

FUNDAMENTO DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

CrediScotia Financiera S.A.

Sesión de Comité N° 05/2014: 11 de marzo del 2014
Información financiera auditada al 31 de diciembre del 2013

Analista: Gisella Del Aguila Puccio.
gdelaguila@class.pe

CrediScotia Financiera S.A. ("CrediScotia" o "la Financiera"), inició formalmente sus actividades en el Perú en febrero del 2009, al asumir las operaciones correspondientes al antes denominado Banco del Trabajo, desarrolladas previamente por 15 años en el país, especializándose en el mercado de microfinanzas y de banca de consumo.

En julio del 2008, el Banco Scotiabank del Perú S.A.A. ("Scotiabank"), adquirió 100.0% del capital social del entonces Banco del Trabajo, hoy CrediScotia Financiera. Scotiabank es una de las instituciones financieras más importantes del país, siendo subsidiaria de The Bank of Nova Scotia (BNS), con sede en Toronto – Canadá, institución con presencia internacional en más de 50 países, constituyéndose actualmente como uno de los grupos financieros más importantes del hemisferio.

Al cierre del 2013, CrediScotia contaba con un nivel de colocaciones brutas de 29.56%, depósitos totales por 40.98% e ingresos financieros de 33.73%, dentro del total de operaciones del sistema de financieras, lo que la ubica como el líder dentro de este subsector.

Clasificaciones Vigentes

Fortaleza Financiera	A
Depósitos a Corto Plazo	CLA-1+
Cuarto Programa de Certificados de Depósito Negociables	CLA-1+
Depósitos a Largo Plazo	AA-
Primer Programa de Bonos Corporativos	AA
Segundo Programa de Bonos Corporativos	AA
Primer Programa de Bonos Subordinados	AA-
Perspectivas	Estables

FUNDAMENTACION

Las categorías de clasificación de riesgo otorgadas a CrediScotia Financiera, se sustentan en:

- El respaldo de su accionista, Scotiabank Perú, determinando un sólido apoyo patrimonial, así como la posibilidad de disponer de las más adecuadas alternativas de financiamiento y de soporte administrativo.
- El excelente soporte informático con que cuenta, que incluye herramientas apropiadas para enfrentar las exigencias del mercado y el diseño de nuevos productos.
- Su modelo de gestión, basado en una completa integración administrativa, lo que permite centralizar parte de la gestión, mejorar controles internos y disminuir los gastos operativos.
- Cuenta con una estructura administrativa estable y experimentada, tanto a nivel directivo, como gerencial.
- El reenfoco efectuado durante el 2013 en la estructura del negocio, que entre otras cosas, da prioridad a operaciones de menor monto, de mejor estructura rentabilidad – riesgo y estableciendo un mejor mix en el portafolio.

Las categorías de clasificación de riesgo asignadas, también toman en cuenta:

- La competencia existente en el sector microfinanciero, tanto en términos de colocaciones, como en cuanto a

diferentes alternativas de productos pasivos.

- El riesgo permanente que se genera por dificultades de pago que enfrentan los clientes, en muchos casos, afectados por situaciones de sobreendeudamiento, los que se observan más marcados en algunos mercados regionales.
- El incremento en sus indicadores de morosidad en el periodo bajo análisis.

Indicadores Financieros

En miles de Nuevos Soles de diciembre del 2013

	Dic.2011	Dic.2012	Dic.2013
Total Activos	3,529,768	3,925,309	3,517,074
Colocac. Brutas	3,203,692	3,455,648	2,876,839
Activos Improductivos	107,344	181,320	206,110
Pasivos exigibles	3,005,257	3,274,935	2,899,613
Patrimonio	453,717	564,372	536,234
Resultado Operac. Bruto	848,615	988,279	883,757
Gastos de apoyo y deprec.	-416,314	-442,350	-430,847
Provisiones por colocac.	-285,897	-367,549	-327,504
Resultado neto	109,052	140,865	86,924
Morosidad Global/Coloc. Brutas	4.68%	6.90%	9.19%
Venc / Colocaciones brutas	3.35%	5.25%	7.15%
Venc. +restr. +ref. -prov./Patrim.	-19.94%	-15.94%	-13.95%
Tolerancia a pérdidas	17.27%	19.08%	21.34%
Ratio de Capital Global	10.77%	14.94%	17.09%
Liquidez Corto Plazo/Pasivos	0.09	0.02	-0.25
Posición cambiaria	-0.02	-0.01	-0.01
Util. neta/Capital	36.02%	41.81%	24.02%
Gastos de apoyo/Act.prod.	16.45%	15.25%	16.33%
N° de sucursales	85	93	94
N° de empleados	2,752	2,964	3,023

Para efectos comparativos, las cifras han sido ajustadas a soles constantes de dic. del 2013.

Las operaciones de CrediScotia se realizan en forma paralela a la aplicación de estrictos estándares de gestión, al reforzamiento de su estructura de negocios, a la aplicación de procedimientos de control de riesgos y al desarrollo permanente de políticas de gobierno corporativo.

Todas estas acciones han sido aplicadas exitosamente en las diversas entidades financieras del Grupo, apoyándose con herramientas informáticas que permiten automatizar los procesos, en base a la estandarización de la plataforma tecnológica de todos los sistemas de la Financiera, con los que utiliza Scotiabank en el resto de sus operaciones.

La cartera de CrediScotia, se ha reorientado en el ejercicio 2013, poniendo en la práctica criterios de prudencia crediticia en respuesta a los cambios experimentados en el mercado financiero.

Al cierre del ejercicio 2013, CrediScotia contó con una cartera bruta de colocaciones ascendente a S/. 2,876.84 millones donde cada segmento participa con aproximadamente un tercio del portafolio (préstamos a empresas, préstamos personales y operaciones de tarjeta de crédito), con un nivel de morosidad de 7.15%, y de 9.19%, si se incluyen los créditos refinanciados (5.21% y 6.40% como media para el total del sistema de financieras nacionales, respectivamente).

Las colocaciones están respaldadas con un comprobado esquema de segmentación, lo que permite la definición de canales, de productos y de nichos en mercados específicos, incluyendo en ello, a sus empresas relacionadas, buscando completar la oferta de valor. Ello también permite aprovechar economías de escala y una gestión interna eficiente, para lo

que cuenta con el apoyo de los servicios de las diferentes unidades de Scotiabank Perú.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas empresariales de la institución se presentan estables, en base a la estrategia de negocios adoptada, a sus buenas prácticas financieras y tecnológicas, que generan sinergias, sumado al desarrollo de una adecuada estructura de fondeo, disponiendo de los recursos necesarios para respaldar el crecimiento, a la vez de alcanzar adecuados niveles de eficiencia.

Ello le debe permitir contrarrestar la relativa reducción en su volumen de operaciones, observada en los últimos meses, ajustando sus controles, para reversar el incremento observado en su morosidad, pues mantiene importantes niveles de cobertura de su cartera.

CrediScotia completó su integración al Grupo Scotiabank a fines del ejercicio 2009, iniciando una exitosa etapa de repotenciación del negocio, logrando resultados favorables a partir del año 2010.

La Financiera viene realizando ajustes en su estratégica de negocios, que entre otros aspectos involucra colocaciones de menor monto, una mejor estructura de rentabilidad y riesgo, así como una mejor composición de su portafolio.

El respaldo pleno del accionista (BNS), uno de los principales bancos canadienses, confirma el sólido respaldo institucional con el que opera CrediScotia, confirmado por ser miembro de un Grupo con un conjunto de empresas en el sector.

1. Descripción de la Empresa.

CrediScotia Financiera S.A. (antes Banco del Trabajo), recibió originalmente su autorización de funcionamiento por parte de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP ("SBS"), en julio de 1994, iniciando actividades en diciembre del mismo año, con tres sucursales ubicadas en Lima. El 15 de julio del 2008, Scotiabank del Perú concretó la adquisición de 100% de las acciones representativas del capital social del Banco del Trabajo.

Scotiabank Perú S.A.A. adquirió además, 100% de la empresa Recaudadora S.A., empresa dedicada a la gestión integral de cobranzas, la cual posteriormente (en enero del 2009) fue absorbida por Servicios de Cobranza e Inversiones S.A.C., empresa perteneciente al Grupo Scotiabank Perú. La legislación peruana estipula que un accionista con más de 5%, sólo puede participar en el accionariado de un banco. Es así como a través de la Resolución SBS N° 14139-2008 de fecha 30 de diciembre del 2008, se autorizó la conversión del Banco del Trabajo, a una institución financiera, bajo la denominación "CrediScotia Financiera S.A.".

Durante el ejercicio 2009, la Financiera pasó por una etapa de estabilización del negocio, que contempló el desarrollo de un nuevo organigrama de acuerdo a procesos, negocios y productos, según un nuevo enfoque.

