

INFORME DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO
CrediScotia Financiera S.A.

Sesión de Comité N° 38/2016: 23 de setiembre del 2016
Información financiera al 30 de junio del 2016

Analista: Jennifer Cárdenas E.
jcardenas@class.pe

CrediScotia Financiera S.A. ("CrediScotia" o "la Financiera") inició formalmente sus actividades en el Perú en febrero del 2009, luego que Scotiabank del Perú S.A.A. ("Scotiabank") adquiriera 100% del capital social del ex Banco del Trabajo (en julio del 2008), que operó previamente por cerca de 15 años en el país, especializándose en microfinanzas y en banca de consumo.

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, reconocida como una de las entidades financieras más importantes del hemisferio.

Al 30 de junio del 2016, CrediScotia contó con un nivel de colocaciones brutas de 35.70%, depósitos totales por 43.51% e ingresos financieros de 37.70%, respecto al total de operaciones del sistema de empresas financieras, lo que la ubica como la institución líder en ese subsector empresarial.

<i>Clasificaciones Vigentes</i>	Anterior ^{1/}	Vigente
Información financiera al:	31.12.2015	30.06.2016
Fortaleza Financiera	A	A
Depósitos a Corto Plazo	CLA-1+	CLA-1+
Cuarto Programa de Certificados de Depósito Negociables	CLA-1+	CLA-1+
Depósitos a Largo Plazo	AA-	AA-
Primer Programa de Bonos Corporativos	AA	AA
Segundo Programa de Bonos Corporativos	AA	AA
Primer Programa de Bonos Subordinados	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables

^{1/} Sesión de Comité del 20.05.2016.

FUNDAMENTACION

Las categorías de clasificación de riesgo asignadas de fortaleza financiera y a los instrumentos financieros emitidos por CrediScotia Financiera, se sustentan en:

- El respaldo de su accionista, Scotiabank Perú, proporcionando apoyo patrimonial, acceso a diversas alternativas de financiamiento, soporte administrativo y de gestión crediticia.
- El soporte informático con que opera, que incluye herramientas apropiadas para enfrentar las exigencias del mercado y el diseño de nuevos productos.
- El modelo de gestión crediticia, en aplicación basado en una completa integración administrativa, que facilita la centralización de su gestión, los mejores controles internos y la disminución de gastos operativos.
- El respaldo y la estabilidad de su estructura administrativa, tanto a nivel directivo, como gerencial.
- La permanente revisión de sus modelos de negocio y el continuo proceso de redefinición de metodologías para al manejo de su cartera de microcréditos, buscando controlar la morosidad.

- Su automatizada gestión de riesgo, realizada con eficiencia.

Indicadores Financieros

En miles de Soles de junio del 2016

	Dic.2014	Dic.2015	Jun.2016
Total Activos	3,890,085	4,002,304	3,983,933
Colocac. Brutas	3,245,764	3,353,578	3,391,033
Activos Improductivos	217,364	225,880	250,515
Pasivos exigibles	3,323,037	3,367,760	3,295,429
Patrimonio	487,034	566,407	599,655
Resultado Operac. Bruto	896,128	1,006,151	533,888
Gastos de apoyo y deprec.	-457,543	-477,117	-235,230
Provisiones por colocac.	-290,269	-273,251	-165,049
Resultado neto	103,503	182,411	80,703
Morosidad Global/Coloc. Brutas	8.72%	8.52%	10.60%
Venc / Colocaciones brutas	6.68%	6.72%	7.37%
Venc. +restr. +ref. -prov./Patrim.	-19.89%	-21.46%	-14.12%
Tolerancia a pérdidas	20.24%	20.33%	23.34%
Ratio de Capital Global	14.09%	15.09%	14.68%
Liquidez Corto Plazo/Pasivos	-0.38	0.07	-0.04
Posición cambiaria	-0.01	-0.01	-0.01
Util. neta/Capital	27.10%	47.53%	37.79%
Gastos de apoyo/Act.prod.	17.29%	16.23%	15.93%
N° de sucursales	93	93	93
N° de empleados	3,012	2,731	2,503

Para efectos comparativos, las cifras han sido ajustadas a soles constantes de Jun. del 2016.

Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo declara que la opinión contenida en el presente informe ha sido efectuada en base a la aplicación rigurosa de su metodología vigente, utilizada para la institución y/o valores sujeto de clasificación, considerando información obtenida de fuentes que se presumen fiables y confiables, no asumiendo responsabilidad por errores u omisiones, producto o a consecuencia del uso de esta información. La clasificadora no garantiza la exactitud o integridad de la información, debido a que no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Las clasificaciones de riesgo otorgadas son revisadas, de acuerdo a los procedimientos de la Clasificadora, como mínimo en forma semestral, pudiendo ser actualizadas con mayor frecuencia de ser considerado necesario.

- Su estructura operativa, fomentando el crecimiento de sus colocaciones y de sus depósitos alcanzando buenos niveles de rentabilidad y de eficiencia.

Las categorías de clasificación de riesgo asignadas, también consideraron:

- La agresiva situación existente en el sector microfinanciero, tanto en términos de colocaciones, como en cuanto a las diferentes alternativas de productos pasivos existentes en el mercado.
- El riesgo permanente que se está presentando por dificultades de pago que enfrentan los clientes, por situaciones de sobreendeudamiento, lo que se observa en forma más acentuada en algunos mercados regionales.
- El menor ritmo de crecimiento económico que ha limitado el desarrollo multisectorial, afectando al consumo privado, la demanda de créditos y la calidad crediticia de los deudores.
- El deterioro en sus indicadores de calidad de cartera ocasionado por el mayor riesgo existente en el mercado.

Las operaciones de CrediScotia se realizan en base a la aplicación de estándares de gestión, modelos de negocios, procedimientos de control de riesgos y desarrollo permanente de políticas de gobierno corporativo.

Estas acciones son aplicadas en las diversas entidades financieras que forman parte del Grupo Scotiabank, apoyándose para ello en herramientas informáticas que permiten automatizar los procesos, en base a la plataforma tecnológica con que cuentan.

En los últimos años, la cartera de CrediScotia ha sido reorientada para dar mayor relevancia a los negocios de créditos de consumo y de tarjeta de crédito, de acuerdo a criterios de prudencia en respuesta al deterioro de la calidad crediticia observada en el mercado microfinanciero en su conjunto.

Por ello desde del ejercicio 2015, se redefinió la metodología y el proceso de otorgamiento de crédito a microempresas, con el fin de incrementar la participación en negocios en este segmento afrontando un riesgo controlado.

Al 30 de junio del 2016, CrediScotia contó con una cartera bruta de colocaciones ascendente a S/ 3,391.03 millones, que si bien presenta un crecimiento menor que en periodos anteriores, está enfocada en créditos de dimensiones y en tipo definidos estratégicamente.

El portafolio de préstamos personales participa hoy con 44.71% de este saldo de cartera, las operaciones de tarjeta de crédito con 26.77% y los préstamos a micro y pequeñas empresas con 27.90%.

En el segmento en que opera la Financiera, se registran ratios de morosidad por encima de los correspondientes al promedio del sistema de empresas financieras, obligando a elevado requerimiento de provisiones, mayores que en el caso de otras instituciones, debido a la mayor participación en el segmento de créditos de consumo.

Al 30 de junio del 2016, el nivel de morosidad de la Financiera se encontró en 7.37%, y en 10.60% si se incluye los créditos refinanciados. Estos ratios son superiores a los registrados al cierre del 2015 (6.72% y 8.52%, respectivamente).

Las colocaciones están respaldadas por un esquema de segmentación que se complementa con similar segmentación de negocios de Scotiabank, que permite la definición de canales, productos y nichos, en mercados específicos, buscando completar la oferta de valor.

Eso permite aprovechar economías de escala y eficiencia en la gestión interna, por el apoyo de servicios de las diferentes unidades de Scotiabank y de otras empresas del Grupo.

El incremento en ingresos financieros, y mayor eficiencia en la gestión de gastos operativos, no ha permitido generar mayor nivel de utilidad neta que en periodos anteriores (S/ 80.70 millones vs S/ 84.40 millones, a junio del 2016 y 2015 respectivamente), debido al mayor requerimiento de provisiones por riesgo de incobrabilidad durante el primer semestre del ejercicio 2016.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de las categorías de clasificación de riesgo de la institución se presentan estables, en base a la estrategia de negocio adoptada, a sus prácticas de gestión financiera y tecnológica, a las sinergias con empresas vinculadas y a su estructura de fondeo con alta dispersión y de bajo costo financiero, todo lo cual posibilita un crecimiento sostenido.

La Financiera ha realizado una revisión de sus modelos de negocios, que concluyó con el rediseño y ajustes, especialmente en el negocio de microempresa, buscando recuperar participación, mejorar el rendimiento, aplicando una mejor relación rentabilidad - riesgo, así como buscar siempre la adecuada composición de su portafolio.

