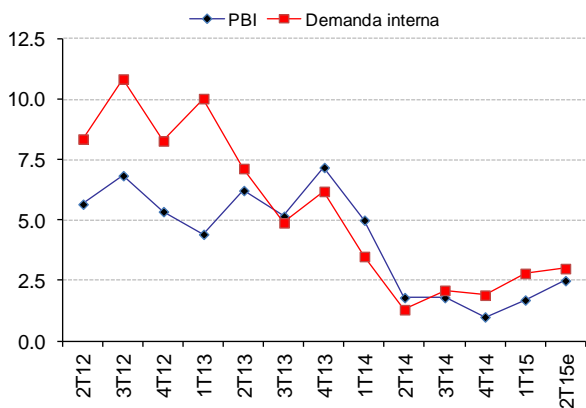


INFORME DE GERENCIA JUNIO 2015

ENTORNO MACROECONOMICO

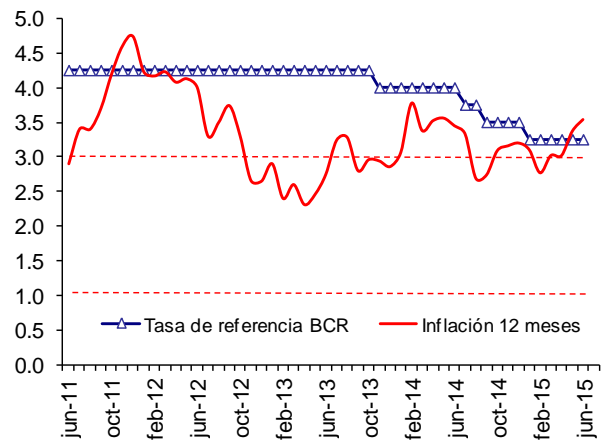
La economía peruana habría registrado un crecimiento de 2.5% durante el 2T15, ritmo ligeramente mayor al del 1T15 (1.7%), según estimados del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Los sectores con mejor desempeño fueron Pesca, Manufactura Primaria y Minería, mientras que los sectores que registraron evoluciones negativas fueron Construcción, Manufactura No Primaria e Hidrocarburos. De otro lado, durante el 2T15 el ritmo de la inflación se aceleró debido a choques temporales de oferta, situándose por encima del rango meta (de 1% a 3%) del Banco Central de Reserva BCR.

Actividad Económica
(var. % anual)



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos-Scotiabank

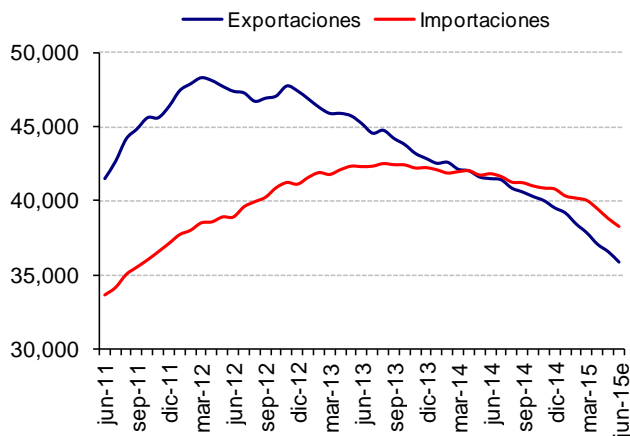
Inflación y Tasa de Referencia BCR



Fuente: BCR, INEI, Estudios Económicos- Scotiabank

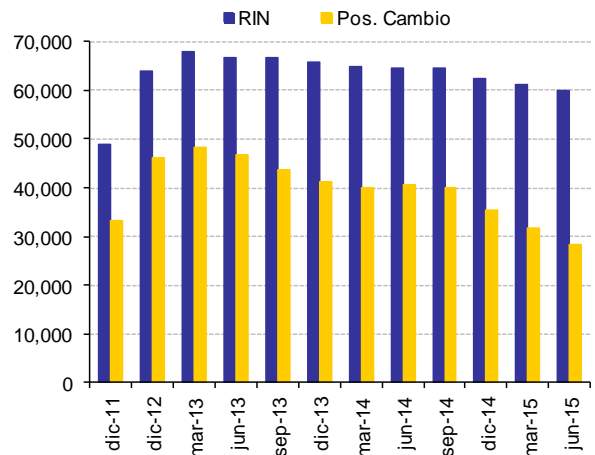
En el sector externo, durante el 2T15 la Balanza Comercial habría registrado un déficit de alrededor de US\$ 1,000 millones, monto similar al registrado en el 1T15. Este comportamiento estuvo explicado principalmente por la caída en el precio de nuestros principales productos de exportación como cobre, oro y petróleo. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el retroceso de las importaciones, resaltando en especial las menores compras de bienes de capital asociada a la caída de la inversión. El mayor déficit comercial no pudo ser compensado por el ingreso de capitales extranjeros, lo que se reflejó en un descenso de las Reservas Internacionales Netas (RIN) en US\$ 1,300 millones a US\$60,072 millones al cierre del 2T15.