Habiendo conseguido este objetivo, se inició la etapa de potenciación del negocio, en la cual se desarrollaron productos, se perfeccionó el modelo, se reforzó la fuerza de ventas y se afinaron las alianzas comerciales.

Luego se dio paso a la etapa de expansión de ventas y de inversión en infraestructura. En esta etapa se expandió la cobertura de agencias y se potenció la fuerza de ventas. En el ejercicio 2013, la Financiera llevó a cabo un ajuste en su estrategia de negocio microempresa, enfatizando más en operaciones más pequeñas, con mayor rentabilidad.

Asimismo, buscó contar con un portafolio equilibrado entre créditos a microempresas, tarjetas y préstamos personales.

a. Propiedad

El 15 de julio del 2008, Scotiabank Perú S.A.A. adquirió de Inversiones Altas Cumbres S.A. e Inversiones Jorge VI, 95% y 5%, respectivamente, de las acciones que poseían ambas en el capital social del Banco del Trabajo.

Posteriormente, con fecha 12 de setiembre del 2008, la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó por unanimidad, la conversión del Banco en Empresa Financiera.

Con fecha 30 de diciembre del 2008, se dio la autorización para la conversión del Banco del Trabajo a una Empresa Financiera subsidiaria de Scotiabank Perú S.A.A, bajo la denominación de "CrediScotia Financiera S.A.".

El grupo bancario canadiense Scotiabank (The Bank of Nova Scotia), tiene presencia en el Perú desde 1997, año en el que ingresó como accionista en Banco Sudamericano, en ese momento con una participación minoritaria de 35%. Como parte de su estrategia de expansión en América Latina, en el año 2006, el grupo elevó su participación en el Banco Sudamericano, convirtiéndose en el único accionista (100%). Adicionalmente adquirió una participación mayoritaria de 77.72% en el accionariado del Banco Wiese Sudameris (BWS).

Accionistas	%
Scotiabank Perú S.A.A.	100.00
Total	100.00

El 13 de mayo del 2006, se concretó la fusión de ambas instituciones (BWS y Banco Sudamericano) en una sola, con lo cual Scotiabank inició formalmente sus operaciones en el Perú, como subsidiaria de "The Bank of Nova Scotia", banco internacional con sede en Toronto (Canadá), con presencia en más de 50 países.

Las categorías internacionales de clasificación de riesgo que ostenta actualmente Scotiabank (Canadá) son:

	Moody's	Standard & Poor's	Fitch Ratings
Deuda LP	Aa2	A+	AA-
Deuda Subord.	A2	A-	A+
Deuda CP	P-1	A-1	F1+

Las principales agencias internacionales le han otorgado a Scotiabank Perú clasificaciones de riesgo de nivel "Grado de Inversión", lo cual muestra una buena dirección de la institución y destaca la capacidad de la entidad financiera de cumplir sus compromisos financieros. El grado de inversión permite contar con un acceso amplio y de mejores condiciones en el mercado financiero internacional. A diciembre del 2013, Scotiabank Perú mantuvo una clasificación de riesgo internacional de "BBB+" en Standard & Poor's y Fitch Ratings y en Moody's de "Baa2".

b. Supervisión Consolidada de Conglomerados Financieros y Mixtos (Res. SBS N° 446 – 2000)

La institución es administrada en forma profesional, evitando todo tipo de trato preferencial. Los créditos otorgados a personas relacionadas, directores, y trabajadores, tienen los requisitos que se establecen en los manuales respectivos, encontrándose siempre dentro de los límites máximos permitidos.

En diciembre del 2013, el total de créditos a directores y trabajadores de la Financiera representó 1.97% del patrimonio efectivo de la institución. Este porcentaje se encuentra por debajo del límite establecido por la SBS (7%).

El financiamiento a personas vinculadas con la institución representó 0.07% del patrimonio efectivo, porcentaje que se encuentra también bastante por debajo del monto máximo permitido (30.0% del patrimonio efectivo).

c. Estructura Administrativa y Rotación del Personal

El órgano máximo de la Financiera es el Directorio, el cual se encuentra conformado por siete miembros titulares y uno alterno.

Directorio	
Presidente:	Carlos González Taboada
Vicepresidente:	Hubert de La Feld
Directores Titulares:	Yván Rosas Ferreccio César Calderón Herrada Juan Manuel Santa María Stein Sergio Quiñones Franco Arturo Nuñez Devescovi
Directores Alterno:	Francisco Rivadeneira Gastañeta

Con el cambio de propiedad y de denominación de la institución, a inicios del ejercicio 2009, CrediScotia adoptó un nuevo modelo de gestión, que contempló diversos cambios en la estructura organizacional, dando mayor enfoque hacia las diversas áreas de negocios.

En febrero del ejercicio 2009, una vez definida la estructura organizacional de la Financiera, se procedió con la designación de la nueva plana gerencial, nombrándose al Sr. René Jaime Fárach, como Gerente General.

En mayo del 2011, el Directorio aprobó un nuevo organigrama para la Financiera, el cual respondió al crecimiento registrado en los últimos ejercicios. Dicho cambio reforzó las unidades operativas y especializó otras unidades del negocio.

Recientemente, el 01 de enero del 2014 se hizo efectiva la renuncia del Sr. René Jaime determinando que hasta la designación del nuevo Gerente General, las funciones sean ejercidas por el Sr. Roberto Escudero y el Sr. Juan Antonio Jenssen, quienes se desempeñan como Gerente General Adjunto de Negocios y Gerente General Adjunto a cargo de Finanzas, Planeamiento y Tesorería, respectivamente. Con fecha, 11 de febrero del 2014 se designó al Sr. Juan Carlos García Vizcaino como nuevo Gerente General, ejerciendo sus funciones desde el 3 de marzo. El Sr. García se venía desempeñando como Presidente Ejecutivo de Scotiabank en El Salvador.

Administración	
Gerente General:	Juan Carlos García Vizcaino
Grte. Gral Adjunto Fin, Plan y Tesorería:	Juan Antonio Jenssen Mazzino
Grte. Gral Adjunto Negocios:	Roberto Escudero Loayza
Gerente de Desarrollo Comer. e Innov:	Luis Geldres de la Rosa
Gerente de Gestión de Personas:	Gustavo Guerra Chávez
Gerente de Riesgos:	Kenneth Figuerola Duthurburu
Gerente de Servicios Compartidos:	Jorge Málaga Nieto
Gerente de Ases. Legal y Cumpli.:	Erika Lyzett Castillo Rafael

La plana gerencial de la Financiera mantiene estabilidad y las rotaciones que se producen, responden principalmente a cambios al interior del Grupo.

La reciente renuncia del Sr. Rene Jaime a la Gerencia General se produce por razones personales al haber decidido dicho funcionario aceptar la Gerencia General de un banco que opera en el mercado de créditos de consumo. Con el objetivo de lograr mayor eficiencia en la gestión interna, se cuenta con el apoyo de los servicios de Unidades de Soporte y de Control de Scotiabank Perú.

2. Negocios

CrediScotia es una institución financiera focalizada y especializada en microcréditos (segmento de mercado de alta rentabilidad, y de niveles razonables de morosidad), que atienden a personas naturales, dependientes e independientes, focalizando su cartera en créditos de consumo, en créditos minoristas y en créditos personales. Las operaciones de la Financiera se agrupan en 5 negocios principales: (1) préstamos a microempresas, (2) préstamos a personas, (3) operaciones con tarjeta de crédito, (4) pólizas de seguros, y (5) operaciones pasivas.

Los principales productos que ofrece la Financiera están enfocados en tres grupos de clientes: (i) microempresarios, con créditos para capital de trabajo, financiamiento de bienes de capital y créditos para locales, entre otros; (ii) clientes a través de grupos aliados o "retailers", con tarjetas de crédito, y préstamos personales; y (iii) clientes de canal propio con tarjetas de crédito de marca propia, préstamos personales y operaciones pasivas.

Uno de los principales productos que ofrece actualmente la Financiera, está dirigido al negocio de microempresa. Ello incluye los subproductos: capital de trabajo, bienes de capital (activo fijo) y créditos para compra y/o adecuación de locales (infraestructura).

Otro de los principales productos de la Financiera está representado por el negocio de tarjetas. Los saldos vigentes de las tarjetas de crédito representaron al cierre del 2013 el 35% del saldo de colocaciones vigentes.

CrediScotia ofrece la tarjeta de crédito Única, que agrupa a las principales cadenas de tiendas a nivel nacional, siendo ésta una tarjeta Visa que puede usarse en más de 40,000 establecimientos afiliados a dicha marca. La administración de la tarjeta Única fue trasladada en abril del 2009, de Scotiabank a CrediScotia.

