

FUNDAMENTO DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

CrediScotia Financiera S.A.

Sesión de Comité N° 33/2014: 23 de setiembre del 2014
Información financiera al 30 de junio del 2014

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, quien operó 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 55 países, constituyéndose actualmente como uno de los grupos financieros más importantes del hemisferio.

A junio del 2014, CrediScotia contaba con un nivel de colocaciones brutas de 28.41%, depósitos totales por 36.53% e ingresos financieros de 28.68%, dentro del total de operaciones del sistema de financieras, lo que la ubica como la institución 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 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, permite centralizar parte de la gestión, mejorar controles internos y disminuir gastos operativos.
- Cuenta con una estructura administrativa estable y experimentada, tanto a nivel directivo, como gerencial.
- El reenfoque efectuado durante el 2013 en la estructura del negocio, da prioridad a operaciones de menor monto, de mejor estructura rentabilidad – riesgo, estableciendo un mejor mix en el portafolio.

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

- La situación de 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, lo que se observa más marcado en algunos mercados regionales.
- El deterioro relativo en sus indicadores de morosidad en los últimos ejercicios.

Indicadores Financieros

En miles de Nuevos Soles de junio del 2014

| | Dic.2012 | Dic.2013 | Jun.2014 |
|---------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Total Activos | 3,952,867 | 3,541,765 | 3,670,674 |
| Colocac. Brutas | 3,479,909 | 2,897,036 | 2,945,964 |
| Activos Improductivos | 182,592 | 207,557 | 222,454 |
| Pasivos exigibles | 3,297,927 | 2,919,970 | 3,101,571 |
| Patrimonio | 568,334 | 539,999 | 495,195 |
| Resultado Operac. Bruto | 995,218 | 889,961 | 423,827 |
| Gastos de apoyo y deprec. | -445,455 | -433,872 | -212,707 |
| Provisiones por colocac. | -370,130 | -329,803 | -158,825 |
| Resultado neto | 141,854 | 87,534 | 37,295 |
| Morosidad Global/Coloc. Brutas | 6.90% | 9.19% | 9.71% |
| Venc / Colocaciones brutas | 5.25% | 7.15% | 7.54% |
| Venc.+restr.+ref.-prov./Patrim. | -15.94% | -13.95% | -16.00% |
| Tolerancia a pérdidas | 19.08% | 21.34% | 20.79% |
| Ratio de Capital Global | 14.94% | 17.09% | 16.80% |
| Liquidez Corto Plazo/Pasivos | 0.02 | -0.25 | 0.20 |
| Posición cambiaria | -0.01 | -0.01 | -0.03 |
| Util. neta/Capital | 41.81% | 24.02% | 20.07% |
| Gastos de apoyo/Act.prod. | 15.25% | 16.33% | 17.45% |
| N° de sucursales | 93 | 93 | 93 |
| N° de empleados | 2,964 | 3,023 | 3,047 |

Para efectos comparativos, las cifras han sido ajustadas a soles constantes de jun. del 2014.

Las operaciones de CrediScotia se realizan de acuerdo a: la aplicación de estrictos estándares de gestión, el reforzamiento de su estructura de negocios, la aplicación de procedimientos de control de riesgos y el desarrollo permanente de políticas de gobierno corporativo. Todas estas acciones han sido aplicadas exitosamente en las diversas entidades financieras que forman parte del Grupo Scotiabank, apoyándose con herramientas informáticas que permiten automatizar los procesos, en base a la estandarización de la plataforma tecnológica de la Financiera, con la que utiliza Scotiabank en sus operaciones. La cartera de CrediScotia se ha reorientado estructuralmente a partir del ejercicio 2013, poniendo en práctica criterios de prudencia crediticia en respuesta a los cambios experimentados en el mercado financiero. Al cierre del primer semestre del ejercicio 2014, CrediScotia contó con una cartera bruta de colocaciones ascendente a S/. 2,945.96 millones donde cada tipo de crédito participa con aproximadamente un tercio del portafolio (préstamos a empresas, préstamos personales y operaciones de tarjeta de crédito), con un nivel de morosidad de 7.54%, y de 9.71%, si se incluyen los créditos refinanciados (5.78% y 7.02% como media para el total del sistema de financieras nacionales, respectivamente). Las colocaciones están respaldadas con un comprobado esquema de segmentación, 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 negocio adoptada, a sus buenas prácticas financieras y tecnológicas, generando sinergias, lo que sumado al desarrollo de una adecuada estructura de fondeo, permite disponer de los recursos necesarios para respaldar el crecimiento, a la vez de alcanzar adecuados niveles de eficiencia.

Ello ha permitido contrarrestar la relativa reducción en su volumen de operaciones, observada en el año 2013, ajustando controles, buscando revertir el incremento observado en su morosidad, manteniendo 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.

En el ejercicio 2013, la Financiera realizó ajustes en su estrategia de negocio involucrando colocaciones de menor monto, una mejor estructura de rentabilidad y riesgo, así como una más adecuada composición de su portafolio.

El respaldo pleno del accionista (BNS), uno de los principales bancos canadienses, ha constituido un factor adicional que ha permitido recuperar crecimiento durante el primer semestre del 2014, luego de haber estabilizado su portafolio de créditos, requiriendo continuar con los esfuerzos para reducir la mora.

1. Descripción de la Empresa.

CrediScotia Financiera S.A., recibió originalmente su autorización de funcionamiento por parte de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP ("SBS"), en julio de 1994 (como Banco del Trabajo), iniciando actividades en diciembre del mismo año, con tres agencias 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 en enero del 2009 fue absorbida por Servicios de Cobranza e Inversiones S.A.C., empresa perteneciente al Grupo Scotiabank Perú.

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 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.

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 e inversión en infraestructura. En esta etapa se incrementó 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 de microempresa, enfatizando en operaciones más pequeñas, con mayor rentabilidad.

Asimismo, buscó contar con un portafolio equilibrado entre sus 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 de la SBSB 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 junio del 2014, el total de créditos a directores y trabajadores de la Financiera representó 2.12% 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 0.10% 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 |

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

Posteriormente, en mayo del 2011, ante el crecimiento registrado en las operaciones de la Financiera, el Directorio aprobó un nuevo organigrama, que reforzó las unidades operativas y especializó otras unidades del negocio. 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.

En 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 Janssen, quienes se desempeñaban 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.

Más recientemente, en abril del 2014 se retiró el Sr. Roberto Escudero Loayza, quien venía desempeñándose como Gerente General Adjunto de Negocios. El Sr. Escudero se retiró de la Financiera para asumir nuevas responsabilidades al interior del Grupo Scotiabank, siendo reemplazado por el Sr. Pedro Urrunaga Pasco Font, quien ya ha estado vinculado con la institución en ejercicios anteriores. Esta designación vino junto con el cambio de denominación del cargo, siendo ahora denominado Vicepresidencia de Negocios.

| Administración | |
|---|------------------------------|
| Gerente General: | Juan Carlos García Vizcaino |
| Grte. Gral Adjunto Fin, Plan y Tesorería: | Juan Antonio Janssen Mazzino |
| Vicepresidente de Negocios: | Pedro Urrunaga Pasco Font |
| 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: | Erika Lyzelt Castillo Rafael |

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

2. Negocios

CrediScotia es una institución financiera focalizada y especializada en microcréditos (segmento de mercado de alta rentabilidad, y de razonable nivel 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 la adquisición de 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 primer semestre del 2014, 36% 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, con Topy Top, con Hiraoka y con Cassinelli. 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.

