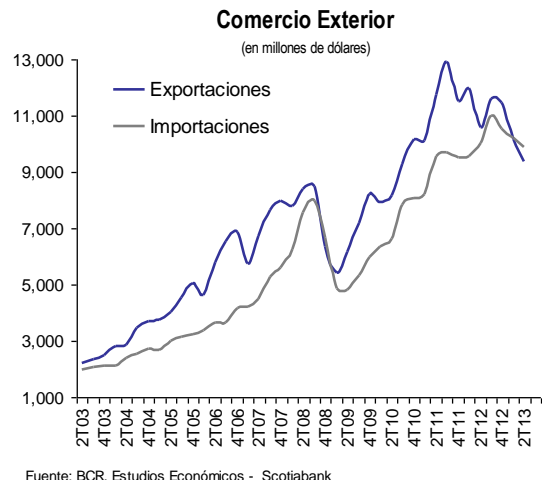
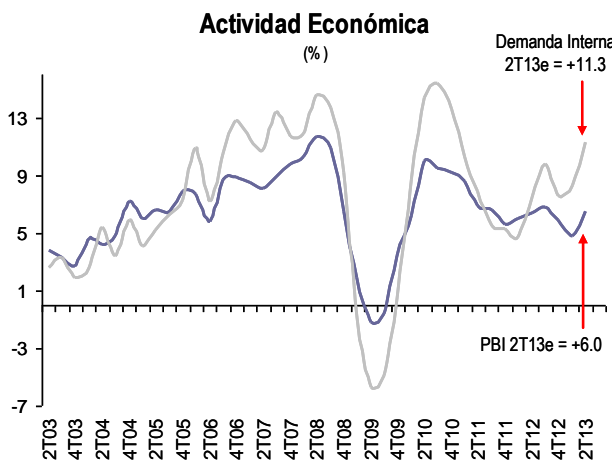


INFORME DE GERENCIA JUNIO 2013

ENTORNO MACROECONOMICO Y POLITICO

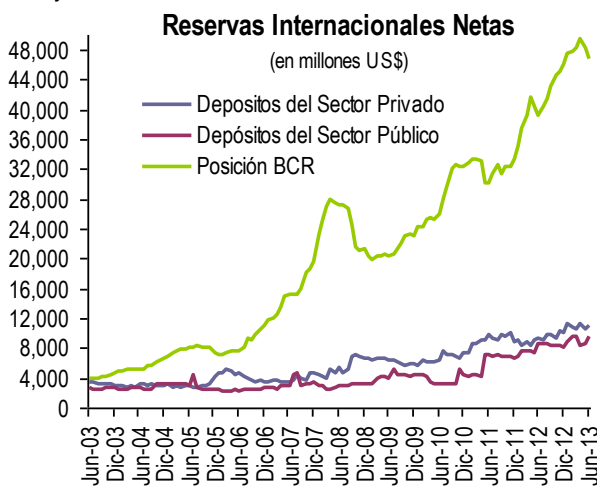
La economía habría registrado un crecimiento de 6.0% durante el 2T13, ritmo superior al 1T13, de acuerdo a proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Los sectores con mejor desempeño fueron Construcción, Servicios y Comercio, y en el sector primario, destacó minería. Con este resultado la economía peruana acumula quince trimestres de crecimiento consecutivo. En materia de precios, durante el 2T13 el ritmo de la inflación se desaceleró debido a factores estacionales. Por tercer trimestre consecutivo la inflación se mantuvo dentro del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%).

La recaudación tributaria continuó desacelerándose, a pesar del dinamismo de la actividad, debido principalmente a menores ingresos del sector minero, mientras que, por el contrario, el gasto público continuó en aumento. A pesar de ello, el resultado fiscal continuó en superávit y alcanzó un equivalente de 0.6% del PBI en términos anuales. Las cuentas externas registraron un déficit debido a la caída de los precios de exportación, a lo que se agregó la debilidad del comercio exterior. La percepción de riesgo continuó en aumento como consecuencia del movimiento correctivo de los mercados financieros mundiales.

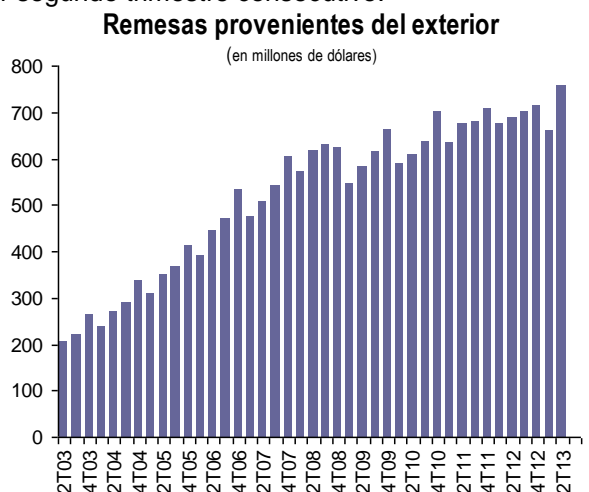


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

En el sector externo, durante el 2T13 las transacciones de bienes con el resto del mundo arrojaron un déficit comercial de US\$ 537 millones, por segundo trimestre consecutivo.



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank



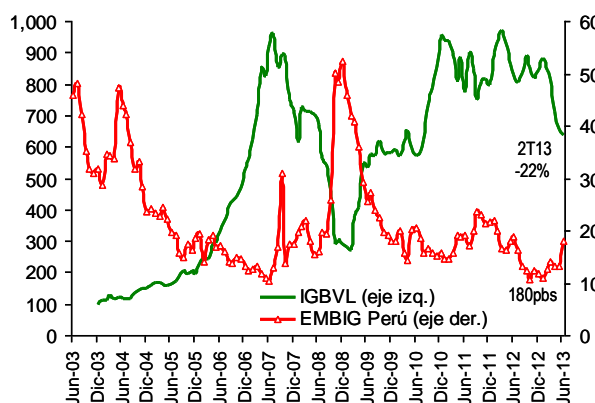
Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

El déficit comercial no logró ser compensado por el influjo de capitales hacia el país, lo que produjo la primera pérdida trimestral de Reservas Internacionales Netas (RIN), por US\$ 1,235

millones, desde el 2T09. El 77% de estas pérdidas se produjeron por una menor valuación de activos, principalmente bonos del tesoro americano y oro.