Dentro de las tarjetas de marca compartida, se encuentran también, las tarjetas lanzadas en colaboración con distintas casas comerciales, otorgadas con líneas de crédito pequeñas, siendo las principales las alianzas con Maestro, con La Curacao y con Topy Top. De las tarjetas Mastercard que ofrece la Financiera, destaca la Tarjeta Propia

Mastercard de CrediScotia.

En lo que respecta a productos pasivos, lo que mayormente ofrece la Financiera son: depósitos a plazo y cuentas de ahorro.

CrediScotia, cuenta con una importante cobertura a nivel nacional.

Entre los principales atributos diferenciales de la Financiera, se encuentran: la plataforma de contacto directo con clientes más grande de todo el sistema financiero peruano, las eficiencias logradas gracias a sinergias (comerciales y operativas), y el respaldo institucional de Scotiabank (con importantes cualidades relativas en costo de fondos y de ahorros en gastos), a la vez que un adecuado modelo de negocio.

Adicionalmente, se cuenta con gerencias especializadas, lo que incluye el soporte de Scotiabank (unidades de control y de soporte).

3. Sistema Financiero Peruano

Al 31 de diciembre del 2013, el sistema financiero peruano está conformado por 64 instituciones financieras reguladas por la SBS: 16 bancos, 12 empresas financieras, 13 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito ("CMAC"), 9 Cajas Rurales de Ahorro y Crédito ("CRAC"), 9 Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa ("EDPYMES"), 2 Empresas de Arrendamiento Financiero (también conocidas como compañías de *leasing*), 1 Empresa de Factoring y 2 Empresas Administradoras Hipotecarias ("EAH"). Además existe una importante cantidad de entidades no reguladas por la SBS, como son las ONG que ofrecen financiamiento de créditos y las Cooperativas de Ahorro y Crédito ("COOPAC"), estas últimas supervisadas por la Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito del Perú ("FENACREP").

Dic.2013	Activos	Cart.Bruta	Vigentes	CAR*	Provisiones	Depósitos	Patrimonio
Bancos	261,317	169,555	164,371	5,184	6,823	170,320	25,397
Financieras	12,240	9,731	9,108	623	768	4,813	1,883
CMAC	16,363	12,434	11,488	945	996	12,822	2,135
CRAC	2,394	1,651	1,511	140	118	1,782	246
EDPYME	1,200	1,016	960	56	65	0	282
Leasing	586	467	460	7	10	0	83
Factoring	11	11	11	0	0	0	3
Hipotecarias	484	454	450	4	13	0	106
TOTAL	294,596	195,318	188,359	6,959	8,793	189,738	30,135

En millones de S/. *Cartera de Alto Riesgo: Vencida + Refinanciada + Reestructurada.

Además de la supervisión de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP – SBS, las instituciones financieras están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores – SMV y por el Banco Central de Reserva – BCR, en sus respectivas competencias.

A pesar de la desaceleración de la economía en el año 2013, al registrarse un crecimiento de 5% al cierre del año, frente a niveles promedio de 6.5% en la última década, el sistema financiero peruano reportó un mayor crecimiento a diciembre

del 2013, de 14.8% en el total de créditos directos, de 18.4% en el total de sus depósitos y de 11.2% en el patrimonio conjunto. Ello estuvo estimulado por una política activa del Banco Central de reducción en las tasas de encaje media y marginal en ML y ME, así como una disminución de encajes para los adeudados del exterior en moneda nacional y moneda extranjera menores a 3 años desde agosto del 2013 que continuó durante el segundo semestre del 2013. El crecimiento del sector resulta razonable, teniendo en cuenta el crecimiento del PBI junto al efecto de la inflación (que impulsa un crecimiento en el sistema financiero entre 2 a 3 veces el crecimiento económico).

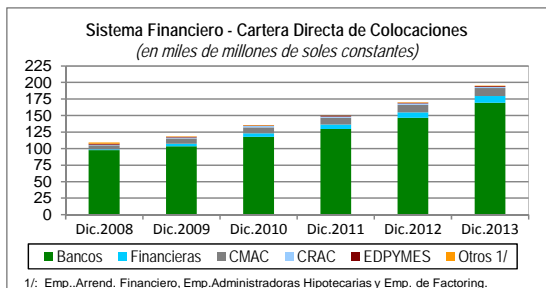
El crecimiento del sistema financiero está respaldado de adecuados esquemas regulatorios y de la normatividad vigente que promueven prácticas prudentes para la gestión de riesgos, respaldo patrimonial y calidad de cartera, entre otros factores, alineándose a estándares internacionales y a los riesgos particulares de la industria nacional.

El sistema financiero peruano continúa registrando una alta concentración ente los cuatro principales bancos (Banco de Crédito, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank), que en conjunto representaron a diciembre del 2013, 74.2% del total de activos registrados por el sistema. Estos cuatro bancos concentraron 72.8% de la cartera bruta de colocaciones directas, 74.6% de los depósitos totales y 69.0% del patrimonio del total del sistema financiero a fines de dicho periodo.

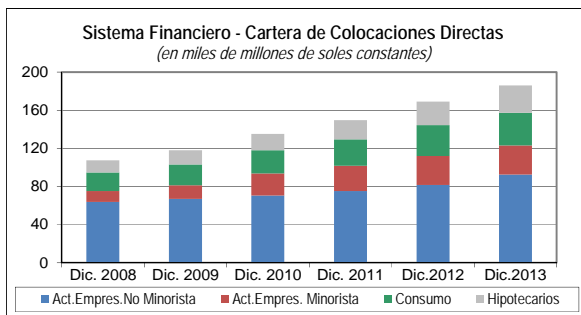
A pesar de ello, la estabilidad macroeconómica del país, el potencial de crecimiento crediticio y los aún atractivos retornos del sistema financiero fomentan la consolidación de algunas operaciones existentes en base a fusiones y adquisiciones, y atraen la participación de nuevos competidores, principalmente para atender a nichos específicos de mercado, de acuerdo con las especializaciones de las operaciones observadas en los últimos periodos entre las instituciones financieras, como es el caso de: (i) banca de consumo vinculada a negocio de consumo, (ii) bancos y entidades de micro-finanzas, (iii) bancos de comercio exterior, e (iv) instituciones especializadas en créditos solidarios y negocios de inclusión, entre otros.

Es importante destacar la continua tendencia a la desdolarización de los desembolsos de créditos a las familias y empresas durante el año 2013, cerrando el año con 59.0% de la cartera bruta total de créditos en moneda local, frente a niveles cercanos a 45% al cierre del 2009. Ello fue resultado de medidas agresivas del BCR y la SBS orientadas a reducir la oferta de créditos en dólares a las familias (mayores requerimientos de patrimonio a la cartera de créditos de consumo e hipotecario en dólares, así como

condicionamiento de los encajes al crecimiento de los créditos vehiculares e hipotecarios), junto a la depreciación del nuevo sol a lo largo del año 2013.



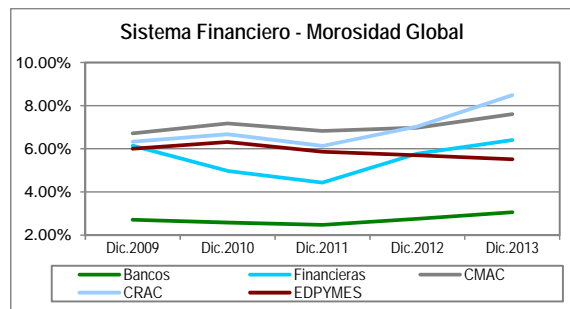
La banca comercial lidera el crecimiento de las colocaciones por el tamaño que representan (86.8% del total de Créditos Directos al 31 de diciembre del 2013), pero también se observa una creciente importancia relativa adquirida por las operaciones de las instituciones micro-financieras y de aquellas dedicadas a los créditos de consumo, en línea con la tendencia hacia la desconcentración y operaciones de nichos.



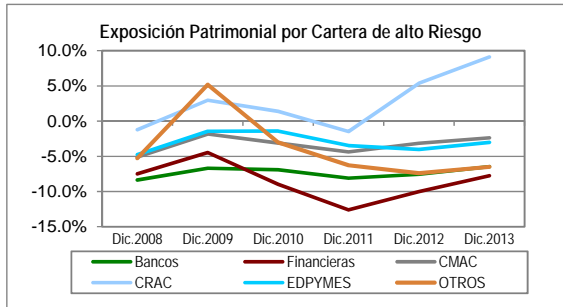
Esto último también se aprecia en la composición de la cartera por tipo de crédito, en donde la cartera de créditos a actividades no minoristas (98% de ellas colocadas por la banca) se ha incrementado en 8.9% promedio anual en los últimos años, frente a un crecimiento de 22.5% por la cartera de créditos a actividades empresariales minoristas (crédito a pequeñas y microempresas) y 15.2% de la cartera de créditos de banca personal (consumo e hipotecarios), en el mismo periodo.