Exportaciones e Importaciones
(acum. últimos 12m en millones de US\$)



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos-Scotiabank

RIN vs. Posición de Cambio
(en millones de US\$)



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos-Scotiabank

En el ámbito fiscal, durante el 2T15 se registró un superávit de S/.1,397 millones, menor a los S/.6,509 millones reportados en el 1T15. Este comportamiento estuvo explicado por la aceleración en el gasto público corriente, en particular por los mayores pagos por concepto de remuneraciones y gasto en bienes y servicios. Asimismo, la inversión pública mostró una mejora relativa, pues pasó de una caída de 28.7% en el 1T15 a una caída de 19.4% al 2T15. Cabe anotar que esta evolución negativa de la inversión pública está explicada por la “curva de aprendizaje” de las nuevas autoridades regionales y municipales. En cuanto a la recaudación tributaria, esta mantuvo su comportamiento negativo afectada principalmente por los menores pagos de Impuesto a la Renta de las empresas mineras y de hidrocarburos -ante la caída en el precio de los minerales y del petróleo, respectivamente-.

INFLACION

La inflación minorista en Lima, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), aumentó 1.3% durante el 2T15, ritmo similar al 1.2% del 1T15, por lo que la inflación acumulada durante la primera mitad del 2015 ascendió a 2.6%. Durante el 2T15 la inflación se vio afectada por el alza del precio de los combustibles, en particular del GLP doméstico y vehicular ante un menor abastecimiento por problemas en los ductos de transporte de petróleo (rompimiento a fines de abril y factores climáticos adversos), y problemas de descarga de este producto en los muelles por oleajes anómalos. Asimismo contribuyó el aumento en el precio de algunos alimentos como azúcar debido a la importante caída de la producción en Lambayeque.

De esta manera la trayectoria de la inflación se aceleró, pasando de un ritmo anual de 3.0% en el 1T15 a 3.5% en el 2T15, ubicándose por encima del límite superior del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%). 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, pasó de un ritmo anual de 3.5% en el 1T15 a 3.8% en el 2T15, ubicándose por décimo sexto trimestre consecutivo por encima del rango meta del BCR. La inflación sin alimentos ni energía, que refleja presiones inflacionarias por el lado de la demanda, se elevó de 2.6% a 3.0% en similar período, ubicándose en el límite superior del rango objetivo.

Sistema Bancario

Durante los últimos 12 meses culminados en mayo, la actividad crediticia creció a un ritmo anual de 12% con tipo de cambio constante, y 3.7% con tipo de cambio corriente. El siguiente cuadro resume la evolución más reciente del sistema bancario.

PRINCIPALES CIFRAS DEL SISTEMA BANCARIO											
Millones de US\$											
	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	V 12m
Activo Total	63,951	71,608	87,905	93,494	96,947	97,126	97,972	100,601	100,771	101,035	4.8%
Colocaciones Brutas	39,061	47,618	56,535	60,664	64,678	63,987	63,624	65,627	66,200	66,454	3.7%
Cartera Atrasada	582	702	991	1,292	1,589	1,642	1,634	1,662	1,711	1,764	13.0%
Ratio de Morosidad	1.49%	1.47%	1.75%	2.13%	2.46%	2.57%	2.57%	2.53%	2.58%	2.65%	
Provisiones	1,429	1,762	2,216	2,549	2,738	2,794	2,776	2,890	2,922	2,968	5.7%
Ratio de Cobertura	246%	251%	224%	197%	172%	170%	170%	174%	171%	168%	
Cartera Deteriorada	1,007	1,176	1,555	1,829	2,233	2,257	2,264	2,323	2,370	2,430	15.8%
Cartera Pesada %	3.1	3.0	3.2	3.4	3.7	3.8	3.8	3.8	3.9	3.9	-4.2%
Depósitos	41,564	46,762	55,029	60,937	59,604	58,946	59,272	59,842	60,118	59,581	-4.9%
Adeudados	6,835	7,694	11,306	9,184	9,126	9,028	9,268	9,087	8,854	8,569	
Patrimonio	6,102	7,221	8,753	9,087	9,821	9,741	9,788	9,591	9,658	9,780	3.8%
Capital Global ratio	13.6	13.4	14.1	13.7	14.1	14.0	14.0	14.4	14.4	14.4	
Utilidad neta 1/	1,340	1,607	1,812	1,825	1,872	1,959	1,986	2,011	2,046	2,124	21.2%
ROA	2.1%	2.2%	2.0%	2.0%	1.9%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.1%	
ROE	22.0%	22.3%	20.7%	20.1%	19.1%	20.1%	20.3%	21.0%	21.2%	21.7%	

1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Por el lado del crédito a empresas, el crédito a medianas empresas, desaceleró de 14% a fines del 2014 a -0.4 % a mayo. El crédito Wholesale (corporativas y grandes empresas) pasó de 12% a fines del 2014 a 18% a mayo. Los créditos a PYMES, pasaron de un ritmo anual de -8% a fines del 2014 a 11.7% a mayo.

Por el lado del crédito a personas, el crédito de consumo mantuvo su ritmo de expansión en 14%, con un repunte en el crecimiento de tarjetas de crédito (de 14.9% a fines del 2014 a 20% a mayo), mientras que crédito vehicular desaceleró pasando de 4.3% a fines del 2014 a -1.3% a mayo. Los préstamos personales y los créditos hipotecarios mantuvieron su ritmo de crecimiento alrededor del 11%.

Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario se desaceleraron nuevamente, pasando de un aumento de 1.5% a fines del 2014 a 0.8% a mayo 2015 (con tipo de cambio constante), y -4.9% con tipo de cambio corriente, alcanzando un saldo de US\$ 59,581 millones. Los depósitos a la vista, vinculados a cambios en el capital de trabajo y a la actividad económica, pasaron de un aumento de 0.2% en el 2014 a una caída de -2.2% a mayo 2015. Los depósitos de ahorros, vinculados al comportamiento del ingreso y del empleo, se desaceleraron pasando de 15.1% en el 2014 a 12.7% a mayo 2015. Los depósitos a plazo atenuaron su caída, pasando de -4.5% a fines del 2014 a -1.3% a mayo 2015, por mayores saldos de empresas y de fondos de pensiones.

Calidad de Cartera

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de US\$ 1,764 millones, con un ritmo de aumento de 13% en los últimos 12 meses, ritmo menor al aumento de 23% registrado en el 2014. Los créditos con pago puntual crecieron 4%, lo que explicó que la tasa de morosidad aumente de 2.46% a fines de diciembre del 2014 a 2.65% a mayo 2015, aunque continúa ubicándose en un nivel históricamente y regionalmente bajo.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó US\$ 2,430 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 3,038 millones. El ratio de deterioro aumentó de 3.45% a fines del 2014 en 3.66% a mayo, mientras que el ratio de cartera pesada pasó de 3.66% en el 2014 a 3.92% en mayo.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 3.8% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron 13% y los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 8%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 9% y los de categoría Pérdida crecieron 18%.

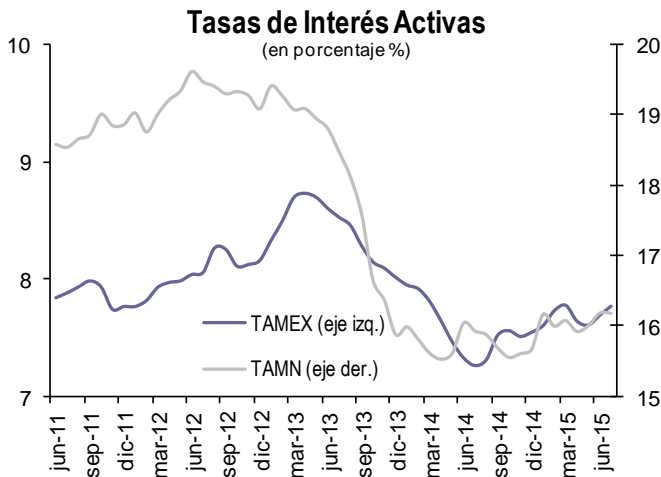
El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se contrajo de una cobertura equivalente a 172% de la cartera atrasada en el 2014 a 168% en mayo, nivel aún considerado holgado. En ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada se mantuvo en 122%. Estos indicadores reflejan que durante el 2T15 disminuyó el ritmo de deterioro de la calidad de cartera.

