenhouse gas emissions.

BIONEGOCIOS is based on four pillars:

- The production and distribution of renewable energy; such as hydro and wind electricity generation projects, as well as photovoltaic, geothermal and others.
- Energy efficiency of such projects, with repayments based on energy savings.
- The development of social and public health infrastructure to improve standards of living, including sustainable buildings and treatment plants for solid waste and waste water, among others.
- For transformation and preservation of the environment (biodiversity, biogenetics and forestry).

Forestry financing program

In support of forestry development, in 2015 we took an active part in the Forestry Round Table organized by the Ministry of Production (PRODUCE) and consolidated a structure for the MIPYME Fund that includes the setting up of a forestry fund valued at S/ 200 million, to be used to provide financial facilities such as loans and guarantees. This fund favors SMEs involved in reforestation work and the sustainable extraction of timber from primary forest over periods that may be as long as 30 years. December 2015 saw the approval of the Operating Regulations for the Forestry Fund, in Ministerial Ruling 377-2015-EF/15.

We hope that during 2016 and 2017 this program will mobilize funds amounting to S/ 600 million to finance projects in this sector. The aim is to promote investment in the timber industry and to encourage and create the conditions necessary for commercial banks to develop an interest in this sector. We are structuring a number of operations using funds from this program, concerning both plantations and forestry concessions.

Good forest management ensures the survival of forest ecosystems and improves their environmental, socio-cultural and economic functions. Furthermore, they may mitigate climate change and encourage the adaptation of species and populations to the new conditions resulting from it.

Este año hemos logrado utilizar todo el importe destinado a energías renovables, siendo la última operación reembolsada con cargo a los recursos JICA, que corresponde al proyecto eólico de la empresa Energía Eólica S.A. y a COFIGAS.

El Programa AIRE, incluye un Fondo de Asistencia Técnica (FAT) de 438 millones de yenes (aproximadamente US\$ 4 millones). A la fecha, se han financiado estudios relacionados a promover el programa AIRE, entre los que se encuentran: "Desarrollo de estudio de factibilidad técnico-financiera y preparación de propuesta bancable de programa de inversiones para la generación de energía usando cascarilla de arroz" y "Desarrollo de instrumentos financieros que permitan la masificación de tecnologías productivas eficientes, diseño e implementación del Programa Hogar Verde", además de otras iniciativas que fomentan el uso de energías renovables y eficiencia energética en el país.

Estas consultorías nos permiten tener una mejor visión de la problemática ambiental y la importancia de la sostenibilidad, pudiendo plantear soluciones concretas, demostrando nuestro compromiso por generar mercados sostenibles dentro de sectores a simple vista complejos, pero con un gran potencial tanto económico, como social y ambiental.

Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW)

En el 2013, recibimos por parte de KfW la aprobación para la implementación del Programa de Energías Renovables y Eficiencia Energética. Este programa cuenta con EUR 120 millones que son repartidos en cuatro etapas. Este año concluimos la primera etapa, invirtiendo EUR 25 millones en el financiamiento de 7 mini centrales hidroeléctricas. La siguiente etapa, por EUR 40 millones, será ejecutada a partir del 2016.

Con este programa hemos contribuido a la protección del clima en el Perú y el mundo, además de favorecer el abastecimiento energético sostenible y la seguridad del servicio. Es así como buscamos incentivar la difusión de nuevos e innovadores proyectos energéticos, que gracias a un acceso adecuado, eficiente y sostenible da créditos para inversiones que promueven el cambio hacia energías renovables y eficiencia energética.

INTERNATIONAL AID

Japan International Cooperation Agency (JICA)

In 2012 we were approved by the Japan International Cooperation Agency (JICA) for the Energy Infrastructure Renewal Assistance Program (the AIRE program). This consists of a line of credit of ¥ 8,332 million (approximately US\$ 85 million). This credit line is to be used for four components, 50% for renewable energies, 30% for energy efficiency, 10% for reduced diesel emissions and the remaining 10% for COFIGAS.

This year we have used all the funds assigned to renewable energy, the last operation reimbursable from JICA funds being the wind farm project of Messrs Energía Eólica S.A. and COFIGAS.

The AIRE program includes a technical aid fund (FAT) of ¥ 438 million (approximately US\$ 4 million). So far financing has been found for studies relating to the AIRE program, including: "Technical and Financial Feasibility Study and Preparation of an Investment program for Energy Generation using Rice Husks" and "Development of Financial Instruments to permit the Large Scale use of Efficient Production Technologies, Design and Implementation of the Green Home Program" as well as other initiatives to encourage the use of renewable energy and energy efficiency in Peru.

The consultations provide us with a better view of the environmental problem and the importance of sustainability, enabling us to suggest concrete solutions that demonstrate our commitment to sustainable markets within sectors that appear to be complex at first sight, but which have great economic, social and environmental potential.

Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW)

In 2013 we were approved by KfW to implement their Renewable Energy Energy Efficiency Program. This program has financing amounting to € 120 million divided into four stages. This year we completed the first stage, investing € 25 million to finance 7 small-scale hydroelectric stations. The next stage, valued at € 40 million, will be implemented from 2016 onwards.

With this program we have contributed to climate protection in Peru and the world, as well as helping to supply sustainable energy and strengthening energy security. We thus seek to incentivize the propagation of new and innovative energy projects that, thanks to adequate, efficient and sustainable access provide investment loans that encourage change to renewable and efficient energy sources.

1.2. APOYO A LA MYPE

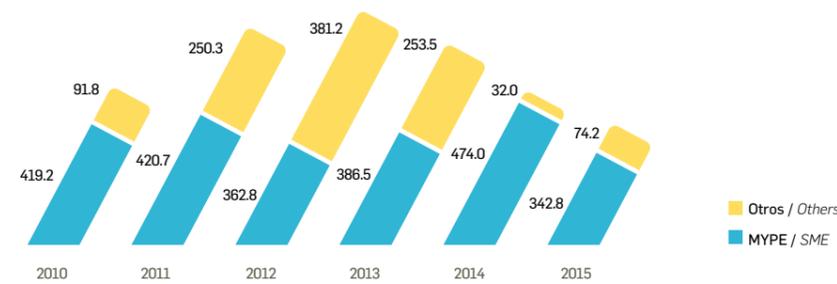
Nuestro pilar de apoyo a la MYPE, nos ha permitido direccionar la gestión para aunar esfuerzos y establecer estrategias que permitan su crecimiento, ofreciendo diversos servicios y productos para solucionar los requerimientos del sector, logrando así, negocios más productivos y competitivos.

1.2.1. Líneas de Financiamiento

Aprobaciones

Durante el año 2015 logramos aprobaciones por US\$ 417.1 millones con cargo a los programas y líneas de financiamiento de intermediación, de los cuales US\$ 342.8 millones correspondieron a créditos destinados a apoyar el desarrollo de la MYPE.

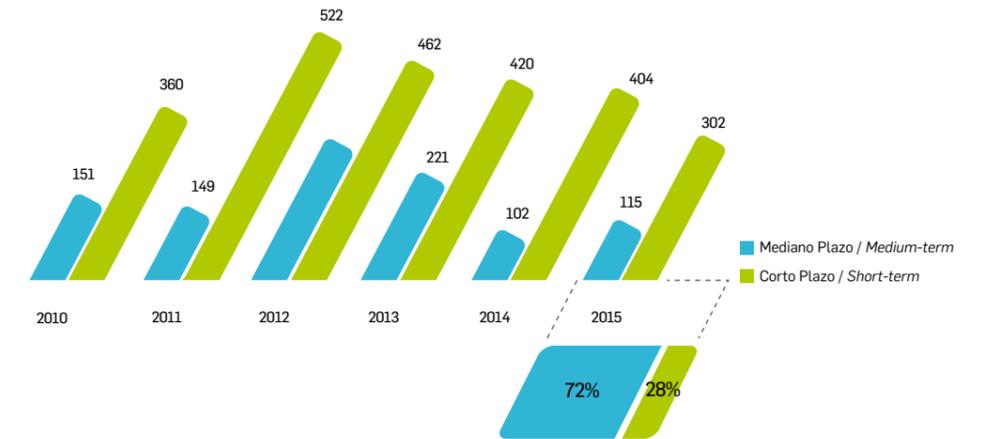
EVOLUCIÓN DE APROBACIONES CON CARGO A LÍNEAS Y PROGRAMAS DE INTERMEDIACIÓN (EN MILLONES DE US\$)
EVOLUTION OF APPROVALS FROM LINES AND PROGRAMS (IN MILLIONS OF US\$)



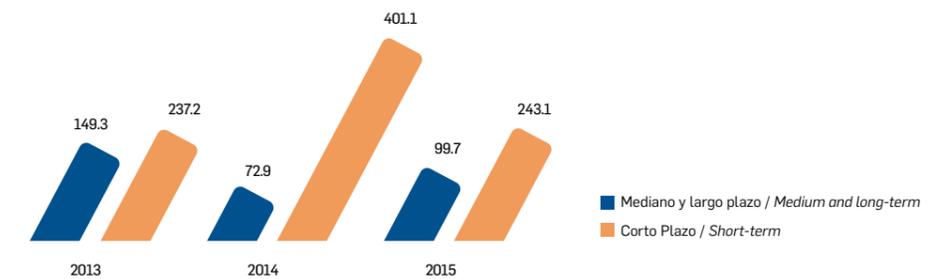
Del total de aprobaciones efectuadas, US\$ 114.8 millones correspondieron a recursos de mediano y largo plazo (inversión y capital de trabajo) y US\$ 302.3 millones a capital de trabajo de corto plazo. Respecto a las aprobaciones MYPE, US\$ 99.7 millones se destinaron a recursos de mediano y largo plazo, mientras que US\$ 243.1 millones a recursos de corto plazo.

Asimismo, en apoyo al fortalecimiento patrimonial de las instituciones micro financieras, aprobamos créditos subordinados por un monto de US\$ 23.8 millones, que fueron destinados a CMAC Huancayo (US\$ 6.2 millones), CMAC Piura (US\$ 8.1 millones) y CMAC Cusco (US\$ 9.5 millones).

APROBACIONES SEGÚN MODALIDAD (EN MILLONES DE US\$)
APPROVALS BY PERIOD (IN MILLIONS OF US\$)



APROBACIONES MYPE SEGÚN MODALIDAD (EN MILLONES DE US\$)
APPROVALS SME BY CATEGORY (IN MILLIONS OF US\$)



1.2. SUPPORT FOR SMES

Our supporting pillar for SMEs, which has enabled us to join forces and establish strategies for them to grow, by offering a variety of services and products to meet the requirements of this sector, thus achieving more productive and competitive businesses.

1.2.1. Lines of financing

Approvals

During 2015 we approved loans of US\$ 417.1 million from intermediate programs and lines of finance, of which US\$ 342.8 million were loans aimed at helping SMEs.

Of the total of loans approved, US\$ 114.8 million were for medium and long term use (investment and working capital) and US\$ 302.3 million were for short-term working capital. As far as SME approvals were concerned, US\$ 99.7 million were for medium and long term use and US\$ 243.1 million for short-term applications.

Furthermore, in order to strengthen microfinance institutions, we approved subordinated loans worth US\$ 23.8 million for CMAC Huancayo (US\$ 6.2 million), CMAC Piura (US\$ 8.1 million) and CMAC Cusco (US\$ 9.5 million).

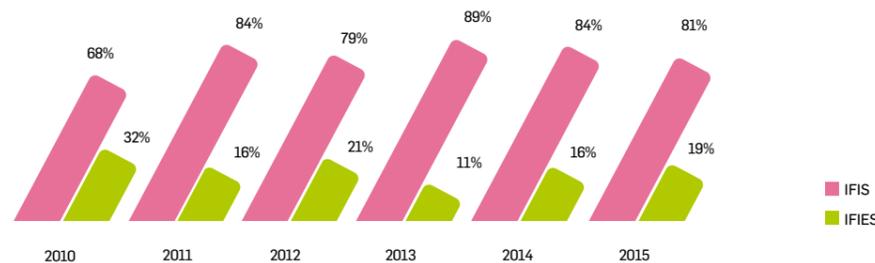
Intermediarios financieros

En el 2015, realizamos colocaciones a través de 22 instituciones financieras. En tal sentido, la participación por tipo de intermediario en el total de aprobaciones durante este período fue de 81.2% (US\$ 338.5 millones), correspondientes a las aprobaciones realizadas a través de bancos, arrendadoras, empresas de factoring y financieras (IFIS); mientras que, el 18.8% (US\$ 78.5 millones) restante se canalizó mediante las instituciones especializadas en el sector de la micro y pequeña empresa (IFIES), conformado por cajas municipales de ahorro y crédito (CMAC), cajas rurales de ahorro y crédito (CRAC), cooperativas y empresas de desarrollo de la pequeña y micro empresa (EDPYME).

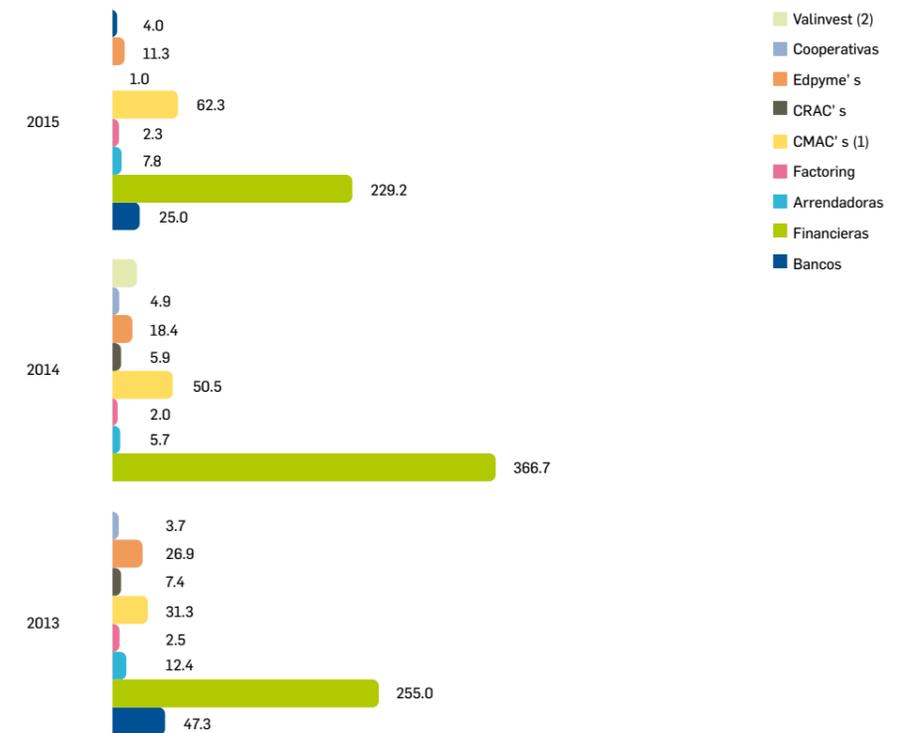
En el caso de las aprobaciones a favor de la MYPE, la participación por tipo de intermediario fue así: el 77.1% (US\$ 264.3 millones) correspondió a aprobaciones realizadas a través de las IFIS, siendo las financieras las instituciones con mayor participación del grupo (US\$ 229.2 millones); mientras que, el 22.9% (US\$ 78.5 millones) se otorgaron a través de las IFIES, teniendo a las CMAC, como las más involucradas (US\$ 62.3 millones).

Canalizamos las mayores colocaciones a este sector a través de Financiera Confianza y Crediscotia Financiera, por montos de US\$ 122 millones (34.3%) y US\$ 68.6 millones (20%), respectivamente.

APROBACIONES POR INTERMEDIARIO FINANCIERO (EN PORCENTAJE)
APPROVALS FOR FINANCIAL INTERMEDIARY (PERCENTAGE)



APROBACIONES MYPE POR INTERMEDIARIO (EN MILLONES DE US\$)
SME APPROVALS FOR BROKER (IN MILLIONS OF US\$)



(1) Incluye aprobaciones al FOCMAC
(2) Certificados de participación

Financial intermediaries

In 2015 we made placements through 22 financial institutions. Participation by type of intermediary as a percentage of total placements was 81.2% (US\$ 338.5 million) through banks, leasing companies, factoring companies and financial intermediaries (IFIS); whilst the remaining 18.8% (US\$ 78.5 million) was channeled through institutions specializing in small and micro-enterprises (IFIES), consisting of municipal savings and loan organizations (CMAC), rural savings and loan organizations (CRAC), cooperatives and small business development companies (EDPYME).

As far as approvals for SMEs were concerned, participation broken down by type of intermediary was as follows: 77.1% (US\$ 264.3 million) of approvals made through IFIS, which are the financial institutions having the highest participation in the group (US\$ 229.2 million); while 22.9% (US\$ 78.5 million) was channeled through the IFIES, of which the CMAC were most heavily involved (US\$ 62.3 million).

We channeled most placements to this sector through Financiera Confianza and Crediscotia Financiera, amounting to US\$ 122 million (34.3%) and US\$ 68.6 million (20%) respectively.

1.2.2. Credit, guarantee and insurance fund administration

FONDEMI trust

FONDEMI funds belong to the Ministry of Production (PRODUCE) and their purpose is to provide financial services to SMEs, through intermediate financial institutions specializing in microfinance (IFIES), either regulated by the SBS or self-regulated.

During 2015 we disbursed S/ 30.2 million from the trust funds. These funds were allocated by 6 IFIES consisting of: 1 financial institution, 2 edpymes, 2 rural savings and loan organizations and 1 cooperative.

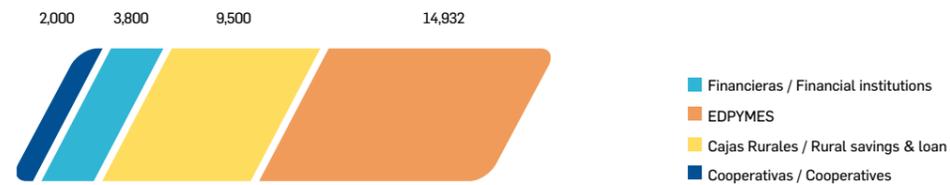
1.2.2. Administración de Fondos de Crédito, Garantía y Seguros

Fideicomiso FONDEMI

Los recursos del FONDEMI pertenecen al Ministerio de la Producción (PRODUCE) y tienen por objeto brindar servicios financieros a favor de la MYPE, encausándolos a través de las Instituciones Financieras Intermediarias Especializadas en Microfinanzas (IFIES), supervisadas por la SBS o que se encuentren bajo sistemas de autorregulación.

Durante el 2015, con cargo al fideicomiso, desembolsamos S/ 30.2 millones. Dichos recursos han sido dirigidos por 6 IFIES, distribuidas en: 1 financiera, 2 edpymes, 2 cajas rurales y 1 cooperativa.

FONDEMI: COLOCACIONES 2015 (EN MILES DE S/)
FONDEMI: PLACEMENTS IN 2014 (IN THOUSANDS OF S/)



Al cierre del 2015, registramos un saldo de colocaciones de S/ 34.4 millones; así como, aprobaciones acumuladas desde el inicio del fideicomiso por un monto de S/ 377.6 millones.

Characteristics of the trust

- Type of trust: trust for the administration of financial products and services and non-financial services. An example of the latter case would be payments for third-party services and transfers to the private sector.
- Trustee: COFIDE.
- Founder and beneficiary: Ministry of Finance
- Term of the trust: 30 years.
- Management Committee: working group that and promotes and ensures compliance with the policies, strategies and aims established by the fund, in order to strengthen the productivity and competitiveness of MIPYMEs in Peru. It is made up of the following institutions:
 - Ministry of Finance
 - Ministry of Production.
 - Ministry of Tourism and Foreign Trade.
 - Ministry of Agriculture and Irrigation.
 - National Competitiveness Council.
- Equity in trust: up to S/ 600 million, of which S/ 500 million is intended to finance financial services and S/ 100 million is intended for non-financial services.

The balance of placements at the close of 2015 was S/ 34.4 million; while accumulated approvals since the trust was formed amount to S/ 377.6 million.

PAME trust

The settlor in the PAME trust is the Social Development Cooperation Fund (FONCODES) which finances IFIES, whether regulated by the SBS or self-regulated, with portfolios in the rural sector.

The trust has a lending component of S/ 1.5 million and another for guarantees amounting to S/ 2 million. No disbursements of PAME funds were made in fiscal year 2015, as the trust's operating regulations had not yet been approved.

EUD trust

The Puno Microfinance Loan Program is a component of a trust involving the European Union Delegation in Peru (EUD) the purpose of which is to facilitate access to credit by SMEs in the Puno Region.

Fideicomiso PAME

El fideicomitente del fideicomiso PAME es el Fondo de Cooperación para el Desarrollo Social (FONCODES) orientado a financiar a las IFIES supervisadas por la SBS, o que se encuentren bajo sistemas de autorregulación con cartera en el sector rural.

El fideicomiso tiene un componente de crédito por S/ 1.5 millones y otro de garantías por S/ 2 millones.

En el ejercicio 2015, no fueron realizados desembolsos con cargo a los recursos del PAME ya que se encontraba pendiente la aprobación del reglamento operativo del fideicomiso.

Fideicomiso DUE

El Programa de Crédito Microfinanzas Puno es un componente del fideicomiso contratado con la Delegación de la Unión Europea en el Perú (DUE), teniendo como objetivo facilitar el acceso al crédito de las MYPE ubicadas en la región Puno.

En el 2015, efectuamos operaciones de crédito por S/ 5.5 millones, canalizando los recursos a través de 2 IFIES con operaciones en Puno (Compartamos Financiera y CRAC Los Andes).

Fideicomiso Fondo MIPYME

El Fondo MIPYME se creó en julio de 2014, mediante la Ley N° 30230, con la finalidad de financiar fondos de garantía o afianzamiento para empresas del sistema financiero o mercado de valores. Además, buscamos incrementar la productividad de las PYME a través de instrumentos de difusión tecnológica, innovación empresarial y mejora de la gestión, así como mecanismos de encadenamientos productivos y acceso a mercados.

La administración fiduciaria tiene como objetivo mejorar las condiciones de acceso al financiamiento MIPYME e incrementar sus niveles de productividad.

Características del Fideicomiso

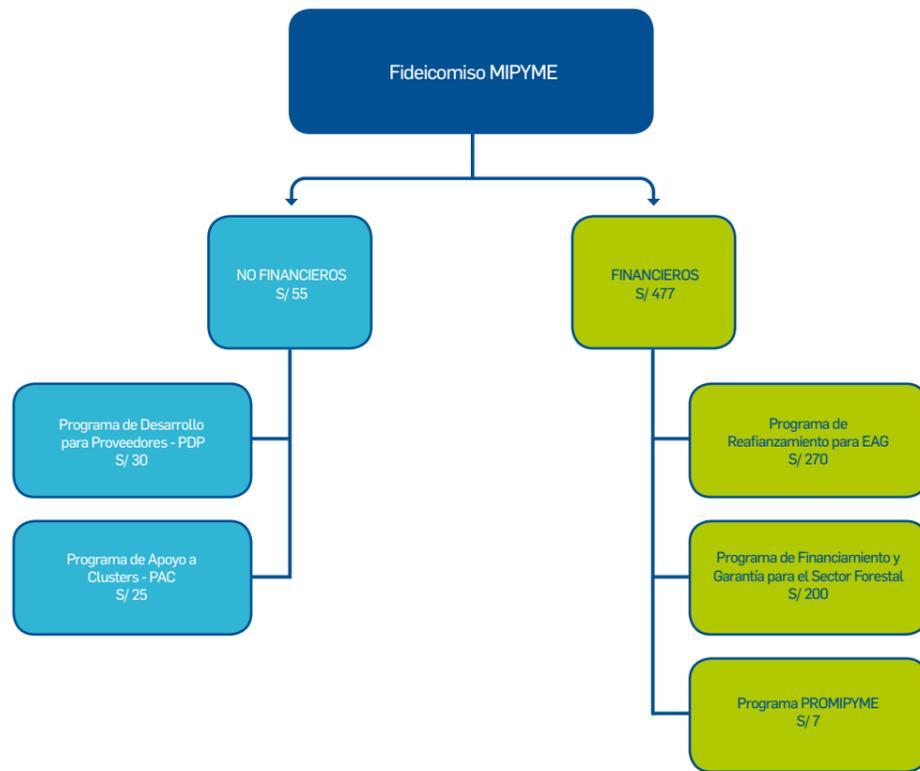
- Tipo de fideicomiso: fideicomiso de administración de productos y servicios financieros y de servicios no financieros. En este último caso, un ejemplo serían los pagos por servicios de terceros y transferencias al sector privado.
- Fiduciario: COFIDE.
- Fideicomitente y Fideicomisario: Ministerio de Economía y Finanzas.
- Plazo del Fideicomiso: 30 años.
- Comité de Dirección: grupo de trabajo que promueve y asegura el cumplimiento de las políticas, estrategias y objetivos establecidos para el Fondo, orientados a fortalecer la productividad y competitividad de las MIPYME en el país. Se encuentra conformado por las siguientes instituciones:
 - Ministerio de Economía y Finanzas.
 - Ministerio de la Producción.
 - Ministerio de Comercio Exterior y Turismo.
 - Ministerio de Agricultura y Riego.
 - Consejo Nacional de la Competitividad.
- Patrimonio Fideicometido: hasta S/ 600 millones, de los cuales S/ 500 millones tienen por objeto financiar servicios financieros y S/ 100 millones están destinados a servicios no financieros.

In 2015 we loaned S/ 5.5 million, channeled through 2 IFIES operating in Puno (Compartamos Financiera and CRAC Los Andes).

MIPYME Trust Fund

The MIPYME Fund was created in July 2014 by Law N° 30230, in order to finance guarantee funds for companies in the financial system or stock market. We also seek to increase the productivity of SMEs through the propagation of technology, business innovation and better management, as well as mechanisms for creating production chains and access to markets.

The aim of the trust's administration is to improve access to MIPYME financing and increase their levels of productivity.



Características de los programas del Fondo MIPYME

- Programa de Desarrollo de Proveedores - PDP**
 Este instrumento de política de desarrollo productivo está orientado a fortalecer la articulación productiva y empresarial mediante la mejora de las capacidades técnicas y administrativas de los proveedores y su relación con las empresas tractoras, contribuyendo así con el incremento de la productividad y la competitividad de las MIPYME y su mejor acceso a los mercados.

 El PDP consiste en el cofinanciamiento, no reembolsable, de la elaboración de planes de diagnóstico y mejora, así como su implementación, siempre y cuando, tenga por objetivo incrementar la calidad y productividad de los proveedores requeridas por las empresas tractoras.
- Programa de Apoyo a Clusters-PAC**
 Instrumento de política de desarrollo productivo orientado a fortalecer las interrelaciones entre empresas de una misma zona geográfica y/o cadena de valor, con la finalidad de incrementar la productividad y competitividad de las empresas, especialmente las MIPYME, y contribuir al desarrollo sostenible de las regiones del Perú.

 El PAC consiste en el cofinanciamiento no reembolsable, de dos componentes: Componente I-Dinamización de iniciativas de cluster seleccionadas; y Componente II-Ejecución de los Planes de Reforzamiento de la Competitividad.
- Programa de Reafianzamiento para Empresas Afianzadoras y de Garantías-EAG**
 Instrumento financiero que busca promover la creación de la industria de fianzas en el Perú mediante la constitución de las EAG (empresas especializadas bajo el ámbito de la SBS) para brindar nuevas alternativas y modalidades de acceso al financiamiento de las MIPYME en el país.
- Programa de Financiamiento y Garantía para el Sector Forestal**
 Este instrumento financiero tiene como objeto ejecutar garantías y/o préstamos, a través de las empresas del Sistema Financiero Nacional, en beneficio de las MIPYME que realizan actividades económicas en el sector forestal, con el fin de promover las inversiones en las industrias con fines maderables.
- Programa PROMIPYME**
 Instrumento financiero que brinda coberturas directas e indirectas en favor de las IFI y de las entidades operadoras que faciliten servicios financieros a MIPYME para mejorar las condiciones de financiamiento, contribuyendo con su crecimiento y desarrollo sostenido.

Characteristics of the MIPYME Fund programs

- Supplier Development Program - PDP**
 This development policy instrument aims to strengthen links between producers and businesses through improvements to the technical and management skills of suppliers and their relationship with sub-contracting companies, thus helping to increase the productivity and competitiveness of SMEs and improve their access to markets.

 The PDP consists of joint, non-reimbursable financing for diagnostic and improvement plans and their implementation, provided that their aim is to increase quality and the productivity of suppliers as required by sub-contracting companies.
- Cluster Support Program - PAC**
 A development policy instrument designed to strengthen relationships between companies in the same geographic area and/or value chain, in order to increase their productivity and competitiveness, especially MIPYMEs, and contribute to the sustainable development of Peru's regions.

 The PAC consists of joint, non-reimbursable financing for two components: Component I - stimulation of selected cluster initiatives; and Component II - implementation of plans to strengthen competitiveness.
- Counter-guarantee program for guarantee companies and EAG guarantees**
 A financial instrument that seeks to promote a guarantee industry in Peru through the creation of EAGs (specialized companies regulated by the SBS) to provide new alternatives and methods of access to financing by MIPYMEs in Peru.

list companies regulated by the SBS) to provide new alternatives and methods of access to financing by MIPYMEs in Peru.

- Financing and Guarantee Program for the Forestry Sector**
 The purpose of this financial instrument is to enforce guarantees and/or loans through companies in the Peruvian financial system, to the benefit of MIPYMEs involved in the forestry sector, in order to promote investment in the timber industry.
- PROMIPYME Program**
 A financial instrument providing direct and indirect coverage for IFIs and executive entities that facilitate financial services for MIPYMEs in order to improve conditions of financing, thus contributing to their growth and sustainable development.

1.3. SUPPORT FOR FINANCIAL INCLUSION

Inclusive Rural Business Development Program (PRIDER)
 The aim of PRIDER is to contribute to the socioeconomic development of poor and extremely poor rural communities in Peru, by teaching financial literacy and business skills.

Our program proposes the creation of credit and savings unions (UNICAs) with self-managing grass-roots organizations that provide savings and credit facilities to their members. Thus the users of UNICAs can provide for their



EL DESARROLLO Y EL BIENESTAR DEL PAÍS ES LA ENERGÍA QUE NOS MUEVE.

1.3. APOYO A LA INCLUSIÓN FINANCIERA

Programa Inclusivo de Desarrollo Empresarial Rural (PRIDER)

El PRIDER busca contribuir con el desarrollo socioeconómico de las poblaciones rurales del país, en condición de pobreza y pobreza extrema, por medio de la alfabetización financiera y formación empresarial.

Nuestro programa propone fomentar la creación de Uniones de Crédito y Ahorro (UNICA), con organizaciones de base autogestionarias, que a través de la gestión financiera brindan servicios de ahorro y crédito a sus socios. De esta manera los usuarios de UNICA pueden cubrir sus necesidades básicas, orientándolas hacia un destino productivo, manteniendo así la autosostenibilidad del hogar y reduciendo su vulnerabilidad, gracias al fortalecimiento de sus capacidades y el empoderamiento de la mujer.

Las UNICA generan un alto grado de confianza, fuerza colectiva de la organización, apalancamiento de recursos comunes y desarrollo empresarial de sus miembros, promoviendo la autogestión de las organizaciones de base. Estas organizaciones están conformadas por grupos de entre 10 y 30 pobladores de la misma comunidad, quienes se asocian voluntariamente. Además, fomentan la práctica de los valores y velan por el cuidado del medioambiente.

Los objetivos del PRIDER se enmarcan en:

- Generar acceso al crédito y ahorro en poblaciones excluidas.
- Crear una cultura de pago en las poblaciones excluidas.
- Incentivar la participación activa de los beneficiarios en redes productivas.
- Insertar comercialmente a las poblaciones excluidas.
- Contribuir a que los beneficiarios migren al sistema financiero regulado.
- Generar mejores ingresos para los beneficiarios.
- Contribuir a la equidad de género.

LÍNEA DE TIEMPO DEL PRIDER / PRIDER TIMELINE



basic needs and finance productive activities, thus remaining self-sustaining and reducing their vulnerability thanks to new skills and the empowerment of women.

The UNICA generate a high degree of confidence, the collective effort of the organization, leverage of common resources and the business development of their members, thus encouraging the self-management of their grass-roots organizations. These organizations consist of groups of between 10 and 30 volunteers from the same community. They also encourage values and preservation of the environment.

The aims of PRIDER are:

- To generate access to credit and saving by excluded populations.
- To create a culture of repayment among excluded populations.
- To create incentives for active participation by the beneficiaries in productive networks.
- To give excluded populations access to markets.
- To encourage the beneficiaries to use the regulated financial system.
- To generate higher incomes for beneficiaries.
- To contribute to gender equality.

Evolution of PRIDER

Since 2006 we have intervened in several areas of Peru through PRIDER, starting in the Department of Lambayeque, with support from the CAF and ALIDE.

Evolución del PRIDER

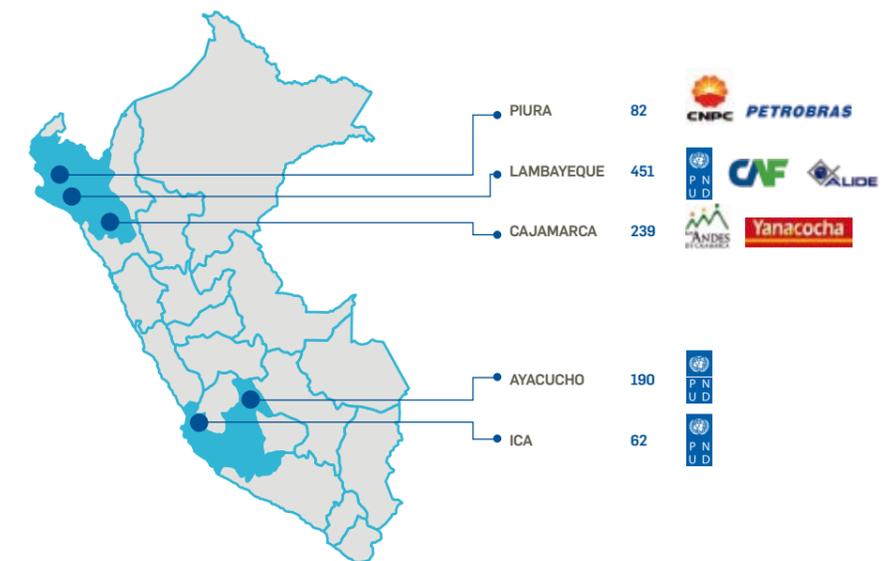
Desde el 2006, a través del PRIDER, hemos intervenido varias zonas del país, iniciando actividades en el departamento de Lambayeque, con el apoyo de la CAF y ALIDE.

El 2008 comenzamos en Cajamarca, en alianza con ALAC-Yanacocha y el PNUD; posteriormente en el 2012, lo hicimos en Incahuasi, Ica, Chincha y Pisco, con el PNUD; y en el 2013, en los departamentos de Piura y Ayacucho, junto con PETROBRAS y el PNUD.

Durante el 2015, como parte de la metodología PRIDER, las UNICA de Ica, Lambayeque e Incahuasi fueron evaluadas y categorizadas como óptimas, débiles o deficientes, en base a la correcta aplicación de la metodología, a su capacidad para asociarse y de autogestión, con el objetivo de graduarlas, buscando así su autonomía y sostenibilidad.

En Ica graduamos 17 UNICA, 202 en Lambayeque y 80 en Incahuasi, finalizando nuestra intervención en esas ciudades. Durante toda nuestra participación, el PRIDER ha logrado capacitar a 1,024 UNICA: 354 en Lambayeque, 97 en Incahuasi, 82 en Piura, 239 en Cajamarca, 62 en Ica y 190 en Ayacucho.

PRESENCIA DEL PRIDER A NIVEL NACIONAL (NÚMERO DE UNICA)
PRESENCE OF PRIDER THROUGHOUT PERU (NUMBER OF UNICA)



In 2008 we started work in Cajamarca, in alliance with ALAC-Yanacocha and the UNDP; then in 2012 we did the same in Incahuasi, Ica, Chincha and Pisco, together with the UNDP; and in 2013 in the Departments of Piura and Ayacucho, together with PETROBRAS and the UNDP.

During 2015, as part of the PRIDER methodology, UNICA in Ica, Lambayeque and Incahuasi were evaluated and categorized as optimal, weak or deficient, based on proper application of the methodology, their ability to form associations and self-management, in order to grade them and thus encourage their autonomy and sustainability.

In Ica we graded 17 UNICA, with 202 in Lambayeque and 80 in Incahuasi, thus ending our intervention in those cities. Throughout our participation, PRIDER has provided training for 1,024 UNICA: 354 in Lambayeque, 97 in Incahuasi, 82 in Piura, 239 in Cajamarca, 62 in Ica and 190 in Ayacucho.

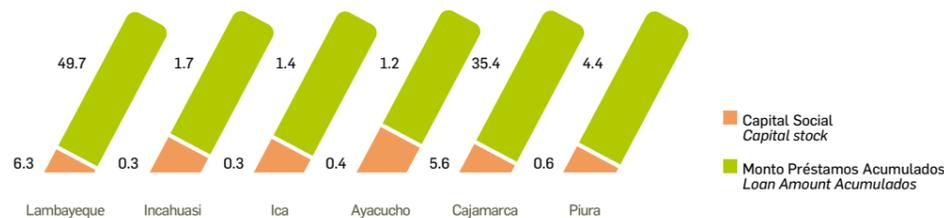
The capital of the 1,024 UNICA amounts to S/ 13.6 million, of which 46.6% (S/ 6.3 million) belongs to the UNICA in Lambayeque, 4.1% (S/ 5.6 million) to the UNICA in Cajamarca and 12.4% (S/ 1.7 million) to the remaining ones in Incahuasi, Ica, Ayacucho and Piura.

The loans accumulated by the 1,024 UNICA amount to S/ 93.8 million, with 53% (S/ 49.7 million) corresponding to the UNICAs of Lambayeque, followed by 37.7% (S/ 35.4 million) in Cajamarca and the remaining 9.3% (S/ 8.7 million) distributed among those in Incahuasi, Ica, Ayacucho and Piura.

El capital social de las 1,024 UNICA asciende a S/ 13.6 millones, de los cuales el 46.6% (S/ 6.3 millones) corresponde a las UNICA de Lambayeque, el 41% (S/ 5.6 millones) a las UNICA de Cajamarca, y el 12.4% (S/ 1.7 millones) restante a las de Incahuasi, Ica, Ayacucho y Piura.

El monto de los préstamos acumulados de las 1,024 UNICA asciende a S/ 93.8 millones, siendo el 53% (S/ 49.7 millones) correspondiente a las UNICA de Lambayeque, seguido del 37.7% (S/ 35.4 millones) para Cajamarca y el 9.3% (S/ 8.7 millones) restante distribuido entre Incahuasi, Ica, Ayacucho y Piura.

ESTRUCTURA DE FONDEO UNICA (EN MILLONES DE S/)
UNICA FUNDING STRUCTURE (IN MILLIONS OF S/)



Por otro lado, durante el 2015 desarrollamos el proyecto “Dinamización de la cadena de valor del mercado de las cocinas mejoradas, a través de mecanismos de financiación de las UNICA, en los departamentos de Lambayeque y Ayacucho”. Este proyecto fue financiado por el Fondo de Acceso Sostenible a Energías Renovables Térmicas (FASERT), con el apoyo de la Agencia de Cooperación Alemana de Desarrollo (GIZ) y el Instituto Interamericano de Cooperación para la Agricultura (IICA).

Avances en la medición de impacto:

Con el apoyo de CAF estamos desarrollando desde el 2014 al 2017, el estudio de medición de impacto, bajo el método experimental del PRIDER en el departamento de Ayacucho. Como parte de la primera fase, durante el 2014 y 2015 ingresamos en las provincias de Huanta y Huamanga, posteriormente, en el 2016 entraremos a las provincias de Cangallo y Vilcashuamán. Una vez finalizada nuestra intervención en dichas zonas, contaremos con evidencia del impacto que genera el PRIDER.

Cabe resaltar que en abril de 2013, iniciamos la implementación del PRIDER en Ayacucho, previa evaluación de la zona en el distrito de Vinchos-Huamanga, donde los registros son de pobreza y pobreza extrema.

Furthermore, during 2015 we developed a project called “Stimulating the value chain for improved cookers through the UNICA financing mechanism, in the Departments of Lambayeque and Ayacucho”. This project was financed by the Renewable Thermal Energy Sustainable Access Fund (FASERT), with support from the German development aid organization GIZ, and the Inter-American Institute for Cooperation on Agriculture (IICA).

Progress in measuring the impact:

With the support of the CAF, we are carrying out an impact-measuring study lasting from 2014 to 2017 using the PRIDER experimental method, in the Department of Ayacucho. During the 2014 to 2015 first phase we worked in the Provinces of Huanta and Huamanga, then in 2016 we will go to the Provinces of Cangallo and Vilcashuaman. When our intervention in these zones is complete we will have evidence of the impact of the PRIDER scheme.

It is worth pointing out that in April 2013 we began to implement PRIDER in Ayacucho, after evaluating the Vinchos-Huamanga zone, which has a high index of poverty and extreme poverty.

The results and the vulnerable socioeconomic situation led us to recommend the PRIDER intervention in an impact measurement study in the provinces of Huanta, La Mar and Huamanga, in 120 populated areas in the first year and another 120 in the second year, each one having a population of more than 150 families, the treatment group consisting of 50% with the other 50% as the control group; all of this work was covered by the experimental design using a random method. Nevertheless, the special characteristics of the zone, the lack of basic infrastructure and/or access difficulties identified during our intervention in 2014, we thought it necessary to extend the study to the provinces of Cangallo and Vilcashuaman (a poor zone that is closer and easier to get to) because the program implies continual monitoring visits.

Por los resultados y la situación socioeconómica vulnerable recomendamos aplicar la intervención del PRIDER en el estudio de Medición de Impacto de las provincias de Huanta, La Mar y Huamanga; en 120 centros poblados en el primer año y otros 120 centros poblados durante el segundo año, cada uno con una población de más de 150 familias, constituyendo un 50% como grupo de tratamiento y el otro 50% como grupo de control, todo dentro del marco de diseño experimental con método aleatorio. Sin embargo, por las características territoriales especiales, déficit de infraestructura básica y/o situaciones de difícil acceso identificadas durante nuestra intervención en el 2014, consideramos necesario ampliar el estudio a las provincias de Cangallo y Vilcashuamán (zona de pobreza, de mayor cercanía y posibilidades de acceso), dado que el programa implica constantes visitas de monitoreo.

Posteriormente, durante el 2016 y 2017 volveremos a visitar dichos centros poblados para corroborar su real situación y poder emitir las conclusiones del estudio de medición de impacto.

La investigación demandará 4 años de trabajo. En los 2 primeros años efectuaremos la aplicación de la encuesta para conocer su situación antes del ingreso del PRIDER (línea de base), y los 2 años posteriores serán para comprender el nivel de impacto que tiene el PRIDER en las comunidades de ese ámbito socioeconómico.

El levantamiento y sistematización de encuestas para la investigación de Medición de Impacto del PRIDER está dirigida a personas entre 20 y 60 años, 50% hombres y 50% mujeres, jefes de hogar o amas de casa residentes en 120 centros poblados seleccionados por el Grupo de Análisis para el Desarrollo (GRADE).

A fines de 2015, aproximadamente más de un año después del inicio del trabajo de promoción por parte de nuestros monitores, el programa ha formado un total de 54 UNICA en 38 localidades de Huanta y Huamanga, involucrando a 590 personas, de las cuales alrededor de dos tercios son mujeres. El valor acumulado del capital social de las UNICA a julio de 2015 es de S/ 79,283. La mayoría de las UNICA vienen desempeñándose adecuadamente en términos de patrones de acumulación. Si seguimos este nivel de avance, podemos esperar que para mediados de 2016 tengamos 170 UNICA con cerca de 1,800 socios, que incluyen las localidades de Cangallo y Vilcashuamán.

El cronograma de trabajo plantea que durante el primer semestre del 2016 se ejecute la tercera ronda de promoción de las UNICA. Para ello, la encuesta de salida para ese corte de intervención se dará aproximadamente hacia el tercer trimestre de 2017.

Later, during 2016 and 2017 we will return to these areas to assess their real situation and conclude the impact measurement study.

The investigation will require 4 years of work. In the first 2 years we will carry out a survey to reveal the situation before the PRIDER intervention (baseline) and in the next 2 years we will see the impact of the PRIDER scheme on the communities in this socioeconomic zone.

The survey and systematization of information from the PRIDER impact measurement investigation is aimed at people between the ages of 20 and 60, 50% men and 50% women, heads of households or housewives in the 120 population centers chosen by the Development Analysis Group (GRADE).

At the end of 2015, a little more than a year after the start of work by our monitors, the program has trained a total of 54 UNICA in 38 places in Huanta and Huamanga, involving 590 people, of which around two thirds are women. The accumulated capital of the UNICA as at July 2015 was S/ 79,283. The majority of the UNICA are performing adequately as far as the accumulation of funds is concerned. If we continue to make progress at this rate we can expect to have 170 UNICA by the middle of 2016, with around 1,800 members, including Cangallo and Vilcashuaman.

The timetable of work planned for the first half of 2016 covers the third round of promotion of the UNICA scheme. Therefore the outgoing survey for this intervention will take place in approximately the third quarter of 2017.



CERRAMOS BRECHAS,
CONSTRUIMOS PUENTES.

1.4. APOYO AL EMPRENDIMIENTO

1.4.1. Emprendimiento tradicional

Desde hace más de 20 años diseñamos y desarrollamos iniciativas gratuitas orientadas a fortalecer la gestión empresarial de la MYPE, como apoyo para subsanar las fallas de mercado que imposibilitan el crecimiento y permanencia de los emprendimientos que se generan en el país. En ese sentido, en el año 2015 implementamos las siguientes acciones:

- **Centro de Desarrollo Empresarial (CDE) de COFIDE:**

Esta plataforma física de servicios empresariales de apoyo a la MYPE sirve para establecer alianzas estratégicas con instituciones públicas y privadas comprometidas con el fortalecimiento y desarrollo de competencias, mejorando la gestión empresarial y elevando la competitividad del sector.

Los servicios brindados fueron de asesoría, capacitación empresarial gratuita, así como constitución de empresas, servicio que se realizó a través del convenio con el Centro Peruano de Fomento y Desarrollo de las MYPE (CEPEFODES), constituyéndose un total de 4,759 empresas en las plataformas del CDE.

En el 2015 realizamos 20,298 atenciones presenciales, de las cuales 8,125 fueron en la sede principal del CDE en San Isidro, obteniendo 98.7% de satisfacción sobre el servicio, y 12,173 ocurrieron en los módulos descentralizados ubicados en 9 distritos: Ate, Comas, La Victoria, Cercado de Lima, Los Olivos, San Juan de Lurigancho, San Miguel, Villa el Salvador y San Martín de Porres. También brindamos atención en los Centros de Mejor Atención al Ciudadano (MAC) de la Presidencia del Consejo de Ministros (PCM), ubicados en Callao e Independencia. Adicionalmente, resolvimos 17,814 consultas realizadas vía telefónica y correo electrónico.

Atenciones CDE de COFIDE	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	TOTAL
CDE San Isidro	832	548	590	710	1,368	557	644	631	556	746	698	245	8,125
CDE Descentralizados	2,093	1,567	1,077	1,044	1,851	1,001	698	744	617	871	397	213	12,173
Total atenciones	2,925	2,115	1,667	1,754	3,219	1,558	1,342	1,375	1,173	1,617	1,095	458	20,298

Servicios CDE de COFIDE San Isidro	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	TOTAL
Consultorio Empresarial	0	0	39	0	88	80	114	94	81	66	56	0	618
Capacitaciones COFIDE	458	615	661	647	600	648	583	617	607	416	320	0	6,172
Emprendedor Peruano									29	132	189	106	456
Constituciones Efectuadas	478	456	414	419	431	400	357	418	440	342	414	190	4,759
Consultas (teléfono y correo electrónico)	2,593	2,266	2,276	2,049	2,437	1,510	771	988	1,213	603	732	376	17,814

La capacitación empresarial otorgada a 6,172 usuarios fue dictada por un staff de expositores especializados en las siguientes áreas de gestión empresarial: legal, contable, comercio, marketing, redes sociales, exportación, planeamiento estratégico MYPE, flujo de caja, análisis de mercados, nuevas herramientas tecnológicas, entre otros. Adicionalmente, en el último cuatrimestre del 2015 realizamos una alianza con PRODUCE para implementar en nuestros diferentes canales, los cursos de la Plataforma "Emprendedor Peruano", capacitando a un total de 456 empresarios.

- **Clínica de Negocios**

Este es un servicio estacional que ofrece asesoría en gestión empresarial para la MYPE bajo un formato de "consultorios médicos", mediante los cuales se absuelven consultas de manera personalizada por un espacio de 20 minutos sobre los siguientes temas: Plan de Negocios, Marketing, Tributación, Costos, Marketing Digital, Diseño e Imagen Empresarial, Coaching Empresarial y Comercio Exterior. Las asesorías son brindadas por profesionales con amplia experiencia, que forman parte del Programa Gestores Voluntarios de COFIDE.

En el año 2015, la Clínica atendió 779 personas que realizaron un total de 1250 consultas.

CLÍNICAS DE NEGOCIOS REALIZADAS DURANTE EL 2015

BUSINESS CLINICS HELD DURING 2015

Año	Edición	Fecha	Módulos	Horas	Usuarios únicos	Total de Atenciones
2015	7ma	Marzo 2015	10	230	368	600
	8va	Julio 2015	10	250	411	650
						1250

- **Programa Gestores Voluntarios de COFIDE**

Orientado a promover el desarrollo de las capacidades de gestión de la MYPE, este programa tiene como pilar el trabajo voluntario de profesionales con amplia experiencia laboral y alto compromiso social, quienes donan su tiempo y conocimientos para el desarrollo del sector empresarial.

La versatilidad y experiencia de los gestores voluntarios, hace del programa un eje transversal proporcionando recursos humanos a otros servicios de apoyo a la MYPE como: la Clínica de Negocios, el Programa de Capacitación Empresarial-Tabla de Negocios MYPE y el Centro de Desarrollo Empresarial (CDE) de COFIDE.

El 15 de diciembre, con motivo del Día Internacional del Trabajo Voluntario, invitamos a 100 gestores que brindaron sus servicios profesionales durante el año, para reconocer su aporte y recordar los hechos más importantes ocurridos a lo largo de los 11 años del programa.

1.4. SUPPORT FOR ENTREPRENEURSHIP

1.4.1. Traditional entrepreneurship

From more than 20 years we have been designing and developing initiatives free of charge aimed at strengthening the business skills of SMEs in order to counteract market failures that prevent them from growing and taking root. Thus in 2015 we took the following action:

- **COFIDE Business Development Centre (CDE):**

This is a physical platform for business services in support of SMEs. It facilitates the formation of strategic alliances with public and private institutions committed to strengthening and developing skills, improving business skills and improving the competitiveness of the sector.

Its services included advice, free-of-charge business training and the incorporation of companies, which it carried out as part of an agreement with the Peruvian Centre for the Encouragement and Development of SMEs (CEPEFODES), incorporating a total of 4,759 companies.

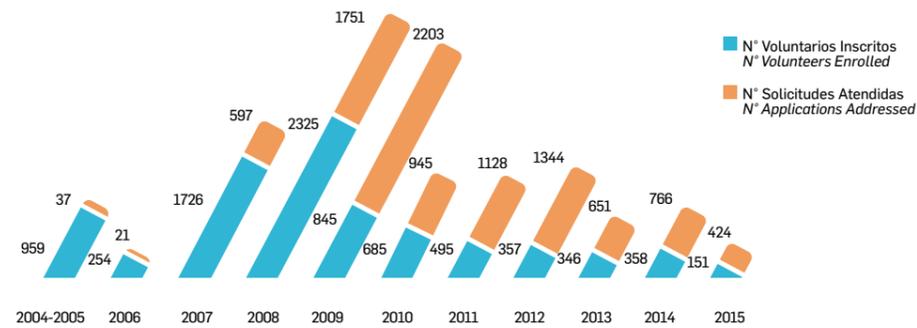
In 2015 we attended 20,298 customers personally, of whom 8,125 were seen at the head office of the CDE in San

Isidro, resulting in a satisfaction rate with the service of 98.7%, and 12,173 were seen in the decentralized modules in 9 districts: Ate, Comas, La Victoria, Cercado de Lima, Los Olivos, San Juan de Lurigancho, San Miguel, Villa el Salvador and San Martín de Porres. We also provide services in the Citizens Service Centres (MAC) of the Prime Minister's Office, in Callao and Independencia. In addition, we resolved 17,814 queries by telephone and e-mail.

Business training was provided to 6,172 users by a staff of specialists in the following areas of business management: legal affairs, accounting, trade, marketing, social networks, exports, strategic planning for SMEs, cash flow, market analysis, new technological tools for modern business and others. Furthermore, in the last four months of 2015 we entered into an alliance with PRODUCE to implement its "Peruvian Entrepreneur" courses through our different channels, training a total of 456 business people.

- **Business Clinic**

This is a seasonal service that provides advice on business management to SMEs using a "medical consultation" format of personal interviews of 20 minutes each on the following subjects: business plans, marketing, taxation, costs, digital marketing, design corporate image, business coaching and foreign trade. The advice is provided by professionals with wide experience, who are part of the COFIDE Volunteers Program.



Programa de Capacitación Empresarial - Tabla de Negocios MYPE

Diseñado e implementado en el 2008 con el objetivo principal de contribuir al fortalecimiento de la MYPE, este programa brinda herramientas de gestión empresarial a todos los interesados para ayudarlos a desarrollar sus emprendimientos. El programa está conformado por 20 charlas que tienen una duración total de 30 horas, dictadas a lo largo de 10 semanas. Los temas de las charlas están relacionados a las áreas de gestión legal, contable, administración, marketing y finanzas.

En el año 2015 certificamos a 3,228 participantes en las cuatro ediciones de la Tabla de Negocios MYPE que se realizaron en Lima, Huancayo y Piura, acumulando un total de 34,128 certificados desde el inicio del programa.

Cabe precisar que un logro importante para nosotros fue la certificación ISO 9001:2008 otorgada por la SGS al proceso de administración del programa, siendo el primer programa de capacitación empresarial de COFIDE en recibir dicha certificación.

Los aliados estratégicos para la implementación de la Tabla de Negocios MYPE en el 2015 fueron: el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD); el Centro Peruano de Fomento y Desarrollo de las MYPE (CEPEFODES); los Centros de Mejor Atención al Ciudadano (MAC) de Independencia y Callao; las Municipalidades de Ate, Cercado de Lima, San Juan de Lurigancho, San Miguel, San Martín de Porres, Surquillo, Los Olivos, San Luis y La Victoria en Lima; así como Piura y Huancayo.

PROGRAMA DE CAPACITACIÓN EMPRESARIAL - TABLA DE NEGOCIOS MYPE

THE BUSINESS TRAINING PROGRAM - SME ROUND TABLE

Número de Programa	Lugar	Fecha	Total de Atenciones
22	Lima	Del 9 de febrero al 30 de abril	1659
23	Lima	Del 1 de junio al 20 de agosto	1350
31	Piura	Del 25 de junio al 17 de julio	40
32	Huancayo	Del 25 de junio al 23 de julio	179
			3228

In 2015 the Clinic saw 779 people who asked a total of 1250 questions.

COFIDE Volunteers Program

Aimed at encouraging the development of business skills in SMEs, this program depends on the voluntary work of experienced professionals with a high social commitment, who give their time and knowledge to the benefit of the business sector.

The versatility and experience of the volunteers gives the program its vital role providing human resources to support SMEs, as well as other support services such as: COFIDE's Business Clinic, Business Training Program - SME Round Table and Business Development Centre (CDE).

The 15th of December was International Volunteers Day and we invited 100 people who had provided their professional services during the year, in recognition of their support and to remember the most important events that have occurred during the program's 11 years.

The Business Training Program - SME Round Table

Was designed and implemented in 2008, principally to help strengthen SMEs; this program provides business management tools to everyone interested to help them to develop their entrepreneurial skills. The program consists of 20 talks lasting a total of 30 hours, over the course of 10 weeks. The talks cover legal matters, accounting, administration, marketing and finance.

In 2015 we issued certificates to 3,228 participants in four SME Business Round Table events in Lima, Huancayo and Piura, making a total of 34,128 certificates issued since the start of the program.

It should be noted that one important achievement for us was the granting of ISO 9001:2008 certification by SGS, for our program administration; it was the first COFIDE business training program granted this certification.

Our strategic alliances in implementing the SME Business Round Table in 2015 were: The United Nations Development Program (UNDP), the Peruvian Centre for the Encouragement and Development of SMEs (CEPEFODES), the Citizens' Attention Centers (MAC) in Independencia and Callao, the municipalities of Ate, Cercado de Lima, San Juan de Lurigancho, San Miguel, San Martín de Porres, Surquillo, Los Olivos, San Luis and La Victoria in Lima; as well as in Piura and Huancayo.

1.4.2. Emprendimientos de alto impacto

Con la finalidad de contribuir al desarrollo del ecosistema de emprendimientos innovadores, dinámicos, tecnológicos y de alto impacto en el país, desde el año 2014, en alianza con el FOMIN y Alta-El Dorado Emprendimiento, hemos implementado una serie de actividades -de impacto comprobado- orientadas a fortalecer, dinamizar y generar oportunidades de colaboración y negocio entre los actores del ecosistema. Adicionalmente, esperamos generar y articular comunidades de emprendedores, así como incrementar la masa crítica de emprendimientos que aprovechen la oferta del Estado para apoyar e impulsar las startups, la innovación, investigación y tecnología.

- **Difusión de Startups y Networking**

Esta difusión la realizamos a través de reuniones informales o "meet ups" que se llevan a cabo mensualmente, y que tienen por objetivo reunir emprendedores del ecosistema para que generen redes de colaboración, así como conocer experiencias exitosas e inspiradoras de emprendedores peruanos y extranjeros.

En el 2015 el formato que utilizamos fue el "Startup Grind" desarrollado por Google e implementado en 80 países para inspirar, educar y conectar emprendedores. Entre ellos tuvimos como invitados a: Gary Urteaga, Pedro Neira, Alfredo Ramírez, Jaime Sotomayor, Federico Lara, Amadeus Malca, Paul Ahlstrom, Fernando D'Alessio, José Ignacio Bernal, Arnaud Rijkeboeur, Nicolás Droguett y Rodrigo Coquis.

- **Implementación de una metodología para validación de la idea de negocios en universidades**

Esta metodología se llevó a cabo a través de una competencia para estudiantes universitarios, que tenía como objetivo identificar futuros emprendedores que validen su idea o modelo de negocio a través de la metodología "lean", enfocada en recibir constante retroalimentación de los clientes.

En el 2015, la versión nacional del "Business Model Competition" fue realizada en conjunto con las universidades San Ignacio de Loyola, Cayetano Heredia, Pontificia Universidad Católica del Perú, Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas y Universidad Nacional de Ingeniería, en Lima; mientras que en Arequipa tuvo lugar en la Universidad Católica de San Pablo. Iniciamos la competencia con la participación de 248 equipos, resultando ganador un proyecto presentado por la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas. El equipo ganador representará al Perú en la edición internacional a realizarse en Estados Unidos, en el segundo trimestre del 2016.

- **Identificación de capacidades emprendedoras**

La identificación se llevó a cabo a través de una convocatoria denominada E100, que se encuentra basada en el crowdsourcing o conocimiento comunitario/colaboración abierta. El E100 tiene como objetivo identificar y conocer a los emprendedores -y futuros emprendedores- de alto impacto del país.

En el 2015, el E100 reconoció públicamente el potencial de 76 emprendedores en Lima y 50 en Arequipa, de un total de 660 y 319 nominados, respectivamente.

- **Capital emprendedor**

El capital emprendedor es otorgado a través del fondo Kickstart Perú, enfocado en invertir y brindar consejo a emprendimientos disruptivos en las etapas de descubrimiento (pre-semilla) y semilla que estén en sus primeros 5 años de funcionamiento.

En el 2015, participamos en el "Deal Flow Committee" donde se presentaron 51 proyectos, de los cuales 32 fueron recomendados para inversión, 5 se encuentran en negociación y 5 cerraron desembolso con el fondo.



1.4.2. High-impact entrepreneurship

In order to encourage the development of an ecosystem of innovative, dynamic and high-technology entrepreneurs with a high impact on the country, since 2014 we have carried out a series of activities -with a proven impact- in partnership with FOMIN and Alta-El Dorado Emprendimiento, aimed at strengthening, invigorating and creating collaboration and business opportunities between the actors in the ecosystem. We also expect to generate and link communities of entrepreneurs as well as a critical mass of entrepreneurship that will increase demand for programs offered by the State to support and encourage startups, innovation, research and technology.

- **Propagation of Startups and Networking**

This propagation takes place through informal meetings or "meet ups" held monthly and designed to bring entrepreneurs from this ecosystem together to network and also for the exchange of successful and inspiring experiences among Peruvian and foreign entrepreneurs.

In 2015 we used the "Startup Grind" format developed by Google and implemented in 80 countries, to inspire, educate and connect entrepreneurs. Guests included: Gary Urteaga, Pedro Neira, Alfredo Ramírez, Jaime Sotomayor, Federico Lara, Amadeus Malca, Paul Ahlstrom, Fernando D'Alessio, José Ignacio Bernal, Arnaud Rijkeboeur, Nicolás Droguett and Rodrigo Coquis.

- **Implementation of a methodology for validating business ideas in universities**

This methodology was implemented via a competition for university students, the aim of which was to identify future entrepreneurs who would validate their business idea or model using the "lean" methodology, based on receiving continual feedback from customers.

In 2015 the Peruvian version of the "Business Model Competition" was held in conjunction with the following universities: San Ignacio de Loyola, Cayetano Heredia, Pontificia Universidad Católica del Perú, Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas and Universidad Nacional de Ingeniería, in Lima; in Arequipa it took place in the Universidad Católica de San Pablo. The competition started with 248 teams competing and the winner was a project submitted by the Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas. The winning team will represent Peru in the international competition to be held in the United States during the second quarter of 2016.

- **Identification of entrepreneurial skills**

The identification took place via a call for entrants called E100, based on crowdsourcing. The aim of E100 is to identify and get to know entrepreneurs -and future entrepreneurs- with a high impact on the country.

In 2015 the E100 publicly recognized the potential of 76 entrepreneurs in Lima and 50 in Arequipa, out of a total of 660 and 319 respectively.

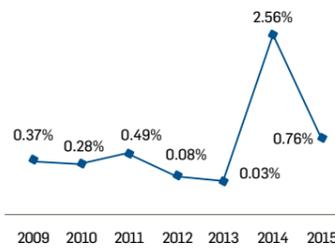
- **Venture capital**

Venture capital is granted through the Kickstart Peru Fund, which concentrates on investing and providing advice to disruptive start-ups in the discovery and seed capital stages, within their first 5 years of existence.

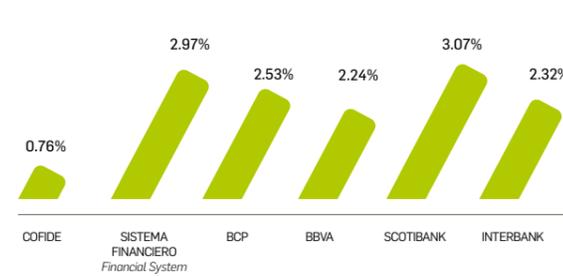
In 2015 we took part in the "Deal Flow Committee" to which 51 projects were submitted, of which 32 were recommended for investment, negotiations are ongoing for 5 and 5 more have received disbursements from the Fund.

2. GESTIÓN FINANCIERA

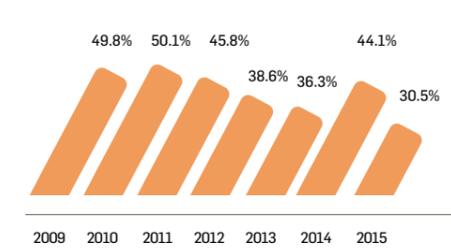
MOROSIDAD COFIDE (%)
COFIDE NPLs (%)



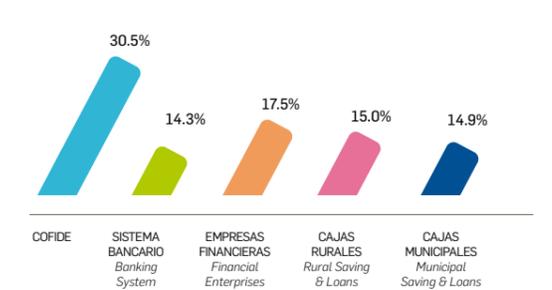
MOROSIDAD DEL SISTEMA FINANCIERO 1
ARREARS: FINANCIAL SYSTEM



RATIO DE ADECUACIÓN DE CAPITAL COFIDE (%)
CAPITAL ADEQUACY RATIO (%): COFIDE



ADECUACIÓN DE CAPITAL DEL SISTEMA FINANCIERO 1
CAPITAL ADEQUACY RATIO (%): FINANCIAL SYSTEM



CLASIFICACIÓN INTERNACIONAL / INTERNATIONAL RISK RATING

	Standard & Poor's	Fitch Ratings	Moddy's
Foreign Long Term	BBB+	BBB+	Baa2
Foreign Short Term	A-2	F2	
Local Long Term	BBB+	A-	Baa2
Local Short Term	A-2	F2	
Senior Unsecured Debt		BBB+	
Subordinated Debt		BBB	

Fuente: Bloomberg, al 13 de enero de 2016 / Source: Bloomberg, 13th January 2016

2.1. PERFIL INSTITUCIONAL

Mantenemos una solidez financiera que garantiza nuestra sostenibilidad en el largo plazo. La fortaleza financiera obtenida es el reflejo, principalmente, del respaldo patrimonial que representa nuestro principal accionista y de la posición preferente para el cobro oportuno de nuestros créditos, debido a las características en términos contractuales y de garantía. Asimismo, mantenemos un alto grado de capitalización, a través de un amplio ratio de capital global de 30.5% a diciembre 2015, superior al promedio del sistema bancario (14.3%). Es importante destacar los elevados niveles de liquidez, la sana política de inversiones y la buena calidad de sus activos, reflejados en un ratio de morosidad de 0.76%, muy por debajo del sistema financiero (2.97%).

Calificación Internacional: "Grado de Inversión"

Las agencias calificadoras de riesgo, Standard & Poor's, Fitch Ratings y Moodys, mantuvieron la calificación de riesgo de nuestros instrumentos financieros durante el año 2015.

Nuestro perfil financiero refleja solvencia y reafirma el rol como banco de desarrollo del Perú, que contribuye en el fortalecimiento e implementación de las políticas públicas del Gobierno Peruano.

Las clasificadoras internacionales destacan dicha estrategia sustentada en nuestro rol como banco de desarrollo, atendiendo fallas de mercado relevantes del país, como el elevado déficit de infraestructura en el Perú y el aún bajo nivel de inclusión financiera. Asimismo, consideran que nuestra rentabilidad va en línea con los otros bancos de desarrollo en la región.

Asimismo, las clasificadoras de riesgo local ratifican nuestro rating y los instrumentos que emitimos basándose en la sólida estructura económica y financiera que poseemos. Esta solidez se ve plasmada en la más alta capacidad de pago de nuestras obligaciones, dentro de los términos y condiciones

2. FINANCIAL MANAGEMENT

2.1. PROFILE OF THE INSTITUTION

Our financial strength guarantees our long-term sustainability. Our financial strength is principally a reflection of the equity represented by our main shareholder and our preferential position for collecting repayments, because of the characteristics of our contractual and guarantee terms. We also have a high level of capitalization, through an ample global capital ratio of 30.5% as at December 2015 higher than the average for the banking system (14.3%). It is important to point out that high levels of liquidity, a healthy investment policy and good quality assets are reflected in an arrears ratio of 0.76%, well below that of the financial system as a whole.

International rating: "Investment grade"

Ratings agencies Standard & Poor's, Fitch Ratings and Moodys maintained their ratings of our financial instruments during 2015.

Our financial profile reflects our solvency and confirms our role as Peru's investment bank, which contributes to the strength and implementation of the Peruvian Government's public policies.

International ratings agencies have noted this strategy, based on our role as a development bank addressing market failures relevant to Peru, such as the substantial infrastructure deficit and still low level of financial inclusion. Furthermore, they consider that our profitability is comparable with that of other development banks in the region.

Local ratings agencies have also ratified our ratings and the instruments we issue based on the solid economic and financial structure of our institution. This solidity is shown by our ability to pay our obligations within the terms and conditions agreed, which would not be affected by any changes to the institution, to our industry or to the economy. Details of the ratings given to our financial instruments are given below:

pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios como institución, en la industria a la que pertenecemos, o en la economía.

A continuación, detallamos la clasificación de nuestros instrumentos financieros:

CLASIFICACIÓN LOCAL / LOCAL CLASSIFICATION

	APOYO	EQUILIBRIUM
Institucional	A	A+
Segundo, tercer y cuarto programa de instrumentos representativos de deuda de mediano y largo plazo	AAA (pe)	AAA.pe
Segundo programa de instrumentos representativos de deuda de corto Plazo COFIDE	CP-1+(pe)	EQL1+.pe

2.2. GESTIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS

2.2.1. Cartera crediticia

Aprobaciones

El monto total de las aprobaciones durante el año 2015 ascendió a US\$ 1,402.1 millones, correspondiente a estructuraciones financieras, garantías y a los programas y líneas de financiamiento multi-sectoriales que brindamos.

Por plazo de colocación, las aprobaciones anuales se destinaron principalmente a operaciones de mediano y largo plazo (56.6%), destacando el financiamiento de la inversión en infraestructura e inversión productiva, así como capital de trabajo de mediano plazo.

Por otro lado, el 43.4% de las aprobaciones se destinaron a operaciones de corto plazo: capital de trabajo, comercio exterior y créditos puente de financiamientos estructurados.

Por tipo de intermediario, el 81.7% correspondió a las aprobaciones de créditos realizadas a través de bancos, arrendadoras y financieras (representaban el 84.5% en el 2014). En tanto, 13.7% se canalizó a través de las IFIES, conformado por cajas municipales de ahorro y crédito (CMAC), cajas rurales de ahorro y crédito (CRAC), cooperativas y empresas de desarrollo de la pequeña y micro empresa (EDPYME). El restante 4.4% de las aprobaciones corresponde a compra de instrumentos de deuda de las empresas Los Portales, Norvial, Colegios Peruanos S.A.C. y San Martín Contratistas Generales S.A.

2.2. ASSET AND LIABILITY MANAGEMENT

2.2.1. Loan portfolio

Approvals

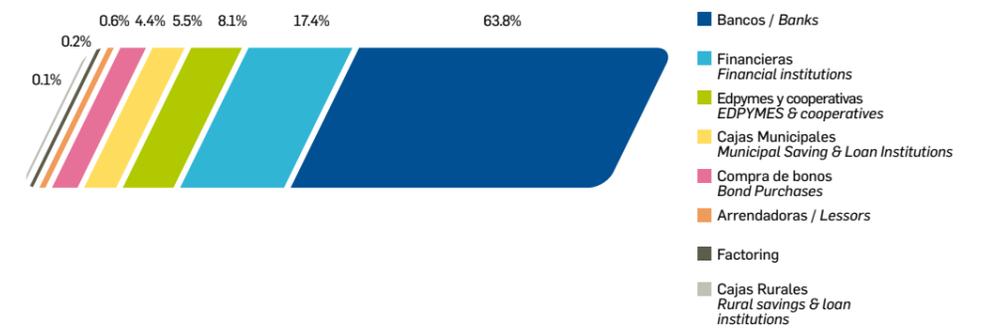
Total approvals during 2015 amounted to US\$ 1,388.3 million, consisting of financial structuring, guarantees and the programs and multi-sector financing that we provide.

Broken down by repayment period, annual approvals were destined mainly for medium and long-term operations (56.2%), particularly investment in infrastructure and productive investments, as well as medium-term working capital.

Furthermore, 43.8% of approvals were for short-term operations: working capital, foreign trade and bridging loans as part of structured financing.

By type of intermediary, 82.5% of loans were approved through the banks, leasing companies and finance compa-

APROBACIONES SEGÚN INTERMEDIARIO, 2015 / APPROVALS BROKEN DOWN BY INTERMEDIARY, 2015



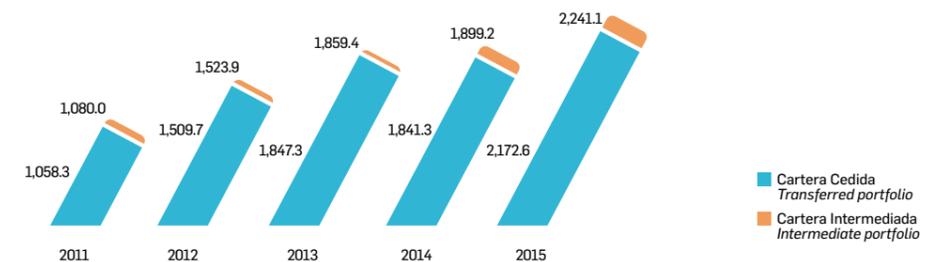
Colocaciones brutas

Al cierre del 2015, el saldo de las colocaciones brutas registró una tasa de crecimiento anual de 18% alcanzando los US\$ 2,241.1 millones, mayor en US\$ 341.9 millones con respecto del saldo a diciembre de 2014. Dentro de este total, el saldo de nuestra cartera intermediada alcanzó los US\$ 2,172.6 millones y el saldo de la cartera cedida los US\$ 68.5 millones. Con ello, el ratio de morosidad de la cartera bruta se situó en 0.76%, menor al registrado el año anterior (2.56%).

Respecto a la composición de la cartera intermediada según moneda, el saldo en soles se situó en S/ 2,373.2 millones (32%), mayor en S/ 288.5 millones a diciembre de 2014. Asimismo, el saldo de la cartera en dólares alcanzó un monto de US\$ 1,476.8 millones (68%), siendo superior en US\$ 333.6 millones con respecto al cierre del ejercicio anterior.

COLOCACIONES BRUTAS (EN MILLONES DE US\$)

CHANGES IN GROSS LOANS (IN US\$ X MILLION)



nies (84.5% in 2014). Meanwhile 13.1% were channeled through institutions specializing in the MYPE sector (IFIES), consisting of municipal savings and loans (CMAC), rural savings and loans (CRAC), cooperatives and SMA development companies (EDPYME). The remaining 4.5% of approvals consisted of purchases of debt instruments from the following companies: Los Portales, Norvial, Colegios Peruanos S.A.C. and San Martín Contratistas Generales S.A.

Gross loans

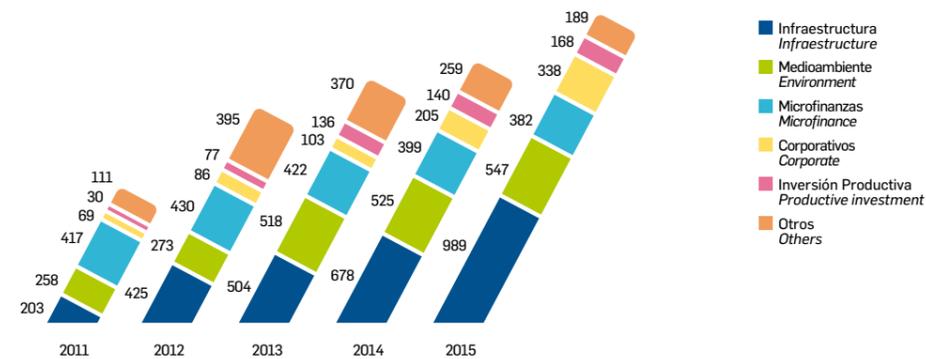
As at the close of 2015, the balance of gross loans showed an annual growth rate of 18% to reach US\$ 2,241.1 million, a figure US\$ 341.9 million higher than the balance as at December 2014. Within this total, the balance of the intermediate portfolio reached US\$ 2,172.6 million and that of the assigned portfolio US\$ 68.5 million. The arrears ratio of the gross portfolio was therefore 0.76%, less than that of the previous year (2.56%).

As far as the composition of the intermediate portfolio by currency was concerned, the balance in soles was S/ 2,373.2 million, (32%), S/ 288.5 million higher than the figure for December 2014. Furthermore, the balance of the dollar-denominated portfolio reached US\$ 1,476.8 million (68%), a figure US\$ 333.6 million higher than at the close of the previous year.

Incluyendo la cartera intermediada y el saldo de lo desembolsado mediante la compra de bonos para el financiamiento de proyectos de inversión productiva e infraestructura, nuestro saldo de la cartera de inversiones asciende a US\$ 2,612 millones, cifra superior en US\$ 405.7 millones (18.4%) al saldo registrado al cierre de 2014. De este total, el 8.4%, corresponde a líneas de corto plazo, 13.1% a mediano plazo, y el restante 78.5% a financiamientos estructurados.

Según nuestro pilar estratégico, destaca el financiamiento otorgado a proyectos en infraestructura (US\$ 989 millones); plantas generadoras de energías limpias y empresas de transporte que emplean el gas natural para su operatividad (US\$ 547 millones); programas y proyectos vinculados a las micro finanzas (US\$ 382 millones); e inversiones productivas (US\$ 168 millones). Ello, ha significado un crecimiento promedio anual de la cartera de 24.2% en los últimos 5 años.

COLOCACIONES POR PILAR ESTRATÉGICO * / PLACEMENTS BROKEN DOWN BY STRATEGIC PILLAR *



* Incluye estructuraciones financieras a través de la adquisición de bonos. / Includes structured financing through the acquisition of bonds

2.2.2. Gestión de Tesorería y Administración de Inversiones

Desempeñamos un rol importante en el mercado de dinero y somos participantes activos en el mercado de capitales local, administrando tanto nuestros propios recursos como los de terceros, encargados a través de los fideicomisos y comisiones de confianza.

A diciembre de 2015, administramos un portafolio de inversión propio de US\$ 529 millones (US\$ 519 millones en el 2014). Dicho portafolio se encuentra distribuido en diversos tipos de instrumentos de deuda, a diferentes plazos, tanto en moneda nacional (S/ 358 millones) como extranjera (US\$ 414 millones).

If we add to the intermediate portfolio the amount disbursed through purchases of bonds for financing productive investment and infrastructure projects, the portfolio and investment balance amounts to US\$ 2,612 million, greater by US\$ 405.7 million (18.4%) than the figure for the close of 2014. Of this total, 8.4% corresponds to short-term lines, 13.1% to medium-term lines and the remaining 78.5% to structured financing.

Of the strategic pillars, financing for infrastructure projects stood out at US\$ 989 million; clean energy generating plants and transport companies using natural gas (US\$ 547 million); microfinance programs and projects (US\$ 382 million); and productive investment (US\$ 168 million). This has resulted in average annual portfolio growth of 24.2% over the last 5 years.

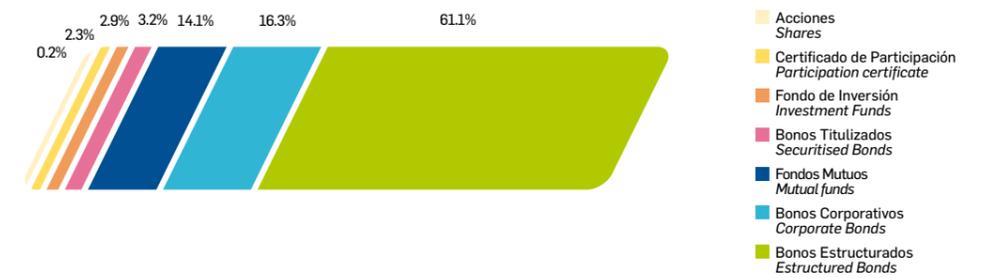
2.2.2. Treasury and Investment Management

We perform an important role in the money market and we are an active participant in the local capital market, managing our own funds and those of third parties in the form of trusts and confidential commissions.

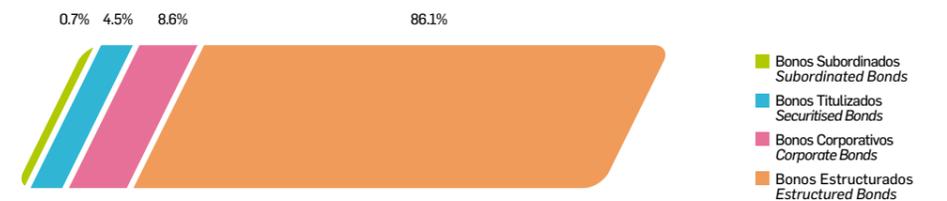
As at December 2015, we managed our own investment portfolio, which amounted to US\$ 529 million (US\$ 519 million

Con el objetivo de financiar proyectos de infraestructura e inversión productiva, participamos, durante el 2015, en el financiamiento a la Línea 2 de Metro de Lima y Los Portales, mediante la adquisición de bonos estructurados y bonos titulizados, respectivamente. Así, nuestro portafolio está compuesto principalmente por bonos estructurados (65%) y por bonos corporativos (15%) en soles y dólares americanos. Adicionalmente, comprende inversiones en fondos mutuos, fondos de inversión, bonos titulizados, bonos subordinados, certificados de participación y acciones (participación en Bladex).

PORTAFOLIO 2015 (MONEDA EXTRANJERA) / 2015 PORTFOLIO (FOREIGN CURRENCY)



PORTAFOLIO 2015 (MONEDA NACIONAL) / 2015 PORTFOLIO (NATIONAL CURRENCY)



2.2.3. Gestión de Pasivos

2.2.3.1. Fuentes de financiamiento

Acudimos a los diferentes mercados para obtener recursos, con las mejores condiciones financieras, que nos permitan continuar financiando el desarrollo del país.

En la siguiente figura se describe la participación de nuestras diferentes fuentes de financiamiento al cierre de 2015:

in 2014). This portfolio consisted of different types of debt instruments with different repayment terms, in both Peruvian currency (S/ 358 million) and foreign currency (US\$ 414 million).

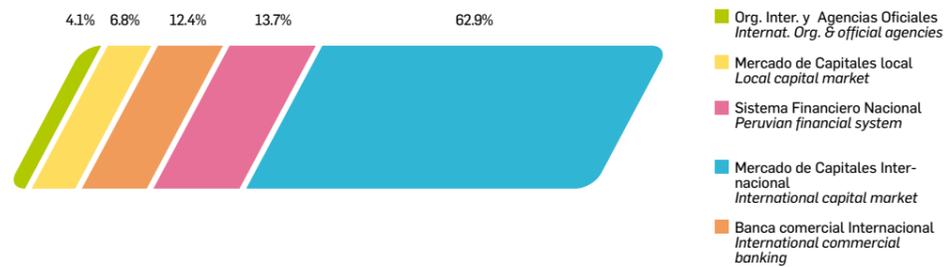
In order to finance infrastructure and productive investment projects, during 2015 we played a part in the financing of Lima Metro's Line 2 and Los Portales, through the acquisition of structured bonds and securitized bonds, respectively. Thus our portfolio consists principally of Structured securities (65%) and Corporate bonds (15%) denominated in both soles and dollars. It also includes investments in mutual funds, investment funds, securitized bonds, subordinate debentures, certificates of participation and shares (in Bladex).

2.2.3. Liability management

2.2.3.1. Sources of financing

We resort to different markets to obtain funds under the best financial conditions, to enable us to continue financing Peru's development.

The following figure shows the different sources of financing as at the close of 2015:



Mercado de capitales internacional

El financiamiento en este mercado representa el 63% del total adeudado con un saldo en circulación de US\$ 1,900 millones correspondientes a bonos senior, con vencimientos en el año 2019 (US\$ 500 millones), 2022 (US\$ 500 millones) y 2025 (US\$ 600 millones); y bonos subordinados, con vencimiento en el año 2029 (US\$ 300 millones).

Según el Acuerdo N° 039-2015 aprobado en la Sesión N° 837 de fecha 14 de abril de 2015, nuestro directorio autorizó emitir hasta un monto total de US\$ 1,500 millones en instrumentos representativos de deuda, mediante bonos senior y/o bonos subordinados en el mercado de capitales internacional durante los años 2015, 2016 y 2017.

Con cargo a dicha autorización en el mes de julio de 2015 se realizó la colocación de valores por un total de US\$ 800 millones.

Las principales características de los valores emitidos fueron las siguientes:

- a) Senior Notes 2019 (Reapertura)
 - Monto de emisión: US\$ 200 millones
 - Tasa de interés: 3.250%
 - Precio de emisión: 99.566%
 - Rendimiento: 3.367%
 - Fecha de emisión: 15 de julio de 2015
 - Fecha de vencimiento: 15 de julio de 2019
- b) Senior Notes 2025
 - Monto de emisión: US\$ 600 millones
 - Tasa de interés: 4.75%
 - Precio de emisión: 99.028%
 - Rendimiento: 4.874%
 - Fecha de emisión: 15 de julio de 2015
 - Fecha de vencimiento: 15 de julio de 2025

International capital market

Finance in this market represented 63% of total borrowings, with a balance in circulation of US\$ 1,900 million in senior bonds with maturing in 2019 (US\$ 500 million), 2022 (US\$ 500 million) and 2025 (US\$ 600 million), and subordinate debentures maturing in 2029 (US\$ 300 million).

Agreement N° 039-2015 approved during meeting N° 837 held on the 14th of April 2015, authorized our board of directors to issue up to a total of US\$ 1,500 million in debt instruments, in the form of senior and/or subordinate bonds in the international capital market during 2015, 2016 and 2017.

In line with this authorization, in July 2015 securities valued at a total of US\$ 800 million were issued.

The main characteristics of the securities issued were as follows:

- a) Senior Notes 2019 (Reopening)
 - Issue value: US\$ 200 million
 - Rate of Interest: 3.250%
 - Issue price: 99.566%

Sistema financiero nacional

Este financiamiento que representa el 13.7% (equivalente a US\$ 415.2 millones) del total adeudado proviene principalmente de líneas de crédito con la banca local y en menor medida, por adeudos con las cajas municipales, pactos de recompra y depósitos en garantía. Los recursos son pactados en su mayoría en soles y son destinados a financiar operaciones de capital de trabajo.

Banca comercial internacional

Los recursos provenientes del sistema bancario internacional a través de créditos sindicados y préstamos bilaterales alcanzan US\$ 374.9 millones y representan el 12.4% del total adeudado. Esta es una fuente importante para acceder a recursos con mayor flexibilidad y atender el financiamiento de mediano plazo buscando una adecuada gestión de montos, tasas y plazos. En este rubro se tiene vigente un préstamo sindicado por US\$ 200 millones en el que participaron como agentes estructuradores The Bank of Tokyo – Mitsubishi UFJ, Ltd. y HSBC Bank, USA. También se mantiene vigente un préstamo bilateral con Bank of Tokyo – Mitsubishi UFJ, Ltd. por US\$ 100 millones; que incluye un financiamiento directo concertado en el mercado japonés por un equivalente a US\$ 74.9 millones (JPY 9,000 millones) con American Family Life Assurance Company of Columbus Japan Branch (AFLAC).

Organismos internacionales y agencias de gobierno

Consideramos en este rubro los préstamos otorgados a la República del Perú, en los cuales actuamos como organismo ejecutor, con recursos transferidos por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), mediante la suscripción de Convenios de Traspaso de Recursos (recursos provenientes de JICA y KfW). Del mismo modo, se incluyen en este rubro los préstamos que nos han sido directamente otorgados, entre los cuales tenemos: la Corporación Andina de Fomento (CAF) y el Nordic Investment Bank (NIB).

Con este tipo de financiamiento hemos podido ejecutar programas de créditos de largo plazo con adecuadas condiciones financieras. A diciembre de 2015, el saldo con esta fuente de financiamiento (en las modalidades de cuenta propia y como organismo ejecutor) fue US\$ 125.2 millones, equivalente al 4.1% del total adeudado.

Cabe mencionar que el 7 de agosto de 2015, firmamos el "Acta de Conciliación por la Capitalización de Adeudados de COFIDE al MEF" por un monto de S/ 425.2 millones que incluía los saldos adeudados al BID, OPEC, KfW y JBIC.

Durante el año 2015, realizamos dos desembolsos con cargo al crédito otorgado por el KfW para el financiamiento del "Programa de energías renovables y eficiencia energética", concluyéndose el proceso de desembolso por un monto total de US\$ 32.8 millones. Asimismo, se realizó un cuarto desembolso del financiamiento otorgado por Japan International Cooperation Agency (JICA), destinado al "Programa de asistencia para infraestructura de renovación energética", totalizando, al cierre del año 2015, desembolsos por un equivalente a US\$ 50.3 millones.

Es importante señalar que en la Sesión N° 837, de fecha 14 de abril de 2015, mediante Acuerdo de Directorio N° 035-2015, se autorizó nuestra participación como Organismo Ejecutor del Programa de Energías Renovables y Eficiencia Energética Fase II por 40 millones de Euros, financiado por el KfW.

- Yield: 3.367%
- Issue date: 15th of July 2015
- Maturity date: 15th of July 2019

- b) Senior Notes 2025
 - Issue value: US\$ 600 million
 - Rate of Interest: 4.75%
 - Issue price: 99.028%
 - Yield: 4.874%
 - Issue date: 15th of July 2015
 - Maturity date: 15th of July 2025

Peruvian financial system

This financing, which represents 13.7% of total borrowings (equivalent to US\$ 415.2 million) derives principally from credit lines with local banks and, to a lesser extent, borrowings from municipal savings and loan institutions, repurchase agreements and guarantee deposits. Most funds are denominated in nuevos soles and are used for financing working capital.

Mercado de capitales local

Al cierre del año 2015, el saldo de valores en circulación por emisiones realizadas en el Mercado de Capitales Local totaliza el monto de S/ 702.9 millones (equivalente a US\$ 206.1 millones), representando el 6.8% de nuestro saldo adeudado.

Durante el año 2015, se realizaron las primeras 3 subastas del Programa de Instrumentos Representativos de Deuda de Corto Plazo, por un monto total de S/ 122.4 millones.

Así también, realizamos la subasta de la Quinta Emisión Serie A con cargo al "Cuarto programa de instrumentos representativos de deuda de COFIDE", por un monto de S/ 78.4 millones, a un plazo de 5 años.

International commercial banking

Funds from the international banking system through syndicated and bilateral loans amounted to US\$ 374.9 million at the close of 2015 and represent 16% of total borrowings. This is an important source of funding, with greater flexibility for meeting medium-term financing needs and an adequate management of amounts, rates and terms.

This heading covers a syndicated loan of US\$ 200 million with The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ Ltd., and HSBC Bank USA as structuring agents. We also have a bilateral loan from Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd., of US\$ 100 million, which includes direct financing agreed in the Japanese market equivalent to US\$ 74.9 million (JPY 9,000 million) with American Family Life Assurance Company of Columbus Japan Branch (AFLAC).

International bodies and official government agencies

This item includes loans to the Republic of Peru in which we act as the executive entity, with funds transferred by the Ministry of Finance (MEF) through Fund Transfer Agreements (funds from JICA and KfW). Also included are loans granted directly to us, from the following entities, among others: Corporación Andina de Fomento (CAF) and Nordic Investment Bank (NIB).

This type of financing has enabled us to implement long-term credit programs with adequate financing conditions. As at December 2015, of outstanding balance of this source of funding (own account and as executive entity) was US\$ 125.2 million, equivalent to 4.1% of total borrowing.

It should be said that on the 7th of August 2015, we signed a "Memorandum of Mediation for the Capitalization of Borrowings by COFIDE from the MEF" valued at S/ 425.2 million, which includes borrowings from IDB, OPEC, KfW and JBIC.

During 2015 we made two disbursements from funds loaned by KfW to finance the "Renewable Energy and Energy Efficiency Program", thus concluding the disbursement of a total of US\$ 32.8 million. A fourth disbursement was also made from financing granted by Japan International Cooperation Agency (JICA) for the "Energy Renewal Infrastructure Assistance Program", making, at the close of 2015, total disbursements equivalent to US\$ 50.3 million.

It is important to point out that meeting N° 837, held on the 14th of April 2015 approved board of directors agreement N° 035-2015 authorizing our participation as the Executive Entity for Phase II of the Renewable Energy and Energy Efficiency Program, handling 40 million euros financed by KfW.

Local capital market

As at the close of 2015, securities in circulation from issues in the local capital market amounted to a total of S/ 702.9 million (equivalent to US\$ 206.1 million), which represents 6.8% of our outstanding borrowings.

2015 saw the first 3 auctions in the Short Term Debt Instrument Program, valued at S/ 122.4 million.

We also auctioned the Fifth Issue Series A as part of the "Fourth COFIDE Debt Instruments Program", valued at a total of S/ 78.4 million, maturing in 5 years.

**CAMBIAMOS VIDAS,
DEJAMOS HUELLA.**



2.2.3.2. Saldo del Adeudado

A diciembre de 2015, el saldo total de los pasivos expresado en dólares fue US\$ 3,021.3 millones, resultando en un incremento de US\$ 713.2 millones respecto del cierre del año 2014 debido principalmente a la emisión de bonos en el mercado internacional.

El fondeo estructural de COFIDE es principalmente de largo plazo, acorde con las operaciones de financiamiento que realizamos, y es gestionado buscando calces en términos de plazos, monedas y tipos de tasa de interés. Las obligaciones no corrientes (vencimiento mayor a 12 meses) representan el 77% del total (equivalente US\$ 2,341.3 millones), constituido principalmente por compromisos en dólares de mediano y largo plazo. Las obligaciones con plazo menor a 12 meses ascienden a un equivalente en dólares de US\$ 680 millones (23% del total), constituido principalmente por obligaciones en moneda nacional.

La moneda con mayor participación en nuestro endeudamiento es el dólar, que representa el 75% del total equivalente a US\$ 2,273.7 millones. El 99% del financiamiento en dólares se efectúa bajo la modalidad de cuenta propia, en tanto que el 1% restante se realiza como organismo ejecutor de los préstamos otorgados a la República.

El sol es la moneda con la segunda mayor participación, pues representa el 20.6% del total adeudado, monto que asciende a S/ 2,118.9 millones (equivalente US\$ 621.2 millones) y es concertado solo bajo la modalidad de cuenta propia. Con menor participación están los yenes (concertados con JICA y AFLAC).

Asimismo, con la finalidad de protegernos ante la volatilidad del tipo de cambio referente a las monedas funcionales y ante las variaciones en las tasas de interés, realizamos derivados de cobertura, cuyo saldo vigente a diciembre de 2015, expresado en dólares asciende a US\$ 362.4 millones. Estas operaciones cambian la estructura del adeudado, adecuándose mejor la cartera de créditos e inversiones. A continuación se detalla la estructura incluyendo los swaps.

SALDO ADEUDADO POR MONEDA (INCLUYE SWAPS - EN US\$ MILLONES)

BALANCE OWED BY CURRENCY (INCLUDING SWAPS - IN US\$ X MILLION)

MODALIDAD / TYPE	S/	US\$	JPY	TOTAL (US\$)	(%)
Corto Plazo Short Term	411.4	0.1	-	411.5	13.4%
Mediano y largo plazo Medium & Long Term	209.8	2,436.0	13.7	2,659.4	86.6%
TOTAL	621.2	2,436.0	13.7	3,070.9	100.0%
(%)	20.2%	79.3%	0.4%	100.0%	

2.2.3.2. Borrowings

As at December 2015, total liabilities expressed in dollars amounted to US\$ 3,021.3 million, an increase of US\$ 713.2 million compared with the close of 2013, due mainly to international bond issues valued at US\$ 600 million.

The funding structure -term, in accordance with the financing operations we carry out, and we seek to balance the two in terms of maturities, currencies and interest rates. Non-current obligations (maturities greater than 12 months) represent 77% of the total (equivalent to US\$ 2,341.3 million), consisting mainly of medium and long-term obligations in dollars, with maturities of less than 12 months amount to US\$ 680 million (23% of total obligations), consisting mainly of obligations in Peruvian currency.

The majority of our borrowings (75%) are denominated in dollars, equivalent to US\$ 2,273.7 million. 99% of total financing in dollars is on our own account, while for the remaining 1% we act as executive entity for loans granted by the State.

2.3. DESEMPEÑO FINANCIERO

Cuentas del balance general

A diciembre del año 2015, nuestro activo ascendió a US\$ 3,971 millones, mayor en US\$ 717.6 millones al cierre de 2014, debido a un mayor saldo de la cartera neta (superior en US\$ 403.4 millones), además del mayor disponible (superior en US\$ 398.3 millones).

Expresado en moneda nacional el saldo del activo (S/ 13,545.2 millones) se ubicó en S/ 3,830.4 millones por encima del obtenido al cierre de 2014.

Nuestro activo rentable⁴ ascendió a US\$ 3,323.9 millones, superior en US\$ 779.7 millones al saldo registrado el año anterior, producto del mayor saldo de cartera vigente de segundo piso, no obstante la reducción del disponible y el portafolio de inversiones. El activo rentable está compuesto en un 65.4% por la cartera vigente de segundo piso (US\$ 2,172.6 millones), 33.1% por los recursos disponibles e inversiones (US\$ 1,100.7 millones) y el 1.5% restante corresponde a la cartera vigente de primer piso (US\$ 50.7 millones).

Por su parte, nuestro pasivo ascendió a US\$ 3,179.2 millones, mayor en US\$ 680.8 millones con respecto a diciembre de 2014, por la emisión de valores en el mercado de capitales internacional por US\$ 800 millones durante el mes de julio de 2015, lo cual fue compensado parcialmente por la capitalización de nuestros adeudados de largo plazo con el BID, KfW, JBIC y OPEC.

El pasivo expresado en moneda nacional (S/ 10,844.4 millones) resultó superior en S/ 3,384 millones con respecto al cierre de diciembre de 2014.

El pasivo costeable alcanzó los US\$ 3,050.6 millones, el mismo que incorpora el valor nominal neto de las operaciones swaps de cobertura al riesgo de tipo de cambio y tasa de interés para los pasivos contraídos en yenes. Dicho saldo está compuesto por US\$ 2,094.6 millones de valores en circulación (68.7%), US\$ 580.4 millones de adeudos de largo plazo en moneda extranjera (19%) y US\$ 375.6 millones de adeudos de corto plazo y depósitos (12.3%).

El patrimonio neto⁵ ascendió a US\$ 791.8 millones, mayor en US\$ 36.8 millones respecto al cierre del año anterior, debido a la capitalización de los saldos adeudados con el BID, KfW, JBIC y OPEC⁶, incrementos de capital adicional, al efectuarse el aporte de capital del 45% de las utilidades del ejercicio 2014 correspondientes a FONAFE, así como la capitalización del 15% de dichas utilidades. Expresado en moneda nacional (S/ 2,700.8 millones), el patrimonio neto acumula un crecimiento de S/ 446.4 millones (+19.8%) respecto al saldo registrado al cierre de 2014.

⁴ Compuesto por recursos disponibles e inversiones negociables, cartera vigente, refinanciada y reestructurada tanto de segundo piso como de primer piso.

⁵ A partir de 2013, las acciones que son propiedad de la CAF se registran como pasivos financieros.

⁶ Según acuerdo de JGA del 23 de diciembre de 2015, se aprobó la capitalización de adeudos del MEF por S/ 425.3 millones.

The sol is the currency with the second largest share, as it accounts for 20.6% of total borrowings, amounting to S/ 2,118.9 million (equivalent to US\$ 621.2 million), from our own account only. A smaller share is taken by the yen (agreed with JICA and AFLAC).

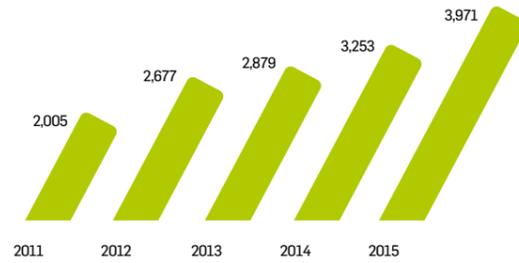
Furthermore, in order to protect ourselves from exchange rate volatility and variations in interest rates, we made hedging transactions whose balance as at December 2015 amounted (in dollars) to US\$ 362.4 million. These operations changed our borrowings structure and improved our loans and investments portfolio. Details, including swaps, are given below.

2.3. FINANCIAL PERFORMANCE

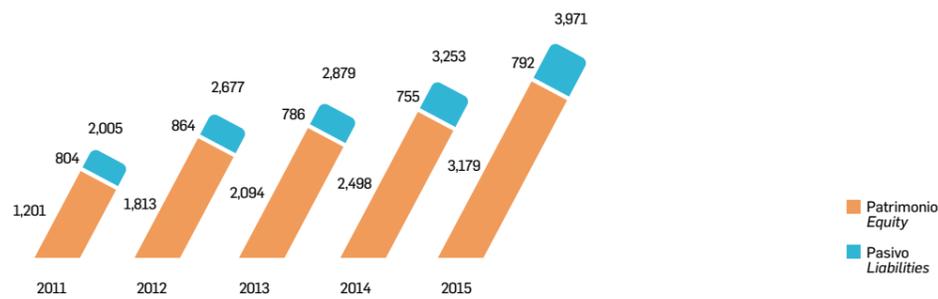
Balance sheet accounts

As at December 2015, our assets amounted to US\$ 3,971 million, a figure US\$ 717.6 million higher than at the close of 2014, because of a higher net portfolio balance (US\$ 403.4 million more), as well as greater available funds (US\$ 398.3 million more).

ACTIVO TOTAL (EN MILLONES DE US\$) / TOTAL ASSETS (IN US\$ X MILLION)



**PASIVO TOTAL Y PATRIMONIO NETO (EN MILLONES DE US\$)
TOTAL LIABILITIES & NET EQUITY (IN US\$ X MILLION)**



Resultados financieros

Durante el ejercicio 2015, nuestros ingresos financieros ascendieron a S/ 559.2 millones, superiores en S/ 112.5 millones al monto registrado el año anterior. Dicho resultado responde a los mayores ingresos por intereses, disponible e inversiones (mayores en S/ 36 millones), además de intereses de cartera y comisiones de créditos (mayores en S/ 76.5 millones).

Respecto al gasto financiero, este fue equivalente a S/ 358.6 millones, superando en S/ 89.9 millones los niveles del año anterior, dado el mayor saldo de valores en circulación; no obstante, los ahorros registrados por el menor saldo de adeudos y obligaciones financieras.

Expressed in Peruvian currency, the balance of assets (S/ 13,545.2 million) was S/ 3,830.4 million higher than the figure for the close of 2014.

Our profitable assets amounted to US\$ 3,323.9 million, a figure US\$ 779.7 million higher than the balance for the previous year, the result of a higher second tier current portfolio in spite of reductions in available funds and the investment portfolio. 65.4% of COFIDE's profitable assets consist of the current second-tier portfolio (US\$ 2,172.6 million) while 33.1% is made up of available funds and investments (US\$ 1,100.7 million) and the remaining 1.5% consists of the current first-tier portfolio (US\$ 50.7 million).

Our liabilities, on the other hand, amounted to US\$ 3,179.2 million, a figure US\$ 680.8 million higher than in December 2014, due to securities issues in the international capital market valued at US\$ 800 million during July 2015, which was partially offset by the capitalization of our long-term borrowings from IDB, KfW, JBIC and OPEC.

Liabilities expressed in Peruvian currency (S/ 10,844.4 million) were greater by S/ 3,384 million than at the end of December 2014.

Como resultado, el margen financiero bruto se situó en S/ 200.6 millones (equivalente al 36.6% de los ingresos financieros), superior al margen registrado a diciembre de 2014 (S/ 178 millones).

Por su parte, nuestros ingresos netos por operaciones contingentes, fideicomisos y comisiones de confianza resultaron en S/ 27.3 millones, sobrepasando en S/ 5.6 millones a los niveles de diciembre del año anterior.

Por otro lado, registramos gastos asociados a la diferencia de cambio por nivelación y derivados por S/ 21.4 millones, cifra mayor al gasto registrado a diciembre del año anterior en S/ 3.1 millones.

En cuanto a los gastos operativos, estos ascendieron a S/ 72.3 millones, superiores en S/ 3.1 millones a los niveles registrados a diciembre del año anterior. Así, su participación sobre los ingresos financieros se redujo de 15.5% a 12.9% en el mismo periodo. Con ello, el EBITDA ascendió a S/ 144.9 millones, superando en S/ 30.1 millones al obtenido a diciembre de 2014, producto del mayor margen financiero alcanzado.

Asimismo, en diciembre de 2015, se registraron otros ingresos netos por S/ 1.3 millones. Además, el gasto por concepto de impuesto a la renta corriente ascendió a S/ 33.9 millones, mayor al registrado al mes de diciembre del año 2014, a pesar de la disminución de la tasa impositiva de 30% a 28%. Con ello, el resultado líquido alcanzó los S/ 112.3 millones, mayor en S/ 42.8 millones a diciembre de 2014.

De otra parte, los movimientos que no generan flujo de fondos, resultaron en un egreso neto de S/ 30 millones, monto menor al flujo positivo registrado en similar periodo el año 2014 (S/ 7.7 millones), debido a una fuerte provisión temporal por riesgo país ocasionado por depósitos estacionales en el exterior como estrategia de inversión.

Como resultado, la utilidad neta del año se situó en S/ 82.3 millones, nivel superior en S/ 5.2 millones a la obtenida a diciembre de 2014.

**UTILIDAD NETA Y EBITDA, 2010-2015 (EN MILLONES DE S/)
NET INCOME AND EBITDA, 2010-2015 (IN MILLIONS OF S.)**



Our affordable liabilities amounted to US\$ 3,050.6 million, which includes the net nominal value of exchange rate and interest rate hedging swaps for liabilities denominated in yen. This balance is made up of US\$ 2,094.6 million of securities in circulation (68.7%), US\$ 580.4 million in long-term borrowings in foreign currency (19%) and US\$ 375.6 million in short-term borrowings and deposits (12.3%).

Net equity amounting to US\$ 791.8 million, a figure higher by US\$ 36.8 million than at the close of the previous year, because of the capitalization of borrowings from IDB, KfW, JBIC and OPEC. , increases in additional capital from capital additions of 45% of the profit earned in fiscal year 2014 corresponding to FONAFE, as well as the capitalization of 15% of these profits. Expressed in Peruvian currency (S/ 2,700.8 million), accumulated growth in net equity was S/ 446.4 million (+19.8%) compared with the balance recorded at the close of 2014.

Financial results

During fiscal year 2015 our financial income was S/ 559.2 million, a figure S/ 112.5 million higher than recorded for the previous year. This resulted from higher interest earnings, available funds and investments (S/ 36 million higher), as well as portfolio interest and commissions on loans (S/ 76.5 million higher).

Cotización de instrumentos de renta fija

A continuación se muestra el detalle de las cotizaciones mensuales (máxima, mínima, de apertura y de cierre), correspondientes al ejercicio 2015, de los valores representativos de deuda de COFIDE, inscritos para su negociación en Rueda de Bolsa.

COTIZACIÓN DE INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA PRICES OF FIXED INCOME INSTRUMENTS

Código ISIN ISIN code	Nemónico Mnemonic	Año - Mes Year - Month	Cotizaciones 2015 / Prices 2015				Precio Promedio % Average price %
			Apertura % Opening %	Cierre % Closing %	Máxima % Maximum %	Mínima % Minimum %	
PEP11100M229	COFI3DBC4A	2015-03	101.0805	101.0805	101.0805	101.0805	101.0805
PEP11100M153	COFI3DBC8B	2015-02	103.6131	103.6131	103.6131	103.6131	103.6131

Financial expenditure was equivalent to S/ 358.6 million, a figure S/ 89.9 million higher than the previous year, given the higher value of securities in circulation, notwithstanding the savings resulting from lower borrowings and financial obligations.

As a result, the gross financial margin was S/ 200.6 million (equivalent to 36.6% of financial income), higher than the margin recorded in December 2014 (S/ 178 million).

Our net income from contingent operations, trusts and confidential commissions was S/ 27.3 million, S/ 5.6 million higher than in December of the previous year.

Furthermore, we recorded expenditure associated with exchange rate differences and derivatives amounting to S/ 21.4 million, higher than the figure of S/ 3.1 million recorded in December of the previous year.

Operating costs amounted to S/ 72.3 million, a figure S/ 3.1 million higher than in December of the previous year. Thus as a proportion of financial income they fell from 15.5% to 12.9% in the same period. EBITDA, therefore, amounted to S/ 144.9 million, S/ 30.1 million higher than in December 2014, as a result of the higher financial margin achieved.

Furthermore, in December 2015 we recorded other net income of S/ 1.3 million. Current income tax amounted to S/ 33.9 million, higher than in December of 2014, despite the reduction in the tax rate from 30% to 28%. This meant that liquid earnings amounted to S/ 112.3 million, a figure S/ 42.8 million higher than in December 2014.

Transactions that did not generate funds produced net outgoings of S/ 30 million, less than the positive flow recorded during the same period of 2014 (S/ 7.7 million), due to a large temporary provision for country risk caused by seasonal deposits abroad used as an investment strategy.

As a result, net profit for the fiscal year was S/ 82.3 million, a figure S/ 5.2 million higher than the profit obtained in December 2014.

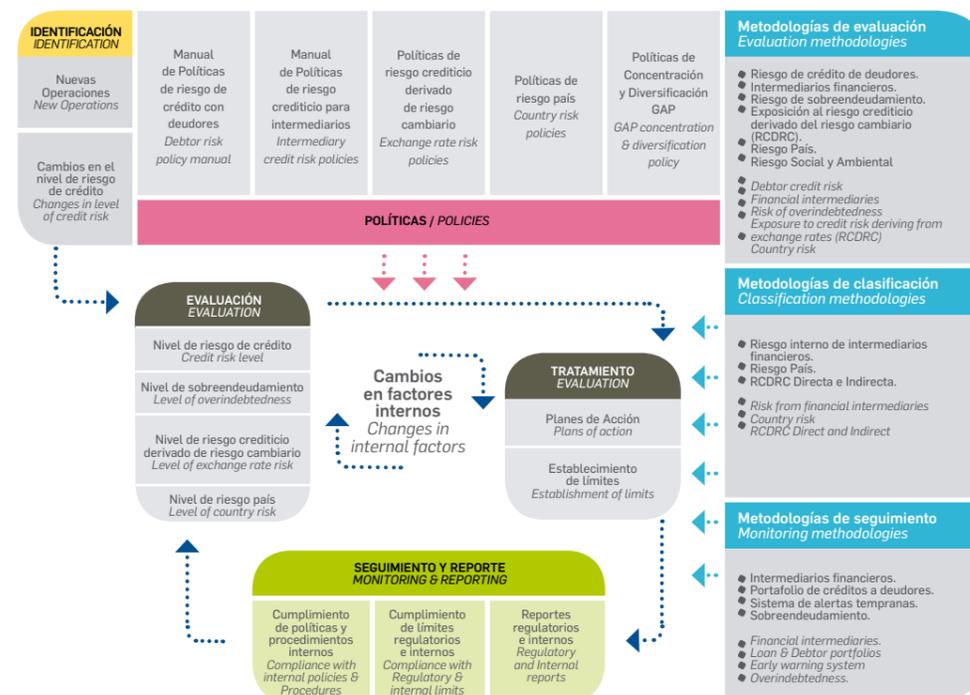
Details are given below are the fiscal year 2015 monthly prices (maximum, minimum, opening and closing) for fiscal year 2015 of instruments representing COFIDE's debt traded on the stock exchange.

GENERAMOS
BIENESTAR,
TRASCENDEMOS
JUNTOS.



3. GESTIÓN OPERATIVA

RIESGO DE CRÉDITO / CREDIT RISK



3.1. GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Para nosotros, la Gestión Integral de Riesgos es un factor clave del éxito; siendo de esencial relevancia para nuestra sostenibilidad en el mediano y largo plazo, al generar valor y ventajas competitivas en línea con la visión estratégica de COFIDE. Para esta labor, desarrollamos, implantamos y observamos políticas y límites internos para los diferentes riesgos en los que incurrimos.

Nuestro modelo de gestión de riesgos nos permite identificar, evaluar y medir los riesgos a los que se expone COFIDE bajo un enfoque integral, de forma que los riesgos asumidos se ajusten a sus niveles de apetito y tolerancia al riesgo.

Los principales tipos de riesgos a los que estamos expuestos son: crédito; mercado y estructural de balance; operacional; y seguridad de la información y continuidad del negocio.

• Riesgo de crédito

Durante el 2015, como parte del proceso de calibración continua de las metodologías y optimización de la gestión, actualizamos la guía metodológica para la clasificación de riesgo interna de IFIS y la guía metodológica para la estimación de la exposición al riesgo crediticio derivado del riesgo cambiario.

Por otro lado, empezamos el desarrollo de un modelo de gestión de riesgo social y ambiental, alineado a nuestros objetivos estratégicos. Es así que hemos establecido políticas y metodologías con estándares internacionales para la gestión de dichos riesgos, y para lo normado por el ente regulador (SBS). Cabe señalar que, desde el punto de vista económico-financiero, la necesidad de gestionar el riesgo social y ambiental se centra en mitigar la transferencia de riesgo derivado de temas ambientales y sociales a los aspectos directamente relacionados al riesgo crediticio.

Nuestra gestión de Riesgo de Crédito se encuentra alineada con las normas establecidas por la SBS, y toma en consideración las mejores prácticas del Sistema Financiero, para ello desarrollamos los siguientes procesos: (i) establecimiento de políticas y procedimientos, (ii) selección y evaluación de contrapartes u operaciones conforme a parámetros previamente determinados, (iii) aprobación de exposiciones afectas a riesgos de crédito de acuerdo a las metodologías, procedimientos y niveles de autonomía aprobados, (iv) seguimiento del cumplimiento de los límites y políticas, y (v) reportes de gestión de riesgo de crédito.

Los principios, criterios y políticas que se siguen para la gestión de riesgo de crédito se encuentran establecidos en el "Manual de políticas de riesgo de crédito con deudores", "Manual de políticas de riesgo de crédito para intermediarios", además de las "Políticas de riesgo de contraparte y de emisor", "Políticas de riesgo crediticio derivado de riesgo cambiario" y las Políticas de riesgo país". En ellas se establecen las pautas de admisión, evaluación, seguimiento, cobranza y recuperación de operaciones, así como las de gestión de garantías asociadas.

En lo relacionado a la asignación de provisiones, la asignación mínima de provisiones por las operaciones de cada deudor se realiza de acuerdo con el reglamento para su evaluación y clasificación, y la exigencia de provisiones establecida por la SBS.

3. OPERATIONS MANAGEMENT

3.1. INTEGRAL RISK MANAGEMENT

For us, integral risk management is a key factor in success; being essential to our sustainability in the medium and long term, as it generates value and competitive advantages in line with COFIDE's strategic vision. In this work we develop, implement and observe internal limits and policies concerning management of the different risks that affect us.

Our risk management model enables us to identify, review and measure the risks to which we are exposed in an integral manner, such that we adjust these risks to our appetite and tolerance for them.

The main types of risk to which we are exposed are: credit; market and structure risk in the balance sheet; operational; as well as information security and business continuity.

Credit risk

During 2015, as part of a continual process of calibrating methodologies and optimizing management, we updated

the methodological guidelines for classifying IFIS internal risks, and the methodological guidelines for estimating exposure to credit risk deriving from exchange rate risk.

We also began to develop a social and environmental risk management model in line with our strategic aims. Thus we have established policies and methodologies to international standards for managing these risks, and for complying with the regulator (SBS). It should be pointed out that from an economic and financial point of view, the need to manage social and environmental risk concentrates on mitigating the transfer of risk deriving from environmental and social matters to aspects directly related to credit risk.

Our credit risk management Our management standards and takes into consideration best practice in the financial system, for which we have developed the following processes: (i) establishment of policies and procedures, (ii) selection and evaluation of counterparties or operations in accordance with previously determined parameters, (iii) approval of positions exposed to credit risk in accordance with approved methodologies, procedures and levels of autonomy, (iv) monitoring of compliance with limits and policies, and (v) management reports on credit risk.

The principles, criteria and policies followed for managing credit risk are set forth in the "Credit Risk Policy Manual for Debtors" and "Credit Risk Policy Manual for Intermediaries", as well as the corporation's "Counterpart and Issuer

- **Riesgo de mercado y estructural de balance**

Tenemos definidas políticas específicas para la gestión del riesgo de mercado y la gestión del riesgo estructural de balance.

El riesgo de mercado representa el riesgo de incurrir en pérdidas a causa de las posiciones mantenidas en la cartera de negociación, como producto de movimientos adversos en los diversos factores de riesgo o precios de mercado que impactan en su valorización.

El riesgo estructural de balance representa las pérdidas potenciales originadas por el impacto de movimientos adversos en las tasas de interés, los tipos de cambio o en los desfases de liquidez sobre las posiciones estructurales de activos y pasivos, tanto dentro como fuera de balance, sin incluir la cartera de negociación.

- **Riesgo de mercado**

Actualmente solo mantenemos exposición en las posiciones de divisas en las siguientes monedas: dólares, euros y yenes (considerando las posiciones de cambio al contado y a plazo).

El valor en riesgo es el concepto básico para el desarrollo de los modelos internos, tanto de las posiciones en la cartera de negociación como de las posiciones en divisas. Para el cálculo del mismo se usan variaciones de los factores de riesgo, los mismos que son obtenidos desde fuentes de información de libre acceso o de uno o más proveedores independientes de precios.

Se han determinado alertas y límites considerando, entre los principales factores de riesgo, las tasas de interés asociadas a ambas posiciones.

Asimismo, entre las principales herramientas de control aprobadas, se encuentran: las "Políticas de riesgo de mercado", las "Políticas de riesgo cambiario y riesgo de tasa de interés para las posiciones de negociación"; las cuales hacen uso de metodologías calibradas y procedimientos claramente definidos, además de la ejecución periódica de pruebas retrospectivas y de estrés.

- **Riesgo estructural de balance**

La gestión del riesgo estructural de balance se enfoca en la gestión del riesgo de liquidez, del riesgo de tasa de interés, así como del riesgo cambiario.

Respecto al riesgo de liquidez, se evalúa la posibilidad de no poder atender nuestros compromisos adquiridos ni financiarlos a precios de mercado competitivos o con una fuente de fondeo estable.

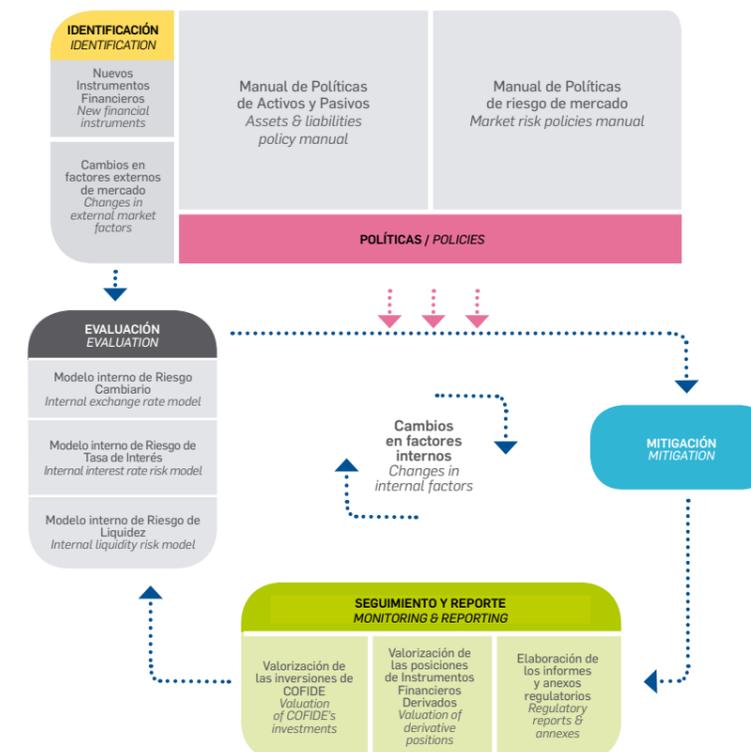
En el caso del riesgo de tasas de interés, el análisis de pérdida potencial se centra en el impacto sobre el margen financiero neto (ganancias en riesgo a un año) y en el efecto sobre el valor descontado de los activos y pasivos (valor patrimonial en riesgo a largo plazo).

Finalmente, en el caso del riesgo estructural de tipo de cambio de las posiciones globales en moneda extranjera que mantenemos, proviene de la dolarización estructural de su cartera frente a deudores, emisores e intermediarios.

Entre las principales herramientas aprobadas se encuentran las "Políticas de gestión de activos y pasivos" y las "Políticas de riesgo cambiario y de riesgo de tasas de interés estructural".

Durante el 2015, como parte del proceso de optimización de la gestión se desarrolló una herramienta para la determinación de tasas de interés activas mínimas basada en el concepto de rentabilidad mínima exigida (calculadora de Pricing). La contribución principal de esta herramienta es la difusión de la cultura de riesgos e integración en la gestión de las unidades responsables en el proceso de determinación de la tasa de interés.

RIESGO DE MERCADO Y ESTRUCTURAL DEL BALANCE MARKET & STRUCTURAL BALANCE SHEET RISK



Risk Policies", "Exchange Rate Risk Policies" and "Country Risk Policies". These documents establish admission, evaluation, monitoring, collection and recovery guidelines, as well as management of associated guarantees.

As far as provisions are concerned, the minimum assignation for the operations of each debtor is carried out in accordance with the regulations covering evaluation and classification and the provision requirements established by the SBS.

Market and structural risk

We have specific policies for managing market risk and balance sheet structural risk.

Market risk represents the risk of losses caused by trading positions, such as adverse movements in different risk factors or market prices that affect their valuations.

Balance sheet structural risk represents potential losses arising from the impact of adverse movements in interest rates, exchange rates or liquidity imbalances in the structural asset and liability positions, both on and off the balance sheet, not including the trading portfolio.

- **Market risk**

At present we have positions only in the following currencies: dollars, euros and yen (considering cash and forward exchange rates).

Value at risk is a basic concept for constructing internal models, both for trading positions and foreign currency positions. In calculating this value we use changes in risk factors, which are obtained from freely-available sources of information or from one or more independent price suppliers.

Warnings and limits have been established considering, among the principal risk factors, the interest rates associated with both positions.

The main approved tools for exercising control include: "market risk policies", "exchange rate and interest rate policies for trading positions"; which make use of calibrated and clearly-defined methodologies and procedures, as well as periodic retrospective and stress testing.

- **Structural risk**

Balance sheet structural risk management concentrates on managing liquidity risk, interest rate risk and exchange rate risk.

As far as liquidity risk is concerned, we evaluate the possibility of being unable to cover acquired commitments or finance them at competitive market prices or with a stable source of funding.

As far as interest rate risk is concerned, analysis of potential losses concentrates on the impact on the net financial margin (earnings at risk in one year) and the impact on the discounted value of assets and liabilities (equity value at long-term risk).

Finally, structural exchange rate risk arising from our global foreign currency positions, derives from the structural dollarisation of the portfolio versus debtors, issuers and intermediaries.

The main approved tools include the "Asset and liability management policies" and the "Exchange rate risk and structural interest rate risk policies".

Riesgo Operacional

Hemos desarrollado un marco de trabajo basado en las buenas prácticas, cumpliendo lo establecido por los entes reguladores. Este marco contempla otras políticas, metodologías y procedimientos que se encuentran en el Manual de Gestión de Riesgo Operacional (MGRO), el mismo que establece como principal objetivo la reducción de la ocurrencia de fallas en los procesos o controles, pérdidas resultantes de sistemas inadecuados, problemas asociados con las personas tales como fraude, error humano, legales; o eventos externos.

En el año 2015, continuamos aplicando la metodología de evaluación de riesgos a los procesos de negocio y de soporte. Estas actividades nos permiten tener un mapa de riesgo operacional actualizado, de alcance general y con la totalidad de los riesgos reevaluados.

A través de las herramientas de GRO, continuamos con el proceso periódico de búsqueda de eventos de pérdida en la contabilidad, por medio de una actividad mensual, así como de la conciliación de estos eventos entre los registros contables y la información de la base de datos de eventos de RO.

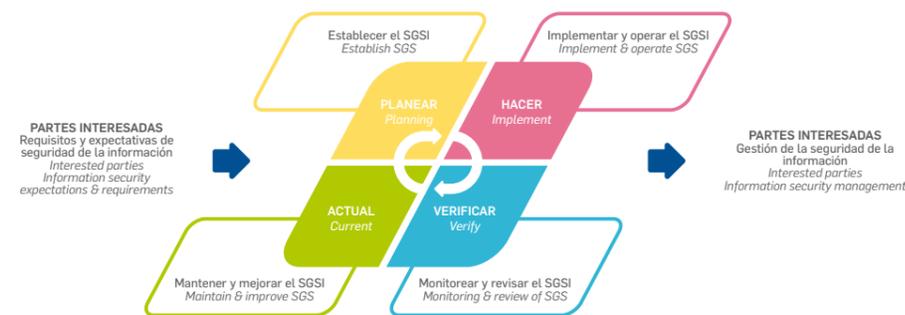
Los indicadores clave de riesgo-KRI, mantienen un nivel permanente de seguimiento a efectos de ajustar sus umbrales y activar acciones de respuesta ante excesos en los mismos.

Seguridad de la información y continuidad del negocio

Seguridad de la información

El Sistema de Gestión de la Seguridad de la Información (SGSI) se desarrolla atendiendo los requerimientos normativos del ente regulador, el mismo que está basado en normas internacionales como la ISO 27001. Asimismo, el SGSI sigue el modelo de mejora continua, para establecer, implementar, operar, realizar el seguimiento, revisar, mantener y mejorar este sistema.

MODELO PDCA / PDCA MODEL



During 2015 and as a part of the process of management optimization, we developed a tool for determining minimum lending interest rates based on the concept of minimum required (pricing calculator). The main contribution of this tool is the propagation of a risk culture and integration in the management of the units responsible for the process of calculating interest rates.

Operating risk

We have developed a working framework based on good practices, complying with the requirements of the regulatory authorities. This framework includes other policies, methodologies and procedures that can be found in the Operating Risk Management Manual (MGRO), the main aim of which is to reduce the number of process or control failures, losses resulting from inadequate systems, problems such as fraud, human error and legal issues; or external events.

In 2015 we continued to apply the risk evaluation methodology to our business and support processes. These activities enabled us to produce an up to date operating risk map, having a general scope and including all the re-evaluated risks.

Using the GRO tools we implemented monthly searches for loss events in the accounts, as well as reconciling these events with account entries and information from the RO events database.

Key risk indicators – KRI were used continually to monitor the effects of adjusting their thresholds activated responses in the event of excesses.

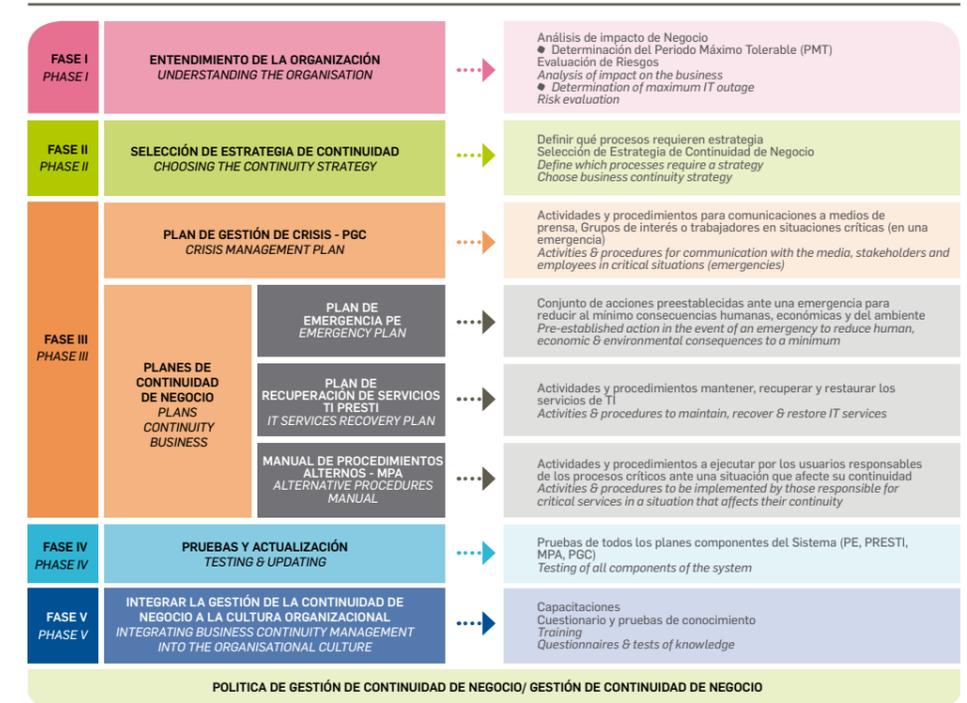
Se cuenta con un manual de seguridad de la información que describe la estructura organizacional, funciones y responsabilidades; estableciendo controles de seguridad a través de directivas.

En el año 2015, implementamos las exigencias de la ley de protección de datos personales y continuamos con la actualización de las directivas, alineándolas a la nueva versión de la Norma ISO 27001. Elaboramos procedimientos y brindamos lineamientos para mejorar la seguridad de accesos lógicos. Asimismo, realizamos el seguimiento de sistemas críticos y cuentas con privilegios, generando planes de mejora a la gestión de la seguridad de información.

Continuidad del Negocio

El fin primordial de la Gestión de Continuidad del Negocio es asegurar la continuidad de nuestras operaciones de negocio, protegiendo el recurso humano, desarrollando procedimientos alternos y restaurando los servicios de tecnología de información.

GESTIÓN DE CONTINUIDAD DE NEGOCIO
RAISING AWARENESS OF THE ORGANISATIONAL CULTURE



Data security and business continuity

Data security

The data security management system - SGSI has been developed in accordance with regulatory requirements set out by the regulator and based on international standards such as ISO 27001. Furthermore, the ASMS follows the continual improvement model to establish, implement, operate, monitor, review, maintain and improve this system.

We have an information security manual that describes the structure of the organization, functions and responsibilities, and gives directives for security controls.

In 2015 we implemented the legal requirements for personal data protection and continued to update our directives, bringing them into line with the new version of ISO 27001 standard. We drew up procedures and provided guidelines to ensure the security of logical access. Furthermore we reviewed critical systems and accounts with privileges, drawings up plans to improve data security management.

Business continuity

The most important aim of business continuity is to ensure the continuity of our operations, while protecting our employees, developing alternative procedures and restoring our IT services.

This covers understanding of the organization, choosing continuity strategies, development and testing business continuity plans and procedures and integration with the organizational culture in order to achieve efficient coordination of the activities to be undertaken in an emergency situation.

Esta gestión abarca el entendimiento de la organización, la selección de estrategias de continuidad, el desarrollo y prueba de los planes y procedimientos para la Continuidad del Negocio y la integración con la cultura organizacional para lograr una coordinación eficiente de las actividades a aplicar en una situación de contingencia.

Como parte de la mejora continua, en el año 2015, empleamos la metodología de análisis de impacto de negocio, que junto a la evaluación de riesgos de continuidad de negocios, permiten que prioricemos los esfuerzos hacia los procesos críticos ante un evento disruptivo. Asimismo, actualizamos sus componentes: "Plan de emergencia", "Plan de gestión de crisis" y "Manual de procedimientos alternos"; realizando pruebas periódicas a fin de identificar mejoras.

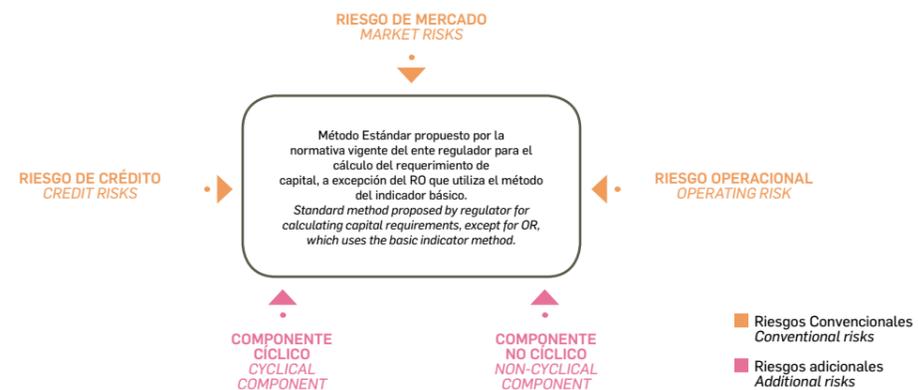
• Gestión del Capital

La política de adecuación de capital busca proveer un marco general que permite a la administración hacer ajustes flexibles acordes con los cambios en las condiciones de mercado, y en línea con el apetito y tolerancia al riesgo constituidos por la Alta Dirección.

La política incorpora indicadores de gestión de capital, zonas de tolerancia y asignación de capital por tipo de riesgo, cuyos resultados mensuales se informan a las instancias de decisión.

Estimamos el requerimiento de capital de acuerdo con los parámetros exigidos por el supervisor. Ello permite cuantificar el perfil de riesgo corporativo considerando todos los riesgos significativos a los que se encuentra expuesta.

GESTIÓN DEL CAPITAL / CAPITAL MANAGEMENT



As part of the continual improvement process, in 2015 we used the business impact analysis methodology, which, together with business continuity risk evaluation, enables us to prioritize our efforts on critical processes in the event of a disruptive occurrence. We also updated its components: "Emergency Plan", "Crisis Management Plan" and "Alternative Procedures Manual"; and carried out periodic tests to identify improvements.

Capital management

Our capital adequacy policy provides a general framework within which our organization can make flexible. The administration changes in market conditions and in line with the appetite and tolerance of risk defined by senior management.

The policy incorporates capital management indicators, tolerance zones and capital assignation by risk type, and its monthly results are reported to the decision-making instances of the corporation.

We estimate the capital requirement in accordance with parameters required by the regulator. This enables the corporate risk profile to be corporation is exposed account all the significant risks to which we are exposed.

The methods currently used for quantifying regulatory capital are summarized below:

- The relevant standard methods for estimating regulatory capital to cover credit and market risks are applied. The basic indicator method is used to calculate the regulatory capital requirement for operating risk.
- Regulatory capital to cover additional risks is calculated using the standard method for estimating the regulatory capital for economic cycle risk and the methodology established by the regulator to cover non-cyclic risks.

Los métodos actualmente utilizados para la cuantificación del capital regulatorio se resumen a continuación:

- Con relación al requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito y mercado, venimos aplicando a la fecha el método estándar para la estimación correspondiente. En cuanto al requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional, usamos el método del indicador básico.
- Con relación al requerimiento de patrimonio efectivo por riesgos adicionales, estamos aplicando a la fecha el método estándar para la estimación del requerimiento de patrimonio efectivo por el riesgo del ciclo económico, y la metodología establecida por el supervisor para los riesgos no cíclicos.

Durante el 2015, como parte del proceso de optimización de la gestión, se realizó una consultoría para el desarrollo e implementación del Marco de Apetito al Riesgo, que incluye el establecimiento de indicadores de desempeño y de riesgos, a ser formalizado en los primeros meses de 2016. Este marco se encuentra vinculado a nuestros objetivos estratégicos como COFIDE permitiendo contar con una visión global e integral de la gestión de riesgos.

3.2. BUEN GOBIERNO CORPORATIVO

Un Buen Gobierno Corporativo está orientado a proteger a los accionistas, inversionistas y stakeholders de una empresa, permitiendo una mayor transparencia y generación de valor. Así, la adopción de buenas prácticas de Gobierno Corporativo reflejan una gestión eficiente y contribuyen al logro de un óptimo desempeño.

Desde el 2007 hemos implementando prácticas de Buen Gobierno Corporativo (BGC), con la aprobación del Código de Buen Gobierno Corporativo (CBGC) y del documento guía para la implementación del mismo. Desde entonces, continuamos mejorando nuestras prácticas de gobernanza, mediante la ejecución de una serie de iniciativas y planes de acción.

En enero de 2015, la Bolsa de Valores de Lima (BVL) publica la nueva metodología y parámetros de evaluación de buenas prácticas de gobernanza, como resultado del nuevo Código de Gobierno Corporativo para Sociedades Peruanas de la SMV, compuesto por 31 principios agrupados en 5 Pilares. Y, adjunto a nuestra memoria anual 2014, presentamos en febrero de 2015 el informe de cumplimiento de los principios de Buen Gobierno Corporativo, en el marco de este nuevo código.

Por otro lado, bajo la Metodología de autoevaluación del CBGC de FONAFE, obtuvimos un nivel de madurez 3 (73.5%: Cumplimiento Parcial Alto) en febrero de 2015, ocupando por segundo año consecutivo el segundo lugar en el Ranking de BGC de las 31 empresas bajo el ámbito de FONAFE.

En julio de 2015, fuimos reconocidos por tercer año consecutivo por parte de la BVL tras superar nuevamente el puntaje mínimo establecido en la Metodología IBGC de la BVL (puntaje mínimo: 75%) y ser evaluados favorablemente por distintos grupos de interés bajo la metodología "Voz del Mercado" liderada por E&Y. Cabe señalar que la puntuación obtenida fue validada por un consultor externo acreditado. De este modo, continuamos formando parte de las empresas con mejores prácticas de gobierno corporativo según el índice de la BVL.

During 2015, as part of the management optimization process, we held a consultation on the development and implementation of the Risk Appetite Framework, which includes the establishment of performance and risk indicators, to be formalized in the early months of 2016. This framework is linked to COFIDE's strategic goals, to give us a global and integrated vision of risk management.

3.2. GOOD CORPORATE GOVERNANCE

Good corporate governance aims to protect the shareholders, investors and stakeholders of a company, facilitating greater transparency and value creation. Thus the adoption of good corporate governance practices reflects efficient management and helps to achieve optimum performance.

Since 2007 we have been implementing good corporate governance (GCG) in accordance with the good corporate governance code (GCGC) and its implementation guide. From then on we have continued to improve our governance through a series of initiatives and plans of action.

In January 2015 Lima Stock Exchange (BVL) published a new methodology and parameters for evaluating good governance practices, resulting from the SMV's new Code of Corporate Governance for Peruvian Companies, which consists of 31 principles based on 5 pillars. Together with our Annual Report for 2014 issued in February 2015, we issued our Report in Compliance with the Principles of Good Corporate Governance based on this new code.

Furthermore, using FONAFE's GCGC we obtained maturity level 3 (73.5%: High Partial Compliance) in February 2015, achieving second place in the GCG ranking of 31 companies within the ambit of FONAFE for the second consecutive year.



FOMENTAMOS
CRECIMIENTO, DESARROLLO
Y RESPONSABILIDAD

Asimismo, desde el 20 de abril de 2015 nos incorporamos al Grupo de Trabajo conformado por 34 prestigiosas multilaterales e instituciones financieras de desarrollo (DFIs) a nivel mundial, con el objetivo de ser promotores del gobierno corporativo en nuestro país y en la región. Dicho grupo de trabajo se reúne anualmente para intercambiar experiencias y presentar avances en el Marco de Gobierno Corporativo para el Desarrollo.

3.3. GESTIÓN DE TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN

Con la finalidad de lograr una adecuada gestión de las tecnologías de la información y siempre buscando la mejora continua, durante el 2015 hemos implementado nuevos proyectos y ejecutado mejoras en los aplicativos y sistema existentes, alcanzando los siguientes logros:

Nuevas implementaciones

1. Gestión de Soluciones de Tecnologías de Información
 - a. **Sistema UNICA**
El Sistema UNICA fue implementado debido a la necesidad de automatizar el registro de las operaciones financieras que generan las UNICA con la finalidad de contar con información real y precisa para una adecuada toma de decisiones.
 - b. **Sistema de Gestión de Comités y Directorios**
Desarrollado para administrar las sesiones de los Comités y Directorios, permite vistas optimizadas de las mismas, centralizando las presentaciones de cada tema a tratar y generando las actas. El sistema está desarrollado en ambiente Office 365 bajo .Net nativo (SharePoint)
 - c. **Sistema Único de Usuarios Centralizados**
Permite gestionar de manera centralizada los accesos de aplicaciones NO SAP, facilitando el seguimiento de controles de accesos.
2. Plataforma Tecnológica
 - a. **Implementación de Almacenamiento para Infraestructura de Virtualización**
Esta nueva solución de almacenamiento está dedicada a los sistemas NO SAP que se encuentran implementados en la infraestructura de virtualización, que permitió su ampliación de capacidad para la habilitación de nuevos servidores a disposición de las necesidades del negocio.
 - b. **Sistema de Transferencia Segura de Archivos – SFTP**
Este permite la transferencia de datos de forma segura contribuyendo también a mejorar los tiempos y disminuir el riesgo operativo de entrega de información.
 - c. **Infraestructura de Virtualización Oracle**
Esta solución de virtualización de servidores Oracle VM permite un completo soporte por parte del fabricante, así como la optimización en temas de licenciamiento, para generar ahorros en el futuro.
 - d. **Otras implementaciones en proceso**
 - Sistema de Monitoreo de Eventos en la plataforma TI, para mejorar el sistema de alertas en el monitoreo de aplicaciones e infraestructura.
 - Implementación del nuevo Sistema de Help Desk (avanzado al 80%)

Al entrar en operación, permitirá automatizar la gestión de procesos alineados a las buenas prácticas de Gestión de Operaciones de TI.

In July 2015 COFIDE was rewarded by the BVL for the third year running after again exceeding the minimum score established in the IBGC methodology used by the BVL (minimum score: 75%) and being favorable evaluated by different groups using the "Market Voice" methodology developed by E&Y. It should be pointed out that the points obtained were validated by an accredited external consultant. Thus we continue to be one of the companies with the best corporate governance according to the BVL.

Since the 20th of April 2015 we have been part of the working group made up of 34 prestigious multilateral institutions and development finance institutions (DFIs) from all over the world, with a view to promoting corporate governance in Peru and in the region. This working group meets annually to exchange experiences and present progress made in the field of corporate governance for development.

3.3. IT MANAGEMENT

In order to achieve adequate IT management and in our search for continual improvement, in 2015 we implemented new projects and improvements in our existing systems and applications, and achieved the following results:

NEW IMPLEMENTATIONS

1. **IT solutions management**
 - a. **UNICA system**
The UNICA system was implemented because of the need to automate recording of the financial operations generated by the UNICAs, so that we have real and accurate information to aid our decision-taking process.
 - b. **Committees and directors management system**
Developed to administer board and committee meetings, it provides an optimized view of them, centralizing the

3. **Procesos**
 - a. **Proyecto de Implementación de 4 Procesos ITIL Certificación ITIL**
Adopción de buenas prácticas ITIL a través de cuatro procesos a ser adaptados en la organización TI: Incidentes, Requerimientos, Cambios y Activos, y Configuraciones. Asimismo, todo el personal de la Gerencia de Tecnologías de Información logró la certificación de fundamentos en la metodología ITIL.
 - b. **Gestión de Incidentes y Requerimientos de Aplicaciones**
Se definieron y actualizaron los flujos de trabajo para la Gestión de Incidentes y Requerimientos de cambios por el lado de aplicaciones. Ambos procedimientos se actualizaron con la más reciente herramienta de gestión de solicitudes de usuario: SIAR.
 - c. **Estandarización de Entregables**
Como parte de la administración del servicio de Tecnologías de Información se definieron los entregables o productos de trabajo a generar por cada tipo de solicitud de cambio o incidente, y por cada fase de un proyecto.
 - d. **Plan de Gestión de Proyectos**
Generamos el plan de Gestión de Proyectos de Tecnologías de Información, el cual incluye: Planes de gestión de riesgos, alcance, recursos, financieros, cambios, comunicación, configuración y calidad.

Mejoras

1. Gestión de Soluciones de Tecnologías de Información
 - a. **Upgrade al sistema SAP**
En el último semestre de 2015, nuestro sistema principal SICOB, implementado en la plataforma SAP, fue actualizado de la versión SAP ECC 6 EHP0 a SAP ECC6 EHP7 con el fin de tener una plataforma vigente que atienda las solicitudes del negocio.
 - b. **Portal web corporativo**
Nuestro portal corporativo evolucionó debido a la necesidad de transmitir una imagen más renovada tomando como base las nuevas tendencias tecnológicas. Asimismo, esta evolución contribuyó a adoptar las directrices establecidas en el Manual de Identidad de Marca.
 - c. **Sistema Integrado de Atención de Requerimientos – SIAR**
En el 2015, implementamos varias mejoras continuas a nivel de la plataforma tecnológica y el diseño de los flujos de atención de los Incidentes, Requerimientos y Atenciones. Esto mejoró la comunicación entre nuestras áreas, la gestión de las solicitudes de atenciones por parte de TI y el soporte a las operaciones de los procesos de negocio.
 - d. **Otras mejoras implementadas**
 - Sistema de Trámite Documentario (STD).
Optimización del proceso de generación del calendario Mivivienda.
 - Sistema de Gestión de Cumplimiento Normativo (SIGCNOR).
2. **Plataforma Tecnológica**
 - a. **Ampliación de la capacidad de procesamiento en infraestructura del Core Bancario**
Con la ampliación de procesamiento y capacidad de memoria, hemos logrado asignar recursos

presentation of each matter and generating the minutes. The system is designed for the Office 365 environment under .Net native (SharePoint).

c. **Single Centralized User System**
Enables centralized management of access to NON SAP applications, thus facilitating the monitoring of access controls.

2. **Technology platform**

a. **Implementation of virtualization infrastructure storage**
This new storage solution is dedicated to NON SAP systems that are included in the virtualization infrastructure, and it enables its capacity to be increased to include new servers as required by the business.

b. **Secure File Transfer System – SFTP**
This enables data to be transferred securely and also helps to improve the time needed to deliver information and reduce the operating risk of so doing.

c. **Oracle virtualization infrastructure**
This Oracle VM server virtualization solution provides full support by the manufacturer, as well as licensing optimization, to generate future savings.

d. **Other ongoing implementations**

- Event monitoring system on the IT platform, to improve warnings arising from applications and infrastructure monitoring.
- Implementation of a new Help Desk system (80% completed)

When this is ready it will enable the automation of process management in line with good practices in IT operating management.

para mantener la operatividad de la plataforma principal gracias a la actualización del sistema del Core Bancario, basado en SAP.

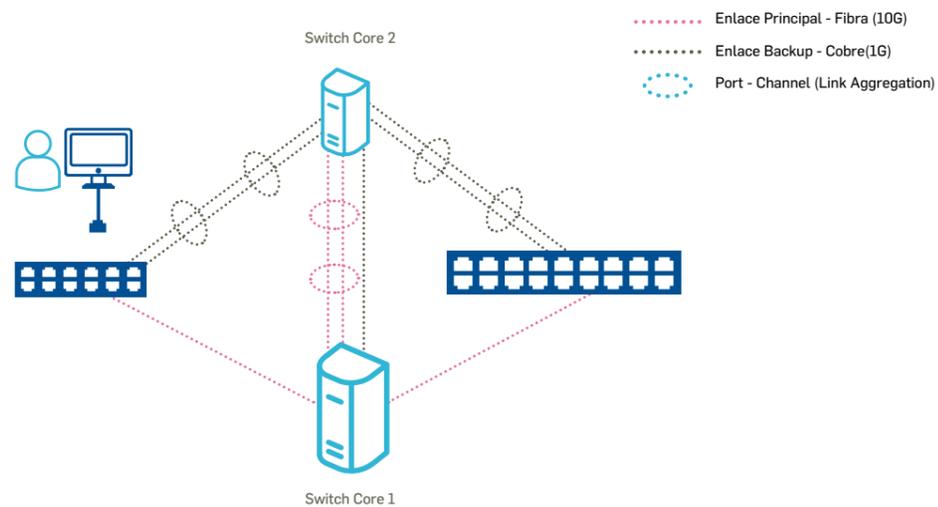
b. Optimización de Infraestructura de Centro de Datos Principal

Se renovó el sistema de energía eléctrica que permitirá brindar un adecuado soporte eléctrico a las operaciones de la institución; además, la habilitación de la alta disponibilidad en el switch principal de la red de datos corporativa, minimizará el riesgo de indisponibilidad de la red por falla en el principal componente de la red de comunicaciones.

c. Otras mejoras implementadas:

- Actualización de la versión de la Base de Datos de Core Bancario.
- Implementación de la herramienta Oracle Cloud Control para el monitoreo de la base de datos.
- Implementación de Antimalware en el servicio antispam.
- Actualización de la versión de infraestructura virtual VMware.

DIAGRAMA DE ALTA DISPONIBILIDAD EN SWITCH PRINCIPAL EN RED DE DATOS CORPORATIVA
HIGH AVAILABILITY DIAGRAM OF THE MAIN SWITCH IN THE CORPORATE DATA NETWORK



3.4. GESTIÓN DE TALENTO

Somos una empresa orientada a la Excelencia en la Gestión. Contamos con una cultura predominante enfocada en el Capital Humano que se complementa con una cultura de "Innovación" y de "Mercado"; planteamientos que se encuentran alineados a nuestra estrategia como Banco de Desarrollo. Por esta razón, nuestros líderes y colaboradores impactan de manera positiva en el desarrollo del país.

En este aspecto, la gestión de nuestro personal se efectúa aplicando el Modelo Integral de Gestión Humana, a través del desarrollo de los colaboradores a nivel personal y profesional. Bajo el lema "mejores personas, mejores profesionales", hemos consolidado a COFIDE como un excelente lugar para trabajar. Esta orientación nos ha permitido ubicarnos por tercer año consecutivo entre las 45 mejores empresas para trabajar a nivel nacional, ocupando el primer lugar en la categoría de empresas de 30 a 250 colaboradores. Adicionalmente, obtuvimos el premio especial "Excelencia en Bienestar y Cuidado" dentro de las empresas listadas en este ranking.

Asimismo, hemos sido reconocidos por primera vez dentro del TOP 50 en la lista de las mejores empresas para trabajar de América Latina, ocupando el vigésimo sexto lugar (entre 2294 empresas de 20 países), al demostrar altos niveles de confianza, compromiso y camaradería como parte de nuestra cultura organizacional.



TOP 50 en la lista de las mejores empresas para trabajar en América Latina.

3. Processes

a. Implementation project for 4 ITIL Certification processes

Adoption of good ITIL practices through four processes to be adapted by the IT organization: Incidents, requirements, changes and assets, and configuration. Furthermore, all IT Department personnel obtained certificates in the basics of the ITIL methodology.

b. Management of incidents and application requirements

Work flows for the management of incidents and change requirements on the application side were defined and updated. Both procedures were updated with the most recent management tool for user requests: SIAR.

c. Standardization of deliverables

As part of the administration of our information technology service, we defined the deliverables or products to be generated by each change request of incident and for each phase of a project.

d. Project management plan

We created an IT project management plan, which includes: Risk management plans, scope, resources, financing, changes, communications, configuration and quality.

IMPROVEMENTS

1. IT solutions management

a. Upgrade to the SAP system

In the second half of 2015, our main SICOB system, implemented on the SAP platform, was updated from SAP ECC 6 EHP0 to the SAP ECC6 EHP7 version in order to give us a modern platform that meets the needs of the business.

b. Corporate website

Our corporate website has evolved due to the need to project a newer image based on new technological trends. The evolution has also helped us to adopt the directives established in the Brand Identity Manual.

c. Integrated Requirement Service System – SIAR

In 2015 we implemented a number of improvements to our technology platform and to the design of the work flow for incidents, requirements and service. This improved communication between our departments, management of IT requirements and support for business process operations.

d. Other improvements implemented:

- Documentary procedures system (STD).
- Optimization of the process of producing the Mivivienda calendar.
- Regulatory Management and Control System (SIGNOR).

2. Technology platform

a. Expansion of the processing capacity of the banking core infrastructure

With the increase in processing and memory capacity we have assigned resources to maintaining the operability of the principal platform thanks to a SAP-based update of the banking core.

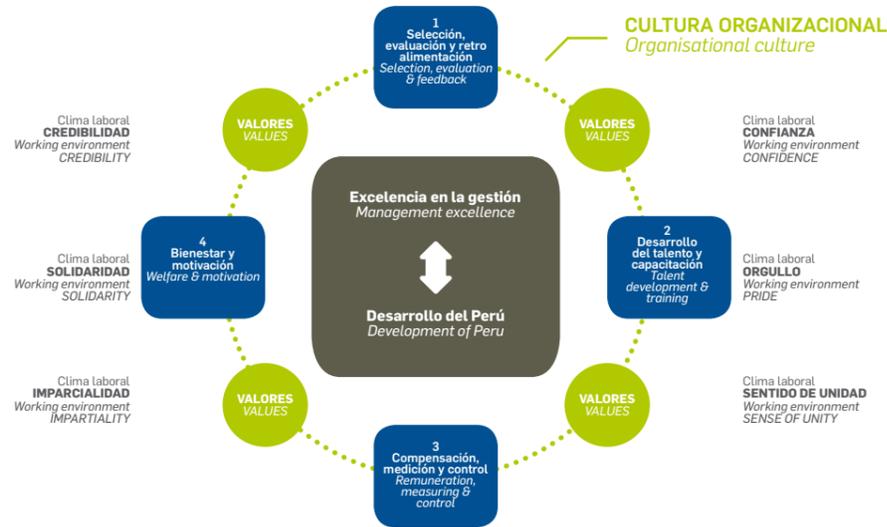
b. Optimization of Data Centre infrastructure

We renewed the electrical system, which will enable us to provide adequate power to the institution's operations; in addition, the creation of high availability at the main switch of the corporate data network will minimize the risk that the network becomes unavailable due to a failure of the principal component of the communications system.

c. Other improvements implemented:

Esta cultura fue desarrollada en el marco de cuatro pilares que comprenden: la selección, evaluación y retroalimentación, estando el pilar base orientado a atraer y retener a los mejores talentos, hasta el desarrollo del talento y compensación, medición y control, buscando generar un clima que transmita confianza, credibilidad e imparcialidad, reforzando nuestro modelo como banco de desarrollo socialmente responsable.

GESTIÓN HUMANA POR COMPETENCIAS / SKILLS-BASED HUMAN RESOURCES MANAGEMENT

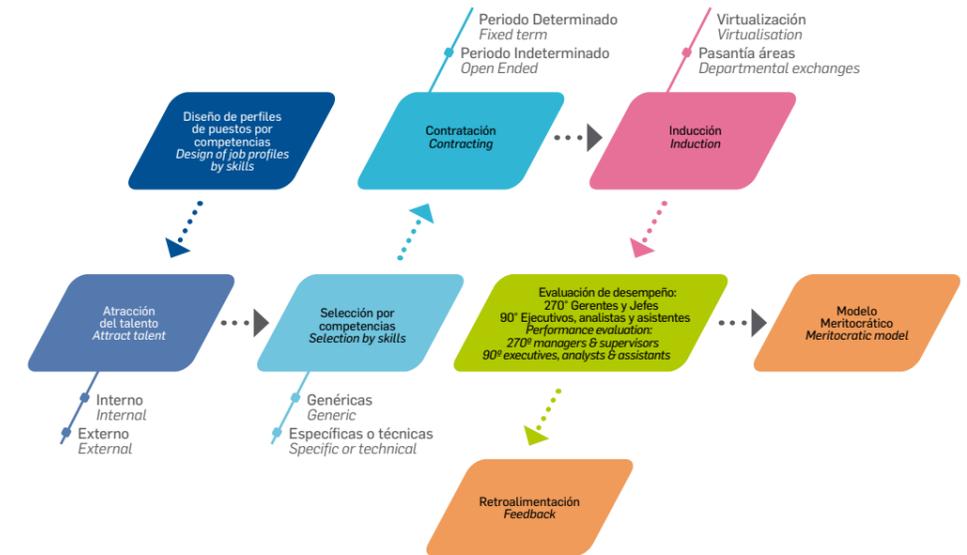


Pilares que sustentan nuestro modelo

Pilar I. Selección, evaluación y retroalimentación

Estamos orientados a mantener y atraer a los mejores talentos sobre la base del manual de perfil de puestos por competencias para cada una de las posiciones de la organización. Las competencias definidas se agrupan según comportamientos: competencias genéricas, enfocadas en lograr mejores personas; y competencias específicas, enfocadas en lograr mejores profesionales. Esto garantiza una selección, evaluación de desempeño y retroalimentación alineada a la cultura organizacional, al estilo de liderazgo y al cumplimiento funcional.

CONTAR CON LOS MEJORES TALENTOS / HAVING THE BEST AVAILABLE TALENT



- Update of the banking core database.
- Implementation of Oracle Cloud Control for monitoring the database.
- Installation of anti-malware in the anti-spam service.
- Updating of VMware virtual infrastructure.

3.4. TALENT MANAGEMENT.

We are a company dedicated to Excellence in Management and our culture concentrates on human capital complemented by "innovation and the market"; ideas that are in line with our strategy as a development bank. Thanks to this, our leaders and collaborators make a positive impact on the country's development.

In this regard our personnel management applies the Integral Human Resources Management Model, developing our collaborators on a personal and professional level. Our motto is "better people, better professionals", and we have consolidated COFIDE as an excellent place to work. This approach has placed us for the third year running among the 45 best companies to work for in Peru, in top place in the category of companies with 30 to 50 employees. We also gained the "Excellence in Care and Welfare" award for companies in this category.

We also appeared for the first time in the TOP 50 best companies to work for in Latin America, in twenty sixth place (out of 2294 companies in 20 countries), by demonstrating high levels of confidence, commitment and comradeship as part of our organizational culture.

This culture was developed on the basis of the following four pillars: selection, evaluation and feedback being the base for attracting and keeping the best talent, while talent development and remuneration, measuring and control seek to generate a climate of confidence, credibility and impartiality thus reinforcing our model as a socially responsible development bank.

The supporting pillars of our model

Pillar I. Selection, evaluation and feedback

We want to attract and retain the best talent based on our skill-based job profile manual for each position in the organization. The defined competences are grouped by behavior: generic skills, aimed at achieving better people; and specific skills, aimed at achieving better professionals. This guarantees that selection and performance evaluations are in line with the organizational culture, leadership style and functional compliance.

Pillar II. Talent development and training.

Aimed at achieving excellence, our performance evaluations seek to identify gaps in generic and specific skills. These form the starting point for the annual talent development and training plan, which aims to close these gaps and increase the professionalism of our collaborators.

Pilar II. Desarrollo del talento y capacitación

Dirigidos hacia la excelencia, buscamos como resultado de la evaluación del desempeño, identificar brechas relacionadas a las competencias genéricas y específicas. Estas son el punto de partida para el plan anual de desarrollo del talento y capacitación, enfocado a cerrar brechas y a lograr la profesionalización de nuestros colaboradores.

GESTIÓN HUMANA POR COMPETENCIAS / SKILLS-BASED HUMAN RESOURCES MANAGEMENT



Pilar III. Compensación, medición y control

Nos preocupamos porque nuestros colaboradores estén adecuadamente recompensados, en el marco de un modelo meritocrático que brinda mecanismos para lograr un esquema remunerativo acorde con su desempeño y condiciones de mercado.

Pillar III. Remuneration, measuring and control

We want our collaborators to be adequately paid, as part of a meritocratic model that ensures remuneration in accordance with performance and market conditions.

Pillar IV. Welfare and motivation

This pillar represents one of the aspects that differentiates us from other institutions, because of it we organize different activities aimed at encouraging a sense of belonging and quality of life among our collaborators. These objectives are clear and we aim to achieve them in 6 principal dimensions:

We believe that the more WE COLLABORATE and WORK to reach and satisfy these 6 dimensions, we STRENGTHEN and LIVE more actively in accordance with our institutional values, which improve our lives: Respect, Commitment, Leadership, Innovation, Quality and Transparency.

3.5. CORPORATE POSITIONING

2015 began with a new management strategy based upon a three-fold result (economic, social and environmental impacts).

Pilar IV. Bienestar y Motivación

Este pilar representa uno de los aspectos que nos distingue de otras entidades, porque gracias a él desarrollamos diversas actividades orientadas a fomentar el sentido de trascendencia y la calidad de vida de nuestros colaboradores. Teniendo claros estos objetivos, nos orientamos a atenderlos en 6 dimensiones principales:

DIMENSIONES DE BIENESTAR Y MOTIVACIÓN / DIMENSIONS OF WELFARE AND MOTIVATION



Consideramos que, mientras más COLABOREMOS y TRABAJEMOS en alcanzar y satisfacer estas 6 dimensiones, lograremos FORTALECER y VIVIR de manera más activa cada uno de nuestros valores institucionales, los cuales trascienden a nuestra vida misma: Respeto, Compromiso, Liderazgo, Innovación, Calidad y Transparencia.

Taking a brand recognition study and our social responsibility model as the baseline, we began the design of our positioning strategy.

This strategy is visible in our daily management and in the contribution of our collaborators to the development of the country. Its impact will enable us to enter a virtuous circle, generating benefits for Peruvians.

As a first step, accompanying the creative process, we needed a slogan, an idea to marry with our brand and make it stick in people's minds, which reflects our value as a development bank with an economic, social and environmental impact on our country. Hence the phrase: "We create welfare, we will overcome together", a motivating and inspiring slogan that seeks to link our own people with the general public and define the work done by one sector with and for the other.

This key phrase also seeks to generate associations with the attributes of our brand: we innovate for development, we do things with a passion, we provide innovative solutions, we change lives and build the future and where there are voids we build bridges, among others.

As far as our communication strategy is concerned, in 2015 we implemented a model consisting of four basic steps:

3.5. POSICIONAMIENTO CORPORATIVO

El 2015 llegó con una nueva estrategia para nuestra gestión, basada en el triple resultado (impacto económico, social y ambiental).

Teniendo como línea de partida el estudio de reputación de la marca y el modelo de Responsabilidad Social, iniciamos el diseño de nuestra estrategia de posicionamiento.

Esta estrategia se encuentra evidenciada en nuestra gestión diaria y en la contribución de nuestros colaboradores con el desarrollo del país. Su impacto nos permitirá trascender-trabajando y como consecuencia virtuosa, generar bienestar para los peruanos.

Como primer paso, y acompañado de un proceso creativo, surge la necesidad de tener un slogan, una idea fuerza que acompañe a nuestra marca haciéndola memorable, que refleje nuestra propuesta de valor como banco de desarrollo con impacto económico, social y ambiental para nuestro país. Así, nace la frase: "Generamos bienestar, trascendemos juntos", un slogan motivador e inspirador que busca vincular al público interno con el público externo y tangibilizar el trabajo del uno con el otro y para el otro.

Esta frase fuerza además, plante a generar una cadena asociativa de los atributos de nuestra marca: Innovamos para el desarrollo, Hacemos las cosas con pasión, Brindamos soluciones innovadoras, Cambiamos vidas Construimos futuro, Donde hay brechas construimos puentes, entre otros.

Con relación a la estrategia comunicacional, en el 2015 implementamos un modelo conformado por 4 pasos principales:

1. Planificación: Proceso creativo con un equipo multidisciplinario de profesionales.
2. Ejecución: Materialización de la estrategia.
3. Medición: Retroalimentación, feedback, cómo, cuándo y cuánto logramos del objetivo.
4. Mejora: Oportunidades de hacer mejor las cosas llegando a excelentes resultados.

Asimismo, este modelo debe cumplir con los atributos de una comunicación efectiva que son: ser memorable, comprensible, creíble y que genere intención de compra.

Un ejemplo del modelo de comunicación en el ambiente interno es la creación de la "Receta COFIDE" que busca el compromiso del colaborador al alinearse estratégicamente e interiorizar la importancia de su rol dentro de la organización a través del reconocimiento de estos ingredientes indispensables: compromiso, empatía, autenticidad, proactividad, comunicación, pasión y trascendencia.

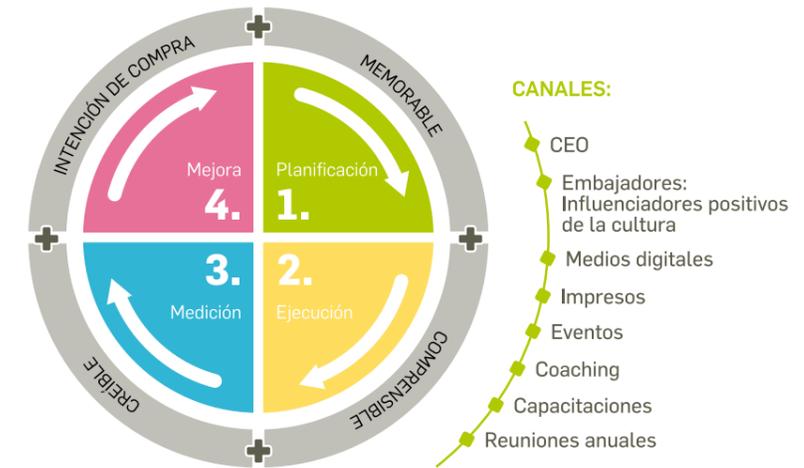
1. Planning: A creative process with a multi-discipline team of professionals.
2. Execution: The implementation of the strategy.
3. Measuring: Feedback, how, when and how much have we achieved.
4. Improvement: Opportunities to do things better and achieve excellent results.

Furthermore, this model should comply with the requirements for effective communication, these are: it is memorable, easy to understand, believable and generates a desire to buy.

One example of the communications model within the institution is the creation of the "COFIDE Recipe", which seeks to align collaborators with our strategy and internalize the importance of their role in the organization through the acceptance of these essential ingredients: commitment, empathy, authenticity, proactivity, communication, passion and improvement.

A further example of how we apply our communications model with external clients is through the links generated by the key phrase: "We create welfare, we will overcome together". We therefore try to make a tangible impact through a three-fold result, having identified three essential components:

1. A context related to our work as a bank and linked to the development of the priority zones and/or sectors in which we have a presence.



Otro ejemplo de cómo aplicamos nuestro modelo de comunicación con el cliente externo queda evidenciado a través de la vinculación que origina la frase fuerza: "Generamos bienestar, trascendemos juntos". Para ello, buscamos hacer tangible nuestro impacto mediante un triple resultado, identificando dentro de las piezas gráficas tres componentes esenciales:

1. Un contexto relacionado a nuestro accionar como banco y vinculado al desarrollo de las zonas y/o sectores prioritarios donde nos movemos.
2. Una persona beneficiaria de alguno de nuestros programas o productos, que sirve como ancla para aterrizar nuestra gestión y la acerca al público en general.
3. La acción realizada por el personaje, que denota nuestro compromiso como Banco de Desarrollo, donde promovemos, fortalecemos y apoyamos a nuestros grupos de interés para que crezcan y se empoderen a través de su trabajo.

Esta comunicación se ve reflejada en todas las piezas publicitarias, difundidas en los principales medios impresos y digitales del país.

2. A person who benefits from one of our programs or products, serving to keep us close to the general public.
3. The actions of the person in question, which denotes our commitment as a development bank, through which we encourage, strengthen and support our stakeholders so that they can grow and empower themselves through their own work.

This communication is reflected in all our advertising in the main printed and digital media outlets in Peru.

Throughout 2015 we have taken part in events as exhibitors and leaders in matters related directly to development, such as: strengthening of entrepreneurial skills with our participation in *Emprende PUCP 2015*; publicizing our successes on Peru Financial and Investment Day (PERUFID) during the Energy Day Forum and on Capital Markets, Banking & Finance Day. Similarly, we have deployed resources to demonstrate the investment opportunities that exist in Peru, by our active participation in the InPeru road show.

For more than 4 years we have reinforced our commitment to the environment by encouraging respect through the use of recycled and reusable materials:

- Printed material
- Construction materials and our exhibition stands (low energy and water consumption in both initial construction and recycling).
- Merchandising and corporate gifts.



Piezas publicitarias, difundidas en los principales medios impresos y digitales del país.



A lo largo del 2015, hemos participado en eventos como expositores y líderes referentes en temas vinculados directamente con el desarrollo como: fortalecimiento de las capacidades emprendedoras con nuestra presencia en el Emprende PUCP 2015; exposición de nuestros casos de éxito en el Perú Financial and Investment Day (PERUFID), en el foro del Día de la Energía, y en el Capital Markets, Banking & Finance Day. De igual manera, hemos orientado recursos a mostrar las oportunidades de inversión que existen en nuestro país, participando activamente en el Road Show In Perú.

Desde hace más de 4 años hemos reforzado nuestro compromiso con el medioambiente incentivando su respeto a través del uso de materiales reciclados y reutilizables:

- Material impreso.
- Materiales de construcción y habilitación de nuestros stands (bajo consumo de energía y agua tanto para la fabricación o reciclaje).
- Merchandising y los regalos corporativos.

De igual manera, reorientamos nuestros esfuerzos de comunicación, migrando de medios tradicionales hacia medios digitales, los cuales nos permiten una mayor eficiencia de recursos obteniendo impactos con una menor inversión, medición adecuada, oportuno feedback y mayor retorno.

Este conjunto de acciones permiten que seamos, como nuestro nombre lo dice: el Banco de Desarrollo del Perú; un socio estratégico en el desarrollo del país, que genera bienestar y trasciende junto con los peruanos hacia un futuro mejor.



We have also redirected our communication effort from traditional media to digital, thus making more efficient use of resources, leading to lower investment, proper measuring, prompt feedback and a better return.

Actions like these make us -as our name indicates- Peru's development bank; a strategic partner in the country's development, generating welfare and joining forces with the Peruvian people for a better future.



COFIDE

EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

- ◆ Calle Augusto Tamayo 160, San Isidro
- ◆ Central Telefónica: 615-4000
- ◆ postmaster@cofide.com.pe
- ◆ www.cofide.com.pe



ESTE DOCUMENTO HA SIDO ELABORADO CON MATERIAL 100% RECICLADO PCW