Es de destacar el crecimiento de la banca personal durante la última década, que ha representado 33.7% del total de créditos del sistema financiero nacional al cierre del 2013, como resultado del surgimiento y crecimiento de una clase media, con impacto en la demanda interna, en la capacidad de consumo y en el nivel de endeudamiento crediticio. A diferencia de la tendencia de los últimos tres ejercicios previos, se observó una moderación del crecimiento los créditos a la pequeña y mediana empresa, y en menor medida, de los créditos de consumo, que fue contrarrestado por una mayor demanda crediticia del sector corporativo

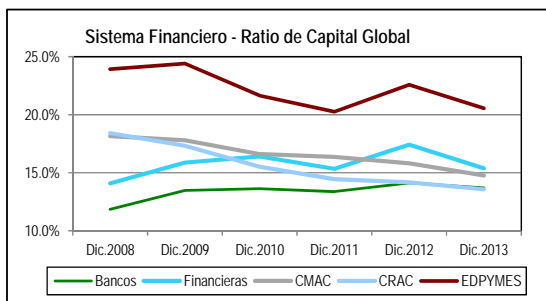
(particularmente hacia fines del año 2013) y del sector vivienda. Esto respondió tanto a factores externos, influenciados principalmente por el anuncio del "tapering" de la Reserva Federal de EE.UU. (menor inyección de dinero en la economía norteamericana), así como por un comportamiento más cauto de los bancos y entidades financieras para los créditos a estos segmentos, promovido también por medidas de la SBS que buscan un crecimiento menos agresivo y ajuste de políticas y modelos crediticios. Esto último ante una relativa sobreoferta crediticia para los clientes de pequeña y microempresa y para los clientes de banca personal, lo cual se refleja en mayores niveles de endeudamiento individual y deterioro de la calidad crediticia, a lo que se agrega el bajo ritmo de crecimiento de la penetración bancaria e inclusión financiera medida en términos de incorporación de nuevos clientes al sistema financiero y accesos a nuevos mercados geográficos. La cartera de alto riesgo (vencida, en cobranza judicial, refinanciada y/o reestructurada) presenta de esta manera incrementos moderados en los últimos ejercicios. A diciembre del 2013, el ratio de morosidad global del sistema financiero nacional fue de 3.56% (3.06% para la Banca Múltiple), frente a 3.25% al cierre del 2012, 2.92% al cierre del 2011 y 3.06% al cierre del 2010.



El incremento en los niveles de morosidad y el aumento de la cartera pesada (calificada en categoría Deficiente, Dudoso y Pérdida) ha estado acompañado por una mayor necesidad de constitución de provisiones por incobrabilidad de créditos, pero ante la disminución de la generación de recursos de la mayoría de instituciones financieras, los niveles de cobertura siguen una tendencia decreciente, presentando una mayor exposición patrimonial al riesgo crediticio del sistema financiero, tanto a nivel global, como dentro de cada grupo de entidades. A diciembre del 2013, el sistema financiero nacional presentó un ratio de cobertura promedio sobre la cartera de alto riesgo de 126.4% (131.6% para la Banca Múltiple), lo cual representa un superávit que involucra 6.1% del patrimonio contable total del sistema a setiembre del 2013.

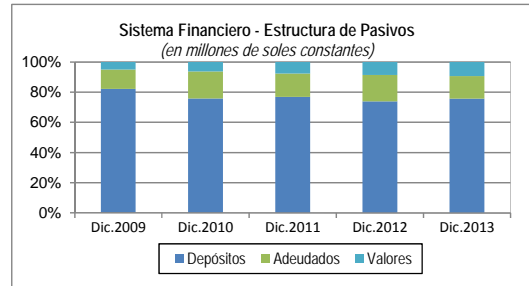


A pesar del menor nivel de cobertura de provisiones que registra el sistema financiero, se observa el compromiso patrimonial de las diferentes instituciones financieras para el cumplimiento de los requerimientos patrimoniales normativos y la regulación vigente en cuanto a fortaleza patrimonial para la cobertura del conjunto de riesgos que enfrentan las instituciones financieras, lo cual se traduce en ratios de capital global que se mantiene en niveles promedio cercanos a 14%, por encima del nivel mínimo regulatorio (10%). En este sentido, la SBS ha establecido mayores requerimientos de capital desde julio del 2012, orientados a fortalecer el sistema financiero local progresivamente hasta el año 2016, alineados a los estándares internacionales de gestión de riesgo dentro de los lineamientos de Basilea III.



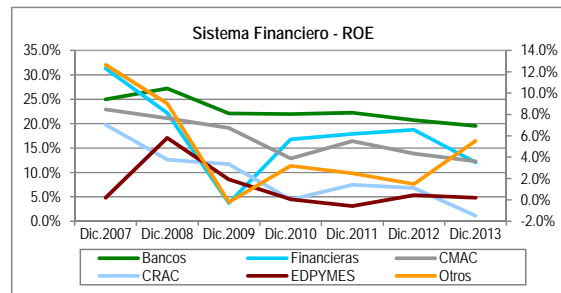
La principal fuente de fondeo de las colocaciones corresponde a la captación de depósitos (representan 71.8% del pasivo total del sistema financiero a diciembre del 2013), y dentro de ellos, los depósitos de personas naturales tienen un peso importante (cercano al 45% de las captaciones totales), gracias a la diversidad de tipos de depósitos con que cuenta el mercado y a las mayores tasas que se ofrecen frente a otras alternativas de inversión.

La estructura de fondeo se completa con créditos obtenidos de instituciones financieras locales, bancos públicos de segundo piso (Cofide, AgroBanco, Fondo Mivivienda y Banco de la Nación), e instituciones financieras del exterior, a lo que se suman las emisiones de valores en el mercado de capitales locales e internacionales, las que han incrementado su participación dentro de la estructura de fondeo del sistema financiero local.



El crecimiento de la cartera de créditos ha ido acompañado con una tendencia creciente en la generación de ingresos financieros, incluso a pesar de la disminución de las tasas de interés fomentada por la mayor competencia prevaiente en el mercado y por el desarrollo de políticas para mejorar la vinculación con los clientes.

El sistema financiero peruano está demostrando su capacidad para generar los recursos suficientes para cubrir gastos financieros, gastos operativos y requerimientos de provisiones, en base a una estructura financiera y operativa eficiente, resultando en adecuados, aunque decrecientes, niveles de rentabilidad (con un ROE de 18.2% en el ejercicio 2013).



El sistema financiero peruano presenta perspectivas positivas para el mediano plazo, relacionadas con las proyecciones de crecimiento económico nacional que se espera fluctúen en alrededor de 6% anual en los próximos años –lo que puede continuar generando un efecto expansivo de una magnitud del orden de alrededor de 3 veces en el sistema financiero (como ha sido la experiencia en el ejercicio 2013 bajo reseña) –, todo ello respaldado por los sólidos indicadores macroeconómicos nacionales, por la estabilidad política y fiscal del Gobierno Central, así como por las oportunidades que se percibe por la situación actual de la penetración de servicios bancarios, inferior a la de otros países de la región (crédito al sector privado representa 35.0% del PBI, frente a niveles cercanos a 50% del PBI en otros países de América Latina), lo que fue confirmado por el “up-grade” en la categoría de riesgo soberano asignada al Perú por las agencias especializadas internacionales (BBB+).

El crecimiento del sistema financiero es apoyado por políticas que favorecen la eficiencia en la gestión operativa, el mejor control integral de riesgos y el fortalecimiento patrimonial para afrontar eventuales efectos desfavorables de crisis económicas, a lo que se suman los mejores estándares de gobierno corporativo aplicados, así como de transparencia de información y de calidad de atención a los usuarios. A ello debe agregarse el permanente rol desempeñado por el organismo supervisor (SBS), emitiendo normas bajo estándares internacionales que buscan controlar cualquier desequilibrio que se pueda presentar en el futuro, así como por su celo en fomentar un sistema de características más igualitarias y socialmente responsable. A la vez, el organismo regulador (BCRP) ha manifestado su capacidad y preocupación respecto a la gestión de riesgos, con normas respecto al encaje bancario, a los estándares de liquidez, al manejo de las tasas de interés y de la tasa de cambio.

En ese entorno, resulta importante no dejar de lado el cierto deterioro en la calidad de la cartera del sistema, afectada por la situación de competencia y por los crecientes niveles de endeudamiento individual de sus clientes, con la siempre permanente posibilidad de enfrentar menor demanda interna y situaciones de crisis en algunos sectores sensibles, lo que se podría traducir en un escenario distinto en el mediano plazo, obligando a considerar operaciones con mayor requerimiento patrimonial y la necesidad de aplicar a tiempo políticas crediticias prudentiales.