Gestión Bancaria

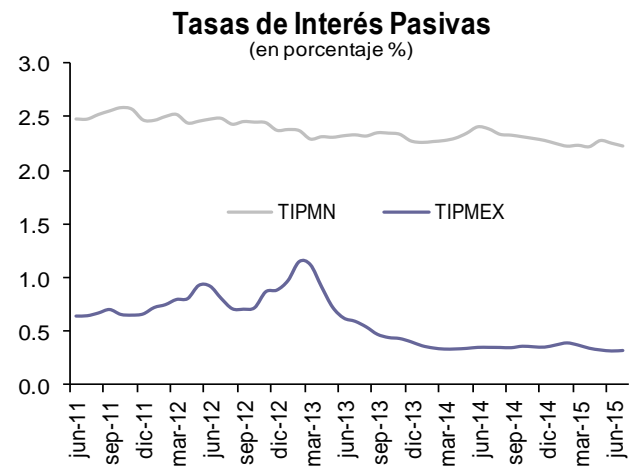
El Producto Neto Bancario (PNB), que refleja los resultados operativos del sistema en términos de margen financiero bruto, saldo neto entre ingresos y costos por servicios financieros (comisiones), y resultado por operaciones financieras, creció 23.2% en los últimos 12 meses culminados en mayo, superior al 4.7% registrado en el 2014. En los últimos 12 meses el PNB acumuló un flujo de US\$ 8,748 millones. De otro lado, el coeficiente de explotación, que relaciona los gastos de personal, gastos generales y depreciación y amortización de activos respecto al Producto Neto Bancario (PNB), se ubicó en 45.9%, descendiendo respecto del 43.6% registrado a fines del 2014, reflejando los esfuerzos del sistema por reducir sus costos. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 2,124 millones en los últimos 12 meses culminados en mayo, monto superior a los US\$ 1,872 millones acumulados durante el 2014. La rentabilidad en términos de ROA aumentó de 1.9% a fines del 2014 a 2.1% de los activos en mayo, el ROE aumentó de 19.1% en el 2014 a 21.7% en mayo. Estos indicadores superan los estándares internacionales.

Tasas de Interés bancarias

Durante el 2T15 las tasas de interés bancarias en soles registraron comportamientos ambivalentes. La tasa activa en soles (TAMN) se elevó de 15.7% a fines del 2014 a 16.2% a fines del 2T15. La tasa pasiva en soles (TIPMN) descendió 3pbs, pasando de 2.27% a fines del 2014 a 2.24% a fines del 2T15, influenciada por el descenso de la tasa de interés de referencia en 25pbs, a 3.25%.



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Las tasas en moneda extranjera estuvieron presionadas al alza. La tasa activa (TAMEX) se elevó 23pbs, pasando de 7.5% a fines del 2014 a 7.7% a fines del 2T15. La tasa de interés pasiva (TIPMEX) aumentó 2pbs, pasando de 0.36% a fines del 2014 a 0.32% a fines del 2T15, en un contexto en el que la tasa Libor a 3 meses pasó de 0.25% en el 4T14 a 0.28% en el 2T15.

ASPECTOS INSTITUCIONALES

1. Principales Cifras (en millones S/.)

	jun-14	dic-14	jun-15	Variación 12 meses jun-15 / jun-14		Variación año jun-15 / dic-14	
				Abs.	%	Abs.	%
				Activo Total	3,671	3,801	3,835
Disponible	635	435	474	-161	-25%	38	9%
Inversiones	169	215	190	21	13%	-26	-12%
Colc. Brutas	2,946	3,171	3,254	308	10%	83	3%
Colc. Netas	2,624	2,848	2,921	297	11%	73	3%
Colc. Refinanciada, neta	58	58	51	-7	-12%	-8	-13%
Créditos Vencidos	178	147	147	-31	-18%	-1	0%
Cobranza Judicial	44	65	79	35	80%	15	23%
Provisión Colocaciones	365	371	384	19	5%	13	4%
Pasivos Totales	3,175	3,325	3,366	191	6%	42	1%
Depósitos	2,212	2,172	2,280	68	3%	107	5%
Adeudados	560	703	780	220	39%	77	11%
Valores en Circulación	286	363	185	-101	-35%	-178	-49%
Patrimonio Neto	495	476	468	-27	-5%	-8	-2%
Utilidad Neta	37	101	84	46	124%	-18	-17%

2. Activos

Los activos totales al 30 de junio de 2015 alcanzaron S/. 3,835 MM cifra superior en S/. 164 MM (+4%) a la de junio 2014, explicable por el incremento de la cartera de colocaciones netas en S/. 297 MM y del saldo de inversiones en S/. 21 MM, compensado parcialmente por la reducción del disponible en S/. 161 MM.

Las Inversiones ascendieron a S/. 190 MM, constituidas fundamentalmente por Certificados de Depósito del BCRP. Por su parte, las colocaciones netas ascendieron a S/. 2,921 MM, debido al crecimiento de préstamos personales de libre disponibilidad y tarjetas de crédito, y su participación en el total de activos a junio 2015 fue de 76%, superior en 5 puntos porcentuales a la participación de colocaciones de hace doce meses. Por otro lado, la cuenta Disponible se redujo en S/. 161 MM (respecto a junio 2014), principalmente por la disminución de fondos mantenidos en el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) debido a la disminución de la tasa de encaje en moneda nacional.

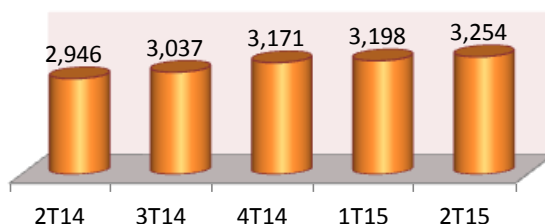
Estructura del Activo (%)

Rubros	jun-14	dic-14	jun-15
Disponible	17.3	11.5	12.4
Fondos Interbancarios	0.7	2.9	2.0
Inversiones	4.6	5.7	4.9
Colocaciones Netas	71.5	74.9	76.2
Activo Fijo	1.3	1.3	1.2
Otros Activos	4.7	3.8	3.4
Total Activo	100.0	100.0	100.0

Colocaciones

Las colocaciones brutas al 30 de junio de 2015 totalizaron S/. 3,254 MM, cifra superior en 10% a la del año anterior, atribuible al mayor monto en Préstamos (+S/. 291 MM) y tarjetas (+S/21 MM). Trimestralmente se aprecia una tendencia creciente en las colocaciones.

Colocaciones Brutas Trimestrales (S/. MM)



Colocaciones por moneda

	jun-14	dic-14	jun-15	Var.12 ms. %	Var Año %
Coloc. Brutas M.N	2,845	3,080	3,188	12%	3%
Coloc. Brutas M.E	101	91	66	-34%	-27%
Total Colocaciones (S/. MM)	2,946	3,171	3,254	10%	3%

Participación %

	jun-14	dic-14	jun-15
Coloc. Brutas M.N	97%	97%	98%
Coloc. Brutas M.E	3%	3%	2%
Total	100%	100%	100%

Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional incrementaron su participación a 98% del total de colocaciones brutas, superior en un punto porcentual a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 3,188 MM, incrementándose en 12% respecto a junio 2014, mientras que las colocaciones en moneda extranjera alcanzaron US\$ 21 MM (equivalentes a S/. 66 MM), representando solamente el 2% del total de colocaciones.

Colocaciones Brutas por modalidad (S/. MM)

Colocaciones Brutas	jun-14	dic-14	jun-15	Variación 12 meses jun-15 / jun-14		Variación año jun-15 / dic-14	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Tarjetas de Crédito	829	827	850	21	2%	23	3%
Préstamos	1,829	2,066	2,120	291	16%	53	3%
Créditos Hipotecarios	2	2	2	0	0%	0	-1%
Colocaciones Vigentes	2,660	2,895	2,971	311	12%	77	3%
Refinanciadas	64	65	56	-8	-12%	-8	-13%
Cartera Atrasada	222	212	226	4	2%	14	7%
- Vencidas	178	147	147	-31	-18%	-1	0%
- Cobranza Judicial	44	65	79	35	80%	15	23%
Total Colocaciones Brutas	2,946	3,171	3,254	308	10%	83	3%

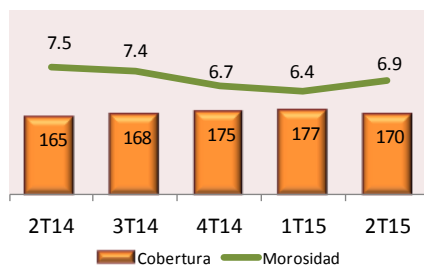
Los préstamos constituyen el producto más significativo con el 65% de participación en las colocaciones brutas, con un monto de S/. 2,120 MM, observándose un incremento de 16% respecto a junio 2014 y 3% respecto a diciembre 2014.

Por su parte, las Tarjetas de Crédito representan el 26% del saldo total de colocaciones brutas, con un monto de S/. 850 MM, el cual ha aumentado en 2% respecto a junio 2014.

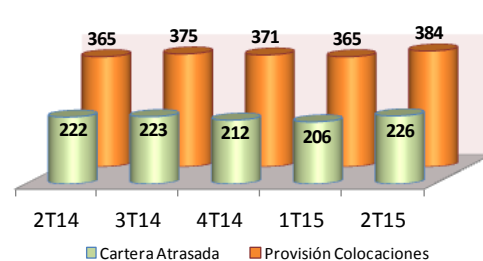
Calidad de Activos

El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) al cierre de junio 2015 es de 6.9%, mostrando una mejora respecto a junio 2014 (7.5%), explicable por el aumento de saldos vigentes de las carteras de préstamos a personas y préstamos a empresas. En el último trimestre se observa un aumento en la morosidad debido al incremento de la cartera en cobranza judicial de microempresas.

Morosidad y Cobertura de Provisiones (%)



Cartera Atrasada y Provisiones (S/. MM)



Al cierre de junio 2015, la cartera atrasada fue de S/. 226 MM, incrementándose en 2% (+S/. 4 MM) respecto a junio 2014, mientras que las provisiones para colocaciones alcanzaron un nivel de S/. 384 MM, teniendo un ratio de aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a cartera atrasada) de 170%, superior al de doce meses atrás (165%).

3. Pasivos

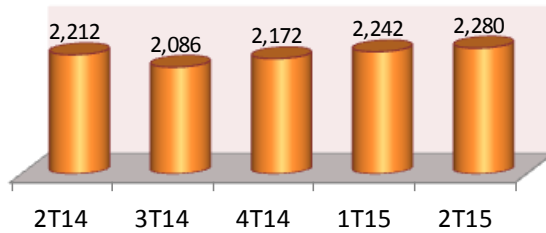
Al 30 de junio 2015, los pasivos totales de la Financiera alcanzaron la cifra de S/. 3,366 MM, cifra superior en 6% (+S/. 191 MM) a la de junio 2014, atribuible al incremento de depósitos en S/. 68 MM y de adeudados en S/. 220 MM, compensado parcialmente por la reducción de valores en circulación en S/. 101 MM.

Estructura del Pasivo (%)

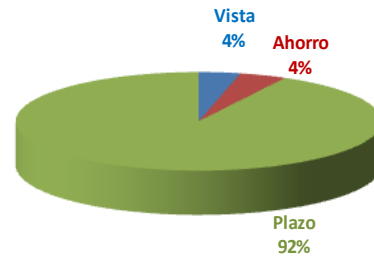
Rubros	jun-14	dic-14	jun-15
Depósitos	69.7	65.3	67.7
Fondos Interbancarios	0.0	0.0	0.0
Valores en Circulación	9.0	10.9	5.5
Adeudados	17.6	21.1	23.2
Otros Pasivos	3.7	2.6	3.6
Total Pasivo	100.0	100.0	100.0

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/. 2,280 MM el cual concentra el 68% del pasivo total. Los Depósitos y Obligaciones con el Público representan el 97% de los depósitos, con un monto de S/. 2,214 MM, mientras que los Depósitos de empresas del sistema Financiero, ascienden a S/. 65 MM, y explican la mayor parte del crecimiento anual del total de Depósitos, que fue S/. 68 MM (+3%) respecto a junio 2014.

Evolución de Depósitos (S/. MM)



Estructura de Depósitos por Modalidad



Depósitos por modalidad (S/. MM)

Depósitos	jun-14	dic-14	jun-15	Variación 12 meses jun-15 / jun-14		Variación año jun-15 / dic-14	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	13	8	9	-4	-33%	1	8%
Ahorros	80	97	95	15	19%	-2	-2%
Plazo	2,110	2,057	2,101	-9	0%	43	2%
Dep. Sist. Financiero	0	0	65	65		65	
Otros Dep. y Obligac.	10	10	10	0	4%	1	9%
Depósitos Totales	2,212	2,172	2,280	68	3%	107	5%

Los depósitos a plazo ascienden a S/. 2,101 MM y representan la principal fuente de recursos, con el 92% de participación en el total de depósitos.

Depósitos por moneda

	jun-14	dic-14	jun-15	Var.12 m.s. %	Var Año %
Depósitos M.N.	1,896	1,806	1,929	2%	7%
Depósitos M.E.	315	366	351	11%	-4%
Total Depósitos (S/. MM)	2,212	2,172	2,280	3%	5%

Participación %			
Depósitos MN	86%	83%	85%
Depósitos ME	14%	17%	15%
Total	100%	100%	100%

En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda nacional ascienden a S/. 1,929 MM, incrementándose en 2% respecto a junio 2014 y constituyen el 85% de los depósitos totales, habiendo reducido su participación en el total de depósitos en un punto porcentual en los últimos doce meses, mientras que los depósitos en moneda extranjera representan el 15% de los depósitos totales y ascendieron a US\$ 110 MM (equivalente a S/. 351 MM), habiéndose incrementado en 11% respecto a junio 2014, debido a que la depreciación del nuevo sol respecto al dólar en los últimos meses incentivó los depósitos en dólares.

Los adeudados y obligaciones financieras alcanzaron S/. 965 MM, y están compuestos por Adeudados y por Valores en Circulación. Los adeudados son con instituciones financieras del país, los mismos que alcanzaron S/. 780 MM y se incrementaron en S/. 220 MM en los últimos doce meses. Por su parte, los Valores en Circulación alcanzaron S/. 185 MM al cierre de junio 2015, compuestos por S/. 130 MM de Bonos subordinados y S/. 50 MM de Bonos corporativos. El monto de Valores se redujo en S/. 178 MM (-49%) respecto a diciembre 2014, debido a la redención de certificados de depósitos por S/. 122 MM y bonos corporativos por S/. 50 MM. La variación respecto a

Junio 2014 es de –S/. 101 MM, explicable por la redención de S/. 100 MM en bonos corporativos; cabe mencionar que a junio 2014 los CDN se contabilizaban como depósitos, los mismos que a esa fecha ascendían a S/. 122 MM.

4. Patrimonio

El Patrimonio al 30 de junio 2015 ascendió a S/. 468 MM, habiéndose reducido en S/. -27 MM (-5%) en el año, explicado por la distribución de dividendos en efectivo por S/. 174 MM compensada parcialmente con los resultados de la empresa. Los dividendos provinieron de ejercicios anteriores por S/. 83 MM, pagados en diciembre 2014 y S/. 91 MM del ejercicio 2014, acordados en marzo 2015.

La reserva legal se incrementó en S/. 10 MM por efecto de la aplicación del 10% de la utilidad neta del ejercicio 2014.

Patrimonio (S/. MM)

	Jun-14	dic-14	jun-15	Variación año jun-15/ jun-14		Variación Trim. jun-15/ dic-14	
				Abs.	%	Abs.	%
				PATRIMONIO	495	476	468
Capital Social	321	321	321			0	0%
Capital Adicional							
Reservas	54	54	64	10	19%	10	19%
Ajuste de Patrimonio							
Resultado Acumulado	83			-83			
Resultado Neto del Ejercicio	37	101	84	46	124%	-18	-17%

5. Resultados

Estado de Resultados S/. MM

	Acumulado		Var. 12 ms.	
	jun-14	jun-15	Var. Abs.	Var.%
Ingresos por Intereses	442.2	509.5	67.3	15%
Gastos por Intereses	-66.4	-70.4	-4.0	6%
Provisiones para Créditos Directos	-158.8	-122.1	36.8	-23%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	44.9	41.0	-3.9	-9%
Resultados por Operaciones Financieras	3.1	1.6	-1.5	-50%
Gastos de Administración	-207.8	-232.3	-24.5	12%
Depreciaciones y Amortizaciones	-4.9	-5.6	-0.8	16%
Valuación de Activos y Provisiones	-2.0	0.5	2.4	-123%
Otros Ingresos y Gastos	3.0	-1.3	-4.3	-145%
Impuesto a la Renta y Distb. Legal de Renta	-16.0	-37.2	-21.2	133%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	37.3	83.6	46	124%

Los ingresos por intereses ascendieron a S/. 510 MM, compuestos en un 99% por Intereses por cartera de créditos directos, por un monto de S/. 504 MM, los cuales se incrementaron en 16% respecto al acumulado a junio 2014, debido tanto al mayor volumen promedio de créditos como a mayores tasas activas de interés.

Por su parte, los gastos por intereses alcanzaron S/. 70 MM, los mismos que se incrementaron en 6% en los últimos doce meses. Los intereses pagados al público por obligaciones ascienden a S/. 44 MM y explican el 63% del total de intereses pagados, y

se redujeron en 2% en los últimos doce meses, debido a las menores tasas pasivas de interés, que compensaron los mayores volúmenes.

Los intereses pagados por adeudos y obligaciones financieras (incluyendo valores en circulación) representaron el 36% de los gastos por intereses, con un monto de S/. 25 MM, superior en S/. 4 MM (+20%) a los de junio 2014. Este incremento se explica por mayores intereses pagados por adeudos (+S/. 7 MM), atribuible a mayores tasas y montos promedios de adeudado, compensado parcialmente con menores intereses pagados por valores (-S/. 4 MM) explicables por su menor volumen.

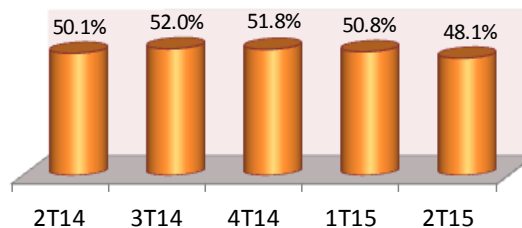
Las provisiones para créditos directos se redujeron en 23%, alcanzando el monto de S/. 122 MM atribuible a un menor requerimiento debido a la mayor calidad de la cartera y mayores garantías en respaldo de créditos.

Los ingresos por servicios financieros netos fueron de S/. 41 MM, nivel inferior al de doce meses atrás (-9%) debido a menores comisiones en Tarjetas de crédito explicable por los menores volúmenes promedio. Los Resultados por Operaciones Financieras ascienden a S/. 1.6 MM y están constituidos por ganancias por diferencia de cambio y resultan menores a los de junio 2014 en S/. 1.5 MM.

Los gastos de administración fueron S/. 232 MM, los mismos que se incrementaron en 12% en los últimos doce meses, explicable por el incremento de gastos de personal en 19%, principalmente por el pago de mayores comisiones y bonificaciones asociadas al incremento de la producción y los saldos, también aumentaron los gastos por servicios prestados a terceros en 6% y los gastos en impuestos y contribuciones en 1%.

El ratio de eficiencia operativa, que compara los Gastos Administrativos (incluyendo depreciación y amortización) con los Ingresos totales, fue de 49.4% para el período enero-junio 2015, reflejando un nivel de productividad muy competitivo comparado con financieras y bancos de consumo, siendo menor al ratio de 50.2% del enero-junio 2014. A nivel de evolución trimestral, se observa una favorable tendencia decreciente en los últimos tres trimestres.

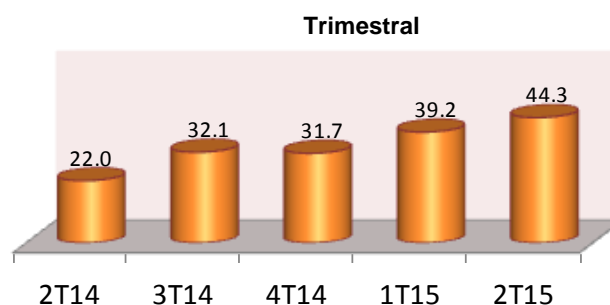
Gastos Administrativos / Ingresos Totales Netos
Trimestral



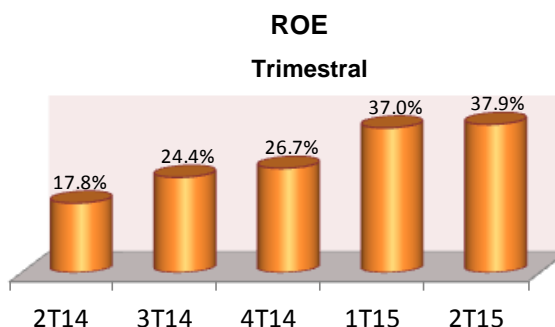
Resultado Neto

La Utilidad Neta de CrediScotia alcanzó S/. 83.6 MM en el primer semestre 2015, superior en 124% a la utilidad obtenida doce meses atrás (S/. 37.3 MM). Trimestralmente también se observa una creciente mejora.

Utilidad Neta (S/. MM)



La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del período enero-junio 2015 alcanzó 35.7% comparado favorablemente con el ROE de doce meses atrás que fue 15.1%. El ROE del 2T15 alcanzó 37.9%, el más elevado de los últimos 5 trimestres, esto debido principalmente a los buenos resultados obtenidos durante el periodo.



6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 30 de junio del 2015 alcanzó el monto de S/. 4,013 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional. Por su parte, el patrimonio efectivo total de CrediScotia sumó S/. 628 MM, superior en S/. 86 MM al 30 de junio 2014, debido principalmente al compromiso de capitalización de utilidades del ejercicio 2015 por S/67 MM en junio 2015, y al incremento de la reserva legal en marzo 2015 por S/. 10 MM.

En consecuencia el Ratio de Capital Global resulta de 15.66 %, superando ampliamente el límite mínimo regulatorio, que es 10%.

		Requerimiento S/. MM	APR S/. MM
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	(a)	371.6	3,715.7
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	(b)	0.8	8.3
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	(c)	<u>28.9</u>	<u>288.6</u>
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional	(d)= (a)+(b)+ (c)	401.3	4,012.6
Requerimiento de Patrimonio Adicional (ajustado por el factor de adecuación de 70%)	(e)	<u>90.3</u>	<u>902.9</u>
Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo	(f) = (d)+(e)	491.6	4,915.5
Patrimonio efectivo	(g)	628.5	
Nivel 1		451.9	
Nivel 2		176.6	
Superávit global de patrimonio efectivo	(g)-(f)	136.9	
Ratio de Capital Global	(g)/ [(d)/10%]	15.66%	

Según Resolución SBS 8425-2011 a marzo 2015 CrediScotia requiere un patrimonio adicional de S/. 90 MM (considerando el actual factor de adecuación del 70%, vigente

desde julio 2014 hasta junio 2015) por concepto de riesgo sistémico, de concentración (individual, sectorial y regional), de tasa de interés del balance, ciclo económico y propensión al riesgo.

A partir de noviembre 2014 entró en vigencia el oficio 44962-2014-SBS informando la desactivación de la regla pro cíclica, la cual también desactiva el requerimiento de capital por ciclo económico; mientras la regla se encuentre desactivada se seguirá registrando el monto de requerimiento por ciclo económico acumulado al último mes en que la regla estuvo activada (oct.14). Las empresas deberán haber agotado el saldo de provisiones pro cíclicas acumulado mientras la regla estuvo activa antes de reducir el saldo de patrimonio acumulado por ciclo económico

El requerimiento patrimonial por riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operativo es el 10% de los activos ponderados por riesgo, es decir S/. 401 MM, esto sumado al requerimiento de patrimonio adicional antes mencionado S/. 90 MM, da como resultado un requerimiento total de capital de CSF de S/. 492 MM al 30 de junio de 2015. Dado que el patrimonio efectivo de CSF es de S/. 629 MM, CSF tiene un excedente de patrimonio efectivo de S/. 137 MM, el actual le permite asegurar con holgura soporte para un crecimiento sostenible de las operaciones de la Financiera.

Carlos Américo Morante Ormeño
Gerente General