Entre los principales atributos diferenciales de la Financiera, se encuentran: contar con 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 ventajas relativas en costo de fondos y de ahorros en gastos, a la vez que el respaldo de un adecuado modelo de negocio).

3. Sistema Financiero Peruano

Al 30 de junio del 2014, el sistema financiero peruano está conformado por 65 instituciones financieras reguladas por la SBS: 17 bancos (incluyendo el reciente ingreso del ICBC), 12 empresas financieras, 12 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito ("CMAC", luego de la liquidación de CMAC Pisco), 9 Cajas Rurales de Ahorro y Crédito ("CRAC"), 10 Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa ("EDPYMES", que incluye la reciente operación de BBVA Consumer), 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").

| Jun.2014 | Activos | Cart.Bruta | Vigentes | CAR* | Provisiones | Depósitos | Patrimonio |
|--------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|----------------|---------------|
| Bancos | 270,206 | 180,718 | 174,861 | 5,857 | 7,503,526 | 176,361 | 26,532 |
| Financieras | 14,020 | 10,370 | 9,642 | 728 | 884,853 | 5,950 | 2,381 |
| CMAC | 16,494 | 12,757 | 11,652 | 1,105 | 1,133,004 | 13,037 | 2,160 |
| CRAC | 2,392 | 1,635 | 1,428 | 207 | 146,896 | 1,765 | 254 |
| EDPYME | 1,230 | 1,053 | 988 | 65 | 74,227 | 0 | 292 |
| Leasing | 566 | 459 | 450 | 9 | 11 | 0 | 86 |
| Factoring | 13 | 12 | 11 | 0 | 0 | 0 | 4 |
| Hipotecarias | 483 | 471 | 463 | 7 | 13 | 0 | 108 |
| TOTAL | 305,404 | 207,475 | 199,497 | 7,978 | 9,767 | 197,113 | 31,816 |

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.

La desaceleración de la economía peruana en el primer semestre del año, en que se registró un crecimiento aproximado de 3.2% (frente a un crecimiento promedio de 5.5% en años anteriores), ha influido en el consumo directo y

la demanda crediticia determinando un menor crecimiento real en el sistema financiero respecto a lo observado en años anteriores, de +5.5% en la cartera de créditos respecto al cierre del 2013, +3.2% en los depósitos totales y +4.8% en el patrimonio conjunto (frente a crecimientos promedio en los últimos tres años de 12.9%, 11.2% y 11.6%, respectivamente).

Las políticas del BCR referidas a disminución de encaje, estímulo monetario con la reducción de la tasa de referencia (ubicada en 3.75%) y medidas por parte del Gobierno Central que impulsan la capacidad productiva, acompañarán el incremento en las inversiones públicas y privadas esperadas para el segundo semestre del año, que por su propia estacionalidad también registra mayor demanda crediticia, lo que debe promover un mejor desempeño en el sistema financiera nacional, teniendo en cuenta que éste reporta ratios de crecimiento entre 2 a 3 veces el crecimiento económico (estimado en 4% para el ejercicio 2014).

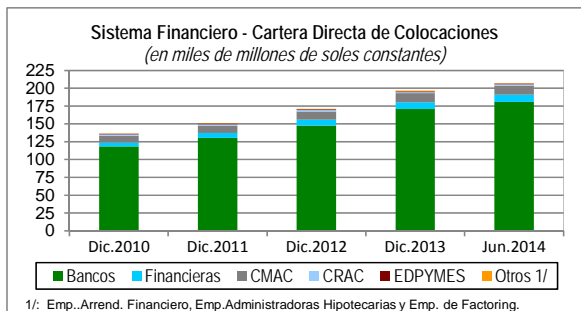
El crecimiento del sistema financiero está respaldado por adecuados esquemas regulatorios y por la normatividad vigente que promueven prácticas prudentes para gestión de riesgos, respaldo patrimonial y calidad de cartera, entre otros factores, alineándose a estándares internacionales y a los riesgos 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 junio del 2014, 73.9% del total de activos registrados por el sistema. Estos cuatro bancos concentraron 73.2% de la cartera bruta de colocaciones directas, 74.2% de los depósitos totales y 67.5% del patrimonio del total del sistema financiero en el periodo bajo análisis.

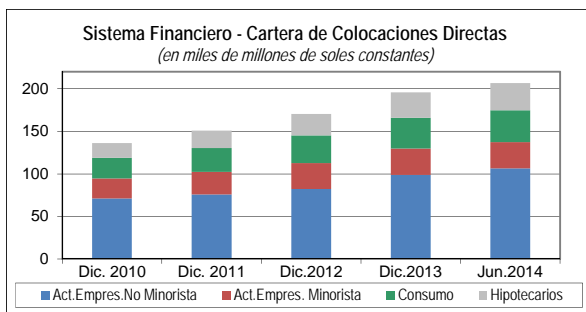
A pesar de ello, la estabilidad macroeconómica del país, el potencial de crecimiento crediticio y los atractivos retornos del sistema financiero fomentan la consolidación de algunas operaciones existentes en base a fusiones y adquisiciones, y atraen la participación de nuevos competidores, principalmente para atender a nichos específicos de mercado.

Resalta la continua y consistente desdolarización de los desembolsos de créditos a las familias y empresas, con 59.8% de la cartera bruta total pactada en moneda local, frente a niveles cercanos a 45% al cierre del 2009. Ello se produce como resultado de las medidas del BCR y de 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 apreciación

del nuevo sol frente a la debilidad de la economía externa, fundamentalmente, la vinculada a la zona euro.



La banca comercial lidera el crecimiento de las colocaciones por el tamaño que representan (87.1% del total de créditos directos a junio del 2014), pero se observa una creciente importancia relativa adquirida por las operaciones de las instituciones microfinancieras y de aquellas dedicadas a los créditos de consumo, en línea con la tendencia hacia la desconcentración y el crecimiento de las operaciones de estos nichos.



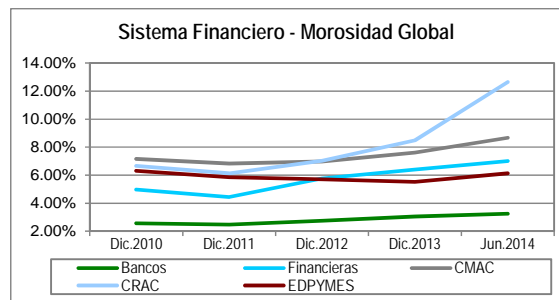
Esto último también se aprecia en la composición de la cartera por tipo de crédito, en donde la cartera de créditos a actividades empresariales no minoristas (98% de ellas colocadas por la banca) se ha incrementado 8.9% promedio anual en los últimos cinco años (2009-2013), frente a un crecimiento de 22.5% de la cartera de créditos a actividades empresariales minoristas (crédito a pequeñas y microempresas) y de 15.1% de la cartera de créditos de banca personal (consumo e hipotecarios), en el mismo periodo.