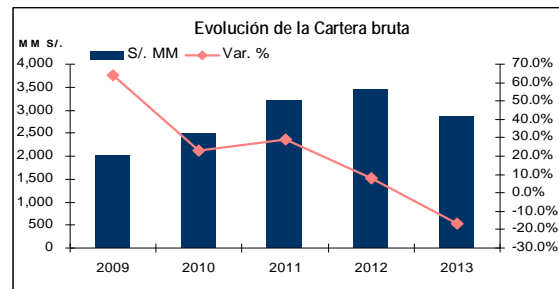
4. Situación Financiera

A partir de enero del 2005, el Consejo Normativo de Contabilidad suspendió el ajuste contable de los estados financieros para reflejar los efectos de la inflación. Sin embargo, para efectos de análisis comparativo, las cifras contables de la institución han sido ajustadas a valores constantes de diciembre del 2013.

a. Calidad de Activos

Al cierre del 2013, CrediScotia registró activos totales por S/. 3,517.07 millones, monto 10.40% inferior al registrado al término del ejercicio 2012 (S/. 3,925.31 millones en valores constantes de diciembre del 2013). Esto se da a pesar del importante incremento registrado en fondos disponibles (S/. 739.77 millones al cierre del 2013 vs S/. 561.08 millones al cierre del 2012, +31.85%), a consecuencia de la aplicación del nuevo reglamento de la Gestión de Riesgo de Liquidez dispuesto por la SBS, que aminó la contracción de los activos, atribuible a una reducción en los préstamos principalmente a micro y a pequeña empresas, ocasionada por la nueva estrategia, enfocada en montos más pequeños y de un perfil de riesgo menor.

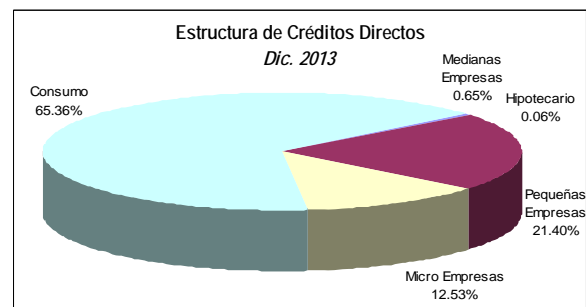
La cartera bruta de colocaciones ascendió a S/. 2,876.84 millones, lo que determinó una disminución de S/. 578.81 millones, -16.75%, respecto al cierre del ejercicio 2012.



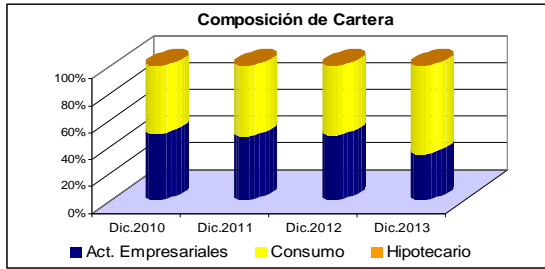
Al cierre del 2013, los créditos de consumo representaron 65.36% de las colocaciones directas (51.72% al cierre del 2012), seguidos por los créditos a la pequeña y a la microempresa, que representaron en conjunto 33.93% de las colocaciones (47.60% al cierre del 2012).

Con respecto al monto promedio de créditos, este registra una disminución, al haber pasado de S/. 4.73 mil por cliente al cierre del ejercicio 2012 a S/. 4.18 mil por cliente al cierre del 2013, monto que determina un aceptable grado de atomización y que se encuentra por debajo del registrado por el promedio del Sistema de Financieras (S/. 4.71 mil por cliente al cierre del 2013).

Esta disminución en el monto promedio de los créditos se da en razón a la nueva estrategia implementada de restringir las colocaciones de montos altos (vinculados mayormente a la Pequeña Empresa) y promover las colocaciones de montos menores, siendo de esperar que el monto promedio de colocación baje aún más en el futuro.



El tipo de créditos de consumo más importante, se encuentra representado por los créditos de consumo revolventes (33.24% del total de la cartera crediticia, considerando créditos directos), estando a su vez estos últimos, constituidos principalmente por consumos de tarjeta de crédito, siendo éste uno de los principales negocios de la institución.



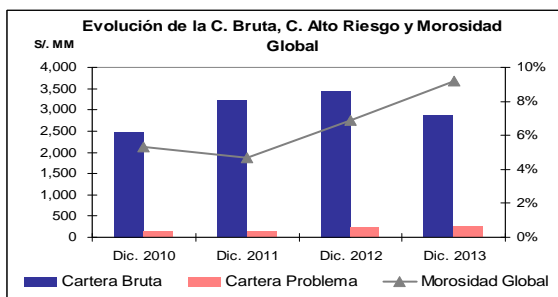
Al cierre del 2013, la cartera en alto riesgo (refinanciada, vencida y en cobranza judicial), ascendió a S/. 264.36 millones, neta del efecto de castigo de la cartera. Dicho monto fue 10.83% superior al registrado al cierre del ejercicio 2012 (S/. 238.53 millones).

En el 2013, la Financiera realizó castigos por un monto ascendente a S/. 339.42 millones (S/. 289.61 millones a valores corrientes en el ejercicio 2012), lo cual fue descontado de la cartera vencida y representó 11.80% de la cartera bruta de colocaciones.

A partir de agosto del ejercicio 2012, CrediScotia dejó de vender cartera castigada a la empresa del Grupo, Servicios Cobranzas e Inversiones ("SCI"), empresa dedicada a cobranzas. SCI continúa realizando la labor de cobranza, permitiendo analizar y administrar el riesgo de la cartera en su integridad.

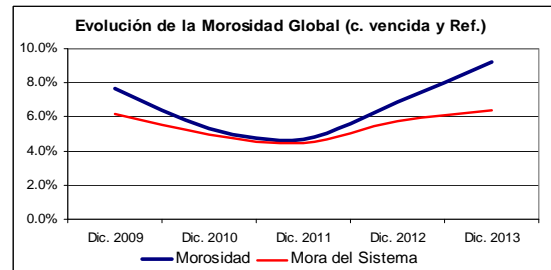
A partir de octubre del 2012, se cambió la política en el procedimiento de registro de castigos, alineándose a lo convencionalmente utilizado por el sistema. Este cambio de metodología repercutió en los indicadores de morosidad. La cartera vencida y en cobranza judicial, pasó de S/. 181.32 millones a S/. 205.80 millones (+13.50%), y la cartera de créditos refinanciados aumentó en 2.35%, pasando de S/. 57.21 millones al cierre del 2012, a S/. 58.56 millones al cierre del 2013.

Las políticas de aprobación y de riesgo de la Financiera son bastante estrictas y alineadas a los estándares del Grupo Scotiabank, incluyendo procedimientos de control y de seguimiento de la cartera, que aprovechan las diferentes herramientas con que cuenta su plataforma tecnológica.



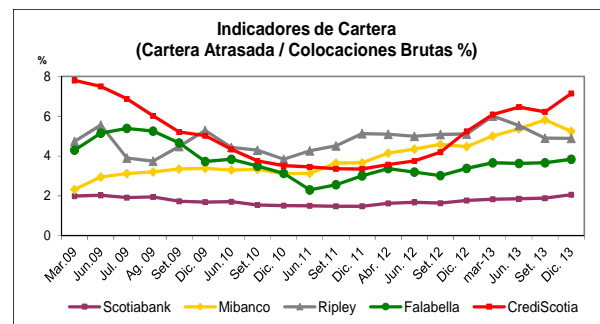
El aumento de la cartera de alto riesgo y el decrecimiento de la cartera de colocaciones, se ha reflejado en la evolución

del indicador de morosidad global de la Financiera (cartera vencida + refinanciado / colocaciones brutas), que pasó de 6.90% al cierre del 2012, a 9.19% al cierre del 2013. Este indicador se presenta por encima del registrado por el promedio del sistema de financieras (6.40%). Esto se da a pesar de que los indicadores del sistema de las financieras se encuentran influenciados por los grandes volúmenes que maneja CrediScotia, en relación a las otras empresas pertenecientes al sistema de financieras (29.56% de las colocaciones brutas y 42.46% de la cartera problema de todas las empresas financieras, corresponden a CrediScotia a la fecha de análisis).



Al considerar el indicador de morosidad básica (sin incorporar los créditos refinanciados), CrediScotia presenta también un incremento en relación al ejercicio 2012 (7.15% al cierre del 2013 vs. 5.25% al cierre del 2012).

Si se compara a CrediScotia con otras instituciones financieras que se encuentran dentro del sistema bancario, con manejo de operaciones semejantes, debido a la concentración de sus colocaciones, se observa en CrediScotia un incremento en sus indicadores de morosidad, lo que es explicado por los cambios efectuados en la administración de la cobranza, en la política de castigos y en la estrategia implementada que ha causado una disminución en el volumen de su cartera de colocaciones.