El pleno respaldo del accionista es un factor positivo que busca fomentar siempre el crecimiento de su cartera.

CrediScotia enfrenta elevado riesgo crediticio por el tipo de negocios en donde opera, con necesidad permanente de ajustar sus mecanismos de admisión de créditos, su gestión de cobranzas y el seguimiento para controlar y reducir su nivel de mora.

1. Descripción de la Empresa.

CrediScotia Financiera S.A. se creó sobre la base del Banco del Trabajo, entidad financiera que operó desde diciembre de 1994, inicialmente en la ciudad de Lima para luego extenderse a nivel nacional.

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. En diciembre de ese año, la SBS autorizó la conversión del Banco en Empresa Financiera, bajo la denominación "CrediScotia Financiera S.A."

a. Propiedad

CrediScotia es subsidiaria de Scotiabank Perú, que forma parte del grupo bancario canadiense Scotiabank, liderado por The Bank of Nova Scotia, el tercer grupo financiero más grande de Canadá y de mayor presencia internacional.

Accionistas – CrediScotia Financiera	%
Scotiabank Perú S.A.A.	100.00
Total	100.00

Scotiabank surgió a partir del proceso de reorganización social simple entre el Banco Wiese Sudameris (cuyo origen se remontan a 1943) y el Banco Sudamericano (creado en 1992), donde The Bank of Nova Scotia adquirió participación mayoritaria en forma paulatina. El 13 de mayo del 2006, se concretó la combinación de ambas instituciones (BWS y Banco Sudamericano) en una sola, con lo cual Scotiabank inició formalmente su operación en el Perú.

The Bank of Nova Scotia atiende a más de 23 millones de clientes en más de 50 países de América, el Caribe, Europa y Asia, operando con más de 89 mil empleados.

A julio del 2016, BNS reportó ingresos totales por CAD 19,519 millones (9 meses acumulados a julio del 2016), activos totales ascendentes a CAD 906,844 millones, y el respaldo de un patrimonio de CAD 55,304 millones.

The Bank of Nova Scotia realiza sus operaciones a través de tres negocios principales:

- (i) Banca Doméstica Canadiense, donde ofrece productos de banca retail y de pequeña empresa, banca comercial y asesoramiento en inversiones, a través de más de 1,000 agencias y 3,900 ABM en todo el territorio canadiense, además de servicios de banca por Internet, banca telefónica y banca móvil, lo que a julio del 2016 (acumulado de 9 meses) reportó ingresos totales por \$ 9,076 millones.
- (ii) Banca Internacional, ofreciendo productos de banca personal, comercial, corporativa y de mercado de capitales a través de oficinas ubicadas en Latinoamérica, Caribe y América Central, y Asia, que atienden a 14

millones de clientes, a través de 3,000 agencias y 7,700 ABM, reportando ingresos totales por \$ 7,343 millones a julio del 2016 (acumulado de 9 meses).

- (iii) Banca y Mercados Globales (GBM), encargada de manejar los negocios comerciales con grandes empresas corporativas, institucionales y entidades gubernamentales, ofreciendo operaciones de préstamos estructurados y sindicados, mercado de capitales, fusiones y adquisiciones, compra-venta de valores, y derivados de metales, entre otros. Este segmento registró ingresos por \$ 3,257 millones a julio del 2016 (acumulado de 9 meses).

Las categorías internacionales de clasificación de riesgo que ostenta actualmente The Bank of Nova Scotia son:

	Moody's	Standard & Poor's	Fitch Ratings	Dominion Bond
Deuda LP	Aa3	A+	AA-	AA
Deuda Subordinada	A2	A-	A+	AA (low)
Deuda CP	P-1	A-1	F1+	R-1 (high)
Bonos Garantizados	Aaa	-	AAA	AAA

Las principales agencias internacionales han otorgado a Scotiabank Perú clasificaciones de riesgo de nivel superior a "Grado de Inversión", lo cual confirma la situación de la institución, destacando su capacidad de cumplir con sus compromisos financieros. El grado de inversión permite contar con acceso amplio y de mejores condiciones en el mercado financiero. Las categorías actuales de clasificación de riesgos asignadas por agencias internacionales, son:

Scotiabank Perú	Moody's	Standard & Poor's	Fitch Ratings
Deuda Largo Plazo	A3	BBB+	A-
Perspectivas	Estable	Estable	Estable

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, cuentan con los requisitos que se establecen en los manuales respectivos, encontrándose siempre dentro de los límites máximos permitidos.

En junio del 2016, el total de créditos a directores y trabajadores de la Financiera representó 1.99% 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 0.03% 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 de acuerdo a los estándares de Buen Gobierno Corporativo establecidos por el Grupo se encuentra conformado por seis miembros titulares.

Directorio	
Presidente:	Miguel Uccelli Labarthe
Vicepresidente:	James Tully Meek
Directores Titulares:	Ernesto Mario Viola
	Juan Carlos García Vizcaino
	Sergio Quiñones Franco
	Arturo Nuñez Devescovi

La estructura organizativa se encuentra encabezada por la Gerencia General de la cual dependen: la Gerencia de Finanzas, la Vicepresidencia de Negocios, la Gerencia de Servicios Compartidos, la Gerencia de Gestión de Personas, la Gerencia de Desarrollo Comercial e Innovación, la Gerencia de Asesoría Legal y Cumplimiento, la Gerencia de Créditos de Consumo, la Gerencia de Créditos Microempresa y la Gerencia de Rysk Analytics Pequeña y Microempresa.

Adicionalmente, se cuenta con el apoyo de los servicios de las Unidades de Soporte y de Control de Scotiabank Perú. Dentro de las Unidades de Control se encuentran: Auditoría, Seguridad e Investigación. Dentro de las Unidades de Soporte están: Administración, Seguridad Informática, Sistemas y Organización.

Administración	
Gerente General:	Carlos Morante Ormeño
Gerente de Finanzas:	Ignacio Cucho Bartra
Vicepresidente de Negocios:	Pedro Urrunaga Pasco Font
Gerente de Desarrollo Comer. e Innov:	Felipe Bedoya Garland
Gerente de Gestión de Personas:	Karina Sakihara Kuniyoshi
Gerente de Servicios Compartidos:	Jorge Málaga Nieto
Gerente de Créditos de Consumo:	Miriam Regis Lagos
Gerente de Créditos Microempresa:	Sergio Fernández
Gerente de Rysk Analytics Pequeña y Microempresa:	Miguel Blancas Ventura
Gerente de Asesoría Legal:	Erika Lyzett Castillo Rafael

CrediScotia presenta estabilidad en su gestión administrativa y en su plana gerencial, de modo que los cambios en su estructura orgánica responden principalmente a movimientos dentro del Grupo Scotiabank, donde opera una dinámica de intercambio de talento y de soporte, así como promoción de funcionarios y empleados a puestos vacantes de rango superior (en términos locales e internacionales).

Los cambios realizados a la fecha de análisis, son los siguientes: (i) en enero del 2016 se nombró a la Sra. Karina Sakihara como Gerente de Gestión de Personas; y (ii) se nombró en la Gerencia de Finanzas al Sr. Ignacio Cucho en julio del 2016.

2. Negocios

CrediScotia es una institución financiera especializada en microcréditos (segmento de mercado de alta rentabilidad y con mayor nivel de riesgo), que atiende a personas naturales, dependientes e independientes, focalizando su cartera en créditos de consumo (tarjeta de crédito), en microcréditos y en créditos personales.

Las operaciones crediticias de la Financiera se agrupan en 3 negocios principales: (1) préstamos a microempresas, (2) préstamos a personas, (3) operaciones con tarjeta de crédito. A ello se agrega, la canalización de pólizas de seguros como negocio complementarios a los créditos y la captación de depósitos, principalmente depósitos a plazo fijo, ahorro y CTS, enfocados en personas naturales.

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

CrediScotia ofrece una amplia gama de tarjetas de crédito, entre las que se encuentran:

- La tarjeta de crédito Única, que canaliza el crédito de clientes de importantes cadenas comerciales con operaciones a nivel nacional, afiliada a la red Visa.
- Tarjetas de marca compartida en asociación con distintas casas comerciales, siendo a la fecha las principales las correspondientes a las alianzas vigentes con: La Curacao, Bata, Topy Top, Hiraoka y Cassinelli.
- Tarjetas de propia afiliada a la red Mastercard, que se ofrece con la marca CrediScotia.

La Institución, opera con importante cobertura a nivel nacional, compuesta por los siguientes canales de atención: 93 agencias (36 en Lima, 4 en el Callao y 53 en provincias), más de 900 cajeros automáticos y más de 8,800 agentes.