El crecimiento de la banca personal durante los últimos ejercicios, que ha representado 33.6% del total de créditos del sistema financiero nacional al junio del 2014, es resultado del crecimiento de la clase media, con impacto en la demanda interna, en la capacidad de consumo, en el nivel de endeudamiento crediticio y en las medidas bancarizadoras de diversas entidades financieras. A fin de no afectar la calidad crediticia de este negocio, la SBS ha dictado diversas medidas que buscan un crecimiento menos

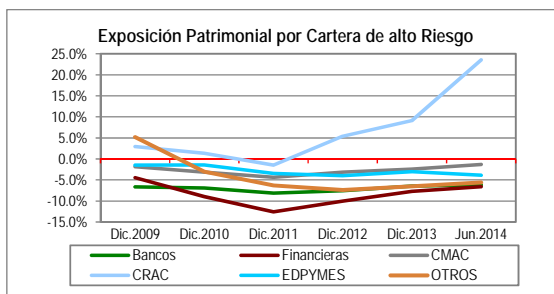
agresivo, ajuste de políticas y modelos crediticios, y mayores requerimientos patrimoniales para respaldarlos.

En la cartera de créditos a la pequeña y microempresa, a diferencia de la tendencia de años anteriores, desde el ejercicio 2013 se observó un escaso crecimiento que se ha acentuado en el primer semestre del 2014, en que dicho segmento de negocios decreció 1.2%. Esto es explicado por una relativa sobreoferta crediticia, que no está siendo compensada con el ritmo de bancarización e inclusión financiera medida en términos de incorporación de nuevos clientes al sistema financiero y el establecimiento de puntos de atención en nuevos mercados geográficos. Ello sumado a los efectos desfavorables de la coyuntura económica en los sectores de menor nivel socioeconómico, se reflejó en mayores niveles de endeudamiento individual y deterioro de su calidad crediticia.

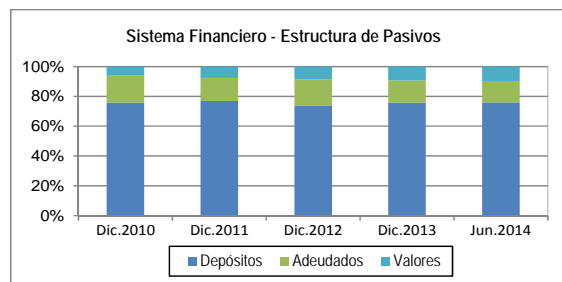
La cartera de alto riesgo (vencida, en cobranza judicial, refinanciada y/o reestructurada) presenta de esta manera incrementos moderados en los últimos ejercicios. A junio del 2014, el ratio de morosidad global promedio del sistema financiero nacional fue de 3.85%, frente a 3.56% al cierre del 2013 y 3.25% al cierre del 2012, tendencia creciente que es inducida por el deterioro de la calidad crediticia de ciertas instituciones financieras, enfocadas principalmente en el negocio de microfinanzas.



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 relativa disminución en 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 junio del 2014, el sistema financiero nacional presentó un ratio de cobertura promedio sobre la cartera de alto riesgo de 122.4% (126.4% al cierre del 2013), lo cual representa un superávit que involucra 5.6% del patrimonio contable total del sistema (6.1% al cierre del 2013).

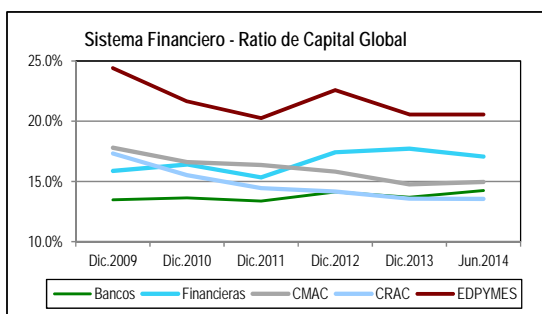


En base al nivel de cobertura de provisiones que registra el sistema financiero, se observa el compromiso de las diferentes instituciones financieras para el cumplimiento de los requerimientos patrimoniales normativos y de la regulación vigente en cuanto a fortaleza patrimonial para la cobertura del conjunto de riesgos que enfrentan, lo cual se traduce en ratios de capital global que se mantiene en niveles superiores a 14%. Esto está siendo impulsado por las disposiciones establecidas por la SBS para registrar mayores requerimientos de capital 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.



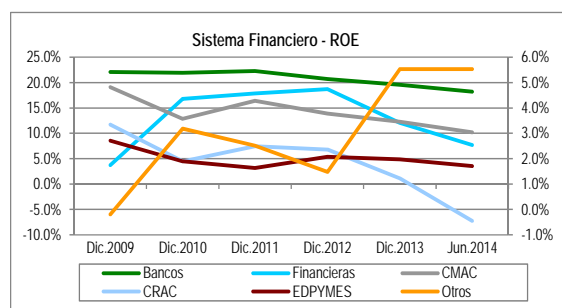
El crecimiento de la cartera de créditos ha ido acompañado con una tendencia creciente en la generación de ingresos financieros, incluso a pesar de la disminución de las tasas de interés fomentada por la mayor competencia prevaleciente en el mercado y por el desarrollo de políticas para mejorar la relación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

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 promedio de 16.4% en el primer semestre del 2014, y de 18.2% en el ejercicio 2013).



La principal fuente de fondeo de terceros corresponde a la captación de depósitos (representan 72.1% del pasivo total del sistema financiero a junio del 2014), 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 sistema financiero peruano presenta perspectivas positivas para el mediano plazo, pues a pesar del ajuste en las proyecciones de crecimiento económico nacional para el ejercicio 2014 (alrededor de 4%), las inversiones públicas y privadas y un mejor aprovechamiento de la capacidad instalada nacional en los próximos meses permitirán que el crecimiento económico sea de alrededor de 6% en los siguientes años –lo que generará un efecto expansivo del orden de 2.5 veces en el sistema financiero–. Ello está respaldado por los sólidos indicadores macroeconómicos nacionales, por la estabilidad fiscal del Gobierno Central, así como por las oportunidades que se perciben por el menor nivel de penetración nacional de servicios bancarios con relación a otros países de la región (el crédito al sector privado representa 37.0% del PBI, frente a niveles cercanos a 50% del PBI en América Latina), lo que

fue confirmado por la mejora en las categorías de riesgo soberano asignadas al Perú por las agencias especializadas internacionales (A3 asignado por Moody's en julio del 2014, BBB+ por Standard and Poor's en agosto del 2013 y BBB+ por Fitch en octubre del 2013).

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

En ese entorno, resulta importante no dejar de lado el deterioro relativo producido en la calidad crediticia de la cartera del sistema, afectada por la situación de competencia y por los crecientes niveles de endeudamiento individual de sus clientes, con la 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, generando la necesidad de las instituciones financieras a ser más competitivas, con mayor requerimiento patrimonial y con aplicación oportuna de políticas crediticias prudentes.