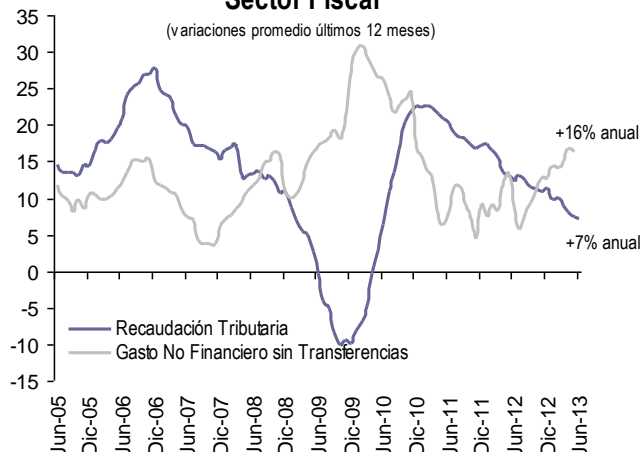
La percepción de riesgo país en el 2T13 según el Índice EMBIG+ Perú aumentó +40pbs, luego de aumentar 23pbs el trimestre anterior. No obstante, se trató de un comportamiento regional, pues también subió en México y Colombia. Las primas de riesgo respecto de otros países con grado de inversión en la región disminuyeron con respecto a México de -37pbs a -33pbs y se mantuvo estable respecto de Colombia, con un spread de cero.

BVL y percepción de riesgo



Source: Bloomberg. ES-Scotiabank

Sector Fiscal



Fuente: Sunat, BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria se desaceleró levemente a pesar de la mayor actividad económica, pasando de un ritmo anual de 9% a fines del 1T13 a 7% a fines del 2T13. El gasto público sin considerar el efecto de las transferencias continuó en aumento, pasando de un ritmo anual de 14% en el 1T13 a 16% a fines del 2T13. En este contexto, el superávit fiscal se redujo de un nivel equivalente al 1.3% del PBI a 0.6% del PBI.

Inflación

Durante el 2T13 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), registró un aumento de 0.69%. Presionaron la inflación hacia el alza el aumento de precios de algunos alimentos como pescados y mariscos (por los días de Semana Santa), hortalizas, legumbres y leguminosas. Adicionalmente se registró un aumento del precio del tabaco y de los automóviles, producto de la depreciación del sol respecto del dólar.

La trayectoria de la inflación pasó en términos anualizados de 2.6% en el 1T13 a 2.7% en el 2T13, manteniéndose por tercer trimestre consecutivo dentro del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%). Las expectativas de inflación se encuentran ancladas, en alrededor de 2.8% para el año 2013.

La inflación subyacente, que sirve de guía para evaluar el impacto de la política monetaria sobre los precios pues aísla el comportamiento de los factores volátiles de la canasta, como alimentos, combustibles y tarifas, registró un aumento de 0.8% durante el 2T13. En términos anualizados la trayectoria de la inflación subyacente pasó de 3.5% en el 1T13 a 3.4% en el 2T13, prácticamente estable, ubicándose por octavo trimestre consecutivo por encima del rango objetivo del BCR.

Inflación Minorista (IPC), Mayorista (IPM) y Tipo de Cambio
(Variación % promedio)

| | IPC | Inflación Subyac. | IPM | Tipo de Cambio |
|------|-------|-------------------|-------|----------------|
| 2000 | 3.72 | 3.11 | 3.84 | 3.16 |
| 2001 | -0.13 | 1.06 | -2.19 | 0.53 |
| 2002 | 1.52 | 1.69 | 1.67 | 0.28 |
| 2003 | 2.48 | 0.73 | 2.00 | -1.10 |
| 2004 | 3.50 | 1.23 | 4.89 | -1.88 |
| 2005 | 1.50 | 1.23 | 3.60 | -3.40 |
| 2006 | 1.14 | 1.36 | 1.33 | -0.70 |
| 1T07 | 0.62 | 0.76 | 0.24 | -1.00 |
| 2T07 | 1.14 | 0.38 | 2.44 | -0.54 |
| 3T07 | 1.22 | 0.71 | 2.03 | -1.10 |
| 4T07 | 0.88 | 1.28 | 1.06 | -4.87 |
| 1T08 | 2.18 | 1.16 | 2.22 | -5.76 |
| 2T08 | 1.30 | 1.40 | 3.17 | 2.95 |
| 3T08 | 1.70 | 1.30 | 3.72 | 3.12 |
| 4T08 | 1.30 | 1.60 | -0.63 | 6.49 |
| 1T09 | 0.17 | 1.30 | -3.51 | 3.07 |
| 2T09 | -0.36 | 0.52 | -1.76 | -5.78 |
| 3T09 | -0.11 | 0.48 | -0.43 | -2.22 |
| 4T09 | 0.33 | 0.33 | 0.59 | -2.61 |
| 1T10 | 0.90 | 0.71 | 1.15 | -1.02 |
| 2T10 | 0.52 | 0.50 | 1.15 | -0.31 |
| 3T10 | 0.63 | 0.45 | 0.60 | -1.26 |
| 4T10 | 0.04 | 0.44 | 1.58 | 0.01 |
| 1T11 | 1.47 | 0.99 | 2.28 | -0.92 |
| 2T11 | 0.76 | 1.07 | 1.72 | +0.14 |
| 3T11 | 1.40 | 0.81 | 1.43 | -1.48 |
| 4T11 | 1.01 | 0.71 | 0.66 | -1.13 |
| 1T12 | 0.99 | 1.16 | 0.21 | -1.06 |
| 2T12 | 0.53 | 0.90 | -0.29 | -0.59 |
| 3T12 | 1.13 | 0.65 | -0.20 | -1.83 |
| 4T12 | -0.04 | 0.51 | -0.32 | -1.27 |
| 1T13 | 0.93 | 1.36 | -0.42 | -0.40 |
| 2T13 | 0.69 | 0.81 | 0.57 | 3.41 |

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles se elevó de 4.20% en el 1T13 a 4.24% en el 2T13, cerca de la tasa de interés de referencia del BCR, que se mantuvo en 4.25%, por 25 meses consecutivos hasta el 2T13.

La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses descendió por quinto trimestre consecutivo, pasando de un promedio de 0.29% en el 1T13 a 0.28% en el 2T13, en un contexto en que las tasas de interés de referencia de la Reserva Federal se mantuvieron en torno al 0% por décimo séptimo trimestre consecutivo.

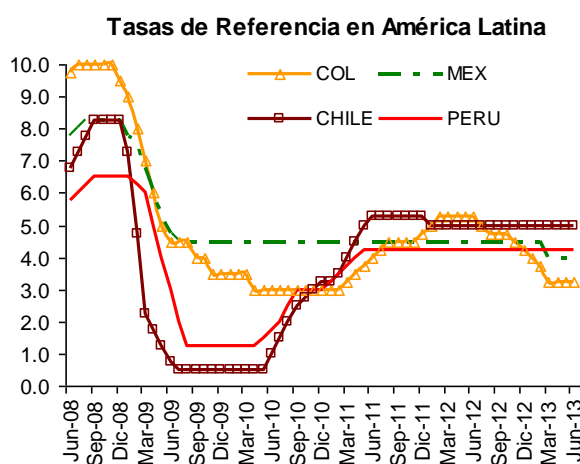
El Banco de Inglaterra mantuvo su tasa de interés, mientras que el Banco Central Europeo la redujo en 25pbs, ante las bajas expectativas de crecimiento y la incertidumbre en los sistemas financieros.

En América Latina, Brasil y Colombia implementaron medidas monetarias aunque en sentidos opuestos. En el primer caso para evitar un mayor repunte de la inflación, mientras que en el segundo caso para estimular el crecimiento económico. El resto de economías de la región optó por mantener sus tasas sin cambios.

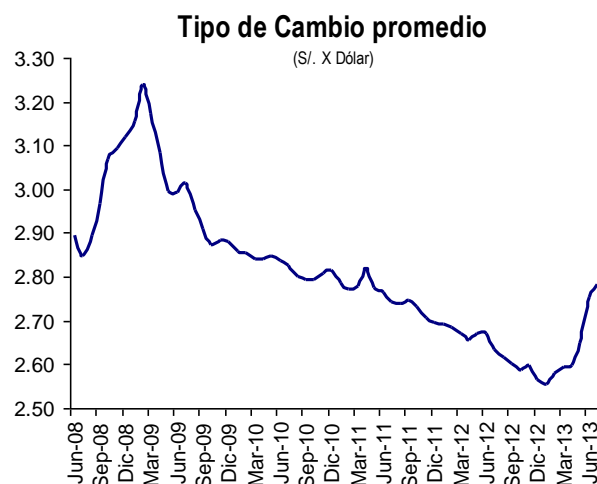
CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

| Tasas de Interés Referenciales | | 3T11 | 4T11 | 1T12 | 2T12 | 3T12 | 4T12 | 1T13 | 2T13 | Var. 2T13 |
|--------------------------------|-------|-------|-------|------|------|------|------|------|------|-----------|
| Banco Central | | | | | | | | | | |
| Reserva Federal | FED | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0 |
| Banco Central Europeo | ECB | 1.50 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 0.75 | 0.75 | 0.75 | 0.50 | -0.25 |
| Banco de Inglaterra | BOE | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0 |
| Banco Central de Brasil | COPOM | 12.00 | 11.00 | 9.75 | 8.50 | 7.50 | 7.25 | 7.25 | 8.00 | 0.75 |
| Banco Central de Chile | CBC | 5.25 | 5.25 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | 0 |
| Banco Central del Perú | BCRP | 4.25 | 4.25 | 4.25 | 4.25 | 4.25 | 4.25 | 4.25 | 4.25 | 0 |
| Banco Central de México | BCM | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.00 | 4.00 | 0 |
| Banco Central de Colombia | BCC | 4.50 | 4.75 | 5.25 | 5.25 | 4.75 | 4.25 | 3.75 | 3.25 | -0.50 |

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Bloomberg , Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tipo de Cambio

El sol (PEN) se depreció durante el 2T13, situación que no se veía desde el 2T11. En términos promedio se registró una depreciación de 3.4%, ubicándose en S/2.6625, mientras que en términos fin de periodo se registró una depreciación de 7.3%. Tal situación fue consecuencia de factores internacionales, como el brusco descenso de los precios del oro y el cobre, así como por las expectativas respecto a un retiro anticipado del estímulo monetario en EE.UU. Por el lado local, el mayor ruido político contribuyó a la debilidad del sol. La depreciación pudo ser mayor de no ser por la participación del BCR, a través de la colocación de certificados reajustables (CDR) por el equivalente a US\$ 530 millones.

SISTEMA BANCARIO

La actividad crediticia del sistema bancario continuó estancada durante el 2T13, como consecuencia de un descenso de los créditos a la microempresa y al consumo. Durante los últimos 12 meses culminados en mayo, el crédito creció 13%, ritmo menor al 19% registrado a fines del 2012. El siguiente cuadro resume la evolución más reciente del sistema bancario:

| PRINCIPALES CIFRAS DEL SISTEMA BANCARIO | | | | | | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| Millones de US\$ | | | | | | | | | | |
| | Dic-08 | Dic-09 | Dic-10 | Dic-11 | Dic-12 | Mar-13 | Abr-13 | May-13 | V Acum | V 12m |
| Total activos | 47,031 | 49,905 | 63,951 | 71,608 | 87,905 | 92,116 | 91,195 | 88,483 | 0.7% | 14.0% |
| Colocaciones brutas | 29,261 | 31,971 | 39,061 | 47,618 | 56,535 | 57,086 | 56,769 | 56,253 | -0.5% | 13.1% |
| Cartera atrasada | 371 | 498 | 582 | 702 | 991 | 1,120 | 1,148 | 1,163 | 17.3% | 35.7% |
| Ratio de morosidad | 1.27% | 1.56% | 1.49% | 1.47% | 1.75% | 1.96% | 2.02% | 2.07% | | |
| Provisiones | 961 | 1,205 | 1,429 | 1,762 | 2,216 | 2,304 | 2,318 | 2,300 | 3.8% | 19.3% |
| Ratio de cobertura | 259% | 242% | 246% | 251% | 224% | 206% | 202% | 198% | | |
| Cartera deteriorada | 636 | 865 | 1,007 | 1,176 | 1,555 | 1,665 | 1,691 | 1,695 | 9.0% | 28.2% |
| Compromiso Patrimonial | -8.3 | -6.7 | -6.9 | -8.1 | -7.5 | -7.6 | -7.5 | -7.3 | | |
| Cartera Pesada | 2.7 | 3.3 | 3.1 | 3.0 | 3.2 | 3.4 | 3.4 | 3.5 | | |
| Depósitos | 31,565 | 35,111 | 41,564 | 46,762 | 55,029 | 56,179 | 56,913 | 55,857 | 1.5% | 13.0% |
| Adeudados | 6,524 | 4,141 | 8,807 | 8,240 | 12,076 | 13,354 | 12,123 | 11,511 | -4.7% | 7.5% |
| Patrimonio | 3,893 | 5,094 | 6,102 | 7,221 | 8,753 | 8,370 | 8,343 | 8,235 | -5.9% | 13.4% |
| Utilidad neta 1/ | 1,057 | 1,124 | 1,340 | 1,607 | 1,812 | 1,834 | 1,847 | 1,878 | 3.7% | 9.8% |
| ROA | 2.2% | 2.3% | 2.1% | 2.2% | 2.1% | 2.0% | 2.0% | 2.1% | | |
| ROE | 27.1% | 22.1% | 22.0% | 22.3% | 20.7% | 21.9% | 22.1% | 22.8% | | |

1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario cayeron 2% en los últimos tres meses, a pesar de lo cual acumularon un aumento de 13% durante los últimos 12 meses, alcanzando un saldo de US\$ 55,857 millones. En los últimos 12 meses los depósitos a la vista, vinculados a actividades transaccionales, registraron un crecimiento de 10%, mientras que los depósitos de ahorro y a plazo crecieron 11% y 16%, respectivamente, impulsados por el aumento del nivel de ingreso y del empleo.

Calidad de Cartera

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de US\$ 1,163 millones, con un ritmo de aumento de 36% en los últimos 12 meses. Los créditos con pago puntual crecieron 13%, lo que explicó que la tasa de morosidad aumente de 1.75% a fines de diciembre del 2012 a 2.07% a mayo de 2013, aunque continúa ubicándose en un nivel histórica y regionalmente bajo.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó US\$ 1,695 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 2,228 millones. El ratio de deterioro aumentó de 2.75% en el 2012 a 3.01% en mayo, mientras que el ratio de cartera pesada pasó de 3.20% en el 2012 a 3.46% en mayo.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 13% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron 2% y los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 18%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 24% y los de categoría Pérdida crecieron 28%.

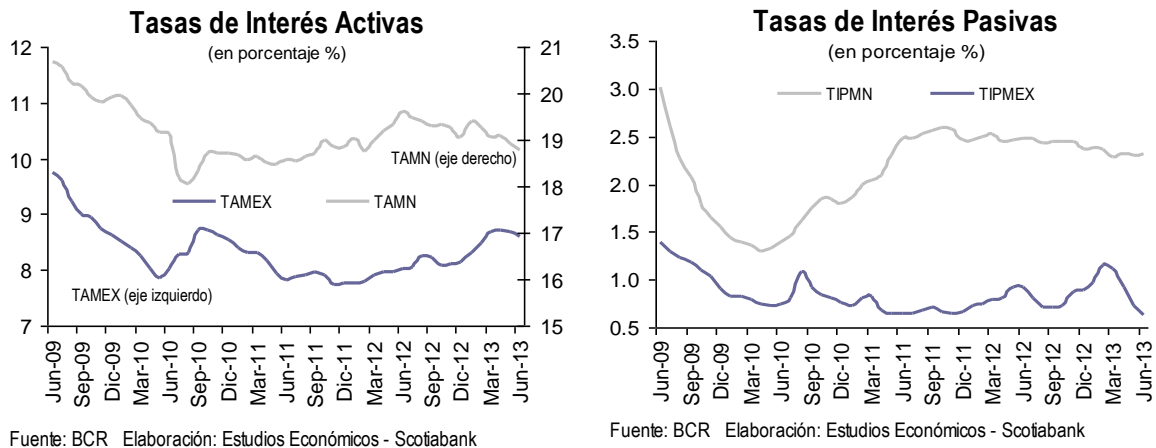
El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se contrajo de una cobertura equivalente a 224% de la cartera atrasada en el 2012 a 198% en mayo, nivel aún considerado holgado. En

ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada se redujo de 142% en febrero a 136% en mayo.

Gestión Bancaria

El Producto Neto Bancario (PNB), que refleja los resultados operativos del sistema en términos de margen financiero bruto (*), creció 11% en los últimos 12 meses culminados en mayo, desacelerándose respecto del 21% registrado en el 2012. En los últimos 12 meses el PNB acumuló un flujo de US\$ 6,706 millones. De otro lado, el coeficiente de explotación, que relaciona los gastos de personal, gastos generales y depreciación de activos respecto al PNB, se mantuvo estable alrededor de 49%. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 1,878 millones en los últimos 12 meses culminados en mayo, monto superior a los US\$ 1,812 millones acumulados durante el 2012. La rentabilidad en términos de ROA se mantuvo en 2.1% de los activos, mientras que el ROE se elevó de 20.7% en diciembre del 2012 a 22.8% en mayo, en términos anualizados. Estos indicadores superan los estándares internacionales.

Tasas de Interés bancarias



Durante el 2T13 las tasas de interés bancarias en soles descendieron por tercer trimestre consecutivo. Las tasas activas expresadas en soles (TAMN) descendieron de 19.1% en el 1T13 a 18.8% en el 2T13, influenciadas por menores tasas de interés por préstamos a empresas y créditos hipotecarios. Las tasas para créditos de consumo en soles registraron un fuerte aumento, pasando de 39.3% en el 1T13 a 41.3% en el 2T13. Las tasas pasivas expresadas en soles (TIPMN) se mantuvieron estables en 2.3%, en línea con la tasa de interés de la política monetaria, que se mantuvo sin cambios en 4.25%.

Las tasas expresadas en moneda extranjera también descendieron, tras el aumento del trimestre anterior. Las tasas activas (TAMEX) descendieron 9pbs, a 8.6% en el 2T13, influenciadas por menores tasas de interés en los créditos a empresas. En el caso de los créditos a personas, tanto los de consumo como hipotecarios continuaron registrando alzas. Las autoridades han mostrado su preocupación por el incremento de los créditos de consumo e hipotecarios en dólares, por lo que han implementado una regulación más estricta a partir del 2013. Las tasas de interés pasivas (TIPMEX) disminuyeron 50pbs, pasando de 1.1% en el 1T13 a 0.6% en el 2T13, en línea con el descenso de la tasa Libor a 3 meses, en 1pbs en el periodo.

(*)Saldo neto entre ingresos y costos por servicios financieros (comisiones) y resultado de cambios.

ASPECTOS INSTITUCIONALES

1. Principales Cifras (en millones US\$)

| RUBROS | Jun-12 | Dic-12 | Mar-13 | Jun-13 | Variación 12 ms. Jun'13/Jun'12 | | Variación año Jun'13/Dic'12 | | Variación Trim Jun'13/Mar'13 | |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------------------------|-------------|--------------------------------|-------------|---------------------------------|-------------|
| | | | | | Absoluta | % | Absoluta | % | Absoluta | % |
| Activos Totales | 1,413 | 1,540 | 1,413 | 1,277 | -136 | -10% | -263 | -17% | -136 | -10% |
| Colocaciones Brutas | 1,251 | 1,334 | 1,234 | 1,094 | -157 | -13% | -240 | -18% | -140 | -11% |
| Colocaciones Netas | 1,173 | 1,229 | 1,128 | 995 | -178 | -15% | -234 | -19% | -133 | -12% |
| Colocaciones Refinanciadas | 16 | 20 | 16 | 17 | 1 | 5% | -3 | -17% | 0 | 1% |
| Colocaciones Atrasadas | 47 | 70 | 75 | 71 | 24 | 51% | 1 | 1% | -4 | -6% |
| Creditos Vencidos | 44 | 64 | 69 | 65 | 21 | 48% | 1 | 2% | -4 | -6% |
| Cobranzas Judicial | 3 | 6 | 6 | 6 | 3 | 88% | 0 | -6% | 0 | -7% |
| Provision de Colocaciones | 100 | 127 | 127 | 118 | 18 | 18% | -9 | -7% | -9 | -7% |
| Pasivos Totales | 1,230 | 1,322 | 1,228 | 1,096 | -133 | -11% | -226 | -17% | -132 | -11% |
| Depósitos | 802 | 880 | 735 | 689 | -113 | -14% | -191 | -22% | -46 | -6% |
| Valores en Circulación | 61 | 116 | 133 | 125 | 64 | 106% | 9 | 7% | -9 | -7% |
| Adeudados | 303 | 267 | 266 | 242 | -61 | -20% | -25 | -9% | -24 | -9% |
| Patrimonio Neto | 183 | 218 | 185 | 181 | -2 | -1% | -37 | -17% | -5 | -2% |
| Utilidad Neta | 27 | 54 | 12 | 19 | -8 | -29% | | | | |
| Cartera Total | 1,251 | 1,334 | 1,234 | 1,094 | -157 | -13% | -240 | -18% | -140 | -11% |
| Créditos Directos | 1,251 | 1,334 | 1,234 | 1,094 | -157 | -13% | -240 | -18% | -140 | -11% |

2. Activos

Los activos totales al 30 de junio de 2013 alcanzaron US\$ 1,277 MM cifra inferior en US\$ 136 MM (-10%) a la de doce meses atrás, explicable por la reducción de la cartera de colocaciones netas en US\$ 178 MM.

La cuenta Disponible ascendió a US\$ 199 MM, constituida en su mayor parte por depósitos en el BCR, los que se incrementaron en US\$ 49 MM debido a mayores requerimientos de encaje.

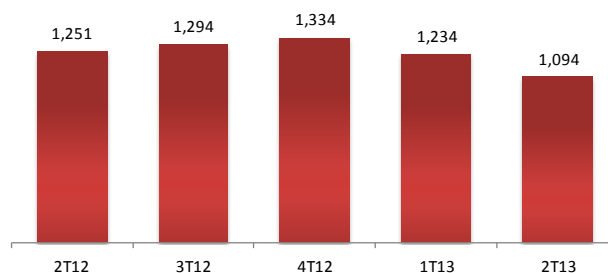
Estructura del Activo (en %)

| RUBROS | Jun-12 | Dic-12 | Mar-13 | Jun-13 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Disponible | 11.0% | 14.1% | 15.7% | 15.6% |
| Fondos Interbancarios | 0.2% | 0.0% | 0.0% | 1.8% |
| Colocaciones Netas | 83.0% | 79.8% | 79.8% | 77.9% |
| Ctas. Por Cob. y Bs. Realiz. y Adj. | 0.4% | 0.5% | 0.4% | 0.5% |
| Activo Fijo | 1.0% | 1.0% | 1.1% | 1.1% |
| Otros Activos | 4.4% | 4.5% | 3.0% | 3.1% |
| Total Activo | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% |

Colocaciones

Las colocaciones brutas al cierre de junio 2013 totalizaron US\$ 1,094 MM, cifra inferior en 13% a la del año anterior, atribuible al menor monto en Préstamos (-US\$ 155 MM), principalmente a micro empresas por una nueva estrategia enfocada en montos más pequeños y un perfil de riesgo menor.

Colocaciones Brutas Trimestrales (US\$ MM)



Colocaciones Brutas por modalidad (US\$ MM)

| | Jun-12 | Dic-12 | Mar-13 | Jun-13 | Variación 12 ms. Jun'13/Jun'12 | | Variación año Jun'13/Dic12 | | Variación Trim Jun'13/Mar'13 | |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------------------------|-------------|-------------------------------|-------------|---------------------------------|-------------|
| Tarjetas de Crédito | 386 | 404 | 394 | 359 | -27 | -7% | -45 | -11% | -35 | -9% |
| Préstamos | 800 | 838 | 746 | 645 | -155 | -19% | -193 | -23% | -101 | -13% |
| Créditos Hipotecarios | 1 | 1 | 1 | 1 | 0 | -13% | 0 | -6% | 0 | -2% |
| Colocaciones Vigentes | 1,187 | 1,242 | 1,140 | 1,005 | -182 | -15% | -237 | -19% | -135 | -12% |
| Refinanciadas | 18 | 22 | 19 | 19 | 1 | 7% | -3 | -15% | 0 | 1% |
| Vencidas | 44 | 64 | 69 | 65 | 21 | 48% | 1 | 2% | -4 | -6% |
| Cobranza Judicial | 3 | 6 | 6 | 6 | 3 | 88% | 0 | -6% | 0 | -7% |
| Total Colocaciones Brutas | 1,251 | 1,334 | 1,234 | 1,094 | -157 | -13% | -240 | -18% | -140 | -11% |

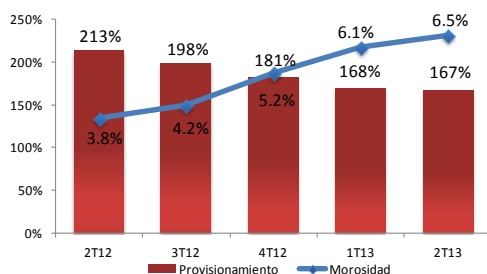
Los préstamos constituyen el producto más significativo con el 59% de participación en las colocaciones brutas, con un monto de US\$ 645 MM, inferior en 19% al de hace doce meses.

Por su parte, las Tarjetas de Crédito representan el 33% del saldo total de colocaciones brutas, con un monto de US\$ 359 MM, el cual se ha reducido en 7% en el año.

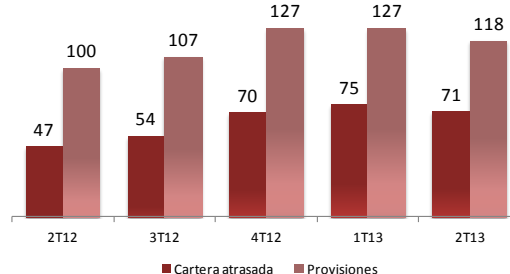
Calidad de Activos

El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) al cierre de junio del 2013 alcanza 6.46%, superior al 3.8% en junio 2012, explicado principalmente por el cambio en la política de castigos -de 120 a 180 días de atraso-, realizada en el último trimestre del 2012, y en la disminución de saldos de la cartera de préstamos a microempresas en los primeros trimestres del 2013.

Morosidad y Cobertura de Provisiones



Cartera Atrasada y Provisiones (US\$MM)



Al cierre de junio 2013, la cartera atrasada fue de US\$ 71 MM, con un incremento de 51% (+US\$ 24 MM) en el año, mientras que las provisiones para colocaciones alcanzaron un nivel de US\$ 118 MM al 30 de junio 2013, teniendo un ratio de aprovisionamiento (cobertura de cartera atrasada) de 167%. Al 30 de junio de 2012 el aprovisionamiento fue 213%.

3. Pasivos

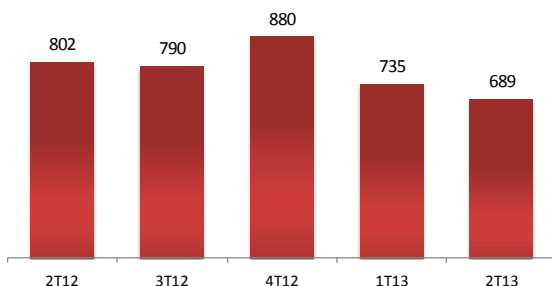
Al 30 de junio de 2013, los pasivos totales de la Financiera alcanzaron la cifra de US\$ 1,096 MM, cifra inferior en 11% a la de junio 2012, explicado principalmente por la disminución en US\$ 113 MM en depósitos y US\$ 61 MM en adeudados, compensados parcialmente con el crecimiento de valores y títulos (+US\$ 64 MM), atribuible a la emisión de bonos subordinados por US\$ 50 MM en julio 2012 y bonos corporativos por US\$ 19 MM en enero 2013.

Estructura del Pasivo (en %)

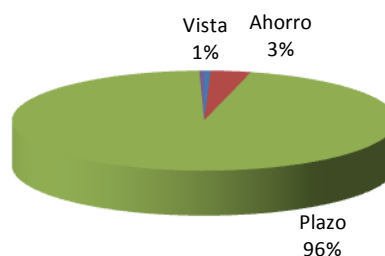
| RUBROS | Jun-12 | Dic-12 | Mar-13 | Jun-13 |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Total Depósitos | 65.2% | 66.6% | 59.9% | 62.9% |
| Fondos Interbancarios | 1.1% | 0.0% | 0.8% | 0.0% |
| Cuentas por Pagar | 1.9% | 2.5% | 5.9% | 2.5% |
| Valores en Circulación | 4.9% | 8.8% | 10.9% | 11.4% |
| Adeudados | 25.5% | 21.2% | 21.7% | 22.1% |
| Otros Pasivos | 1.4% | 0.9% | 0.9% | 1.2% |
| Total Pasivos | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% |

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de US\$ 689 MM el cual concentra el 63% del pasivo total. La disminución de Depósitos y Obligaciones respecto al cierre de junio del 2012 se explica por la menor captación de depósitos del público (-US\$99 MM) y de depósitos de empresas del sistema financiero (-US\$ 14 MM).

Evolución de Depósitos (US\$MM)



Estructura de Depósitos por Modalidad



Los depósitos a plazo ascienden a US\$ 659 MM y representan la principal fuente de recursos, con el 96% de participación del total de depósitos. En los últimos doce meses mostraron una disminución de US\$ 63 MM (-9%).

Depósitos por modalidad (US\$ MM)

| DEPOSITOS | Jun-12 | Dic-12 | Mar-13 | Jun-13 | Variación 12 ms. Jun'13/Jun'12 | Variación año Jun'13/Dic12 | Variación Trim Jun'13/Mar'13 |
|------------------------------------|------------|------------|------------|------------|--------------------------------|----------------------------|------------------------------|
| Obligaciones a la Vista | 8 | 5 | 3 | 4 | -5 | -1 | 1 |
| Obligaciones por Cuentas de Ahorro | 31 | 32 | 31 | 23 | -8 | -9 | -8 |
| Obligaciones por Cuentas a Plazo | 722 | 787 | 697 | 659 | -63 | -127 | -37 |
| Dep. Sistema Financiero | 15 | 10 | 0 | 0 | -15 | -10 | 0 |
| Otras Depositos y Obligaciones | 26 | 47 | 4 | 3 | -24 | -44 | -1 |
| Total Depósitos | 802 | 880 | 735 | 689 | -113 | -191 | -46 |

Los depósitos en moneda nacional ascienden a S/ 1,740 MM (equivalentes a US\$ 626 MM) y constituyen el 91% de los depósitos totales, habiendo disminuido en 12% en los

últimos doce meses. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera fueron por US\$ 64 MM, habiéndose incrementado en 4% respecto a junio del 2012.

Los adeudados y obligaciones financieras alcanzaron US\$ 367 MM, y están compuestos por Adeudados y Valores en Circulación. Los adeudados están compuestos por adeudados con empresas e instituciones financieras del país, los mismos que alcanzan a US\$ 242 MM y se redujeron en US\$ 71 MM en los últimos doce meses. Por su parte los Valores en Circulación ascendieron a US\$125 MM, y muestran un incremento de US\$ 64 MM atribuible al mayor volumen de bonos emitidos.

4. Patrimonio

El Patrimonio al 30 de junio de 2013 ascendió a US\$ 181 MM, habiéndose reducido en US\$ 2 MM (-1%) en el año, explicado por la distribución de dividendos en efectivo por US\$ 41 MM acordado en la Junta de Accionistas de marzo de 2013, compensado parcialmente con las utilidades.

Patrimonio (US\$ MM)

| Patrimonio | Jun-12 | Dic-12 | Mar-13 | Jun-13 | Variación 12 ms. | | Variación año | | Variación Trim | |
|------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------------|--------------|---------------|--------------|----------------|--------------|
| | | | | | Jun'13/Jun'1 | Jun'13/Jun'1 | Jun'13/Dic12 | Jun'13/Dic12 | Jun'13/Mar'1 | Jun'13/Mar'1 |
| Capital Social | 120 | 126 | 124 | 115 | -5 | -4% | -10 | -8% | -9 | -7% |
| Capital Adicional | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -4% | 0 | -8% | 0 | -7% |
| Reservas | 12 | 12 | 17 | 16 | 5 | 38% | 4 | 32% | -1 | -7% |
| Resultados Acumulados | 24 | 25 | 32 | 30 | 6 | 23% | 4 | 18% | -2 | -7% |
| Resultado Neto del Ejercicio | 27 | 54 | 12 | 19 | -8 | -29% | -35 | -64% | 8 | 63% |
| Total Patrimonio | 183 | 218 | 185 | 181 | -2 | -1% | -37 | -17% | -5 | -2% |

5. Resultados

Estado de Resultados US\$ MM

| | Acumulado | | Var 12 ms. | |
|---|--------------|--------------|--------------|-------------|
| | Jun-12 (*) | Jun-13 | Var. Abs. | Var.% |
| INGRESOS POR INTERESES | 190.1 | 172.4 | -17.7 | -9% |
| GASTOS POR INTERESES | 29.2 | 25.8 | -3.4 | -12% |
| MARGEN FINANCIERO BRUTO | 160.9 | 146.6 | -14.3 | -9% |
| (-) Provisiones para Créditos Directos | 65.9 | 59.8 | -6.0 | -9% |
| MARGEN FINANCIERO NETO | 95.0 | 86.8 | -8.2 | -9% |
| Ingresos por Servicios Financieros | 22.5 | 19.4 | -3.1 | -14% |
| Gastos por Servicios Financieros | 3.5 | 3.2 | -0.3 | -10% |
| MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS NETOS | 114.0 | 103.0 | -11.0 | -10% |
| Resultados por Operaciones Financieras (ROF) | 5.2 | 0.6 | -4.6 | -88% |
| MARGEN OPERACIONAL | 119.2 | 103.7 | -15.6 | -13% |
| Gastos de Administración | 77.9 | 73.7 | -4.2 | -5% |
| Depreciación y Amortización | 1.8 | 1.7 | -0.1 | -3% |
| MARGEN OPERACIONAL NETO | 39.5 | 28.2 | -11.3 | -29% |
| Valuación de Activos y Provisiones | -0.3 | 0.5 | 0.8 | -245% |
| RESULTADO DE OPERACIÓN | 39.9 | 27.8 | -12.1 | -30% |
| Otros Ingresos y Gastos | -0.1 | -0.1 | 0.0 | -15% |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA | 39.8 | 27.7 | -12.1 | -30% |
| Impuesto a la Renta | -12.5 | -8.2 | 4.3 | -34% |
| RESULTADO NETO DEL EJERCICIO | 27.2 | 19.4 | -7.8 | -29% |

(*) Corresponde al Estado de Resultados al 30 de junio de 2012 incluyendo reclasificaciones necesarias para fines comparativos.

Los ingresos por intereses ascendieron a US\$ 172 MM; compuestos en un 99% por Intereses por cartera de créditos directos, por un monto de US\$ 171 MM, el cual se redujo en 10% respecto a junio 2012, explicable por los menores volúmenes promedio de créditos, las menores tasas de colocación y la aplicación de las medidas de la SBS en el marco de la ley de transparencia que restringe el cobro de intereses moratorios.

Por su parte, los gastos por intereses alcanzaron US\$ 26 MM, los mismos que se redujeron en 12% en los últimos doce meses. Los intereses pagados al público por obligaciones ascienden a US\$ 15 MM y explican el 59% del total de intereses pagados, mostrando una reducción del 10% en los últimos doce meses, explicable por menores volúmenes promedio. Los intereses pagados por adeudos y obligaciones financieras representaron el 40% de los gastos por intereses, con un monto de US\$ 10 MM, inferior en US\$ 1 MM (-10%), lo que se explica por menores intereses pagados a adeudos y obligaciones del país (-US\$3 MM), compensado parcialmente por mayores intereses pagados en valores en circulación (+2 MM) explicado por el incremento de los montos emitidos.

Los ingresos por servicios financieros netos fueron por US\$ 16 MM, inferiores en US\$ 3 MM (-15%) a los de doce meses atrás, debido principalmente a la aplicación de las medidas de la SBS en el marco de la ley de transparencia que restringe el cobro de varios conceptos de comisiones.

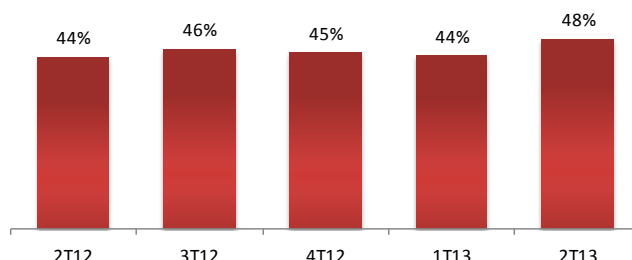
Los Resultados por Operaciones Financieras ascienden a US\$ 1 MM y están constituidos por ganancia por diferencia de cambio y otros ingresos. Estos resultados se han reducido en US\$ 5 MM respecto a junio 2012 debido al rubro otros, explicado por los ingresos por venta de cartera castigada del primer semestre del 2012 por US\$ 5.8 MM, venta que ha sido suspendida desde agosto 2012.

Debido a los cambios en el manual contable vigentes a partir del 2013, los Resultados por Operaciones Financieras-ROF hasta el año 2012 formaban parte de los ingresos financieros y gastos financieros.

Los gastos de administración fueron por US\$ 74 MM, los mismos que se redujeron en 5% en los últimos doce meses, explicable por la reducción de gastos de personal (-US\$ 5 MM), compensado parcialmente con el incremento de los servicios prestados por terceros (+US\$ 1 MM). La reducción de los gastos de personal se explica principalmente por menores bonificaciones, incentivos y horas extras; los servicios de terceros se incrementaron debido a mayores pagos por soporte operativo (mayores pagos por servicio de cobranza, call center y cajeros corresponsales) así como mayores gastos de estructura.

La reducción de los ingresos totales (Ingresos por intereses + Ingresos por Servicios Financieros - Gastos por intereses - Gastos por Servicios Financieros + Resultados por Operaciones Financieras) en 12%, versus una reducción de 5% en los gastos administrativos, elevó el ratio de eficiencia operativa a 46% en el semestre, pero aún mantiene una satisfactoria eficiencia en comparación con empresas similares del sistema financiero.

**Gastos Administrativos / Ingresos Totales Netos
 Trimestral**

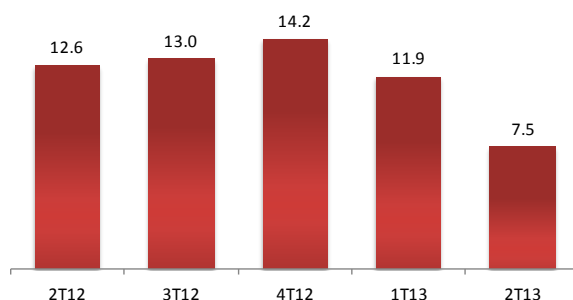


Resultado Neto

Al 30 de junio del 2013 la Utilidad Neta de CSF alcanzó US\$ 19 MM, inferior en 29% a la utilidad obtenida doce meses atrás, que fue US\$ 27 MM.

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del primer semestre del 2013 alcanzó 22% anual, mientras que el ROE correspondiente al mismo periodo del 2012 fue de 30%.

**Utilidad Neta (US\$ MM)
 Trimestral**



6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 30 de junio del 2013 alcanzó el monto de US\$ 1,138 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional. Por su parte, el patrimonio efectivo total de CrediScotia sumó US\$ 192 MM, superior a los US\$ 148 MM a junio 2012, debido tanto a la emisión de bonos subordinados en el mes de julio 2012 por S/130 MM (equivalentes a US\$ 50 MM) como al incremento de la reserva legal luego de la aplicación del 10% de la Utilidad Neta del 2012 acordado en la Junta General de Accionistas celebrada en marzo 2013. El Ratio de Capital Global al 30 de junio del 2013 resulta de 16.88 %, muy por encima del límite legal, que es 10%.

A partir de julio 2012 entró en vigencia la Resolución SBS 8425-2011, por la cual se han introducido requerimientos adicionales de capital por riesgo sistémico, de concentración (individual, sectorial y regional), de tasa de interés del balance, ciclo económico y propensión al riesgo. A marzo 2013 CrediScotia requiere un patrimonio adicional de US\$ 19.6 MM (considerando el actual factor de adecuación del 40%, vigente desde julio 2012 hasta junio 2013).

El requerimiento patrimonial por riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operativo es el 10% de los activos ponderados por riesgo, es decir US\$ 113.8 MM, esto sumado al requerimiento de patrimonio adicional antes mencionado de US\$ 19.6 MM, da como resultado un requerimiento total de capital de CrediScotia de US\$ 133.4 MM al 30 de

junio del 2013. Dado que su patrimonio efectivo es de US\$ 192.1 MM, la empresa tiene un superávit global de patrimonio efectivo de US\$ 58.7 MM, el cual le permite mantener un crecimiento sostenible.

| | | Requerimiento US\$ MM | APR US\$ MM |
|--|-----------------------|----------------------------------|------------------------|
| Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito | (a) | 108.7 | 1,086.6 |
| Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado | (b) | 0.1 | 0.7 |
| requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional | (c) | <u>5.1</u> | <u>50.8</u> |
| Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional | (d)= (a)+(b)+(c) | 113.8 | 1,138.0 |
| Requerimiento de Patrimonio Adicional (ajustado por el factor de adecuación de 40%) | (e) | <u>19.6</u> | <u>195.9</u> |
| Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo | (f) = (d)+(e) | 133.4 | 1,333.9 |
| Patrimonio efectivo | (g) | 192.1 | |
| Superávit global de patrimonio efectivo | (g)-(f) | 58.7 | |
| Ratio de Capital Global | (g)/ [(d)/10%] | 16.88% | |

René Jaime Farach
Gerente General