Entre los principales atributos diferenciales de la Financiera, se encuentran: contar con la plataforma de contacto directo de clientes más grande de todo el sistema financiero peruano, operar con eficiencias logradas gracias a sinergias (comerciales y operativas), y estar respaldada institucionalmente por Scotiabank, con importantes ventajas relativas en costo de fondos y de ahorros en gastos, así como de la operación con un adecuado modelo de negocio.

a. Planeamiento Estratégico

CrediScotia cuenta con un Plan Estratégico de Operaciones que abarca el periodo 2015-2018, preparado de acuerdo a lineamientos generales de su Casa Matriz, buscando alinear

las actividades y los esfuerzos de la empresa con los valores y con la cultura del Grupo Scotiabank.

El Plan Estratégico de la Financiera se basa en un modelo de negocio sustentado en tres pilares estratégicos para soportar crecimiento: la colocación de productos financieros de calidad; altos estándares de servicio hacia el cliente; y niveles de riesgo y rentabilidad adecuados.

Basado en estos pilares, la Financiera proyecta seguir creciendo de manera sostenida, logrando: (i) ampliar su alcance de mercado, creciendo en número de clientes nuevos;

(ii) brindar soluciones financieras rentables, y aumentar la productividad y la experiencia del cliente, en base a la revisión de sus modelos de negocio, la mejora de sus procesos y al apoyo en nuevas tecnologías y aliados retail; (iii) atomizar las colocaciones con mejor oferta de valor, otorgando créditos de menor monto y de riesgo controlado; y (iv) construir una organización que apoye la estrategia, apoyada en capacitación y en el seguimiento con continua evaluación.

b. Control Interno

CrediScotia aplica un sistema de control interno corporativo, que opera conjuntamente con Scotiabank, desarrollado en base a normativas que rigen las actividades del Grupo en el Perú, así como a normas y estándares internacionales de BNS, y a las directivas particulares emitidas por el Directorio. Los mecanismos de control interno se aplican en las áreas administrativo-operativas y en todas las agencias de la Financiera.

Las funciones de Auditoría Interna son asumidas por la Unidad de Auditoría de Scotiabank Perú, la misma que efectúa su labor de manera independiente, y en coordinación con las Gerencias del Banco y de la Financiera, cumpliendo con las políticas y las directivas establecidas por sus Directorios, sobre la base de las normas vigentes.

La Unidad de Auditoría Interna busca definir la apropiada identificación y la administración de los diversos riesgos que enfrenta la Financiera. También, se encarga de verificar la confiabilidad de los reportes que se generan a través de los sistemas de información disponibles.

La Unidad trabaja con software especializado para auditoría, "ACL", herramienta que permite llevar a cabo sus tareas de manera eficiente. Con este software se puede evaluar la cartera de la institución, verificando permanentemente: las calificaciones internas de riesgo, las provisiones requeridas, los castigos, las refinanciamientos, los aumentos de línea, las transacciones por clientes, entre otros.

c. Soporte Informático.

CrediScotia ha estandarizado su plataforma tecnológica con la de Scotiabank, a la que ha migrando todos sus sistemas y sus aplicativos informáticos. Sus operaciones se realizan en la plataforma informática AS/400, la cual tiene apropiada capacidad de respuesta para el desarrollo eficiente de las operaciones.

El sistema informático bancario ("core bancario") con el que opera es "Bantotal", sistema integrado que administra la información de los clientes y que permite el control de las operaciones por segmento de mercado, tipo de banca, canal de atención, producto, sectorista, entre otras variables. Este sistema ofrece también la posibilidad de analizar la rentabilidad y la estructura de costos a partir de cada una de estas variables, lo que agrega confiabilidad financiera, eficiencia y seguridad, al operar integrado a la contabilidad del Banco.

3. Sistema Financiero Peruano

El sistema financiero peruano es regulado por la SBS, supervisado por la SMV y por el BCR en sus respectivas competencias. Está conformado actualmente por 56 instituciones financieras: 17 Bancos, 11 Empresas Financieras, 12 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito ("CMAC"), 6 Cajas Rurales de Ahorro y Crédito ("CRAC") y 10 Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa ("EDPYMES").

Existen otras entidades financieras reguladas con objeto de negocios específicos, entre las que se encuentran 2 empresas de Arrendamiento Financiero, 1 empresa de Factoring y 2 Empresas Administradoras Hipotecarias, así como un número importante de entidades de crédito no supervisadas por la SBS, como son diferentes ONG y Cooperativas de Ahorro y Crédito.

En los últimos años se ha observado un proceso de consolidación entre diversos tipos de instituciones en la búsqueda de crecimiento, o por la necesidad de diversificar operaciones y enfocarse en nichos de negocios específicos. Entre ellos se puede mencionar: la fusión entre Edyficar y Mibanco, ambas hoy de propiedad del Grupo Credicorp; la absorción de CRAC Libertadores por parte de Financiera TFC; la consolidación en Financiera Credinka de CRAC Credinka, Financiera Nueva Visión (que antes operaba como Edpyme) y CRAC Cajamarca; la fusión entre CRAC Credichavin y Edpyme Raíz que da origen a la nueva CRAC Raíz; y, la conversión de Edpyme Credijet en Empresa Emisora de Dinero Electrónico.

Jun.2016	Activos	Cart.Bruta	Vigentes	CAR*	Provisiones	Depósitos	Patrimonio
Bancos	348,305	228,653	219,510	9,143	10,144	205,253	35,602
Financieras	11,413	9,498	8,730	767	869	5,204	1,957
CMAC	19,721	15,377	14,169	1,208	1,246	15,116	2,723
CRAC	1,250	969	896	73	71	477	223
EDPYME	1,608	1,394	1,333	61	89	0	390
TOTAL	382,297	255,890	244,638	11,252	12,418	226,050	40,895

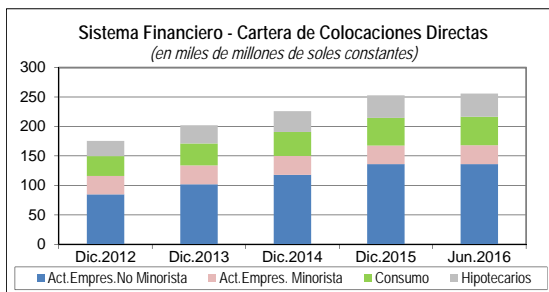
En millones de S/. *Cartera de Alto Riesgo: Vencida + Refinanciada + Reestructurada.

Pese a dicha consolidación de entidades, o al ingreso de nuevos operadores en nichos específicos de mercado, el sistema financiero peruano sigue presentando un alto grado de concentración, en donde la banca representa a junio del 2016 el 91.11% del total de activos del sistema financiero y 90.80% de la captación de depósitos total.

A ello se debe agregar el alto grado de concentración de la banca comercial entre las cuatro principales instituciones (Banco de Crédito, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank), que representan 83.22% de los activos totales y 82.63% de la cartera de créditos directos del sistema bancario. Este nivel de concentración determina que estas entidades lideren y definan el desempeño general del sistema financiero, ya sea en términos de composición, de calidad de cartera, de crecimiento y de la situación financiera en general.

La cartera de créditos del sistema financiero tiene mayor participación en actividades no minoristas (53.12% del total) y de banca personal (34.39% del total), lo que es liderado por los 4 principales bancos, segmentos en los que se ha logrado completa cobertura geográfica en zonas urbanas (y creciente penetración en zonas rurales), amplia gama de canales de atención y productos diseñados para las necesidades de una diversa base de clientes.

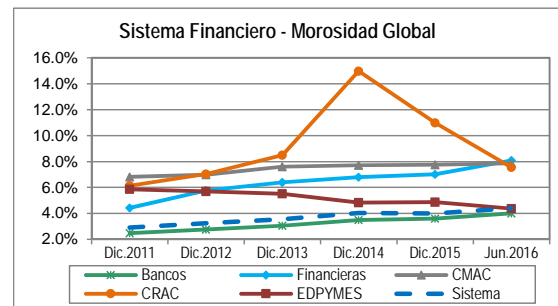
Los créditos a pequeñas y microempresas (12.49% del total) son otorgados por un mayor número de entidades especializadas en estos segmentos, presentando un alto nivel de competencia sobre una base de clientes con interesantes oportunidades de bancarización en este segmento.



El sistema financiero mantiene un efecto expansivo de entre 2 y 3 veces del crecimiento del PBI global, aunque este desempeño se ha retraído en línea con la desaceleración de la economía nacional, con un crecimiento promedio anual de 11.8% en el periodo 2013-2015 frente a un crecimiento superior a 15% en periodos anteriores.

A junio del 2016, la cartera de créditos del sistema financiero se incrementó 7.20% respecto a junio del 2015, pues al menor crecimiento de la economía nacional, y por tanto, menor demanda de créditos, se sumó la incertidumbre electoral del periodo, la coyuntura financiera internacional, y políticas crediticias que reflejan mayor cautela por parte de las entidades financieras (en algunos casos, impulsadas por la SBS).

