

FUNDAMENTOS DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

CrediScotia Financiera S.A.

Sesión de Comité N° 13/2016: 30 de marzo del 2016
Información financiera al 31 de diciembre del 2015

Analista: Mariena Pizarro D.
mpizarro@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), quien 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, siendo reconocido como uno de los grupos financieros más importantes del hemisferio.

Al cierre del ejercicio 2015, CrediScotia contó con un nivel de colocaciones brutas de 36.46%, depósitos totales por 46.51% e ingresos financieros de 38.64%, dentro del total de operaciones del sistema de empresas financieras, que la ubica como la institución líder en ese 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, proporcionando apoyo patrimonial, acceso a diversas alternativas de financiamiento y soporte administrativo y de gestión crediticia.
- El soporte informático con que cuenta, incluyendo herramientas apropiadas para enfrentar las exigencias del mercado y el diseño de nuevos productos.
- Su modelo de gestión crediticia, basado en una completa integración administrativa, que facilita la centralización su gestión, la mejora en sus controles internos y la disminución de gastos operativos.
- El respaldo y estabilidad de su estructura administrativa, tanto a nivel directivo, como gerencial.
- La continua revisión de sus modelos de negocio y el permanente proceso de redefinición de las metodologías aplicadas al manejo de la cartera de microcréditos, buscando un mejor control de la mora.
- Su automatizada gestión de riesgo, determinando un alto grado de eficiencia.
- Su estructura operativa, permitiendo el crecimiento continuo en sus colocaciones y en sus depósitos alcanzando buenos niveles de rentabilidad y eficiencia.

Indicadores Financieros

En miles de Soles de diciembre del 2015

	Dic.2013	Dic.2014	Dic.2015
Total Activos	3,661,331	3,898,960	4,011,435
Colocac. Brutas	2,994,836	3,253,169	3,361,230
Activos Improductivos	214,564	217,860	226,395
Pasivos exigibles	3,018,544	3,330,618	3,375,444
Patrimonio	558,228	488,145	567,699
Resultado Operac. Bruto	920,005	898,172	1,008,446
Gastos de apoyo y deprec.	-448,519	-458,587	-478,205
Provisiones por colocac.	-340,937	-290,931	-273,874
Resultado neto	90,489	103,739	182,827
Morosidad Global/Coloc. Brutas	9.19%	8.72%	8.52%
Venc / Colocaciones brutas	7.15%	6.68%	6.72%
Venc. +restr. +ref. -prov./Patrim.	-13.95%	-19.89%	-21.46%
Tolerancia a pérdidas	21.34%	20.24%	20.33%
Ratio de Capital Global	17.09%	14.09%	15.09%
Liquidez Corto Plazo/Pasivos	-0.25	-0.38	0.07
Posición cambiaria	-0.01	-0.01	-0.01
Util. neta/Capital	24.02%	27.10%	47.53%
Gastos de apoyo/Act.prod.	16.33%	17.29%	16.23%
N° de sucursales	94	93	93
N° de empleados	3,023	3,012	2,731

Para efectos comparativos, las cifras han sido ajustadas a soles constantes de Dic. del 2015.

Las categorías de clasificación de riesgo asignadas, también han considerado:

- La agresiva situación de competencia existente en el sector microfinanciero, tanto en términos de colocación, como en cuanto a las diferentes alternativas de productos pasivos.

- El riesgo permanente que se está presentando por las dificultades de pago que enfrentan los clientes, afectados por coyunturas de sobreendeudamiento, lo que se observa en forma más acentuada en ciertos mercados regionales.
- El menor ritmo de crecimiento económico, que limita el desarrollo multisectorial y afecta al consumo privado, a la demanda de créditos y a la calidad crediticia de los deudores.
- La Financiera opera en un mercado de elevado riesgo intrínseco, en el que se ha observado en los últimos ejercicios deterioro en sus indicadores de calidad de cartera.

Las operaciones de CrediScotia se realizan de acuerdo a la aplicación de estándares de gestión, modelos de negocios, procedimientos de control de riesgos y desarrollo permanente de políticas de gobierno corporativo. Todas estas acciones son aplicadas exitosamente 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 existente.

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

Desde fines del ejercicio 2015, se está redefiniendo 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. A diciembre del 2015, CrediScotia contó con una cartera bruta de colocaciones ascendente a S/ 3,361.23 millones, que si bien muestra un crecimiento menor que en periodos anteriores, está enfocada en un tamaño de los créditos y en tipo de productos definidos estratégicamente. El portafolio de préstamos personales participa hoy con 41.52% de este saldo de cartera, las operaciones de tarjeta de crédito con 28.42% y los préstamos a micro y pequeñas empresas con 30.06%.

Por el segmento en que opera la Financiera, se registran ratios de morosidad por encima de los correspondientes al promedio del sistema de empresas financieras, con un elevado requerimiento de provisiones, incluso mayor que otras instituciones debido a su mayor participación en créditos de consumo.