La morosidad calculada sobre las colocaciones directas e indirectas, no se considera en el presente análisis, debido a que los créditos contingentes de CrediScotia representan 146.12% de las colocaciones brutas (156.80% al cierre del 2012), lo que produce un importante factor de distorsión en dicho indicador.

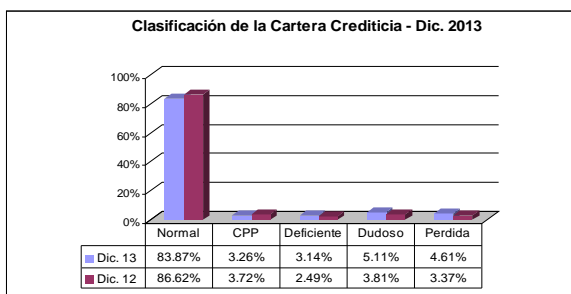
Riesgo de la Cartera de Colocaciones

	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Sistema - Financieras		
				Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013
Pérdida Potencial	2.11%	3.26%	4.50%	1.82%	2.37%	2.78%
Venc./Coloc. Brutas	3.35%	5.25%	7.15%	3.48%	4.46%	5.21%
Venc.+Reestr.+Refin./Coloc.+Conting.	4.68%	6.90%	9.19%	4.43%	5.78%	6.40%
Venc.+Reestr.+Refin.-Prov./Coloc.+Conting.	-2.82%	-2.60%	-2.60%	-3.17%	-3.22%	-2.72%
Venc.-Prov./Patrimonio	-29.35%	-26.08%	-24.87%	-18.13%	-17.09%	-13.89%
Venc.+Reest.+Ref.-Prov./Patrimonio	-19.94%	-15.94%	-13.95%	-12.60%	-10.00%	-7.74%
Estructura de la Cartera						
Normal	89.19%	86.62%	83.87%	89.65%	88.53%	87.96%
CPP	3.28%	3.72%	3.26%	3.63%	3.78%	3.49%
Deficiente	2.22%	2.49%	3.14%	2.05%	2.09%	2.26%
Dudoso	3.36%	3.81%	5.11%	2.40%	2.64%	3.03%
Pérdida	1.95%	3.36%	4.62%	2.27%	2.96%	3.26%

La cuenta de créditos contingentes que incluye 100% de las líneas aprobadas, ascendió a S/. 4,203.59 millones al cierre del 2013 (S/. 5,418.56 millones al cierre del 2012). Esta cuenta registra una disminución del 22.42% respecto al cierre del 2012, como consecuencia del menor saldo de tarjetas y la aplicación de disposiciones de la SBS, con relación a la reducción de la línea asignada y al pago mínimo.

En lo que corresponde a la evolución de la clasificación de deudores, también se observó un deterioro en el desenvolvimiento de la cartera, manteniendo niveles acordes con el tipo de colocaciones a las que se dirige la Financiera. En este sentido, el porcentaje de préstamos con clasificación "Normal" y "CPP" pasó de 90.34% en diciembre del 2012, a 87.13% en diciembre del 2013.

Los préstamos clasificados como "Deficiente", "Dudoso" y "Pérdida", registraron una modificación en su conjunto, siendo 9.66% y 12.87% al cierre del 2012 y del 2013, respectivamente.



En cuanto al stock de provisiones por riesgo de incobrabilidad, éste ascendió a S/. 339.18 millones, monto que logra cubrir en exceso la cartera de alto riesgo (S/. 264.36 millones).

El monto de la provisión permitió una cobertura de 164.81% sobre la cartera vencida y refinanciada, superior a lo registrado por el promedio del sistema de financieras (151.61%). Se registra un superávit de provisiones que involucra 24.87% del patrimonio contable, lo cual responde a una política conservadora con la que se maneja la institución.

Por su parte, el gasto correspondiente a provisiones por colocaciones, en el periodo bajo estudio, fue de S/. 327.50 millones, neto de la recuperación de cartera 100% provisionada.

b. Solvencia

El respaldo patrimonial proviene de The Bank of Nova Scotia, el tercer banco canadiense más importante, con notable presencia a nivel mundial.

El compromiso de esta institución con las operaciones del Grupo Scotiabank en el Perú, se ha puesto de manifiesto a través de los importantes aportes de capital efectuados en el ejercicio 2009, a lo que se debe agregar la capitalización de utilidades en los ejercicios posteriores.

La transferencia de cartera ocurrida en el ejercicio 2009, se realizó en forma paralela con el aporte patrimonial necesario para que la institución soporte el nuevo volumen de créditos. Con los aportes de capital realizados en diciembre del 2009 el capital ascendió a S/. 257.70 millones a valores corrientes. En abril del ejercicio 2011, el Directorio de la Financiera aprobó la capitalización de S/. 34.95 millones, con cargo a los resultados del ejercicio 2010. En el ejercicio 2012, la Financiera capitalizó S/. 28.21 millones de utilidades acumuladas del ejercicio 2010. Con estas capitalizaciones, el capital ascendió a S/. 320.85 millones.

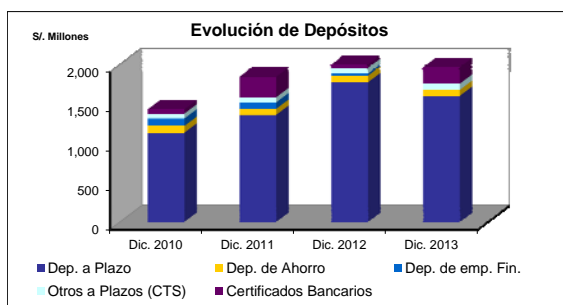
En Junta General de Accionistas celebrada en marzo del 2013, se acordó la distribución de dividendos en efectivo por S/. 64.81 millones correspondientes al saldo de las utilidades de los ejercicios 2010 y 2011, así como el pago de S/. 41.61 millones correspondientes al equivalente del 30% de la utilidad neta del ejercicio 2012.

Dentro de la cuenta del patrimonio se tiene el registro del saldo de la utilidad neta del ejercicio 2012, por S/. 83.23 millones y la utilidad del ejercicio de S/. 86.92 millones. El patrimonio efectivo de la Financiera ascendió a S/. 532.81 millones, respaldando en 17.09% el total de activos y contingentes ponderados por riesgo, monto superior al mínimo regulatorio (10.0%). El 68.71% del patrimonio efectivo corresponde al patrimonio Nivel 1, lo cual respalda sólidamente el crecimiento esperado de la institución en el mediano plazo.

La Financiera tiene vigente un Programa de Bonos Subordinados que involucra emisiones hasta por S/. 300 millones. Dentro de este Programa, en julio del 2012, la Financiera colocó su Primera Emisión Serie A, por un monto de S/. 130 millones a 15 años, lo cual incrementó el patrimonio efectivo y fortaleció la solvencia de la institución. La principal fuente de fondeo de la Financiera corresponde a sus depósitos, seguido de los adeudados con empresas financieras locales y los valores en circulación. Los pasivos exigibles alcanzaron un saldo de S/. 2,899.61 millones al cierre del 2013, -11.46%, respecto al cierre del ejercicio 2012 (S/. 3,274.94 millones).

El principal componente de los pasivos exigibles son los depósitos, siendo estos 68.03% de los pasivos exigibles totales, seguido de los adeudados (16.57% de los pasivos exigibles), y de Valores en Circulación (11.86% de los pasivos exigibles).

En diciembre del 2013, los depósitos ascendieron a S/. 1,972.53 millones, de los cuales 81.37%, es decir S/. 1,605.04 millones, corresponden a depósitos a plazo.



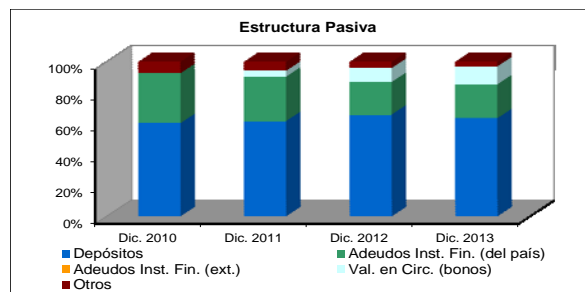
Respecto al origen de los depósitos, estos provienen de una amplia base de clientes, de los cuales casi su totalidad corresponden a personas naturales que representa más del 50% de los depósitos totales. La importante participación de fondos de personas naturales, establece adecuadas

condiciones de dispersión en sus fuentes de fondeo y un bajo riesgo de iliquidez frente a la posibilidad de retiros masivos.

En cuanto a la distribución de depósitos por moneda, se sigue registrando una mayoritaria preferencia por la moneda nacional, lo que responde a las características particulares de los clientes de la institución y a los incentivos que ofrece la Financiera para fomentar el ahorro en Nuevos Soles. Al cierre del 2013, dentro de los depósitos, se consideró los Certificados de Depósitos, con un saldo de S/. 208.79 millones que corresponden al Cuarto Programa de Certificados de Depósitos Negociables.