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 junio del 2014.

| | Dic.2010 | Dic.2011 | Dic.2012 | Dic.2013 | Jun.2014 |
|----------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| IPM | 197.1176 | 209.4606 | 208.2217 | 211.4574 | 212.9419 |
| Fct. de ajuste | 1.0803 | 1.0166 | 1.0227 | 1.0070 | 1.0000 |

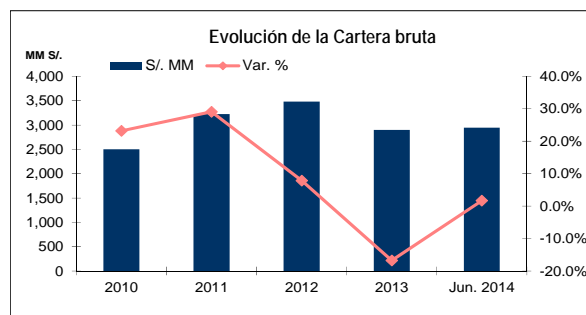
a. Calidad de Activos

Al cierre del primer semestre del 2014, CrediScotia registró activos totales por S/. 3,670.67 millones, monto 3.64% superior al registrado al término del ejercicio 2013 (S/. 3,541.76 millones en valores constantes de junio del 2014). Esto se da principalmente como consecuencia del

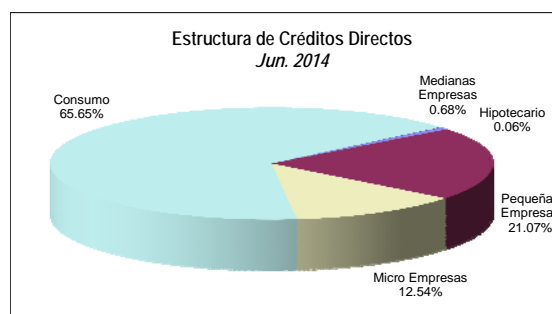
monto registrado en la cuenta de inversiones financieras (S/. 168.63 millones al cierre del primer semestre del 2014), constituidas principalmente por Certificados de Depósito del BCR.

La reducción en los préstamos, principalmente a micro y a pequeña empresas, ocurrida al cierre del 2013, respondió a su nueva estrategia, enfocada en montos más pequeños y de un perfil de riesgo menor, ha logrado revertir su tendencia y registrar un incremento de 6.48% (S/. +111.34 millones). El incremento de los préstamos permitió disminuir el efecto de la caída de colocaciones de tarjetas de crédito, en la cartera bruta de colocaciones.

La cartera bruta de colocaciones ascendió a S/. 2,945.96 millones, lo que determinó un incremento de S/. 48.93 millones, +1.69%, respecto al cierre del ejercicio 2013.

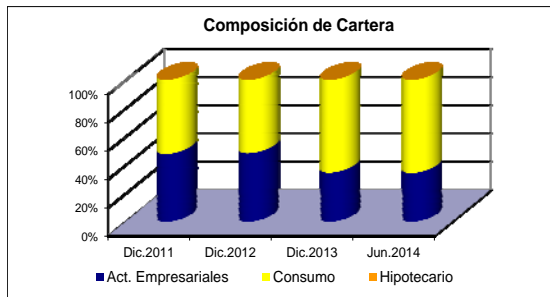


Al cierre del primer semestre del 2014, los créditos de consumo representaron 65.65% de las colocaciones directas (65.36% al cierre del 2013, 51.72% al cierre del 2012), seguidos por los créditos a la pequeña y a la microempresa, que representaron en conjunto 33.61% de las colocaciones (33.93% al cierre del 2013, 47.60% al cierre del 2012). Con respecto al monto promedio de créditos, este se encuentra en S/. 4.35 mil por cliente al cierre del periodo bajo análisis, monto que determina un aceptable grado de atomización y que se encuentra por debajo del registrado por el promedio del Sistema de Financieras (S/. 4.81 mil por cliente al cierre del primer semestre del 2014). Parte de la actual estrategia de la Financiera, consiste en restringir las colocaciones de montos altos y promover las colocaciones de montos menores, siendo de esperar que el monto promedio de colocación se reduzca en el futuro.



Se viene registrando variantes en las colocaciones de créditos de consumo, donde el tipo de créditos de consumo más importante actualmente, se encuentra representado por los créditos de consumo no revolventes, 35.53% del total de la cartera crediticia al cierre del primer semestre del 2014, habiendo desplazado a los créditos revolventes (30.12% al cierre del primer semestre del 2014, del total de la cartera crediticia), estando estos últimos, constituidos principalmente por consumos de tarjeta de crédito.

La Financiera ha logrado en gran medida diversificar la composición de su cartera, equilibrando entre créditos a microempresas, préstamos personales y tarjetas (aproximadamente un tercio de su portafolio en cada uno).



Al cierre del primer semestre del 2014, la cartera en alto riesgo (refinanciada, vencida y en cobranza judicial), ascendió a S/. 286.06 millones, neta del efecto de castigo de la cartera. Dicho monto fue 7.45% superior al registrado al cierre del ejercicio 2013 (S/. 266.22 millones).

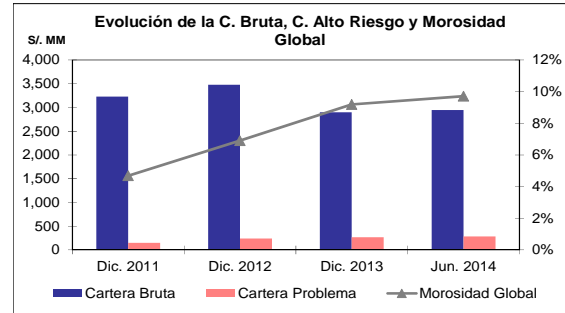
En el primer semestre del 2014, la Financiera realizó castigos por un monto ascendente a S/. 150.98 millones (S/. 339.41 millones a valores corrientes en el ejercicio 2013), lo cual fue descontado de la cartera vencida y representó 5.12% de la cartera bruta de colocaciones.

A partir de agosto del 2012, CrediScotia ya no vende cartera castigada a la empresa, Servicios Cobranzas e Inversiones ("SCI"). Sin embargo, SCI continúa realizando la labor de cobranza, permitiendo analizar y administrar el riesgo de la cartera en su integridad.

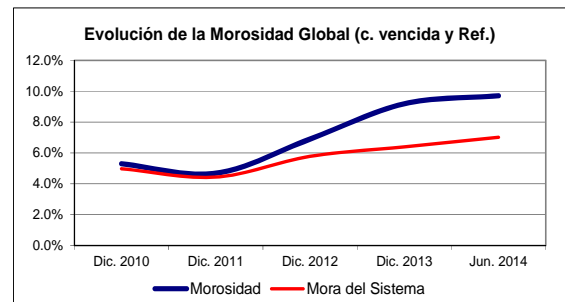
Adicionalmente, a partir de octubre del 2012, se efectúan castigos a partir de 180 días de atraso, alineándose a lo convencionalmente utilizado por el sistema (antes se castigaba la cartera vencida con 120 días de atraso). Este cambio de metodología repercutió en los indicadores de morosidad.