Al cierre del 2015, el nivel de morosidad de la Financiera se encontró en 6.72%, y en 8.52% si se incluyen los créditos refinanciados. Estos ratios se mantienen en niveles relativamente estables respecto al ejercicio 2014, aunque ligeramente mayores que los promedio del sistema de empresas financieras (5.67% y 7.06%, respectivamente). Las colocaciones están respaldadas por un adecuado esquema de segmentación que se complementa con el esquema de segmentación de negocios de Scotiabank, lo que permite la definición de canales, productos y nichos, en mercados específicos, buscando completar la oferta de valor.

De este modo, se aprovechan economías de escala y eficiencia en la gestión interna, apoyados con servicios de las diferentes unidades de Scotiabank y de otras empresas del Grupo.

El crecimiento en la base de clientes y en el saldo de cartera crediticia enfocada en rentabilidad, ha permitido recuperar el nivel en la generación de ingresos financieros.

Ello sumado a su eficiente gestión de gastos operativos y al menor requerimiento de provisiones por riesgo de incobrabilidad del último año, ha permitido generar un mayor nivel de utilidad neta que en periodos anteriores (S/ 182.83 millones en el ejercicio 2015), recuperando sus niveles de rentabilidad, con un ROE de 32.20%, que se ubica por encima del promedio del sistema de empresas financieras (14.65%).

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la clasificación 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 su estructura de fondeo de alta dispersión y al bajo costo financiero, todo lo cual facilita un crecimiento sostenido. La Financiera ha realizado una revisión en sus modelos de negocios, que concluyó con el rediseñado y ajustes, especialmente en el negocio Microempresa, que busca recuperar participación y mejorar el rendimiento, aplicando una mejor relación rentabilidad - riesgo, así como buscando siempre una adecuada composición de su portafolio. El pleno respaldo del accionista es un factor positivo para fomentar el crecimiento de su cartera.

CrediScotia enfrenta un alto riesgo crediticio por el tipo de negocios en donde opera, con necesidad permanente de ajustar sus mecanismos de admisión de créditos, gestión de cobranzas y seguimiento para controlar y buscar 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.".

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. Propiedad

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

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

Scotiabank surge a partir del proceso de reorganización social simple entre el Banco Wiese Sudameris (cuyos orígenes se remontan a 1943) y el Banco Sudamericano (creado en 1992), en los cuales 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 sus operaciones en el Perú.

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 "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 un acceso amplio y en mejores condiciones en el mercado

financiero internacional. 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 diciembre del 2015, el total de créditos a directores y trabajadores de la Financiera representó 2.10% 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 siete miembros titulares y uno alterno.

Directorio	
Presidente:	Miguel Uccelli Labarthe
Vicepresidente:	James Tully Meek
Directores Titulares:	Iván Rosas Ferreccio César Calderón Herrada Juan Carlos García Vizcaino Sergio Quiñones Franco Arturo Nuñez Devescovi
Director Alterno:	Francisco Rivadeneira Gastañeta

La estructura organizativa se encuentra conformada por la Gerencia General de la cual dependen: la Vicepresidencia de Finanzas, Planeamiento y Tesorería, 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. Estas tres últimas gerencias fueron creadas en junio 2015.

Adicionalmente, se cuenta con el apoyo de los servicios de 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
VP de Finanzas, Planeamiento y Tesorería:	Alex Zimmerman Novoa
VP de Negocios:	Pedro Urrunaga Pasco Font
Gerente de Desarrollo Comer. e Innov:	Felipe Bedoya Garland
Gerente de Gestión de Personas:	Gustavo Guerra Chávez*
Gerente de Servicios Compartidos:	Jorge Málaga Nieto
Gerente de Créditos de Consumo:	Miriam Regis Lagos
Gerente de Créditos Microempresa:	Sergio Fernández
Gerente Rysk Analytics Pequeña y Microempresa:	Miguel Blancas Ventura
Gerente de Asesoría Legal:	Erika Lyzett Castillo Rafael

*Hasta diciembre del 2015, a partir del 11 de enero del 2016 se nombro en esta Gerencia la Sra. Karina Sakihara Kuniyoshi.

CrediScotia muestra 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 hay una dinámica de intercambio de talento y de soporte, así como un importante índice de promoción de funcionarios y empleados a puestos vacantes de rango superior (en términos locales e internacionales).

Entre los últimos cambios realizados, destaca el cambio en la Gerencia General, que hasta marzo del 2015 estuvo a cargo del Sr. Juan Carlos García Vizcaíno, quien asumió una nueva responsabilidad en Scotiabank. En junio del 2015, se designó al Sr. Carlos Morante Ormeño, como Gerente General de la Financiera.

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 suma, 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 la atención de personas naturales.

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; (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, y que está afiliada a la red Visa.
- Tarjetas de marca compartida en asociación con distintas casas comerciales, siendo hoy 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 una 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 con 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, a la vez del respaldo de un adecuado modelo de negocio.

3. Sistema Financiero Peruano

El sistema financiero peruano regulado por la SBS, es supervisado por la SMV y por el BCR en sus respectivas competencias, actualmente está conformado por 66 instituciones financieras: 17 Bancos, 12 Empresas Financieras, 12 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito ("CMAC"), 8 Cajas Rurales de Ahorro y Crédito ("CRAC"), y 12 Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa ("EDPYMES").

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

La cantidad de entidades financieras operando en el mercado peruano se ha modificado parcialmente en los últimos años, ya sea por el ingreso de nuevos actores para atender nichos específicos de mercado, o por diversas fusiones y/o absorciones realizadas, principalmente en el sector de microfinanzas.

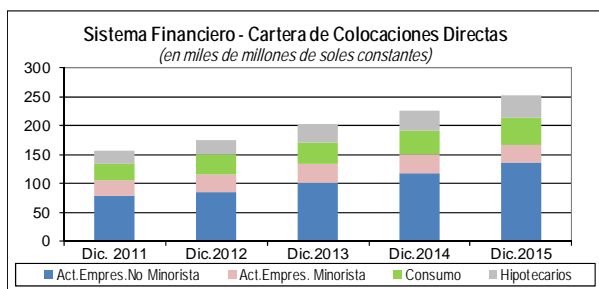
El sistema financiero peruano muestra un alto grado de concentración, en donde la banca representa 91.61% del total de activos del sistema financiero a diciembre del 2015, 91.30% de los depósitos del público, siendo estas operaciones respaldados por 87.25% del patrimonio conjunto del sistema.

Dic.2015	Activos	Cart.Bruta	Vigentes	CAR*	Provisiones	Depósitos	Patrimonio
Bancos	358,820	226,589	218,437	8,151	9,584	210,767	34,695
Financieras	11,127	9,278	8,628	651	801	4,998	1,898
CMAC	18,993	14,695	13,557	1,138	1,206	14,603	2,604
CRAC	639	463	412	51	47	489	97
EDPYME	2,117	1,825	1,736	89	118	0	472
TOTAL	391,695	252,850	242,770	10,080	11,756	230,857	39,768

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

A ello se debe agregar, a su vez, que en la banca comercial se presenta un alto grado de concentración entre las cuatro principales instituciones (Banco de Crédito, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank), las que representan 83.72% de los activos totales y 82.91% de la cartera de créditos directos del sistema bancario.

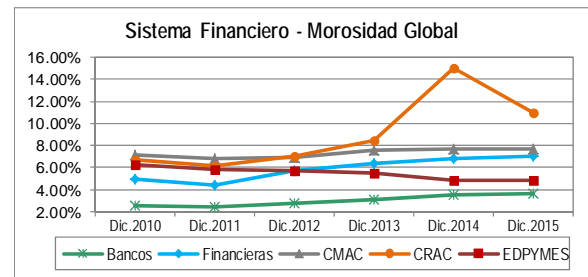
Esta importante concentración determina que estas entidades lideren y definan el desempeño general del sistema, ya sea en términos de composición, calidad de cartera, crecimiento y de la situación financiera en general. La cartera de créditos muestra un claro enfoque hacia la atención de créditos a actividades no minoristas y de banca personal, liderado por estos 4 bancos múltiples, con completa cobertura geográfica a nivel nacional, amplia gama de canales de atención y productos diseñados para las necesidades de una diversificada base de clientes. La cartera de créditos a pequeñas y microempresas muestra mayor nivel de diversificación, en razón de la participación de entidades especializadas en estos segmentos que compiten por la misma base de clientes.



En los últimos periodos, el sistema financiero peruano ha mostrado menor crecimiento en línea con la desaceleración registrada en el ritmo de crecimiento de la economía (+11.63% de créditos directos respecto al cierre del 2014, dado su efecto expansivo de entre 2 y 3 veces del crecimiento del PBI global), así como por la coyuntura financiera nacional e internacional que ha sido determinado por la devaluación del sol, la disminución del precio de los *commodities*, el incremento en las tasas de interés y una

nueva estructura de liquidez fomentada por el BCR buscando una mayor solarización del sistema (hoy en 69% del saldo de colocaciones está denominado en soles). Ello se ha visto reflejado en 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.

Al cierre del 2015, el ratio de morosidad global del sistema financiero nacional fue de 3.99% (3.60% en la banca y 3.49% en promedio para los 4 principales bancos, y 7.34% para los demás subgrupos de instituciones), con tendencia ligeramente creciente respecto a periodos anteriores, afectado por el mayor incremento relativo de la morosidad de las entidades que operan en microfinanzas, con ciertos casos puntuales con fuerte deterioro, situaciones que por su tamaño no implican un riesgo sistémico.



La tendencia de deterioro en la calidad de la cartera y el continuo incremento de la morosidad global para el mediano plazo, ha obligado a las instituciones financieras a adoptar posiciones más conservadoras respecto a los criterios y procedimientos para la admisión de riesgo, el reenfoque hacia algunos nichos de mercado, la supervisión y los esfuerzos en recuperaciones de cartera de alto riesgo, así como el fortalecimiento de la cobertura de provisiones. Ello además ha sido respaldado por diversos mecanismos de supervisión adoptados por el ente regulador, que busca fortalecer la situación financiera del sistema, acelerando las gestiones para la recuperación de entidades con mayor riesgo.

El sistema financiero nacional muestra una clara tendencia hacia la desdolarización de créditos y la captación de depósitos en moneda nacional, habiendo alcanzado cómodamente los requerimientos de liquidez impulsados por la reglamentación vigente, lo cual determina cómodos niveles operativos y la adecuación paulatina a los objetivos de calces en términos de plazos y de monedas. Esto último sumado a la competencia en colocaciones de créditos, ha traído como consecuencia cierta contracción en los márgenes financieros.

A pesar de ello, el sistema financiero peruano ha demostrado su capacidad de generación de recursos y de gestión de eficiencia operativa, permitiéndole cubrir su carga operativa y los requerimientos de provisiones por riesgo de incobrabilidad, obteniendo una rentabilidad promedio sobre el patrimonio total del periodo de 19.24% en el ejercicio 2015, y que en promedio se ha mantenido por encima de 18% en los últimos cinco ejercicios.

El sistema financiero peruano presenta perspectivas positivas en cuanto a sus operaciones futuras, con proyecciones de crecimiento de sus colocaciones en niveles promedio superior a 12%, con solidez patrimonial fortalecida por las medidas adoptadas por la SBS alineándose a ciertos estándares de Basilea III (denotado por un ratio de capital global promedio de 14.4%), y con una rentabilidad promedio esperada que lo ubican como una de las industrias más rentables a nivel nacional.

Se están adoptando medidas para incrementar el número de clientes, lograr mayor ritmo de bancarización e inclusión financiera, y ampliar la base de canales de atención, a pesar de lo cual el país aún muestra indicadores de penetración bancaria por debajo de lo registrado por economías similares de América Latina.

El menor dinamismo económico nacional que se observará en los próximos años puede implicar un menor ritmo de crecimiento de las operaciones del sistema financiero, que pueden afectar el desempeño de los sectores más vulnerables, principalmente microfinanzas y banca de consumo, dadas las características propias de calidad de cartera que presentan dichos segmentos, lo que debería llevar a la integración adicional de operaciones similares para lograr mayor eficiencia en gestión operativa y economías de escala.

4. Situación Financiera

A partir de enero del 2005, el Consejo Normativo de Contabilidad suspendió el ajuste contable de los estados financieros para reflejar los efectos de la inflación. Sin embargo, para efectos de análisis comparativo, las cifras contables de la institución han sido ajustadas a valores constantes de diciembre del 2015.

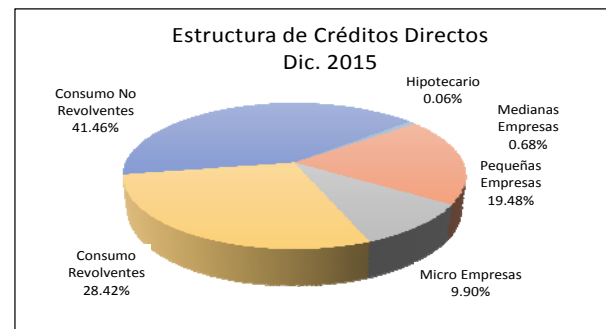
Año	Dic.2011	Dic.2012	Dic.2013	Dic.2014	Dic.2015
IPM	209.4606	208.2217	211.4574	215.5729	220.1306
Fct.Actualiz.	1.0509	1.0572	1.0410	1.0211	1.0000

a. Calidad de Activos

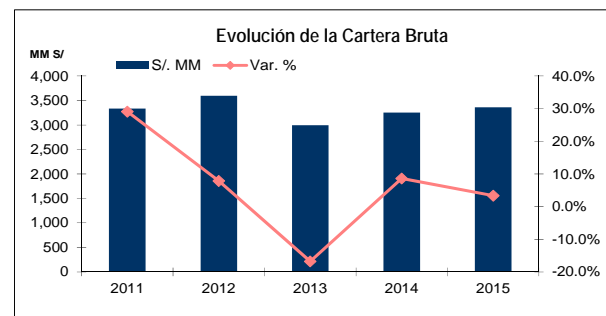
Al cierre del ejercicio 2015, CrediScotia registró activos totales por S/ 4,011.44 millones, monto 2.88% superior al registrado al cierre del 2014, S/ 3,898.96 millones, a valores constantes de diciembre del 2015 (+5.55% a valores

corrientes). Esto se dio principalmente por el mayor saldo en la cartera bruta de créditos directos, así como por el incremento en la cuenta de fondos disponibles (sin considerar operaciones interbancarias), y en inversiones financieras, estas últimas conformadas principalmente por Certificados de Depósitos del BCRP.

La cartera bruta de colocaciones vigentes registró un incremento de 3.32%, al pasar de S/ 3,253.17 millones al cierre del 2014 a S/ 3,361.23 millones al cierre del 2015, explicada por incremento en los préstamos de consumo (su principal negocio, con una participación de 69.88% de la cartera total), tanto en créditos personales de libre disponibilidad, como en créditos de tarjetas de crédito. Este crecimiento sigue la tendencia marcada desde el ejercicio 2013, cuando reenfocó su estructura de negocio hacia créditos de consumo, con políticas más conservadoras y créditos más pequeños y de un perfil de menor riesgo, lo cual ocasionó una reducción en los préstamos, principalmente en las operaciones dirigidas a la micro y a la pequeña empresa.



En el ejercicio 2015 se ha observado una disminución en la cartera de microcréditos, en razón a las alertas de deterioro en dicha cartera a nivel del sistema. Ello ha determinado la revisión de las políticas y metodologías de gestión de crédito de este segmento de negocio, a fin de recuperar su crecimiento ordenado en el mediano plazo.

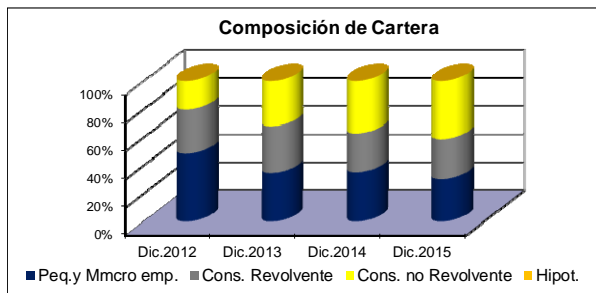


El monto promedio de créditos directos de la Financiera es de S/ 5,333 por cliente a diciembre del 2015, que determina un aceptable grado de atomización mostrando una tendencia creciente. A fin de reducir el monto promedio de crédito

hacia el mediano plazo, se están restringiendo las colocaciones de montos altos y promoviendo las colocaciones en montos menores, principalmente en créditos a microempresas.

Los créditos de libre disponibilidad (consumo no revolventes) presentan una tendencia creciente en su participación en la cartera total de CrediScotia, debido a la agilidad en evaluación y desembolso, y a que se está masificando a través de la red de agencias.

El crecimiento de los créditos de tarjeta de crédito (consumo revolvente) ha sido menos dinámico, en línea con políticas de colocación más conservadoras, permitiendo sentar las bases para impulsar su crecimiento en el mediano plazo.



Al cierre del ejercicio 2015, la cartera de alto riesgo (refinanciada, vencida y en cobranza judicial), ascendió a S/ 286.36 millones, con un incremento de 0.96% respecto a lo registrado al cierre del 2014 (S/ 283.65 millones).

El ratio de morosidad básica fue de 6.72% en el periodo analizado, mientras que el ratio de morosidad global fue de 8.52%, similares a los observados al cierre del 2014 (6.68% y 8.72%, respectivamente).

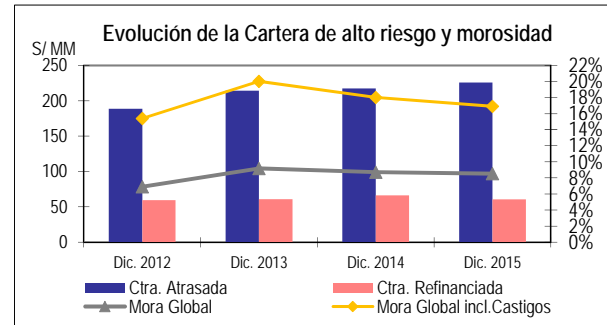
Esto responde a las medidas aplicadas para mejorar los estándares de admisión de créditos, la revisión de

metodologías y la situación de los nichos de mercado, así como respecto del seguimiento, recuperación y gestión judicial de créditos atrasados.

Las políticas de aprobación y de riesgo de la Financiera son bastante estrictas y están alineadas a estándares del Grupo Scotiabank, aprovechando las diferentes herramientas con que cuenta en su plataforma tecnológica.

Las medidas aplicadas para reducir el riesgo de la cartera, también han permitido disminuir el monto de créditos castigados, aunque por el tipo de negocio en que opera tienen una participación importante en la cartera de créditos (8.49% de la cartera total de diciembre del 2015 vs. 9.33% al cierre del 2014 y 11.87% al cierre del 2013).

Los ratios de morosidad de CrediScotia se ubican por encima del conjunto de empresas financieras y de empresas enfocadas en el mismo tipo de negocios, debido a su alto volumen de negocios y a la presencia en distintos segmentos, con una alta dispersión geográfica.



La Financiera registra un saldo de créditos contingentes ascendente a S/ 3,424.91 millones a diciembre del 2015 (S/ 3,970.60 millones al cierre del 2014), conformada principalmente por líneas de crédito aprobadas y no