En enero, marzo y abril del ejercicio 2013, CrediScotia realizó tres emisiones dentro de su Cuarto Programa de Certificados de Depósitos Negociables por S/. 60.56 millones, S/. 60.00 millones y S/. 88.23 millones. Y más recientemente, en enero del 2014, realizó una cuarta emisión dentro del programa en mención por S/. 67.00 millones. Todas estas emisiones han sido realizadas a un plazo de 360 días.

La segunda fuente de financiamiento con que cuenta CrediScotia, la constituyen los adeudos con instituciones financieras, cuyo saldo total, en diciembre del 2013, ascendió a S/. 480.57 millones, lo que representó 16.57% de los pasivos exigibles de la institución (13.66% del total de pasivos más patrimonio de la Financiera). Esta cuenta estuvo compuesta en su totalidad por endeudamiento con instituciones del país, siendo estos principalmente, recursos recibidos de Scotiabank Perú S.A.A. para capital de trabajo. Otra fuente de recursos de CrediScotia está representado por su Primer Programa de Bonos Corporativos, habiendo colocado bajo este Programa, cuatro emisiones por un monto ascendente a S/. 210.00 millones.



c. Liquidez

Es importante mencionar que la Financiera ha logrado diversificar su estructura de fondeo, contando con nuevas formas de recursos que le permiten las emisiones. Es más, con la emisión de Bonos Subordinados, realizada en el ejercicio 2012, no solo ha logrado reforzar sus líneas de fondeo, sino que también se ha reforzado su patrimonio efectivo.

Indicadores de Adecuación de Capital, Riesgo de liquidez y Posición Cambiaria

	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Sistema - Financieras		
				Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013
Adecuación de Capital						
Tolerancia a pérdidas	17.27%	19.08%	21.34%	19.02%	18.76%	20.32%
Endeudamiento Económico	4.79	4.24	3.69	4.26	4.33	3.92
Ratio de Capital Global	10.77%	14.94%	17.09%	15.34%	17.43%	17.72%
Riesgo de Il liquidez y Posición Cambiaria						
Liquidez básica sobre Pasivos	-0.45	-0.01	0.56			
Liquidez básica sobre Patrimonio Económico	-0.88	-0.01	0.40			
Liquidez corto plazo sobre pasivos	0.09	0.02	-0.25			
Liquidez corto plazo sobre Patrimonio Económico	0.14	0.03	-0.38			
Liquidez mediano plazo sobre pasivos	0.44	0.24	0.32			
Liquidez mediano plazo sobre Patrimonio Económico	1.85	1.01	1.04			
Activos en US\$ - Pasivos en US\$ / Patrim. Econom.	-0.02	-0.01	-0.01			

Respecto a la estructura de vencimientos, tanto de activos, como de pasivos de la institución, a diciembre del 2013, se observó un ligero descalce en el corto plazo (plazo de entre 2 y 4 meses), debido a los plazos contractuales de vencimiento de sus depósitos, así como de sus adeudos y de sus valores en circulación. Debe tenerse en consideración que muchos depósitos a plazo son renovados automáticamente a su vencimiento, al igual que ello sucede con diversos adeudados que son renovados (parte importante de los adeudados son con Scotiabank), determinando que en la práctica la disponibilidad de estos recursos pueda tener un mayor horizonte de tiempo. Adicionalmente, al ser CrediScotia parte del Grupo Scotiabank, cuenta con importante respaldo societario y ante cualquier situación de iliquidez, tiene acceso a recursos financieros en condiciones muy favorables.

Considerando la estructura de calce, la institución no enfrenta problemas de liquidez, tal como lo demuestran los ratios de liquidez promedio mensual al mes de diciembre del 2013, 27.22% en moneda nacional y 83.96% moneda extranjera, porcentajes que cumplen con holgura los requerimientos mínimos de liquidez establecidos por la SBS (8.0% y 20.0%, respectivamente), e incluso con los ratios internos establecidos por políticas alineadas con Scotiabank (mayor a 10.0% en moneda nacional).

Respecto al calce de monedas entre operaciones crediticias y operaciones pasivas, la Financiera registra un adecuado calce.

d. Rentabilidad y Eficiencia

Al cierre del 2013, los ingresos financieros totales de CrediScotia ascendieron a S/. 934.41 millones, compuestos

en 98.38% por intereses generados por su cartera de créditos directos (S/. 919.24 millones).

Los ingresos financieros han registrado una disminución de 10.94%, respecto al ejercicio del 2012 (S/. 1,049.18 millones, considerando cifras ajustadas a diciembre del 2013), lo cual responde al menor portafolio a consecuencia de la disminución en el volúmenes promedio de los créditos y a la aplicación de las medidas de la SBS en el marco de la Ley de Transparencia que restringe el cobro de intereses moratorios.

Sin embargo, es preciso indicar que hay una mejora en la tasa ponderada en la nueva composición de la cartera y un cambio tarifario que mostrará sus efectos y su consolidación en el 2014.

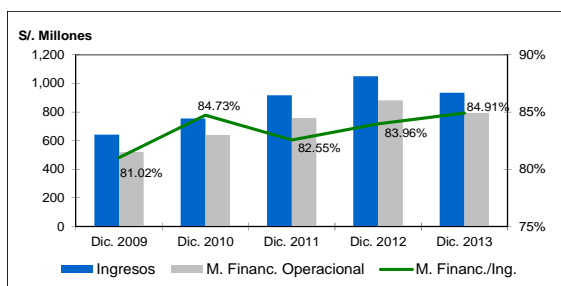
Los gastos financieros registraron una disminución de 16.23%, al pasar de S/. 168.34 millones a S/. 141.02 millones al cierre del 2012 y 2013, respectivamente, explicado por menores volúmenes mantenidos en el pasivo exigible y a las mejores condiciones logradas en las tasa de fondeo. Destacan los cambios en la composición del fondeo, donde ha registrado una mayor participación de los depósitos del público sin haber tenido un cambio tarifario, y en contraparte se ha disminuido los depósitos de personas jurídicas que contaban con mayor retribución.

Adicionalmente, no se han renovado adeudos más costosos con Bancos. Todo esto ha permitido optimizar la estructura y el costo del fondeo, lo que será más destacable en el ejercicio 2014.

Los intereses pagados al público por obligaciones explican 60.19% de los gastos financieros, seguidos por los correspondientes a sus adeudos y a sus obligaciones financieras que representaron 22.42%.

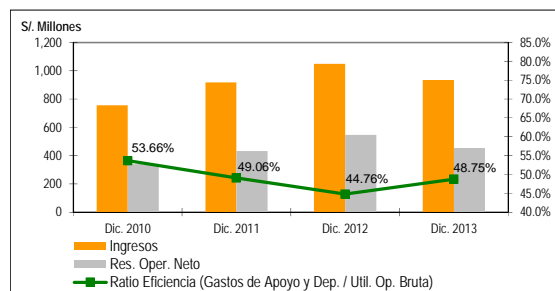
La institución registró un margen financiero operacional de S/ 793.40 millones al cierre del 2013, cifra que representó una disminución de 9.93%, en comparación con el obtenido al cierre del 2012 (S/. 880.84 millones).

A pesar de ser menor el margen financiero, si este se analiza contra los ingresos financieros generados, se observa un mejor desenvolvimiento, al pasar de 83.96% de los ingresos financieros, a 84.91% de ellos, como respuesta a un mejor aprovechamiento de los recursos bajo administración.



En el periodo bajo análisis se registraron otros ingresos operacionales netos ascendentes a S/. 90.36 millones, cifra 15.90% inferior a la obtenida al cierre del 2012. Estos ingresos, corresponden principalmente a servicios financieros, entre los que se encuentran cargos por servicios y por mantenimiento vinculados a tarjetas de crédito (portes, pago tardío, disposición de efectivo, entre otros), los cuales debido a la aplicación de las medidas de la SBS en el marco de la Ley de Transparencia, han sido restringidos en su cobro en el caso de varios de los conceptos de comisiones. La utilidad operativa bruta ascendió a S/. 883.76 millones, implicando una variación de -10.58%, en comparación a la del ejercicio anterior.

En cuanto a los gastos operativos, se tiene que la Financiera controla su nivel de gastos operativos, gracias a la aplicación de políticas de gestión y de eficiencia en gastos, dictadas desde la casa matriz para todas las instituciones del Grupo, apoyadas por la implementación de herramientas informáticas y de automatización de procesos, así como, por las economías de escala que se están logrando en base a las sinergias con otras empresas del Grupo.