La cartera vencida y en cobranza judicial, pasó de S/. 207.25 millones al cierre del 2013 a S/. 222.08 millones en el periodo bajo análisis (+7.16%), y la cartera de créditos refinanciados aumentó 8.51%, pasando de S/. 58.97 millones al cierre del 2013, a S/. 63.99 millones al cierre del primer semestre del 2014.

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, que aprovechan las diferentes herramientas con que cuenta su plataforma tecnológica.



El aumento de la cartera de alto riesgo y el casi nulo crecimiento 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 9.19% al cierre del 2013 a 9.71% al cierre del primer semestre del 2014. Este indicador se presenta por encima del registrado por el promedio del sistema de financieras (7.02%). Esto se da a pesar de que los indicadores del sistema de financieras se encuentran influenciados por los grandes volúmenes que maneja CrediScotia, en relación a las otras empresas pertenecientes al sistema de financieras (28.41% de las colocaciones brutas y 39.32% de la cartera problema de todas las empresas financieras, corresponden a CrediScotia a la fecha de análisis).



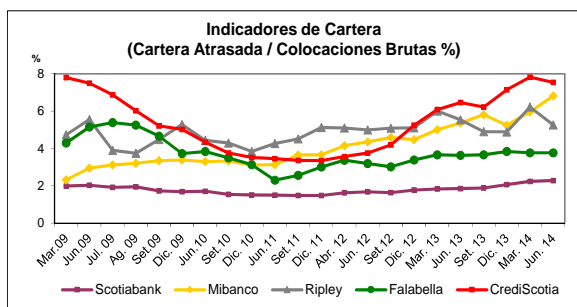
Al considerar el indicador de morosidad básica (sin incorporar los créditos refinanciados), CrediScotia presenta también un incremento en relación al ejercicio 2013 (7.54% en junio del 2014 vs. 7.15% al cierre del 2013).

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.

Riesgo de la Cartera de Colocaciones

| | Dic. 2012 | Dic. 2013 | Jun. 2014 | Sistema - Financieras | | |
|--------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------------------|-----------|-----------|
| | | | | Dic. 2012 | Dic. 2013 | Jun. 2014 |
| Pérdida Potencial | 3.26% | 4.50% | 4.78% | 2.37% | 2.78% | 3.11% |
| Venc./Coloc.Brutas | 5.25% | 7.15% | 7.54% | 4.46% | 5.21% | 5.78% |
| Venc.+Reestr.+Ref./Coloc. Brutas | 6.90% | 9.19% | 9.71% | 5.78% | 6.40% | 7.02% |
| Venc.+Reestr.+Ref.-Prov./Coloc. | -2.60% | -2.60% | -2.69% | -3.22% | -2.72% | -2.79% |
| Ctra.Improd./Coloc.+Bs.Adj. | 5.25% | 7.16% | 7.55% | 4.92% | 5.39% | 5.97% |
| Ctra.Improd./Coloc.+Inv.Fin.+Bs.Adj. | 5.25% | 7.16% | 7.14% | 4.92% | 5.22% | 5.34% |
| Generación Total/Prov. | -154.98% | -137.58% | -133.55% | -169.87% | -151.17% | -136.99% |
| Prov./Venc.+Refin. | 181.16% | 164.81% | 164.50% | 171.35% | 151.61% | 147.73% |
| Venc.-Prov./Patrimonio | -26.08% | -24.87% | -28.93% | -17.09% | -13.89% | -12.01% |
| Venc.+Reestr.+Ref.-Prov./Patrimonio | -15.94% | -13.95% | -16.00% | -10.00% | -7.74% | -6.61% |
| Venc.+Reestr.-Prov./Patrimonio | -26.08% | -24.87% | -28.93% | -17.09% | -13.89% | -12.01% |
| Estructura de la cartera | | | | | | |
| Normal | 86.62% | 83.87% | 83.49% | 88.53% | 87.96% | 86.96% |
| CPP | 3.72% | 3.26% | 3.47% | 3.78% | 3.49% | 3.86% |
| Deficiente | 2.49% | 3.14% | 2.81% | 2.09% | 2.26% | 2.36% |
| Dudoso | 3.81% | 5.11% | 4.42% | 2.64% | 3.03% | 3.08% |
| Pérdida | 3.36% | 4.62% | 5.81% | 2.96% | 3.26% | 3.74% |

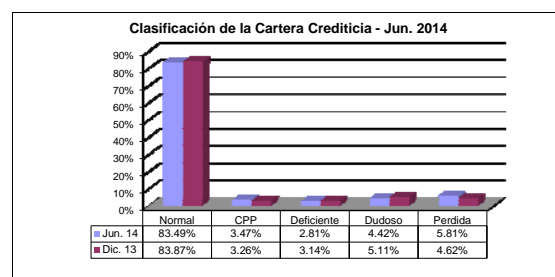
Este incremento es explicado por los cambios efectuados en la administración de la cobranza, en la política de castigos y en la estrategia implementada que ha causado una disminución en el volumen de su cartera de colocaciones en relación a ejercicios anteriores (2011-2012).



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 136.13% de las colocaciones brutas (146.12% al cierre del 2013, 156.80% al cierre del 2012), lo que produce un importante factor de distorsión en dicho indicador. La cuenta de créditos contingentes que incluye 100% de las líneas aprobadas, ascendió a \$/ 4,010.29 millones al cierre del primer semestre del 2014 (\$/ 4,233.11 millones al cierre del 2013, \$/ 5,456.60 millones al cierre del 2012). Esta cuenta registra una disminución de 5.26% respecto al cierre del 2013, como consecuencia del menor saldo de tarjetas y de la aplicación de disposiciones de la SBS, en relación a la reducción de la línea asignada y el efecto del cambio en la fórmula del pago mínimo que incrementó los saldos vencidos en tarjetas.

En lo que corresponde a la evolución de la clasificación de deudores, también se observó un ligero 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 87.13% en diciembre del 2013, a 86.96% en junio del 2014.

Los préstamos clasificados como "Deficiente", "Dudoso" y "Pérdida", registraron una modificación en su conjunto, siendo 13.04% al cierre del primer semestre del 2014 (12.87% al cierre del 2013).



En cuanto al stock de provisiones por riesgo de incobrabilidad, éste ascendió a \$/ 365.32 millones, monto que logra cubrir en exceso la cartera de alto riesgo (\$/ 286.06 millones).

El monto de la provisión permitió una cobertura de 164.50% sobre la cartera vencida y refinanciada, superior a lo registrado por el promedio del sistema de financieras (147.73%). Se registra un superávit de provisiones que involucra 28.93% del patrimonio contable, lo cual responde a la 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/. 158.83 millones, neto de la recuperación de cartera 100% provisionada.

b. Solvencia

El respaldo patrimonial proviene de su accionista 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. Posteriormente, en los ejercicios 2011 y 2012, se aprobó la capitalización de utilidades con lo cual 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 saldos de utilidades de los ejercicios 2010 y 2011, así como el pago de S/. 41.61 millones correspondientes al equivalente al 30% de la utilidad neta del ejercicio 2012.