Riesgo de la Cartera de Colocaciones

	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Sistema - Financieras		
				Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015
Pérdida Potencial	4.50%	4.22%	4.16%	2.78%	3.00%	3.05%
C.Atrasada/Coloc.Brutas	7.15%	6.68%	6.72%	5.21%	5.59%	5.67%
C.Atrasada+Reestr.+Ref./Coloc. Brutas	9.19%	8.72%	8.52%	6.40%	6.80%	7.06%
C.Atrasada+Reestr.+Ref.-Prov./Coloc.	-2.60%	-2.98%	-3.63%	-2.72%	-2.88%	-3.08%
Cra.Improd./Coloc.+Bs.Adj.	7.16%	6.70%	6.73%	5.39%	5.74%	5.83%
Cra.Improd./Coloc.+Inv.Fin.+Bs.Adj.	7.16%	6.27%	6.20%	5.22%	5.15%	5.61%
Generación Total/Prov.	-137.58%	-151.28%	-192.73%	-151.17%	-147.74%	-166.83%
Prov./Venc.+Refin.	164.81%	175.11%	180.71%	151.61%	150.94%	153.56%
C.Atrasada-Prov./Patrimonio	-24.87%	-33.46%	-32.12%	-13.89%	-12.46%	-14.78%
C.Atrasada+Reestr.+Ref.-Prov./Patrimonio	-13.95%	-19.89%	-21.46%	-7.74%	-7.18%	-7.97%
C.Atrasada+Reestr.-Prov./Patrimonio	-24.87%	-33.46%	-32.12%	-13.89%	-12.46%	-14.78%
Estructura de la cartera						
Normal	83.87%	86.22%	86.20%	87.96%	87.95%	86.86%
CPP	3.26%	2.73%	2.92%	3.49%	3.40%	3.77%
Pesada	12.87%	11.05%	10.88%	8.55%	8.65%	9.37%

utilizadas en las tarjetas de crédito, con tendencia decreciente por políticas más prudentes en el monto de líneas de crédito otorgadas.

Desde el ejercicio 2014, se ha observado una recuperación de los indicadores de categoría de clasificación de deudores, como resultado de la gestión de seguimiento, cobranzas y recuperaciones. Estos niveles son menores que los del sistema financiero en su conjunto, de acuerdo con el tipo de colocaciones a las que se dirige la Financiera.

El stock de provisiones de la Financiera se ha incrementado gracias a la constitución de provisiones voluntarias y procíclicas para cubrir eventuales deterioros de la calidad crediticia de la cartera. Al cierre del 2015, se registró una cobertura de provisiones de 180.71% sobre la cartera de alto riesgo, nivel superior a lo registrado por el promedio del sistema de financieras (153.56%), lo que determina un superávit de provisiones que representa 21.46% del patrimonio contable del periodo.

b. Solvencia

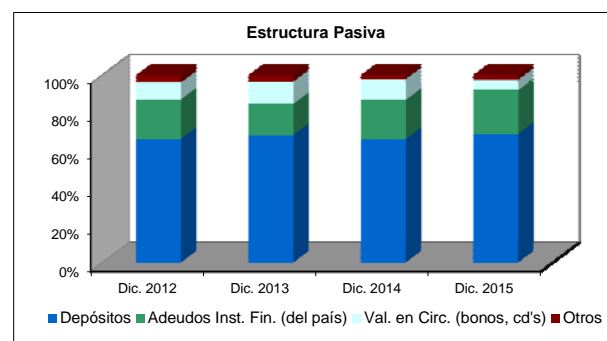
CrediScotia cuenta con el nivel patrimonial necesario para solventar sus operaciones crediticias y respaldar los depósitos captados del público. Esto ha determinado que no sea necesario realizar aportes de capital adicional ni capitalizar utilidades desde el ejercicio 2012, con la consecuente distribución como dividendos de 100% de utilidades disponibles (luego de constituir reservas legales). Respecto a las utilidades del ejercicio 2015, se cuenta con el compromiso de capitalización de utilidades por la suma de S/. 67.06 millones, las cuales son consideradas para el cálculo del patrimonio efectivo.

El patrimonio efectivo de la Financiera ascendió a S/ 629.97 millones a diciembre del 2015, lo que se refleja en un ratio de capital global de 15.09%. El 71.71% del patrimonio efectivo corresponde a patrimonio Nivel 1, y dentro del patrimonio de Nivel 2 se consideran 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 los depósitos, que representan 68.66% de los pasivos exigibles, correspondiendo a una base de más de 600 mil personas naturales, con alta dispersión y estabilidad.

Estos recursos se complementan con adeudados adquiridos con empresas financieras locales, con un saldo de S/ 785.50 millones (23.27% 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 (5.45% de los pasivos exigibles), correspondiente a la emisión de los bonos subordinados antes mencionados y a bonos corporativos (por S/ 50.00 millones).



En cuanto a la distribución de depósitos por moneda, se tiene que, a pesar de registrar una reducción debido a la apreciación del dólar, se sigue registrando mayoritaria preferencia por moneda nacional (81% 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 Soles.

c. Liquidez

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

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

	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Sistema - Financieras		
				Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015
Adecuación de Capital						
Tolerancia a pérdidas	21.34%	20.24%	20.33%	20.32%	23.11%	22.84%
Endeudamiento Económico	3.69	3.94	3.92	3.92	3.33	3.38
Ratio de Capital Global	17.09%	14.09%	15.09%	17.72%	16.05%	17.01%
Riesgo de Illiquidez y Posición Cambiaria						
Liquidez básica sobre Pasivos	0.56	0.15	0.66			
Liquidez corto plazo sobre pasivos	-0.25	-0.38	0.07			
Liquidez mediano plazo sobre pasivos	0.32	0.24	0.18			
Activos en US\$ - Pasivos en US\$ / Patrim.Econom.	-0.01	-0.01	-0.01			

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

Considerando la estructura de calce, la institución no enfrenta problemas de liquidez, tal como lo demuestran los ratios de liquidez promedio mensual al mes de diciembre del 2015, 20.39% en moneda nacional y 114.86% moneda extranjera, porcentajes que cumplen con holgura los requerimientos mínimos de liquidez establecidos por la SBS (8.0% y 20.0%, respectivamente), e incluso con los ratios establecidos por las 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 88.79% de los activos, está denominado en moneda nacional, mientras que 87.02% de los pasivos totales, están denominados en dicha moneda.

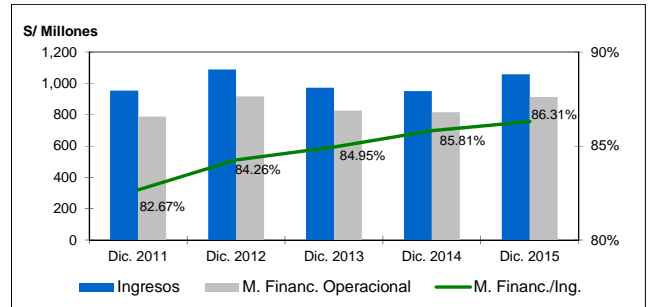
d. Rentabilidad y Eficiencia

Durante el ejercicio 2015, los ingresos financieros totales de CrediScotia, que incluyen el resultado por operaciones financieras, ascendieron a S/ 1,061.34 millones, de los cuales 98.56% son intereses generados por su cartera de créditos directos. Los ingresos financieros han registrado un aumento de 11.66%, respecto al cierre del 2014 (S/ 950.52 millones, considerando cifras ajustadas a diciembre del 2015), lo cual responde al mayor volumen de colocaciones, sumado a la mayor tasa activa de interés promedio, en razón a los cambios en la composición de la cartera de colocaciones, con nueva estructura tarifaria y la consolidación de sus líneas de negocio.

A los ingresos financieros antes indicados, incluyen S/ 3.70 millones por concepto de ganancia por diferencia cambiaria (S/ 5.24 millones al cierre del 2014), generada por su posición activa neta en moneda extranjera.

Los gastos financieros también registraron un incremento (+6.02%) debido al mayor saldo de captaciones, necesarias para soportar el crecimiento de sus colocaciones, lo cual se ha visto parcialmente compensado con mejores condiciones logradas en la tasa de fondeo.

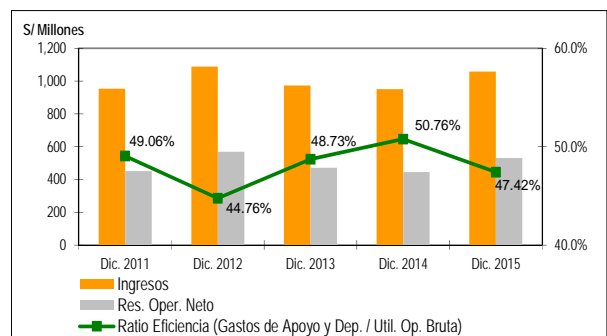
CrediScotia registró un margen financiero operacional de S/ 912.82 millones al cierre del 2015, cifra que representa un incremento de 12.64%, en comparación a lo obtenido en el ejercicio 2014 (S/ 810.42 millones). Este sigue una tendencia creciente respecto a los ingresos financieros obtenidos, como respuesta a la adecuada gestión financiera que realiza CrediScotia.



En el periodo bajo análisis se registraron otros ingresos por servicios no financieros netos por S/ 94.52 millones (+7.71% que en el ejercicio 2014), por ingresos generados por la mayor actividad comercial de las tarjetas de crédito, así como por servicios de recaudación y de venta de seguros, entre otros.

La utilidad operativa bruta de la Financiera, ascendente a S/ 1,008.45 millones, se ha recuperado respecto al ejercicio 2014, ya que en ese periodo se vio afectada por el menor saldo de cartera y la recomposición de los negocios, lo que determinó menores ingresos financieros.

Este resultado cubre holgadamente los gastos operativos y los requerimientos por provisiones por riesgo de incobrabilidad, influenciando favorablemente la utilidad neta. La Financiera tiene una estructura de gestión eficiente, respaldada por las políticas definidas desde la Casa Matriz para todas las instituciones del Grupo, con alta automatización de procesos y con economías de escala que aprovechan las sinergias que se presentan en la operación con otras empresas del grupo en el mercado local.



La tendencia creciente de los gastos de apoyo y depreciación (+4.28% respecto al ejercicio 2014) se alinea con el mayor requerimiento de servicios prestados por terceros, así como por el incremento de gastos de personal, requeridos para lograr el crecimiento de la cartera. El incremento en los ingresos cubrió de manera adecuada los mayores gastos administrativos, registrando un ratio de eficiencia operativa (Gastos de Apoyo y Dep./ Util. Op. Bruta) de 47.42%, reflejando un adecuado nivel de eficiencia en comparación con empresas similares del sistema financiero (57.56%).