Al cierre del 2013, los gastos de apoyo y depreciación disminuyeron ligeramente, en 2.60%, lo que se explica por menores gastos de personal (38.47% de los gastos de apoyo y depreciación), compensando el incremento de servicios prestados por terceros relacionados a los pagos por soporte operativo (servicio de cobranza, call center y cajeros corresponsales).

La reducción en los gastos de personal (S/. 165.75 millones al cierre del 2013 vs. S/. 186.25 millones al cierre del 2012, -11.01%), es explicado, principalmente por menores bonificaciones, menor pago de incentivos y horas extras.

Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Sistema - Financieras					
	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013
Rentabilidad						
Utilidad Neta/Ing. Financieros	11.88%	13.43%	9.30%	11.49%	12.35%	8.20%
Mg. Operc. Financ./Ing. Financieros	82.55%	83.96%	84.91%	82.88%	80.60%	80.97%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	17.08%	18.82%	17.16%	13.50%	14.28%	11.91%
Resul. Operac. neto / Capital	142.78%	162.03%	125.15%	83.65%	88.33%	67.33%
Utilidad Neta / Activos Prod.	4.31%	4.86%	3.29%	3.79%	4.30%	2.81%
Utilidad Neta / Capital	36.02%	41.81%	24.02%	23.47%	26.59%	15.90%
ROE	24.04%	24.96%	16.21%	17.88%	18.75%	12.06%
Eficiencia Operacional						
Gtos. Apoyo y Deprec. / Utilid. Oper. Bruta	49.06%	44.76%	48.75%	54.49%	52.91%	59.26%
Gtos. Apoyo y Deprec. / Activos. Produc.	16.45%	15.25%	16.33%	16.17%	16.04%	17.32%
Gtos. Apoyo y Deprec. / Colocac. Vigentes	16.74%	15.52%	16.69%	16.57%	16.41%	17.92%
Gtos. Personal / Util. Oper. Bruta	20.31%	18.85%	18.75%	29.23%	30.04%	33.38%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS/.)	62.63	62.84	54.83	51.32	49.61	46.93
Gtos. Generales / No. de sucurs. (MS/.)	2769.96	2660.18	2716.70	871.52	753.77	633.77

La reducción en los ingresos ha sido mayor a la reducción en los gastos administrativos, por lo que el ratio de eficiencia operativa (Gastos de Apoyo y Dep./ Util. Op. Bruta), ha sido mayor, 48.75 %, pero aún se mantiene una adecuada eficiencia en comparación con empresas similares del sistema financiero.

En cuanto a los ingresos no operacionales netos, éstos a diferencia de los ejercicios anteriores registraron un monto negativo de S/. 2.33 millones al cierre del 2013 (S/. +23.71 millones al cierre del 2012), debido a que la Financiera desde agosto del 2012, ha suspendido la venta de cartera castigada, la cual al cierre del 2012 generó ingresos por un monto de S/. 15.43 millones.

La generación total de recursos de la Financiera ascendió a S/. 450.58 millones, 20.90% menor a la del 2012. Ello permite cubrir holgadamente las provisiones por colocaciones, cuyo monto ascendió a S/. 327.50 millones, 10.90% menor a lo registrado en el 2012 (S/. 367.55 millones).

La Financiera se maneja con una política conservadora, por lo que cobertura más que lo correspondiente a las exigencias regulatorias, y se alinea con los niveles de cobertura del Banco. En razón a lo anterior, la Financiera mantuvo un saldo de provisiones voluntarias.

Al cierre del 2013, la Financiera registró S/. 86.92 millones de utilidad neta, -38.29% respecto al del ejercicio 2012. Este resultado es explicado principalmente por menores montos y tasas en sus colocaciones, por la aplicación de medidas de la SBS que restringen el cobro de comisiones y por la suspensión de los procedimientos de venta de cartera desde agosto del 2012.

Todo ello ha determinado menores niveles de rentabilidad, sobre todo en aquellos indicadores asociados, tanto en términos de ingresos financieros, como de capital, los cuales, a diciembre del ejercicio 2013, fueron de 9.30% (13.43% a diciembre del 2012) y 24.02% (41.81% a diciembre del 2012), respectivamente.

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

<i>Clasificaciones Históricas</i>	Dic.2009	Dic.2010	Dic.2011	Dic.2012	Dic.2013
Depósitos a Corto Plazo	CLA-1-	CLA-1+	CLA-1+	CLA-1+	CLA-1+
Primer Programa de Bonos Corporativos	AA-	AA	AA	AA	AA
Cuarto Programa de Certificados de Depósitos Negociables				CLA-1+	CLA-1+
Primer Programa de Bonos Subordinados				AA-	AA-
Segundo Programa de Bonos Corporativos					AA
Depósitos a Largo Plazo	A+	AA-	AA-	AA-	AA-

Denominación:	Cuarto Programa de Certificados de Depósito Negociables
Monto:	Hasta por un máximo de S/. 500'000,000 (o su equivalente en US\$)
Plazo del Programa:	02 (dos) años contados desde la fecha de inscripción del Programa en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV. Este Programa venció en junio del 2013, sin embargo el plazo fue extendido.
Destino de los Recursos:	Financiar la realización de operaciones activas propias del giro del Emisor.
Garantías:	Genéricas sobre el Patrimonio del Emisor. Los valores a emitirse no se encuentran garantizados por The Bank of Nova Scotia ni por Scotiabank Perú S.A.A. Los Certificados no están cubiertos por el Fondo de Seguro de Depósito.

Certificado de Depósitos	Serie	Monto colocado	Fecha de Emisión	Plazo	Tasa de Interés	Situación a la fecha
Primera Emisión	A	S/. 60'560,000	25-Ene.-2013	360 días	3.96875%	Cancelado
Primera Emisión	B	S/. 60'000,000	04-Mar.-2013	360 días	3.81250%	Cancelado
Primera Emisión	C	S/. 88'230,000	19-Abr.-2013	360 días	3.81250%	Vigente
Primera Emisión	D	S/. 67'000,000	21-Ene.-2014	360 días	4.25%	Vigente

Denominación:	Primer Programa de Bonos Corporativos
Monto:	Hasta por un máximo de S/. 300'000,000 (o su equivalente en US\$)
Plazo del Programa:	02 (dos) años calendarios contados a partir de la inscripción del Programa en el Registro Público de Mercado de Valores de la SMV. Este Programa se prorrogó por dos años adicionales, que se cumplió el 07 de abril del 2013, por lo que ya no se pueden realizar nuevas emisiones.
Destino de los Recursos:	Le permitirá al Banco tener la liquidez necesaria para financiar el crecimiento de nuevas operaciones.
Garantías:	Genéricas sobre el Patrimonio del Emisor. Los valores a emitirse no se encuentran garantizados por The Bank of Nova Scotia ni por Scotiabank Perú S.A.A.

Bonos Corporativos	Serie	Monto colocado	Fecha de Emisión	Plazo	Tasa de Interés	Situación a la fecha
Segunda Emisión	A	S/. 60'000,000	07-abr.-2011	3 años	7.71875%	Vigente
Segunda Emisión	B	S/. 50'000,000	07-dic.-2011	3 años	6.28125%	Vigente
Segunda Emisión	C	S/. 50'000,000	12-mar.-2012	3 años	5.53125%	Vigente
Cuarta Emisión	A	S/. 50'000,000	28-ene.-2013	4 años	4.71875%	Vigente

Denominación:	Segundo Programa de Bonos Corporativos
Monto:	Hasta por un máximo de S/. 400'000,000 (o su equivalente en US\$)
Plazo del Programa:	02 (dos) años calendarios contados a partir de la inscripción del Programa en el Registro Público de Mercado de Valores de la SMV, pudiendo ser prorrogable de manera sucesiva.
Destino de los Recursos:	Se destinarán al financiamiento de operaciones activas propias del negocio del Emisor.
Garantías:	Genéricas sobre el Patrimonio del Emisor. Los valores a emitirse no se encuentran garantizados por The Bank of Nova Scotia ni por Scotiabank Perú S.A.A.

Bonos Corporativos	Serie	Monto colocado	Fecha de Emisión	Plazo	Tasa de Interés	Situación a la fecha
Primera Emisión	Por definir	Por definir	Por definir	4 años	Por definir	Por definir

Denominación:	Primer Programa de Bonos Subordinados
Monto:	Hasta por un máximo de S/. 300'000,000
Plazo del Programa:	02 (dos) años contados desde la fecha de inscripción del Programa en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV.
Plazo de cada Emisión:	Las Emisiones se realizarán a plazos iguales o mayores a cinco años.
Garantías:	Genéricas sobre el Patrimonio del Emisor.

Bonos Subordinados	Serie	Monto colocado	Fecha de Emisión	Plazo	Tasa de Interés	Situación a la fecha
Primera Emisión	A	S/. 130'000,000	31-jul.-2012	15 años	7.40625%	Vigente