Más recientemente, en Junta General de Accionistas celebrada en marzo del 2014, se acordó destinar 10% de las utilidades netas del ejercicio 2013 (S/. 8.69 millones) al incremento de la reserva legal, así como al pago de dividendos en efectivo, equivalente al 90% de la misma (S/. 78.23 millones).

Dentro 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/. 37.30 millones.

El patrimonio efectivo de la Financiera ascendió a S/. 542.60 millones, respaldando en 16.80% el total de activos y contingentes ponderados por riesgo. El 69.07% del patrimonio efectivo corresponde al patrimonio Nivel 1, lo cual respalda adecuadamente el crecimiento esperado de la institución en el mediano plazo.

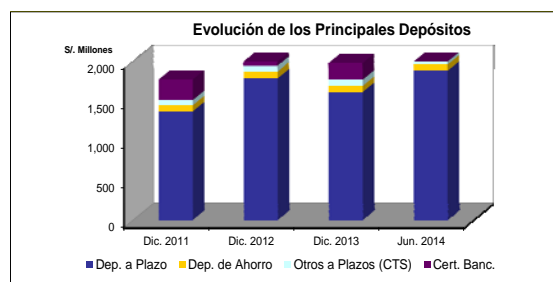
La Financiera tiene vigente un Programa de Bonos Subordinados que involucra emisiones hasta por S/. 300 millones. Dentro de este Programa, en julio del 2012, la Financiera colocó su Primera Emisión Serie A, por un monto de S/. 130 millones a 15 años, lo cual incrementó el patrimonio efectivo y fortaleció la solvencia de la institución.

La principal fuente de fondeo de la Financiera corresponde a sus depósitos, seguido de adeudados con empresas financieras locales y de valores en circulación.

Los pasivos exigibles alcanzaron un saldo de S/. 3,101.57 millones al cierre del primer semestre del 2014, +6.22%, respecto al cierre del ejercicio 2013 (S/. 2,919.97 millones).

El principal componente de los pasivos exigibles son depósitos, siendo estos 70.08% de los pasivos exigibles totales, seguido de adeudados (17.62% de los pasivos exigibles), y de valores en circulación (9.16% de los pasivos exigibles).

En junio del 2014, los depósitos ascendieron a S/. 2,173.64 millones, de los cuales 86.67%, es decir S/. 1,883.78 millones, corresponden a depósitos a plazo.



Respecto al origen de los depósitos, estos provienen de una base de más de 570 mil clientes, de los cuales 99.93% corresponden a personas naturales que representan 52.40% 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 (86% de los depósitos totales), lo que responde a las características particulares de los clientes de la institución y a los incentivos que ofrece la Financiera para el fomento del ahorro en Nuevos Soles.

Al cierre del primer semestre del 2014, dentro de los depósitos, se consideró los Certificados de Depósitos, con un saldo de S/. 122.00 millones que corresponden al Cuarto Programa de Certificados de Depósitos Negociables. En el ejercicio 2013, CrediScotia realizó tres emisiones dentro de su Cuarto Programa de Certificados de Depósitos Negociables por un monto total de S/. 208.79 millones. Y más recientemente, en enero y febrero del 2014, realizó la cuarta y quinta emisión dentro del Programa en mención por S/. 67.00 millones y S/. 55.00 millones, respectivamente. Todas estas emisiones han sido realizadas a un plazo de 360 días, por lo que solo las dos últimas se encuentran vigentes.

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

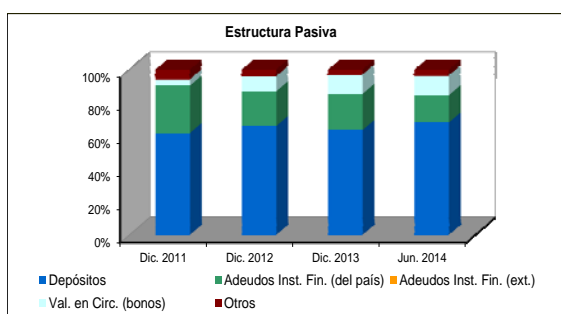
| | Dic. 2012 | Dic. 2013 | Jun. 2014 | Sistema - Financieras | | |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------------------|-----------|-----------|
| | | | | Dic. 2012 | Dic. 2013 | Jun. 2014 |
| Adecuación de Capital | | | | | | |
| Tolerancia a pérdidas | 19.08% | 21.34% | 20.79% | 18.76% | 20.32% | 22.79% |
| Endeudamiento Económico | 4.24 | 3.69 | 3.81 | 4.33 | 3.92 | 3.39 |
| Ratio de Capital Global | 14.94% | 17.09% | 16.80% | 17.43% | 17.72% | 17.07% |
| Riesgo de Ilquidez y Posición Cambiaria | | | | | | |
| Liquidez básica sobre Pasivos | -0.01 | 0.56 | 0.33 | | | |
| Liquidez básica sobre Patrimonio Económico | -0.01 | 0.40 | 0.33 | | | |
| Liquidez corto plazo sobre pasivos | 0.02 | -0.25 | 0.20 | | | |
| Liquidez corto plazo sobre Patrimonio Económico | 0.03 | -0.38 | 0.19 | | | |
| Liquidez mediano plazo sobre pasivos | 0.24 | 0.32 | 0.11 | | | |
| Liquidez mediano plazo sobre Patrimonio Económico | 1.01 | 1.04 | 0.45 | | | |
| Activos en US\$ - Pasivos en US\$ / Patrim.Econom. | -0.01 | -0.01 | -0.03 | | | |

La segunda fuente de financiamiento con que cuenta CrediScotia, la constituyen los adeudos con instituciones financieras, cuyo saldo total, en junio del 2014, ascendió a S/. 546.52 millones, lo que representó 17.62% de los pasivos exigibles de la institución (14.89% del total de pasivos más patrimonio de la Financiera). Esta cuenta estuvo compuesta en su totalidad por endeudamiento con instituciones en el 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, quedando un saldo vigente de S/. 150.00 millones al cierre del primer semestre del 2014.

posibilidad de acceder a recursos financieros en condiciones 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 junio del 2014, 23.28% en moneda nacional y 101.17% moneda extranjera, porcentajes que cumplen con holgura los requerimientos mínimos de liquidez establecidos por la SBS, e incluso con los ratios internos establecidos por las políticas internas alineadas con Scotiabank.