En cuanto al requerimiento de provisiones por riesgo de incobrabilidad se observa una disminución de 5.86% (S/ 273.87 millones en el 2015 vs. S/ 290.93 millones en el 2014), como resultado de las gestiones de seguimiento y de recuperación, así como a la mayor eficacia de la gestión de cobranzas, tendientes a recuperar la calidad crediticia de la cartera.

Este desempeño se dio a pesar de la política conservadora de constitución de provisiones, habiendo realizado provisiones voluntarias para enfrentar futuros deterioros de cartera, a lo que se agrega el hecho de constituir provisiones

voluntarias equivalentes tras la desactivación de la regla procíclica.

Al cierre del 2015, la Financiera registró una utilidad neta de S/ 182.83 millones, 1.76 veces respecto a la obtenida al cierre del ejercicio anterior (S/ 103.74 millones), que confirma la recuperación de sus indicadores de rentabilidad, tanto en términos de ingresos financieros, como de capital, los cuales, al cierre del 2015, fueron de 17.29% (10.97% al cierre del 2014) y 47.53% (27.10% al cierre del 2014), respectivamente.

Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Sistema - Financieras		
				Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015
Rentabilidad						
Utilidad Neta/Ing.Financieros	9.31%	10.97%	17.29%	8.22%	6.74%	10.13%
Mg. Operc. Financ./Ing.Financieros	84.94%	85.73%	86.31%	81.24%	79.31%	81.13%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	17.16%	16.58%	18.00%	11.91%	10.72%	10.37%
Resul. Operac. neto / Capital	125.15%	114.84%	137.84%	67.33%	52.39%	48.29%
Utilidad Neta / Activos Prod.	3.29%	3.91%	6.21%	2.81%	2.19%	2.84%
Utilidad Neta / Capital	24.02%	27.10%	47.53%	15.90%	10.69%	13.20%
ROE	16.21%	21.25%	32.20%	12.06%	8.43%	14.65%
Eficiencia Operacional						
Glos. Apoyo y Deprec. / Utilid. Oper. Bruta	48.75%	51.06%	47.42%	59.26%	60.38%	57.56%
Glos. Apoyo y Deprec. / Activos. Produc.	16.33%	17.29%	16.23%	17.32%	16.34%	14.07%
Glos. Apoyo y Deprec. / Colocac. Vigentes	16.69%	18.51%	18.20%	17.92%	18.03%	15.63%
Glos. Personal / Util. Oper. Bruta	18.75%	22.06%	20.24%	33.38%	34.73%	30.59%
Glos. Personal / No. de Empleados (MS/)	57.08	65.79	74.74	48.86	54.13	55.56
Glos. Generales / No. de sucurs. (MS/)	2828.13	2683.37	2834.70	659.77	727.76	804.57

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

1. Depósitos a Corto Plazo S/. 1,541.45 millones y US\$ 99.08 millones										
2. Depósitos a Largo Plazo S/. 194.78 millones y US\$ 22.99 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 dólares. A la fecha, no se encuentra ninguna emisión vigente.										
4. Primer Programa de Bonos Corporativos – CrediScotia Financiera Hasta por un monto máximo en circulación de S/. 300'000,000 o su equivalente en dólares. A la fecha, se encuentra vigente la siguiente emisión: <table border="1" style="margin: 10px auto; width: 80%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="padding: 2px;">Bonos Corporativos</th> <th style="padding: 2px;">Monto colocado</th> <th style="padding: 2px;">Fecha de Emisión</th> <th style="padding: 2px;">Plazo</th> <th style="padding: 2px;">Tasa de Interés</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="padding: 2px;">Cuarta Emisión - Serie A</td> <td style="padding: 2px;">S/. 50'000,000</td> <td style="padding: 2px;">28/01/2013</td> <td style="padding: 2px;">4 años</td> <td style="padding: 2px;">4.71875%</td> </tr> </tbody> </table>	Bonos Corporativos	Monto colocado	Fecha de Emisión	Plazo	Tasa de Interés	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						
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 dólares. A la fecha, no se han realizado emisiones:										
6. Primer Programa de Bonos Subordinados – CrediScotia Financiera Hasta por un monto máximo en circulación de S/. 300'000,000 o su equivalente en dólares. A la fecha, se encuentran vigente la siguiente emisión: <table border="1" style="margin: 10px auto; width: 80%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="padding: 2px;">Bonos Corporativos</th> <th style="padding: 2px;">Monto colocado</th> <th style="padding: 2px;">Fecha de Emisión</th> <th style="padding: 2px;">Plazo</th> <th style="padding: 2px;">Tasa de Interés</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="padding: 2px;">Primera Emisión - Serie A</td> <td style="padding: 2px;">S/. 130'000,000</td> <td style="padding: 2px;">31/07/2012</td> <td style="padding: 2px;">15 años</td> <td style="padding: 2px;">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%						