La gestión de riesgos de las instituciones financieras está enfocada en mejorar la calidad de cartera mediante criterios y procedimientos más conservadores para la admisión de créditos, en la gestión de recuperación y en ampliar la cobertura de provisiones por riesgo de incobrabilidad. Se observa un ligero deterioro paulatino de la calidad de la cartera crediticia, principalmente en las entidades de menor tamaño y en las que operan en mercados urbanos sobreexplotados y limitados por la situación de agresiva competencia, la sobreoferta de créditos y el sobreendeudamiento de los clientes en un entorno de menor demanda ante la desaceleración económica y de bajo ritmo de incorporación de nuevos deudores al sistema financiero.

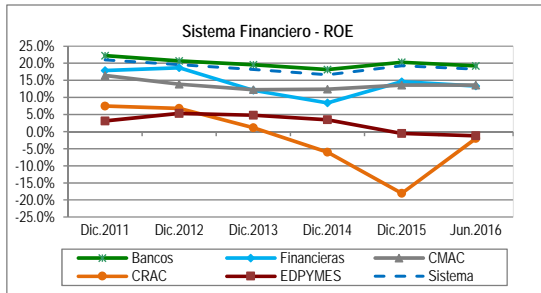


A junio del 2016, el ratio de morosidad global del sistema financiero nacional fue de 4.40%, donde los bancos registraron un ratio promedio de 4.00% (3.89% en promedio para los 4 principales bancos), y 6.21% en promedio para los demás subgrupos de instituciones.

Entre estas últimas, se ha observado casos puntuales de deterioro, que por su tamaño no implican un riesgo sistémico, lo que está respaldado por diversos mecanismos de supervisión adoptados por el ente regulador tendientes a fortalecer la situación financiera del sistema, pudiendo acelerar en cualquier momento las gestiones para la recuperación de las entidades de mayor riesgo.

El sistema financiero nacional presenta clara tendencia hacia la desdolarización de créditos (hoy, más de 70% del saldo de colocaciones total está denominado en soles), habiendo alcanzado cómodamente los requerimientos mínimos de desdolarización impulsados por los entes reguladores. La captación de depósitos sigue la misma tendencia y se complementa con operaciones de reporte del BCR, fondeo

de entidades estatales y adeudados locales, que permiten calzar sus operaciones en términos de plazos y de monedas, reflejándose en adecuados niveles de liquidez. Los márgenes del sistema financiero tienden a disminuir, pero se ubican entre los sectores económicos de mayor rendimiento de la economía nacional. A ello se suma la gestión de eficiencia operativa y financiera de todas las entidades financieras, que permite cubrir los requerimientos de provisiones por riesgo de incobrabilidad, obteniendo una rentabilidad sobre el patrimonio total del sistema financiero de 18.24%, en el primer semestre del 2016.



El sistema financiero peruano presenta perspectivas positivas en cuanto a sus operaciones futuras, pues en el mediano plazo, la demanda crediticia deberá reflejar la recuperación de la economía nacional, la reactivación de las inversiones públicas y privadas, y los efectos de las políticas monetarias y fiscales del nuevo gobierno. El impulso en bancarización y en acceso de créditos a segmentos poco incluidos en el sistema financiero tiene un efecto favorable, lo cual está siendo acompañado con una red de canales de atención cada vez más amplia y diversificada apoyados por la transformación tecnológica (como es el caso de los servicios de banca telefónica y dinero electrónico en base a iniciativas conjuntas de diversas entidades financiera y organismos gubernamentales). El crecimiento esperado está respaldado por la sólida capitalización patrimonial, impulsada por un entorno regulatorio robusto y medidas adoptadas por la SBS alineándose a ciertos estándares de Basilea III (denotado por un ratio de capital global promedio de 15.9% a mayo del 2016), y por niveles de rentabilidad sostenida. Todo esto se suma al potencial de expansión del mercado, pues aún se muestran indicadores de penetración bancaria por debajo de lo registrado por economías similares de América Latina. El BCR mantiene políticas conservadoras, tanto en su política monetaria, como en sus metas de inflación, los cuales están controlados, proyectándose para el 2017 un nivel de inflación dentro del rango meta (2%) y un crecimiento del PBI superior a 4%, concordante con las proyecciones del MEF, en el marco del inicio del nuevo

gobierno. En el caso de la SBS, se observan regulaciones estrictas en el marco de Basilea II con el fin de mantener los estándares de gestión crediticia y de riesgos de primer nivel que se han observado en la última década.

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 2016.

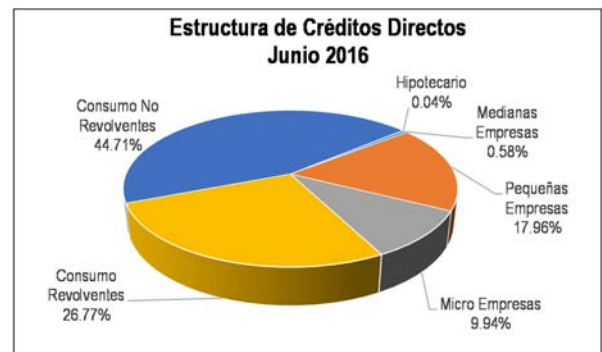
Año	Dic.2012	Dic.2013	Dic.2014	Dic.2015	Jun.2016
IPM	208.2217	211.4574	215.5729	220.1306	219.6295
Fct.Actualiz.	1.0548	1.0386	1.0236	0.9977	1.0000

a. Calidad de Activos

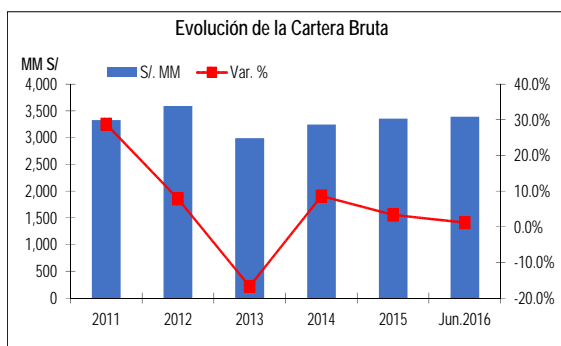
Al cierre del primer semestre del ejercicio 2016, CrediScotia registró activos totales por S/ 3,983.93 millones, monto 0.46% inferior al registrado al cierre del 2015 (S/ 4,002.30 millones, a valores constantes de diciembre del 2015, -0.69% a valores corrientes). Esto se dio principalmente por menor saldo en inversiones financieras, conformadas principalmente por Certificados de Depósitos del BCRP, y por disminución en activos fijos.

La cartera bruta de colocaciones registró un incremento de 1.12%, al pasar de S/ 3,353.58 millones al cierre del 2015 a S/ 3,391.03 millones a junio del 2016, explicada por el incremento en créditos de consumo (S/ +80.34 millones, respecto a lo registrado en diciembre del 2015), que representan 71.48% del total de la cartera bruta.

Desde el 2013, CrediScotia reenfocó su estructura de negocio hacia créditos de consumo, con políticas más conservadoras y al otorgamiento de créditos más pequeños y de menor riesgo, lo cual ocasionó una reducción en préstamos, principalmente en las operaciones dirigidas a micro y a pequeña empresa.

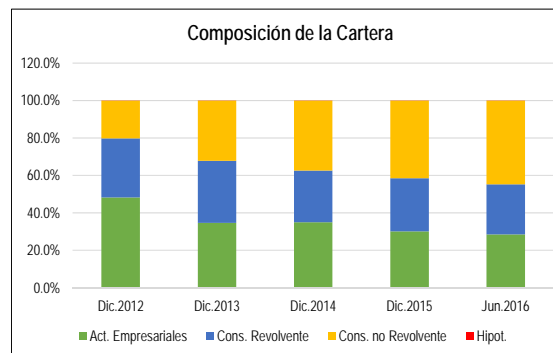


En el primer semestre del ejercicio 2016 se ha observado disminución en la cartera de microcréditos (-16.38% respecto a diciembre del 2015), en razón a las alertas por deterioro de dicha cartera a nivel del sistema. Ello determino la revisión de políticas y metodologías de gestión de crédito en este segmento de negocio, a fin de fomentar un crecimiento ordenado en el mediano plazo.



El monto promedio de créditos directos de la Financiera es de S/ 5,247 por cliente a junio del 2016, lo que determina un aceptable grado de atomización con tendencia creciente. A fin de reducir el monto promedio de crédito en el mediano plazo, se están restringiendo las colocaciones de altos montos y promoviendo las colocaciones en montos menores, principalmente en los créditos a microempresas. Los créditos de libre disponibilidad (consumo no revolvente) presentan una tendencia creciente (+9.03% respecto a lo registrado a diciembre del 2015) dentro de su participación en la cartera total de CrediScotia, debido a la agilidad en evaluación y desembolso, y a la masificación a través de la red de agencias.

Los créditos de tarjeta de crédito (consumo revolvente) han disminuido (- 4.75% respecto a diciembre del 2015) explicado por el menor dinamismo, debido a políticas de colocación más conservadoras, para impulsar su crecimiento en el mediano plazo.



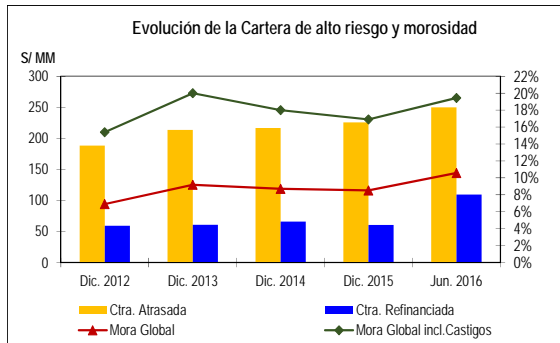
Al 30 de junio del 2016, los créditos refinanciados presentaron un incremento de 81.24% respecto a lo registrado a diciembre del 2015 (S/ 109.35 millones vs. S/ 60.33 millones), explicado por la adecuación en el pago mínimo de la tarjeta de créditos, incrementando así la cuota, por lo que para evitar el posible deterioro por no pago de cuotas, se lanzó campañas de refinanciamiento. Estos créditos representaron el 3.22% del total de la cartera bruta. Al cierre del primer semestre del ejercicio 2016, la cartera de alto riesgo (refinanciada, vencida y en cobranza judicial), ascendió a S/ 359.40 millones, con un incremento de 25.79% respecto a lo registrado al cierre del 2015 (S/ 285.70 millones).

Riesgo de la Cartera de Colocaciones

	Dic. 2014	Dic. 2015	Jun. 2016	Dic. 2014	Dic. 2015	Jun. 2016
Pérdida Potencial	4.22%	4.16%	5.03%	3.00%	3.05%	3.37%
C. Atrasada/Coloc. Brutas	6.68%	6.72%	7.37%	5.59%	5.67%	6.19%
C. Atrasada+Reestr.+Ref./Coloc. Brutas	8.72%	8.52%	10.60%	6.80%	7.06%	8.08%
C. Atrasada+Reestr.+Ref.-Prov./Coloc.	-2.98%	-3.63%	-2.50%	-2.88%	-3.08%	-3.02%
Ctra. Improd./Coloc.+Bs.Adj.	6.70%	6.73%	7.39%	5.74%	5.83%	6.38%
Ctra. Improd./Coloc.+Inv.Fin.+Bs.Adj.	6.27%	6.20%	6.97%	5.15%	5.61%	6.20%
Generación Total/Prov.	-151.28%	-192.73%	-176.56%	-147.74%	-166.83%	-156.85%
Prov./Venc.+Refin.	175.11%	180.71%	177.59%	150.94%	153.56%	147.79%
C. Atrasada-Prov./Patrimonio	-33.46%	-32.12%	-32.35%	-12.46%	-14.78%	-14.37%
C. Atrasada+Reestr.+Ref.-Prov./Patrimonio	-19.89%	-21.46%	-14.12%	-7.18%	-7.97%	-5.23%
C. Atrasada+Reestr.-Prov./Patrimonio	-33.46%	-32.12%	-32.35%	-12.46%	-14.78%	-14.37%
Estructura de la cartera						
Normal	86.22%	86.20%	83.08%	87.95%	86.86%	85.13%
CPP	2.73%	2.92%	3.88%	3.40%	3.77%	4.14%
Pesada	11.05%	10.88%	13.04%	8.65%	9.37%	10.73%

El ratio de morosidad básica fue de 7.37% en el periodo analizado, mientras que el ratio de morosidad global fue de 10.60%, niveles superiores a los observados al cierre del 2015 (6.72% y 8.52%, respectivamente). Ello fue explicado por deterioro tanto en los créditos de consumo revolvente (+25.09% respecto a diciembre del 2015), como en los de consumo no revolvente (+58.74% respecto a diciembre del 2015).

CrediScotia ha adoptado medidas para mejorar los estándares de admisión de créditos, la revisión de metodologías y analizar la situación de los nichos de mercado.



El monto de los créditos castigados, se ha incrementado ligeramente respecto al primer semestre del ejercicio 2015 (4.39% de la cartera total de junio del 2016 vs. 3.99% al cierre del primer semestre del 2015).

Los ratios de morosidad de CrediScotia se ubican por encima de los correspondientes al conjunto de empresas financieras y de empresas enfocadas en el mismo tipo de negocios, debido a su volumen de negocios y a su presencia en distintos segmentos, con una alta dispersión geográfica. La Financiera registra un saldo de créditos contingentes ascendente a S/ 3,621.17 millones a junio del 2016 (S/ 3,424.91 millones a diciembre del 2015), conformado principalmente por líneas de crédito aprobadas y no

utilizadas en tarjetas de crédito, con tendencia decreciente debido a la opción de políticas prudenciales en el monto de otorgamiento de líneas de crédito.

Al 30 de junio del 2016, se registró una cobertura de provisiones de 177.59% sobre la cartera de alto riesgo, nivel superior a lo registrado por el promedio para el sistema de financieras (147.79%), determinando un superávit de provisiones que representa 14.12% del patrimonio contable del periodo.

b. Solvencia

CrediScotia cuenta con el nivel patrimonial necesario para solventar sus operaciones crediticias y respaldar los depósitos captados del público. Esto ha determinado que no sea necesario realizar aportes de capital adicional, ni capitalizar utilidades desde el ejercicio 2012, con la consecuente distribución como dividendos de 100% de las utilidades disponibles (luego de constituir reservas legales). En Junta General Obligatoria Anual de Accionistas, del 31 de marzo del 2016, se aprobó la capitalización de parte de los resultados acumulados al 31 de diciembre del 2015, por S/ 67.06 millones. Con ello el capital social a junio del 2016, es de S/ 387.91 millones, presentando un incremento de 20.90% respecto a lo registrado a diciembre del 2015 (S/ 320.85 millones, a valores corrientes).

El patrimonio efectivo de la Financiera ascendió a S/ 647.63 millones a junio del 2016, determinando un ratio de capital global de 14.68%. El 72.57% del patrimonio efectivo corresponde a patrimonio Nivel 1, y dentro del patrimonio de Nivel 2, se considera la Primera Emisión – Serie A de Bonos Subordinados, colocada en julio del 2012, por un monto de S/ 130 millones, a un plazo de 15 años.

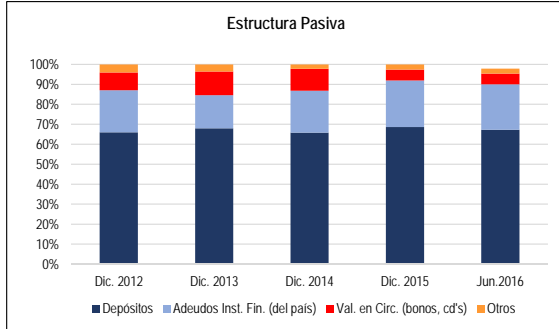
La principal fuente de fondeo de la Financiera corresponde a sus depósitos, que representan 68.71% de los pasivos exigibles, correspondiendo estos a una base de más de 619 mil personas naturales, con alta dispersión y estabilidad.

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

	Dic. 2014	Dic. 2015	Jun.2016	Sistema - Financieras		
				Dic. 2014	Dic. 2015	Jun.2016
Adecuación de Capital						
Tolerancia a pérdidas	20.24%	20.33%	23.34%	23.11%	22.84%	28.64%
Endeudamiento Económico	3.94	3.92	3.29	3.33	3.38	2.49
Ratio de Capital Global	14.09%	15.09%	14.68%	16.05%	17.01%	16.55%
Riesgo de Ilquidez y Posición Cambiaria						
Liquidez básica sobre Pasivos	0.15	0.66	2.01			
Liquidez corto plazo sobre pasivos	-0.38	0.07	-0.04			
Liquidez mediano plazo sobre pasivos	0.24	0.18	0.09			
Activos en US\$ - Pasivos en US\$ / Patrim.Econom.	-0.01	-0.01	-0.01			

Estos recursos se complementan con adeudados adquiridos con empresas financieras locales, con un saldo de S/ 765.36 millones (23.22% de los pasivos exigibles), destacando la importante participación de Scotiabank como fuente de fondeo de la Financiera.

Adicionalmente, se registran valores en circulación por S/ 184.01 millones (5.58% de los pasivos exigibles), correspondientes a la emisión de bonos subordinados y de bonos corporativos (por S/ 50.00 millones).



En cuanto a distribución de depósitos por moneda, se tiene que, a pesar de registrar una reducción debido a la apreciación del dólar, se registra mayoritaria preferencia por moneda nacional (81% de los depósitos totales), que responde a las características particulares de los clientes de la institución y a los incentivos que ofrece la Financiera para el fomento de ahorro en Soles.

c. Liquidez

La Financiera cuenta con una adecuada posición de liquidez, lograda a partir de la tendencia positiva de la diversificación de su estructura de fondeo.

Al ser CrediScotia parte del Grupo Scotiabank, la institución cuenta con respaldo, por lo que ante cualquier situación de iliquidez, tiene la posibilidad de acceder a recursos financieros en condiciones favorables, no solo por el apoyo del grupo accionista, sino también por contar con líneas pactadas con otras entidades financieras.

Considerando la estructura de calce, la institución no enfrenta problemas de liquidez, como lo demuestran los ratios de liquidez promedio mensual al mes de junio del 2016, 18.15% en moneda nacional y 121.53% moneda extranjera, porcentajes que cumplen con holgura los requerimientos mínimos de liquidez establecidos por la SBS (8.0% y 20.0%, respectivamente), así como con los ratios establecidos por sus políticas internas alineadas con Scotiabank (mayor a 10.0% en moneda nacional).

Respecto al calce de monedas entre operaciones crediticias y operaciones pasivas, la Financiera registra adecuado calce, debido a que 88.93% de los activos, está denominado

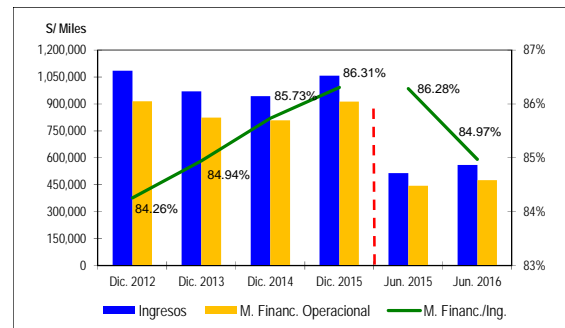
en moneda nacional, mientras que 86.96% de los pasivos totales, están denominados en dicha moneda.

d. Rentabilidad y Eficiencia

Durante el primer semestre del ejercicio 2016, los ingresos financieros totales de CrediScotia, que incluyen el resultado por operaciones financieras, ascendieron a S/ 559.90 millones, de los cuales 98.56% son intereses generados por su cartera de créditos directos. Los ingresos financieros han registrado un aumento de 8.77%, respecto a los generados al cierre del primer semestre del ejercicio 2015 (S/ 514.73 millones, considerando cifras ajustadas a junio del 2016), lo cual responde al volumen de colocaciones, sumado a la mayor tasa activa de interés promedio, debido a los cambios en la composición de la cartera de colocaciones, y su nueva estructura tarifaria.

Durante el primer semestre del ejercicio 2016, se han registrado ingresos financieros por ganancia por diferencia de cambio por S/ 1.53 millones (S/ 1.58 millones a junio del 2015), generada por su posición activa neta en moneda extranjera.

Los gastos financieros registraron un monto de S/ 85.67 millones, presentando un incremento de 18.69% respecto al primer semestre del ejercicio 2015 (S/ 72.18 millones), debido al mayor saldo de captaciones, lo cual se ha visto parcialmente compensado con mejores condiciones logradas en las tasas de fondeo.

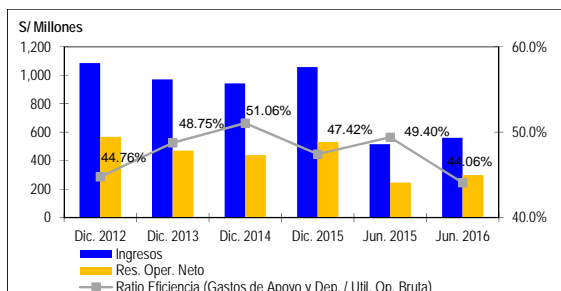


CrediScotia alcanzó un margen financiero operativo de S/ 475.75 millones a junio del 2016, cifra que representa un incremento de 7.12%, en comparación a lo obtenido a junio del 2015 (S/ 444.13 millones).

En el periodo bajo análisis se registraron otros ingresos por servicios no financieros netos de S/ 58.13 millones (+36.89% respecto al primer semestre del ejercicio 2015), por ingresos generados por la mayor actividad de tarjetas de crédito, así como por otros servicios de recaudación y de venta de seguros.

La utilidad operativa bruta de la Financiera, ascendente a S/ 533.89 millones, presentó un incremento de 9.72% respecto a lo registrado en el primer semestre del ejercicio

2015 (S/ 486.60 millones). Este resultado cubre los gastos operativos y los requerimientos por provisiones por riesgo de incobrabilidad.



La Financiera opera con una estructura de gestión eficiente, respaldada por las políticas definidas desde la Casa Matriz para todas instituciones del Grupo, con automatización de procesos y con economías de escala que aprovechan las sinergias que se presentan en las operaciones con otras empresas del grupo en el mercado local. Los gastos de apoyo y depreciación han disminuido 2.15% respecto al primer semestre del ejercicio 2015 (S/ 240.40 millones), explicado por menores gastos de personal.

El incremento en los ingresos cubrió de manera adecuada los menores gastos administrativos, registrando un ratio de eficiencia operativa (Gastos de Apoyo y Dep./ Util. Op. Bruta) de 44.06%, reflejando un mejor nivel de eficiencia en comparación con otras empresas similares del sistema financiero (56.68%).

En cuanto al requerimiento de provisiones por riesgo de incobrabilidad se observó un incremento de 33.87% (S/ 165.05 millones vs. S/ 123.29 millones, en el primer semestre del ejercicio 2016 y 2015, respectivamente), como resultado del deterioro de la cartera principalmente en consumo no revolvente.

Ello generó que al cierre del primer semestre del 2016, la Financiera registre una utilidad neta de S/ 80.70 millones, 4.38% inferior a la registrada en el primer semestre del ejercicio 2015 (S/ 84.40 millones).

Los indicadores de rentabilidad tanto en términos de ingresos financieros, como de capital, fueron de 14.41% (16.40% a junio del 2015) y 37.79% (43.72% a junio del 2015), respectivamente.

Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic. 2014	Dic. 2015	Jun. 2016	Sistema - Financieras		
				Dic. 2014	Dic. 2015	Jun. 2016
Rentabilidad						
Utilidad Neta/Ing. Financieros	10.97%	17.29%	14.41%	6.74%	10.13%	18.33%
Mg. Operc. Financ./Ing. Financieros	85.73%	86.31%	84.97%	79.31%	81.13%	79.74%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	16.58%	18.00%	20.23%	10.72%	10.37%	13.40%
Resul. Operac. neto / Capital	114.84%	137.84%	139.85%	52.39%	48.29%	62.30%
Utilidad Neta / Activos Prod.	3.91%	6.21%	5.47%	2.19%	2.84%	6.59%
Utilidad Neta / Capital	27.10%	47.53%	37.79%	10.69%	13.20%	30.62%
ROE	21.25%	32.20%	26.92%	8.43%	14.65%	27.82%
Eficiencia Operacional						
Gtos. Apoyo y Deprec. / Utilid. Oper. Bruta	51.06%	47.42%	44.06%	60.38%	57.56%	56.68%
Gtos. Apoyo y Deprec. / Activos. Produc.	17.29%	16.23%	15.93%	16.34%	14.07%	17.53%
Gtos. Apoyo y Deprec. / Colocac. Vigentes	18.51%	18.20%	17.93%	18.03%	15.63%	18.56%
Gtos. Personal / Util. Oper. Bruta	22.06%	20.29%	18.77%	34.73%	30.66%	30.67%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS/)	65.64	74.74	80.07	54.01	55.56	67.93
Gtos. Generales / No. de sucurs. (MS/)	2677.26	2834.70	2803.03	726.11	804.57	824.42

5. Administración de Riesgos

La Financiera cuenta con un equipo experimentado para la gestión de riesgo crediticio, en cada una de sus tres principales líneas de negocio (personal, tarjeta de crédito y microfinanzas). En cuanto a los riesgos de mercado (liquidez, tasa de interés y riesgo cambiario), y los riesgos operativos (tecnológicos, contables, informáticos, entre otros), la gestión de estos riesgos está a cargo de Scotiabank Perú.

La Gerencia de Créditos de Consumo y la Gerencia de Créditos Microempresa de la Financiera tienen dentro de sus funciones gestionar la evaluación y la administración de los riesgos crediticios a los que se encuentra expuesta en sus operaciones.

La Gerencia de Créditos de Consumo y la Gerencia de Créditos Microempresa de la Financiera trabajan en estrecha relación con la Vicepresidencia de Créditos Retail del Scotiabank, a quien también reportan.

El Grupo Scotiabank ha establecido una directiva matriz por producto, con lineamientos generales para cada línea de negocio, en donde se detallan las políticas y los procedimientos para la administración de riesgos que enfrenta las operaciones, a los cuales se alinean a las políticas de cada empresa que forman parte del Grupo. Estos lineamientos han sido adecuados a la operación de la Financiera y son actualizados periódicamente, según disposiciones locales de los entes reguladores. Los cambios en las políticas y en los procedimientos crediticios que rigen la administración de los riesgos de la institución, se efectúan en el Comité de Créditos Retail, presidido por el Vicepresidente Senior de Riesgos de Scotiabank Perú, en el cual participan también funcionarios de la Casa Matriz en Toronto.

a. Gestión de Riesgo Crediticio y Riesgo Crediticio Cambiario (Res. SBS No. 3780-2011)

De acuerdo a las normas y procedimientos de la Financiera, la administración del riesgo crediticio es una responsabilidad de cada una de las principales líneas de negocio de CrediScotia.

La gestión del riesgo crediticio es controlada a través de la evaluación y del análisis de cada transacción en forma individual, para lo cual se realiza una evaluación del deudor considerando múltiples variables. Se cuenta con diversas políticas crediticias internas y con indicadores de evaluación de calidad de crédito para determinar la aprobación o la desaprobación del préstamo, siendo éstas conservadoras y exigentes, alineadas a estándares del Grupo Scotiabank. CrediScotia mide el riesgo de cada préstamo y determina la relación rentabilidad/precio esperada en el futuro y en base a ello, ajustan los criterios de aprobación. Posteriormente, se hace un seguimiento continuo de deudores, y de la evolución del comportamiento de todos los créditos que se otorgan. Se cuenta con el soporte de tecnología crediticia para todos los segmentos, contando con "Score de Buró" para cada uno de los segmentos/productos (préstamos personales, tarjetas de crédito y microempresa).

CrediScotia tiene segmentado a su público objetivo, y en base a ello define la localización de sus agencias, sus productos y sus promociones.

En relación al riesgo crediticio cambiario, la institución considera este riesgo en su proceso de evaluación, y a su impacto en la calidad de cartera y en el futuro desempeño de los clientes. Este riesgo se ve minimizado por el propio tipo de negocio de la Financiera, que otorga créditos pactados principalmente en moneda local (la mayoría de colocaciones son en moneda nacional).

b. Supervisión de Riesgos de Mercado
(Res. SBS No. 509-1998)

La supervisión de riesgos de mercado, se ejecuta de manera centralizada desde Scotiabank Perú, quien se encarga de la administración de los riesgos respecto a tasas de interés, tipo de cambio y riesgos de la cartera de inversión.

En cuanto al riesgo por variación de la tasa de interés, la institución mantiene una exposición controlada, debido a que sus colocaciones están pactadas a tasas fijas, del mismo modo que sus operaciones pasivas. Estas últimas corresponden, principalmente, a depósitos del público, los que se establecen a una tasa determinada previamente. En cuanto al riesgo por variaciones en el tipo de cambio entre operaciones crediticias y operaciones pasivas, la institución registra un adecuado calce de monedas, debido a que la mayoría de las colocaciones, está denominado en moneda nacional, coincidiendo adecuadamente con el fondeo.

La institución monitorea y evalúa permanentemente su exposición al riesgo cambiario, donde a junio del 2016, mantuvo una posición global de sobrecompra de moneda extranjera equivalente a 0.04% del patrimonio efectivo, cumpliendo con los límites globales establecidos por la SBS. La cartera de inversiones es administrada con el propósito de manejar el riesgo de liquidez y de tasas de interés, plazo o de rendimiento, y se administra dentro de las políticas y límites aprobados (por tipo y plazo). La cartera de inversión está conformada por instrumentos líquidos (certificados de depósitos emitidos por el Banco Central de Reserva del Perú en moneda nacional).

c. Gestión de Riesgo de Liquidez
(Res. SBS No. 9075-2012)

El monitoreo del riesgo de iliquidez se realiza diariamente, como parte del manejo de tesorería, y su seguimiento forma parte de la agenda del Comité de Riesgos y del Comité de Activos y Pasivos.

CrediScotia maneja políticas de disponibilidad de fondos suficientes para financiar el crecimiento proyectado de las operaciones, y contar con líneas contingentes de instituciones financieras, así como programas de instrumentos representativos de deuda a ser emitidos de ser requeridos en el mercado de valores.

Al 30 de junio del 2016, CrediScotia registró ratios de liquidez, promedio mensual, superiores a los niveles mínimos establecidos por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, tanto en moneda nacional, como en moneda extranjera (18.15% y 121.53%, respectivamente).

El ratio de cobertura de liquidez, que considera un escenario de estrés de liquidez a 30 días, se ha mantenido por encima del 100% y por encima del límite regulatorio de 80%.

d. Gestión de Riesgos Operacional

(Res. SBS No.2116-2009)

El control de riesgos operacionales de la institución se ejecuta de manera centralizada desde Scotiabank Perú. Se cuenta con un Manual de Organización y Funciones ("MOF"), en donde se detalla la estructura organizacional. En él se describe la organización de los distintos departamentos, las áreas, las unidades y los puestos de trabajo existentes, así como, las relaciones e interdependencia entre los distintos departamentos, los puestos, y las funciones generales y específicas de cada posición.

La revisión y actualización del MOF, se realiza en base al crecimiento institucional y a las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Con respecto a los riesgos operativos relativos a seguridad de la información y a continuidad del negocio, el Área de Riesgos monitorea la adecuada aplicación de mecanismos de control, así como evalúa el desarrollo de nuevos controles y las propuestas de mejoras administrativas con ese objetivo.

e. Gestión de Riesgos de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo

(Res. SBS No. 2660-2015)

El Área de Prevención y Control del Lavado de Dinero está integrada por el Oficial de Cumplimiento, quien ejerce esta función a dedicación exclusiva. El Oficial de Cumplimiento reporta también al Banco, pero cuenta con independencia administrativa para el desarrollo de sus actividades.

La Unidad de Prevención del Lavado de Activos tiene la responsabilidad de evitar la exposición del Grupo Scotiabank del Perú a transacciones que faciliten el lavado de activos y la corrupción, asegurando una aplicación uniforme y eficaz de la legislación peruana y de las normas y políticas establecidas por la Casa Matriz en materia de prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

Se ha conformado el Comité de Prevención y Control del Lavado de Activos, que evalúa las transacciones consideradas presumiblemente como sospechosas, y que informa, posteriormente, a la Unidad de Inteligencia Financiera (UIF).

Para la gestión diaria, se cuenta con herramientas corporativas especializadas en detección de transacciones que representan un riesgo de lavado de activos.

El sistema de prevención y de control del lavado de activos está diseñado sobre la base del conocimiento del cliente y del mercado. El sistema incluye recojo de información en una cartilla acerca de clientes que hayan realizado operaciones por montos superiores a US\$ 10 mil o acumulados iguales o mayores a US\$ 50 mil. Se consulta la base negativa respecto a lavado de dinero y a la base de personas públicamente expuestas.

La capacitación periódica del personal incluye, tanto al personal de agencias en Lima, como de provincias, incluyendo la revisión y la actualización del concepto de lavado de dinero, los efectos y los procesos legales, así como las políticas, los procedimientos y la casuística en la labor del Oficial de Cumplimiento.

El sistema de prevención del lavado de activos, incluye el análisis en detalle del personal que labora en la institución, el cual debe ceñirse al Código de Conducta Interna vigente.

f. Administración de Riesgo País

(Res. SBS No. 505-2002)

Al 30 de junio del 2016, CrediScotia no mantiene operaciones crediticias con el extranjero, por lo que no se está expuesto al riesgo país por este tipo de operaciones. Dentro de las tareas transferidas a Scotiabank Perú, se incluye el monitoreo del riesgo país, estableciéndose la forma en que podría afectar a la Financiera.

g. Servicio de Atención a los Usuarios

(Circ. SBS No. G-146-2009)

La institución cuenta con un área encargada de atender los reclamos de los usuarios, la misma que se encuentra centralizada en Scotiabank, siendo el Oficial de Atención al Cliente, el Sr. Luis Guillermo Valdettero Spiers.

Para presentar sus reclamos, la Financiera pone a disposición de sus clientes los siguientes canales de atención; el "Call Center" (centralizado con Scotiabank), la red de agencias y oficinas especiales a nivel nacional y el canal virtual (vía web).

En el primer semestre del ejercicio 2016, en CrediScotia se resolvieron 22,355 reclamos recibidos, de los cuales 63.28% se definieron a favor del usuario, con un tiempo promedio de respuesta de 11 días.

FORTALEZAS Y RIESGOS

Fortalezas

- Variada oferta de productos, en microcréditos, créditos de consumo y tarjeta de crédito.
- Adecuado posicionamiento en su segmento objetivo.
- Grupo controlador garantiza adecuado respaldo.
- Patrimonio, suficiente para cubrir crecimiento de colocaciones y riesgos integrales.
- Eficáz capacidad de respuesta para cambiar estructura de negocio en razón a situación del mercado.
- Plataforma Tecnológica estandarizada con todos los sistemas de Scotiabank (local e internacional).
- Respaldo operativo de las Unidades de Soporte y Control de Scotiabank genera eficiencia y sinergias.

Riesgos

- Agresiva situación de competencia entre entidades financieras que operan en su mercado.
- Tendencia creciente en el nivel de morosidad de segmento objetivo.
- Posibilidad de enfrentar dificultades específicas en algunas plazas regionales por factores anormales originados por sobreendeudamiento, o por hechos relacionados con factores no económicos (sociales).
- Coyuntura económica nacional, impacta en la demanda de créditos y en la calidad crediticia de los clientes.

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

Denominación:	Depósitos a Corto Plazo
Monto:	S/ 1,493.22 millones y US\$ 98.22 millones.

Denominación:	Depósitos a Largo Plazo
Monto:	S/ 254.63 millones y US\$ 26.91 millones.

Denominación:	Cuarto Programa de Certificados de Depósito Negociables
Monto:	Hasta por un máximo de S/ 500'000,000 (o su equivalente en US\$)
Moneda:	Soles o Dólares de los Estados Unidos de América (US\$)
Emisión:	Una o más, a determinar por el Emisor
Serie:	Una o más, a determinar por el Emisor
Valor nominal:	Será establecido por los funcionarios facultados por el Emisor para cada emisión del presente programa.
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. El plazo de este Programa fue extendido, a seis años contados a partir de su inscripción, siendo su fecha de vencimiento el 17 de enero del 2019.
Plazo de cada Emisión	Será determinado por los funcionarios facultados del Emisor, siendo el plazo máximo de hasta 365 días calendario
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.
Agente Estructurador:	Scotiabank Perú S.A.A.
Agente Colocador:	Scotia Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Ventajas Tributarias:	De conformidad con la Ley del Impuesto a la Renta (D.S. 179-2004-EF y sus modificatorias), los intereses y ganancias de capital provenientes de instrumentos emitidos hasta el 10 de marzo del 2007, están inafectos al impuesto a la renta. Los intereses y las ganancias de capital provenientes de bonos y papeles comerciales emitidos a partir del 11 de marzo del 2007, están gravados con el Impuesto a la Renta a partir del 1 de enero del 2010. La tasa de impuesto a la renta a aplicar varía dependiendo de la condición del contribuyente (persona natural o persona jurídica), y si está domiciliada o no en el país.

Certificado de Depósitos	Serie	Monto colocado	Fecha de Emisión	Plazo	Tasa de Interés	Situación
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%	Cancelado
Primera Emisión	D	S/ 67'000,000	21-Ene.-2014	360 días	4.25%	Cancelado
Primera Emisión	E	S/ 55'000,000	28-Feb.-2014	360 días	4.625%	Cancelado

Denominación:	Primer Programa de Bonos Corporativos
Monto:	Hasta por un máximo de S/ 300'000,000 (o su equivalente en US\$)
Moneda:	Soles o Dólares de los Estados Unidos de América (US\$)
Emisión:	Una o más, a determinar por el Emisor
Serie:	Una o más, a determinar por el Emisor
Valor nominal:	Será establecido por los funcionarios facultados del Emisor
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, y venció el 07 de abril del 2013.
Plazo de cada Emisión	Será determinado en cada una de las emisiones por los funcionarios facultados del Emisor
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.
Agente Estructurador:	Scotiabank Perú S.A.A.
Agente Colocador:	Scotia Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Ventajas Tributarias:	De conformidad con la Ley del Impuesto a la Renta (D.S. 179-2004-EF y sus modificatorias), los intereses y ganancias de capital provenientes de instrumentos emitidos hasta el 10 de marzo del 2007, están inafectos al impuesto a la renta. Los intereses y las ganancias de capital provenientes de bonos y papeles comerciales emitidos a partir del 11 de marzo del 2007, están gravados con el Impuesto a la Renta a partir del 1 de enero del 2010. La tasa de impuesto a la renta a aplicar varía dependiendo de la condición del contribuyente (persona natural o persona jurídica), y si está domiciliada o no en el país.

Bonos Corporativos	Serie	Monto colocado	Fecha de Emisión	Plazo	Tasa de Interés	Situación
Segunda Emisión	A	S/ 60'000,000	07-abr.-2011	3 años	7.71875%	Cancelado
Segunda Emisión	B	S/ 50'000,000	07-dic.-2011	3 años	6.28125%	Cancelado
Segunda Emisión	C	S/ 50'000,000	12-mar.-2012	3 años	5.53125%	Cancelado
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\$)
Moneda:	Soles o Dólares de los Estados Unidos de América (US\$)
Emisión:	Una o más, a determinar por el Emisor
Serie:	Una o más, a determinar por el Emisor
Valor nominal:	Será establecido por los funcionarios facultados del Emisor
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. Posteriormente, se modificó el plazo de vigencia, por seis años contados a partir de su inscripción, siendo su fecha de vencimiento el 25 de setiembre del 2019.
Plazo de cada Emisión	Será determinado en cada una de las emisiones por los funcionarios facultados del Emisor
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.
Agente Estructurador:	Scotiabank Perú S.A.A.
Agente Colocador:	Scotia Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Ventajas Tributarias:	De conformidad con la Ley del Impuesto a la Renta (D.S. 179-2004-EF y sus modificatorias), los intereses y ganancias de capital provenientes de instrumentos emitidos hasta el 10 de marzo del 2007, están inafectos al impuesto a la renta. Los intereses y las ganancias de capital provenientes de bonos y papeles comerciales emitidos a partir del 11 de marzo del 2007, están gravados con el Impuesto a la Renta a partir del 1 de enero del 2010. La tasa de impuesto a la renta a aplicar varía dependiendo de la condición del contribuyente (persona natural o persona jurídica), y si está domiciliada o no en el país.

Denominación:	Primer Programa de Bonos Subordinados
Monto:	Hasta por un máximo de S/ 300'000,000
Moneda:	Soles o Dólares de los Estados Unidos de América (US\$)
Serie:	Una o más, a determinar por el Emisor.
Valor nominal:	A ser definido en el Prospecto Complementario de cada Emisión.
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 julio del 2012.
Plazo de cada Emisión:	Las Emisiones se realizarán a plazos iguales o mayores a cinco años.
Opción de Rescate:	El emisor podrá establecer en el respectivo Prospecto y Contrato Complementario de la respectiva Emisión si es que existiera la opción de rescatar en forma anticipada total o parcial los Bonos Subordinados, siempre y cuando se realice luego de un plazo mínimo de cinco años contados a partir de la fecha de emisión, entre otras condiciones.
Garantías:	Genéricas sobre el Patrimonio del Emisor.
Agente Estructurador:	Scotiabank Perú S.A.A.
Agente Colocador:	Scotia Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Ventajas Tributarias:	De conformidad con la Ley del Impuesto a la Renta (D.S. 179-2004-EF y sus modificatorias), los intereses y ganancias de capital provenientes de instrumentos emitidos hasta el 10 de marzo del 2007, están inafectos al impuesto a la renta. Los intereses y las ganancias de capital provenientes de bonos y papeles comerciales emitidos a partir del 11 de marzo del 2007, están gravados con el Impuesto a la Renta a partir del 1 de enero del 2010. La tasa de impuesto a la renta a aplicar varía dependiendo de la condición del contribuyente (persona natural o persona jurídica), y si está domiciliada o no en el país.

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

Simbología

Fortaleza Financiera

A: Corresponde a instituciones con una sólida fortaleza financiera. Esta categoría agrupa a las principales instituciones del sistema financiero y del sistema de seguros, que cuentan con un sólido reconocimiento en el mercado, solidez en sus principales indicadores financieros y un entorno muy estable para el desarrollo de su negocio.

Instrumentos de Deuda de Corto Plazo

CLA - 1 : Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía.

Instrumentos de Deuda de Largo Plazo

Categoría AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo indicadas, **Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo** utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativa.

Principales fuentes de información

- CrediScotia Financiera S.A.
- The Bank of Nova Scotia - Scotiabank
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP - SBS
- Superintendencia del Mercado de Valores – SMV
- Banco Central de Reserva del Perú – BCRP
- Instituto Nacional de Estadística e Informática - INEI

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.class.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, las metodologías de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.