Respecto al calce de monedas entre operaciones crediticias y operaciones pasivas, la Financiera registra un adecuado calce, debido a que 91.39% de los activos, está denominado en moneda nacional, mientras que 89.49% de los pasivos totales, están denominado en dicha moneda.



c. Liquidez

En los últimos años, la Financiera ha logrado diversificar su estructura de fondeo, contando con recursos adicionales que le permiten las emisiones de los distintos programas inscritos. Con la emisión de Bonos Subordinados, realizada en el ejercicio 2012, no solo ha logrado reforzar su fondeo, sino que también ha fortalecido su patrimonio efectivo. Por ser CrediScotia parte del Grupo Scotiabank, cuenta con importante respaldo y ante cualquier situación de ilquidez, la

d. Rentabilidad y Eficiencia

Al cierre del primer semestre del 2014, los ingresos financieros totales de CrediScotia ascendieron a S/. 445.30 millones, compuestos en 98.02% por intereses generados por su cartera de créditos directos (S/. 436.48 millones). Los ingresos financieros han registrado una disminución de 9.43%, respecto al mismo periodo del 2013 (S/. 491.65 millones, considerando cifras ajustadas a junio del 2014), lo cual responde al menor portafolio a consecuencia de la disminución en el volúmenes promedio de los créditos. 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 segundo semestre del ejercicio del 2014.

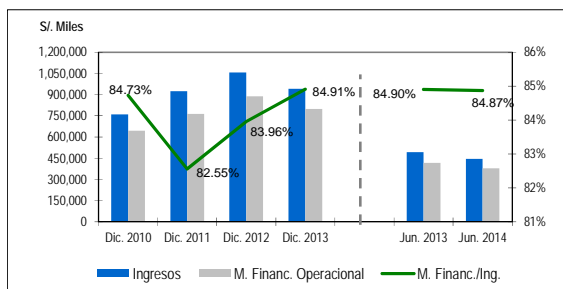
A la par con la contracción de los ingresos, los gastos financieros también registraron una disminución de 9.24%, al pasar de S/. 74.24 millones a S/. 67.38 millones a junio del 2013 y 2014, respectivamente, explicados por las mejores

condiciones logradas en la tasa de fondeo. Destacan los cambios en la composición del fondeo, donde se ha registrado mayor participación de los depósitos del público sin haber tenido un cambio tarifario, y en contraparte han disminuido los depósitos de personas jurídicas que contaban con mayor retribución. Adicionalmente, no se han renovado adeudos más costosos con Bancos.

Todo ello, implementado desde mediados del ejercicio 2013, ha permitido optimizar la estructura y el costo del fondeo. Los intereses pagados al público por obligaciones explican 67.09% de los gastos financieros, seguidos por los correspondientes a sus adeudos y a sus obligaciones financieras que representaron 16.24%.

La institución registró un margen financiero operacional de S/ 377.93 millones al cierre del primer semestre del 2014, cifra que representó una disminución de 9.46%, en comparación con el obtenido en el mismo periodo del 2013 (S/. 417.41 millones).

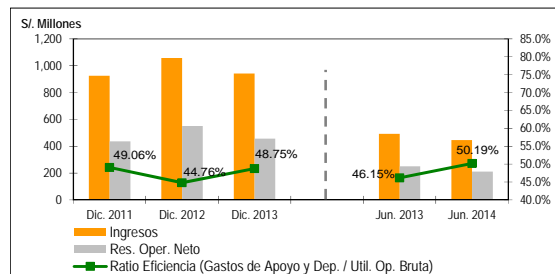
A pesar de ser menor el margen financiero, si este se analiza contra los ingresos financieros generados, se observa un desenvolvimiento muy parejo, 84.87% de los ingresos financieros (84.90% a junio del 2013).



En el periodo bajo análisis se registraron otros ingresos operacionales netos ascendentes a S/. 45.90 millones, cifra 2.48% inferior a la obtenida en el mismo periodo del 2013. 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).

La utilidad operativa bruta ascendió a S/. 423.83 millones, implicando una variación de -8.75%, en comparación a junio del 2013.

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 economías de escala que se están logrando en base a sinergias con otras empresas del Grupo.



Al cierre del primer semestre del 2014, los gastos de apoyo y depreciación disminuyeron ligeramente (-0.76%), lo que se explica por menores servicios prestados por terceros relacionados a pagos por soporte operativo (servicio de cobranza, call center y cajeros corresponsales), compensando por el incremento de gastos de personal (41.88% de los gastos de apoyo y depreciación).

El incremento en gastos de personal (S/. 89.09 millones a junio del 2014 vs. S/. 82.23 millones a junio del 2013, +8.35%), es explicado, por la incorporación de mayor número de trabajadores (3,047 trabajadores en junio 2014 vs. 2,964 trabajadores en junio 2013).

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, 50.19%, pero aún se mantiene una adecuada eficiencia en comparación con empresas similares del sistema financiero (60.58% a junio 2014).

En cuanto a los ingresos no operacionales netos, éstos registraron un monto de S/. 985 mil al cierre del primer semestre del 2014 (S/. -1.56 millones en el mismo periodo del 2013).

La generación total de recursos de la Financiera ascendió a S/. 212.11 millones, que si bien es 14.67% menor a la registrada a junio del 2013, permite cubrir holgadamente las provisiones por colocaciones, cuyo monto ascendió a S/. 158.83 millones (S/. 169.95 millones a junio del 2013).

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 primer semestre del 2014, la Financiera registró S/. 37.30 millones de utilidad neta, -32.45% respecto a junio del 2013, explicado principalmente por menores volúmenes de las colocaciones y por la aplicación de medidas de la SBS que restringen el cobro de comisiones.

Todo ello ha determinado menores niveles de rentabilidad, tanto en términos de ingresos financieros, como de capital, los cuales, a junio del ejercicio 2014, fueron de 8.38% (11.23% a junio del 2013) y 20.07% (30.09% a junio del 2013), respectivamente.

Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

| | Dic. 2012 | Dic. 2013 | Jun. 2014 | Sistema - Financieras | | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------------------|-----------|-----------|
| | | | | Dic. 2012 | Dic. 2013 | Jun. 2014 |
| Rentabilidad | | | | | | |
| Utilidad Neta/Ing.Financieros | 13.43% | 9.30% | 8.38% | 12.35% | 8.20% | 5.89% |
| Mg.Operc.Financ./Ing.Financieros | 83.96% | 84.91% | 84.87% | 80.60% | 80.97% | 79.61% |
| Resul. Operac. neto / Activos Prod. | 18.82% | 17.16% | 17.32% | 14.28% | 11.91% | 10.86% |
| Resul. Operac. neto / Capital | 162.03% | 125.15% | 113.61% | 88.33% | 67.33% | 52.61% |
| Utilidad Neta / Activos Prod. | 4.86% | 3.29% | 3.06% | 4.30% | 2.81% | 1.93% |
| Utilidad Neta / Capital | 41.81% | 24.02% | 20.07% | 26.59% | 15.90% | 9.37% |
| ROE | 24.96% | 16.21% | 15.06% | 18.75% | 12.06% | 7.68% |
| Eficiencia Operacional | | | | | | |
| Gtos. Apoyo y Deprec. / Utilid. Oper. Bruta | 44.76% | 48.75% | 50.19% | 52.91% | 59.26% | 60.58% |
| Gtos. Apoyo y Deprec. / Activos. Produc. | 15.25% | 16.33% | 17.45% | 16.04% | 17.32% | 16.69% |
| Gtos. Apoyo y Deprec. / Colocac. Vigentes | 15.52% | 16.69% | 18.56% | 16.41% | 17.92% | 18.40% |
| Gtos. Personal / Util. Oper. Bruta | 18.85% | 18.75% | 21.02% | 30.04% | 33.38% | 34.60% |
| Gtos. Personal / No. de Empleados (MS/.) | 63.28 | 55.21 | 58.48 | 49.96 | 47.26 | 54.12 |
| Gtos. Generales / No. de sucurs. (MS/.) | 2678.85 | 2735.77 | 2552.62 | 759.07 | 638.22 | 700.00 |

DETALLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

| 1. Depósitos a Corto Plazo S/. 1,484.85 millones y US\$ 93.91 millones. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|---------------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|--|--|--|--|-------------|-----------------|-------------|-------------|-------------|---------|----------------|-------------|----------|----------|----------------|--|--|--|--|---------|----------------|------------|--------|----------|
| 2. Depósitos a Largo Plazo S/. 178.03 millones y US\$ 11.05 millones. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3. Cuarto Programa de Certificados de Depósitos Negociables – CrediScotia Financiera Hasta por un monto máximo en circulación de S/ 500'000,000 o su equivalente en US\$. A la fecha, se encuentra vigentes las siguientes emisiones: | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Certificados de Depósitos</th> <th style="text-align: center;">Monto colocado</th> <th style="text-align: center;">Fecha de Emisión</th> <th style="text-align: center;">Plazo</th> <th style="text-align: center;">Tasa</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Primera Emisión</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="padding-left: 20px;">Serie D</td> <td style="text-align: right;">S/. 67'000,000</td> <td style="text-align: center;">21-Ene-2014</td> <td style="text-align: center;">360 días</td> <td style="text-align: center;">4.25%</td> </tr> <tr> <td style="padding-left: 20px;">Serie E</td> <td style="text-align: right;">S/. 55'000,000</td> <td style="text-align: center;">28-Feb-2014</td> <td style="text-align: center;">360 días</td> <td style="text-align: center;">4.625%</td> </tr> </tbody> </table> | Certificados de Depósitos | Monto colocado | Fecha de Emisión | Plazo | Tasa | Primera Emisión | | | | | Serie D | S/. 67'000,000 | 21-Ene-2014 | 360 días | 4.25% | Serie E | S/. 55'000,000 | 28-Feb-2014 | 360 días | 4.625% | | | | | | | | | | |
| Certificados de Depósitos | Monto colocado | Fecha de Emisión | Plazo | Tasa | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Primera Emisión | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Serie D | S/. 67'000,000 | 21-Ene-2014 | 360 días | 4.25% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Serie E | S/. 55'000,000 | 28-Feb-2014 | 360 días | 4.625% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 4. Primer Programa de Bonos Corporativos – CrediScotia Financiera Hasta por un monto máximo en circulación de S/. 300'000,000 o su equivalente en US\$. A la fecha, se encuentra vigentes las siguientes emisiones: | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Bonos Corporativos</th> <th style="text-align: center;">Monto colocado</th> <th style="text-align: center;">Fecha de Emisión</th> <th style="text-align: center;">Plazo</th> <th style="text-align: center;">Tasa de Interés</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Segunda Emisión</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="padding-left: 20px;">Serie B</td> <td style="text-align: right;">S/. 50'000,000</td> <td style="text-align: center;">07/12/2011</td> <td style="text-align: center;">3 años</td> <td style="text-align: center;">6.28125%</td> </tr> <tr> <td style="padding-left: 20px;">Serie C</td> <td style="text-align: right;">S/. 50'000,000</td> <td style="text-align: center;">12/03/2012</td> <td style="text-align: center;">3 años</td> <td style="text-align: center;">5.53125%</td> </tr> <tr> <td>Cuarta Emisión</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="padding-left: 20px;">Serie A</td> <td style="text-align: right;">S/. 50'000,000</td> <td style="text-align: center;">28/01/2013</td> <td style="text-align: center;">4 años</td> <td style="text-align: center;">4.71875%</td> </tr> </tbody> </table> | Bonos Corporativos | Monto colocado | Fecha de Emisión | Plazo | Tasa de Interés | Segunda Emisión | | | | | Serie B | S/. 50'000,000 | 07/12/2011 | 3 años | 6.28125% | Serie C | S/. 50'000,000 | 12/03/2012 | 3 años | 5.53125% | Cuarta Emisión | | | | | Serie A | S/. 50'000,000 | 28/01/2013 | 4 años | 4.71875% |
| Bonos Corporativos | Monto colocado | Fecha de Emisión | Plazo | Tasa de Interés | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Segunda Emisión | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Serie B | S/. 50'000,000 | 07/12/2011 | 3 años | 6.28125% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Serie C | S/. 50'000,000 | 12/03/2012 | 3 años | 5.53125% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cuarta Emisión | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Serie A | S/. 50'000,000 | 28/01/2013 | 4 años | 4.71875% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 5. Segundo Programa de Bonos Corporativos – CrediScotia Financiera Hasta por un monto máximo en circulación de S/. 400'000,000 o su equivalente en US\$. A la fecha, no se han realizado emisiones: | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Bonos Corporativos</th> <th style="text-align: center;">Monto colocado</th> <th style="text-align: center;">Fecha de Emisión</th> <th style="text-align: center;">Plazo</th> <th style="text-align: center;">Tasa de Interés</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Por definir</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="padding-left: 20px;">Por definir</td> <td style="text-align: center;">Por definir</td> <td style="text-align: center;">Por definir</td> <td style="text-align: center;">Por definir</td> <td style="text-align: center;">Por definir</td> </tr> </tbody> </table> | Bonos Corporativos | Monto colocado | Fecha de Emisión | Plazo | Tasa de Interés | Por definir | | | | | Por definir | Por definir | Por definir | Por definir | Por definir | | | | | | | | | | | | | | | |
| Bonos Corporativos | Monto colocado | Fecha de Emisión | Plazo | Tasa de Interés | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Por definir | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Por definir | Por definir | Por definir | Por definir | Por definir | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 6. Primer Programa de Bonos Subordinados – CrediScotia Financiera Hasta por un monto máximo en circulación de S/. 300'000,000 o su equivalente en US\$. A la fecha, se encuentran vigentes las siguientes emisiones: | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Bonos Corporativos</th> <th style="text-align: center;">Monto colocado</th> <th style="text-align: center;">Fecha de Emisión</th> <th style="text-align: center;">Plazo</th> <th style="text-align: center;">Tasa de Interés</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Primera Emisión</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="padding-left: 20px;">Serie A</td> <td style="text-align: right;">S/. 130'000,000</td> <td style="text-align: center;">31/07/2012</td> <td style="text-align: center;">15 años</td> <td style="text-align: center;">7.40625%</td> </tr> </tbody> </table> | Bonos Corporativos | Monto colocado | Fecha de Emisión | Plazo | Tasa de Interés | Primera Emisión | | | | | Serie A | S/. 130'000,000 | 31/07/2012 | 15 años | 7.40625% | | | | | | | | | | | | | | | |
| Bonos Corporativos | Monto colocado | Fecha de Emisión | Plazo | Tasa de Interés | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Primera Emisión | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Serie A | S/. 130'000,000 | 31/07/2012 | 15 años | 7.40625% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |