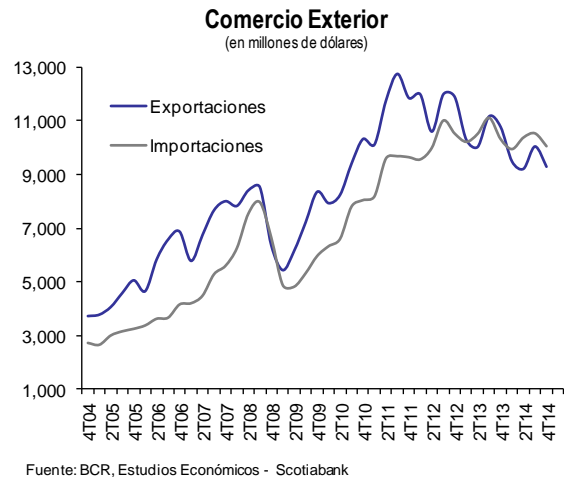
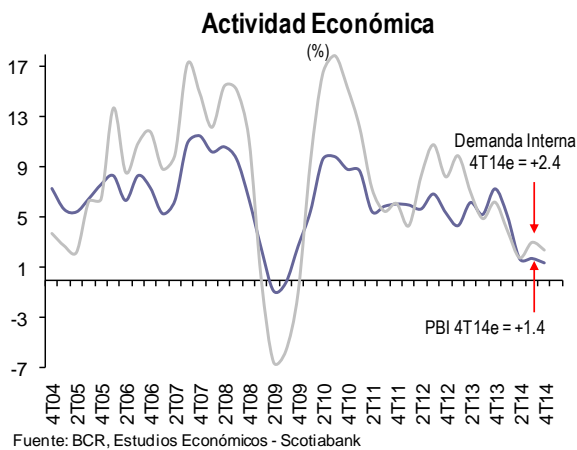


**INFORME DE GERENCIA  
DICIEMBRE 2014**

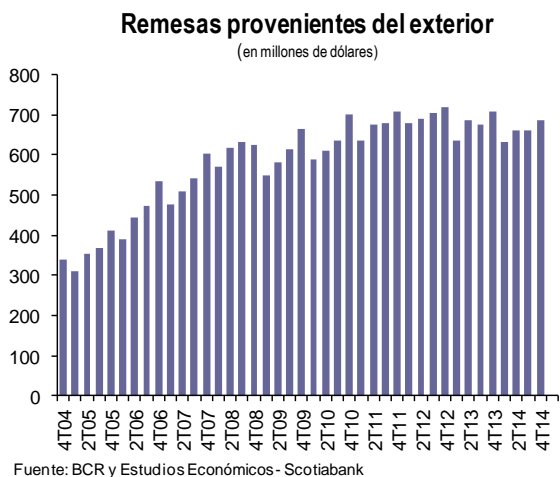
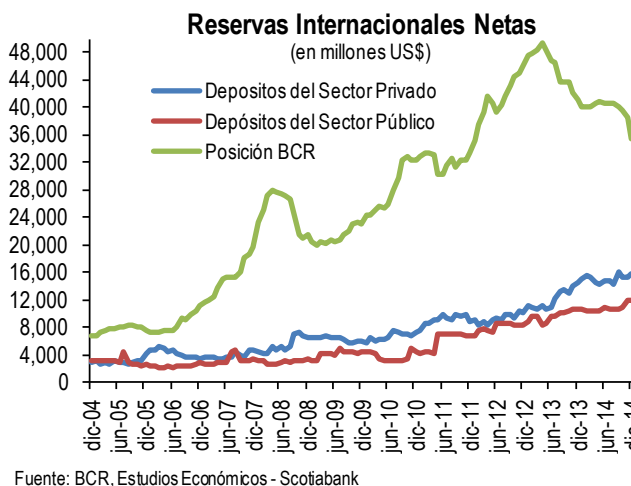
**ENTORNO MACROECONOMICO**

La economía peruana habría registrado un crecimiento de 1.4% durante el 4T14, ritmo menor al del 3T14 (1.8%), de acuerdo a proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Los sectores con mejor desempeño fueron Servicios, Comercio e Hidrocarburos, mientras que los sectores que registraron un bajo desempeño fueron Pesca y Manufactura Primaria. Con este resultado la economía peruana acumula veintiún trimestres de crecimiento consecutivo, aunque con un ritmo menor. Durante el 4T14 el ritmo de la inflación continuó desacelerándose por la reversión de factores de oferta, a pesar de lo cual se ubicó por encima del rango objetivo del BCR.

La recaudación tributaria se desaceleró en línea con el menor ritmo de crecimiento económico, pero el gasto público aumentó por la aplicación de medidas expansivas, aunque la ejecución de gasto en los gobiernos regionales continuó contraída. El resultado fiscal pasó de una situación equilibrada a un déficit. Las cuentas externas registraron un déficit comercial por cuarto trimestre consecutivo, debido a un menor volumen de exportaciones tradicionales. La percepción de riesgo aumentó por segundo trimestre consecutivo ante la mayor volatilidad financiera internacional.

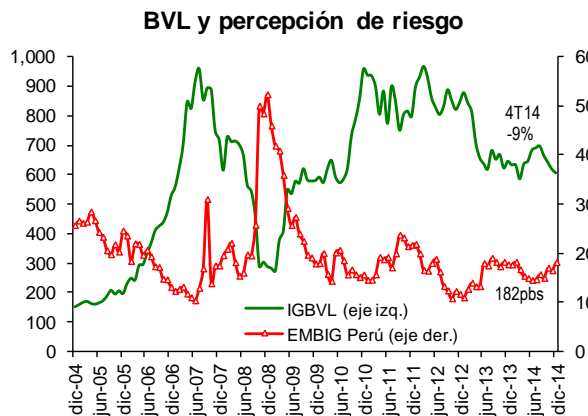


En el sector externo, durante el 4T14 las transacciones de bienes con el resto del mundo arrojaron un déficit comercial de USD 800 millones, acumulando un déficit comercial de USD 3,000 millones durante el 2014.

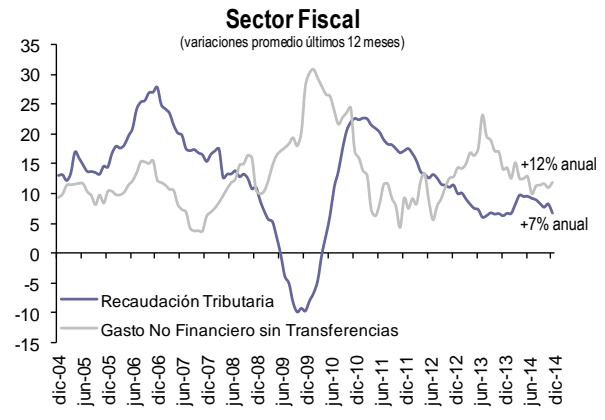


El mayor déficit comercial no logró ser compensado por el influjo de capitales hacia el país, lo que se reflejó en un descenso de las RIN durante el 4T14, en USD 2,145 millones.

La percepción de riesgo país en el 4T14 según el Índice EMBIG+ Perú aumentó 32pbs por segundo trimestre consecutivo en un contexto de mayor volatilidad financiera y cambiaria internacional. No obstante, las primas de riesgo respecto de otros países con grado de inversión en la región continuaron disminuyendo. Así, con respecto a México pasó de -19pbs a -35pbs y de -2pbs a -18pbs respecto de Colombia.



Source: Bloomberg. ES-Scotiabank



Fuente: Sunat, BCR. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

En el ámbito fiscal, el ritmo de aumento de la recaudación tributaria pasó de 8.3% a 6.7%, en línea con la desaceleración de la actividad económica. El gasto público sin considerar el efecto de las transferencias, se aceleró como consecuencia de la aplicación de políticas expansivas, y pasó de un ritmo de aumento de 11.5% en el 3T14 a 12.0% en el 4T14, a pesar que el gasto en los gobiernos regionales se mantuvo contraído. El resultado fiscal pasó de una situación equilibrada a un déficit equivalente a 0.4% del PBI.

## Inflación

Durante el 4T14 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), aumentó 0.46%. Aumentaron los precios de las frutas, giras turísticas, tubérculos, leguminosas, tarifas eléctricas y gastos de hospitalización. Disminuyeron los precios de las hortalizas, gasolinas, pescados y tarifas telefónicas.

La trayectoria de la inflación se elevó de un ritmo anual de 2.7% a 3.2%, ubicándose por encima del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%). Las expectativas de inflación permanecieron ancladas, en alrededor de 2.8% para el 2015.

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 0.7% durante el 4T14, mayor al 0.6% registrado en el 3T14, por lo que el ritmo anual se elevó de 3.2% en el 3T14 a 3.3% en el 4T14, ubicándose por décimo cuarto trimestre consecutivo por encima del rango objetivo del BCR.

La inflación sin alimentos ni energía, que refleja las presiones inflacionarias por el lado de la demanda, descendió de 2.6% a 2.5%, ubicándose dentro 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
2007	1.78	1.95	2.49	-4.34
2008	6.65	5.56	8.79	-6.50
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	0.71	0.81	0.57	3.41
3T13	1.20	0.86	2.33	4.66
4T13	0.00	0.62	-1.12	-0.05
1T14	1.44	1.37	0.62	0.71
2T14	0.78	0.64	0.09	-0.65
3T14	0.51	0.55	0.65	1.13
4T14	0.46	0.70	0.11	3.84

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

## Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles se elevó de 3.70% en el 3T14 a 3.80% en el 4T14, en un contexto en el que la tasa de interés de referencia del BCR se mantuvo estable en 3.50% y aumentaron las presiones cambiarias.

La principal tasa *benchmark* del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses se elevó de 0.23% durante el 3T14 a 0.25% en el 4T14, en un contexto en que la tasa de interés de referencia de la Reserva Federal se mantuvo en torno al 0% por vigésimo tercer trimestre consecutivo y empezaron a afianzarse las expectativas de un futuro aumento de esta tasa.

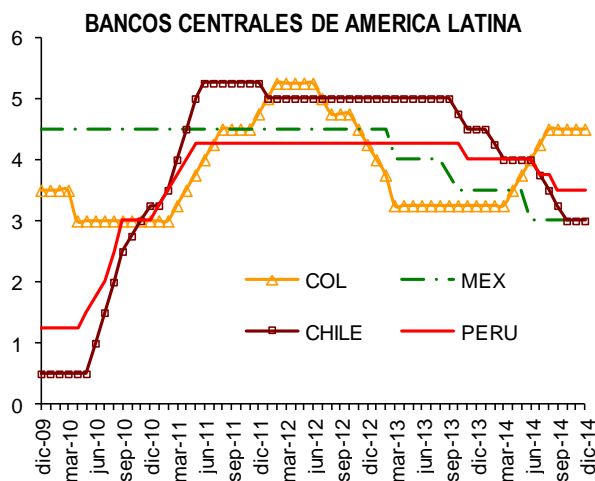
La Reserva Federal de EE.UU., el Banco de Inglaterra y el Banco Central Europeo optaron por mantener sus tasas de interés de referencia sin cambios, aunque en éste último caso el mercado mantiene la expectativa respecto a la implementación de medidas monetarias no convencionales (como en Estados Unidos).

En América Latina, Brasil elevó su tasa de interés en 75pbs ante las presiones cambiarias sobre el real, mientras que Chile redujo su tasa de interés en 25pbs, con el fin de apuntalar la recuperación de su economía. Perú, México y Colombia optaron por dejar sin cambios sus tasas de interés.

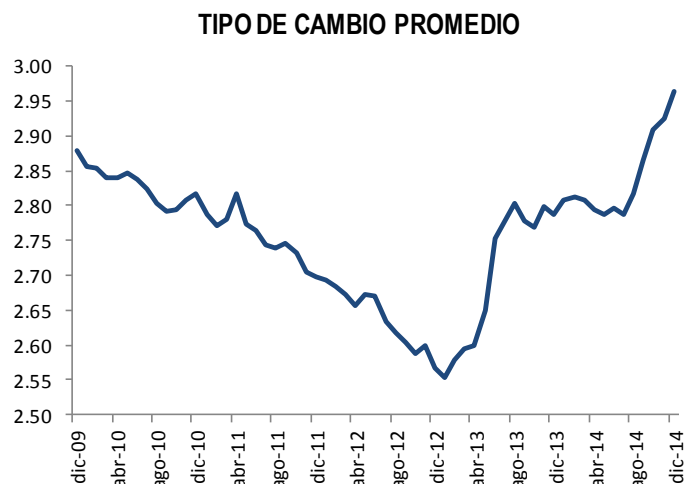
### CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	Var. 4T14
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	0.75	0.50	0.50	0.25	0.25	0.25	0.05	0.05	0
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	7.25	8.00	9.00	10.00	11.00	11.00	11.00	11.75	0.75
Banco Central de Chile	CBC	5.00	5.00	5.00	4.50	4.00	4.00	3.25	3.00	-0.25
Banco Central del Perú	BCRP	4.25	4.25	4.25	4.00	4.00	4.00	3.50	3.50	0
Banco Central de México	BCM	4.00	4.00	3.75	3.50	3.50	3.00	3.00	3.00	0
Banco Central de Colombia	BCC	3.75	3.25	3.25	3.25	3.25	4.00	4.50	4.50	0

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Bloomberg , Estudios Económicos - Scotiabank



## Tipo de Cambio

El sol peruano (PEN) se depreció durante el 4T14. En términos fin de periodo se registró una depreciación de 3.1%, mientras que en términos promedio se registró una depreciación de 3.8%, cerrando el 2014 en S/.2.98. Durante el 4T14 los mercados financieros continuaron registrando una marcada volatilidad en un contexto de fortalecimiento del dólar norteamericano debido a las expectativas respecto de futuros aumentos de la tasa de interés de la Reserva Federal y el movimiento *fly to quality* entre las monedas de los mercados emergentes, debido a la debilidad de sus economías.

El BCR continuó tolerante con la depreciación del PEN, no obstante, estuvo activo en el mercado buscando moderar las fluctuaciones del dólar a partir de la colocación de Certificados de Depósito Reajutable (CDR), interviniendo directamente vendiendo dólares (por USD 2,230 millones) y colocando un nuevo instrumento: los swaps cambiarios, con el fin de contrarrestar las presiones en el mercado de dólares a futuro.

## Sistema Bancario

La actividad crediticia del sistema bancario siguió creciendo en el 4T14 por sexto trimestre consecutivo. Durante los últimos 12 meses culminados en noviembre, el crédito creció a un ritmo anual de 11% con tipo de cambio constante, y 8% 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-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	oct-14	nov-14	VAcum	V12m
Total activos	47,031	49,905	63,951	71,608	87,905	93,494	95,708	96,640	98,423	96,900	97,178	3.9%	4.3%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	47,618	56,535	60,664	62,154	64,634	64,210	64,323	64,950	7.1%	8.0%
Cartera atrasada	371	498	582	702	991	1,292	1,445	1,517	1,544	1,582	1,593	23.2%	22.0%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.49%	1.47%	1.75%	2.13%	2.32%	2.35%	2.40%	2.46%	2.45%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,762	2,216	2,549	2,678	2,799	2,767	2,779	2,786	9.3%	8.6%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	224%	197%	185%	185%	179%	176%	175%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,555	1,829	1,972	2,070	2,129	2,195	2,226	21.7%	21.5%
Cartera Pesada (%)	2.7	3.3	3.1	3.0	3.2	3.4	3.6	3.6	3.6	3.6	3.7		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	46,762	55,029	60,937	62,361	63,065	60,761	60,652	60,227	-1.2%	0.1%
Adeudados	4,158	3,390	6,835	7,694	11,306	9,184	8,773	8,738	9,555	9,303	9,264	0.9%	-0.9%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	7,221	8,753	9,087	8,956	9,489	9,692	9,765	9,904	9.0%	11.2%
Utilidad neta 1/	1,057	1,124	1,340	1,607	1,812	1,825	1,792	1,792	1,849	1,878	1,883	3.2%	2.1%
ROA	2.2%	2.3%	2.1%	2.2%	2.1%	2.0%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%		
ROE	27.1%	22.1%	22.0%	22.3%	20.7%	20.1%	20.0%	18.9%	19.1%	19.2%	19.0%		

1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Por el lado del crédito a empresas, el principal impulso se registró en el crédito Wholesale (corporativas y grandes empresas), cuyo ritmo anual pasó de 18% a fines del 2013 a 14% a noviembre, seguido del crédito a medianas empresas, que aceleró su crecimiento de 11% a fines del 2013 a 14% a noviembre 2014. Los créditos a PYMES se contrajeron por cuarto trimestre consecutivo, pasando de un ritmo anual de -4% a fines del 2013 a -11% a noviembre 2014, reflejando el endurecimiento de las políticas de crédito en este segmento ante el aumento del riesgo crediticio en el sector.

Por el lado del crédito a personas, el crédito de consumo mantuvo su ritmo de expansión de 11.5% a fines del 2013 a 12.3% a noviembre, con crecimientos estables en tarjetas de crédito (14.7%), crédito vehicular (4.0%) y préstamos personales (11.6% anual), mientras que el crédito hipotecario continuó desacelerando, pasando de 18% a fines del 2013 a 13.1% a noviembre, destacando la significativa desaceleración de los préstamos en dólares (-5.1%), por razones regulatorias, y su sustitución por créditos en soles (+24.2%).

## **Financiamiento Bancario**

Los depósitos del sistema bancario se desaceleraron nuevamente, pasando de un aumento de 16% a fines del 2013 a 2% a noviembre 2014 (con tipo de cambio constante), y 0.1% con tipo de cambio corriente, alcanzando un saldo de US\$ 60,227 millones. Los depósitos a la vista, vinculados a cambios en el capital de trabajo y a la actividad económica, pasaron de un aumento de 17.9% en el 2013 a sólo 3.5% en noviembre. Los depósitos de ahorros, vinculados al comportamiento del ingreso y del empleo, continuaron acelerándose pasando de 7.4% en el 2013 a 14.3% en el 2014, por mayores depósitos tanto en soles como en dólares. Los depósitos a plazo cayeron, pasando de 14% a fines del 2013 a una caída de 3.9% a noviembre 2014, por menores saldos de empresas y de fondos de pensiones, que direccionaron parte de su cartera ante el aumento del límite de inversiones en el exterior por parte del BCR.

## **Calidad de Cartera**

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de US\$ 1,593 millones, con un ritmo de aumento de 22% en los últimos 12 meses, ritmo menor al aumento de 30% registrado en el 2013. Los créditos con pago puntual crecieron 9%, lo que explicó que la tasa de morosidad aumente de 2.13% a fines de diciembre del 2013 a 2.45% a noviembre 2014, aunque continúa ubicándose en un nivel histórica y regionalmente bajo.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó a US\$ 2,226 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 2,814 millones. El ratio de deterioro aumentó de 3.02% a fines del 2013 a 3.43% en noviembre, mientras que el ratio de cartera pesada pasó de 3.40% en el 2013 a 3.70% en noviembre.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 9% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron 6% y los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 12%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 18% y los de categoría Pérdida crecieron 20%.

El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se contrajo de una cobertura equivalente a 197% de la cartera atrasada en el 2013 a 175% en noviembre, nivel aún considerado holgado. En ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada pasó de 139% a fines del 2013 a 125% en noviembre 2014.

Estos indicadores reflejan que durante el 4T14 continuó el 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 4.5% en los últimos 12 meses culminados en noviembre, por debajo del 7% registrado en el 2013. En los últimos 12 meses el PNB acumuló un flujo de US\$ 7,377 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 43.9%, descendiendo respecto del 45.4% registrado a fines del 2013, reflejando los esfuerzos del sistema por reducir sus costos. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 1,883 millones en los últimos 12 meses culminados en noviembre, monto superior a los US\$ 1,825 millones acumulados durante el 2013. La rentabilidad en términos de ROA se redujo de 2.0% a fines del 2013 a 1.9% de los activos en noviembre, mientras que el ROE se descendió de 20.1% en el 2013 a 19.0% en noviembre. Cabe indicar que estos indicadores superan los estándares internacionales.

## ASPECTOS INSTITUCIONALES

### 1. Principales Cifras (en millones S/.)

	dic-13	sep-14	dic-14	Variación año dic-14 / dic-13		Variación Trim. dic-14 / sep-14	
				Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	3,517	3,698	3,801	283	8%	102	3%
Disponible	686	535	435	-250	-36%	-100	-19%
Inversiones	0	198	215	215		17	9%
Colc. Brutas	<b>2,877</b>	<b>3,037</b>	<b>3,171</b>	<b>294</b>	<b>10%</b>	<b>134</b>	<b>4%</b>
Colc. Netas	2,581	2,706	2,848	267	10%	142	5%
Colc. Refinanciada, neta	52	59	58	6	12%	0	-1%
Créditos Vencidos	175	167	147	-28	-16%	-20	-12%
Cobranza Judicial	31	56	65	34	109%	8	15%
Provisión Colocaciones	339	375	371	32	9%	-3	-1%
Pasivos Totales	2,981	3,171	3,325	344	12%	154	5%
Depósitos	2,013	2,086	2,172	159	8%	86	4%
Adeudados	502	568	703	201	40%	135	24%
Valores en Circulación	347	409	363	16	4%	-46	-11%
Patrimonio Neto	536	527	476	-60	-11%	-52	-10%
Utilidad Neta	87	69	101	14	16%		
<b>Cartera Total</b>	<b>2,877</b>	<b>3,037</b>	<b>3,171</b>	<b>294</b>	<b>10%</b>	<b>134</b>	<b>4%</b>
- Créditos Directos	2,877	3,037	3,171	294	10%	134	4%

### 2. Activos

Los activos totales al 31 de diciembre de 2014 alcanzaron S/. 3,801 MM cifra superior en S/. 283 MM (+8%) a la de diciembre 2013, explicable por el incremento del saldo de inversiones en S/. 215 MM y de la cartera de colocaciones netas en S/. 267 MM, compensado parcialmente por la reducción del disponible en S/. 250 MM.

Las Inversiones ascendieron a S/. 215 MM, constituidas fundamentalmente por Certificados de Depósito del BCRP, mientras que las colocaciones netas ascendieron a S/. 2,848 MM debido al crecimiento de préstamos personales de libre disponibilidad y préstamos de microempresa. Por otro lado, la cuenta Disponible se redujo en S/. 250 MM (respecto a diciembre 2013), principalmente por la disminución de fondos mantenidos en el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) debido a la disminución del encaje en moneda nacional.

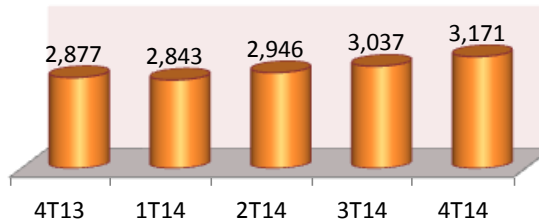
#### Estructura del Activo (%)

Rubros	dic-13	sep-14	dic-14
<b>Disponible</b>	19.5	14.5	11.5
<b>Fondos Interbancarios</b>	1.5	1.6	2.9
<b>Inversiones</b>	0.0	5.3	5.7
<b>Colocaciones Netas</b>	73.4	73.2	74.9
<b>Activo Fijo</b>	1.1	1.4	1.3
<b>Otros Activos</b>	4.5	4.1	3.8
<b>Total Activo</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

### Colocaciones

Las colocaciones brutas al cierre de diciembre 2014 totalizaron S/. 3,171 MM, cifra superior en 10% a la del año anterior, atribuible al mayor monto en Préstamos (+S/. 361 MM), compensado parcialmente por el menor monto en tarjetas (-S/78 MM). Trimestralmente se aprecia una tendencia creciente en las colocaciones desde el 2T14.

**Colocaciones Brutas Trimestrales  
(S/. MM)**



Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional incrementaron su participación a 97% del total de colocaciones brutas, superior en un punto porcentual a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 3,080 MM, mientras que en moneda extranjera alcanzaron US\$ 30 MM (equivalentes a S/. 91 MM).

**Colocaciones Brutas por modalidad  
(S/. MM)**

Colocaciones Brutas	dic-13	sep-14	dic-14	Variación año dic-14 / dic-13		Variación Trim. dic-14 / sep-14	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Tarjetas de Crédito	905	804	827	-78	-9%	23	3%
Préstamos	1,706	1,943	2,066	361	21%	124	6%
Créditos Hipotecarios	2	2	2	0	-4%	0	1%
<b>Colocaciones Vigentes</b>	<b>2,612</b>	<b>2,748</b>	<b>2,895</b>	<b>282</b>	<b>11%</b>	<b>146</b>	<b>5%</b>
Refinanciadas	59	65	65	6	10%	-1	-1%
Cartera Atrasada	206	223	212	6	3%	-11	-5%
- Vencidas	175	167	147	-28	-16%	-20	-12%
- Cobranza Judicial	31	56	65	34	109%	8	15%
<b>Total Colocaciones Brutas</b>	<b>2,877</b>	<b>3,037</b>	<b>3,171</b>	<b>294</b>	<b>10%</b>	<b>134</b>	<b>4%</b>

Los préstamos constituyen el producto más significativo con el 65% de participación en las colocaciones brutas, con un monto de S/. 2,066 MM, observándose un incremento de 21% respecto a diciembre 2013 y 6% respecto al 3T14.

Por su parte, las Tarjetas de Crédito representan el 26% del saldo total de colocaciones brutas, con un monto de S/. 827 MM, el cual ha disminuido en 9% respecto a diciembre 2013, pero se incrementó en 3% respecto al 3T14.

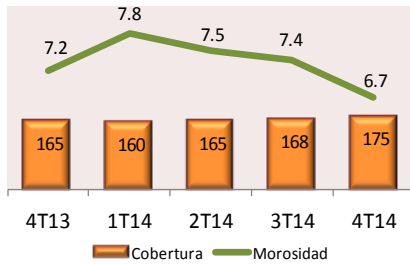
**Calidad de Activos**

Pese a que la morosidad se ha visto afectada por la disminución de saldos de tarjetas de crédito y el efecto del cambio en la fórmula del pago mínimo en diciembre 2013 que incrementó los saldos vencidos en tarjetas, el aumento de saldos vigentes de las carteras de préstamos a personas y préstamos a empresas ha compensado y mejorado la situación de la mora en la financiera.

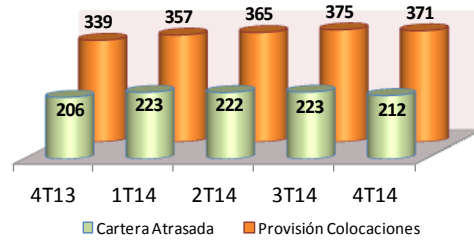
El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) al cierre de diciembre 2014 es de 6.7%, mostrando una mejora respecto a diciembre 2013 (7.2%) y una tendencia decreciente desde el 2T14.



**Morosidad y Cobertura de Provisiones (%)**



**Cartera Atrasada y Provisiones (S/. MM)**



Al cierre de diciembre 2014, la cartera atrasada fue de S/. 212 MM, con un incremento de 3% (+S/. 6 MM) respecto a diciembre 2013, mientras que las provisiones para colocaciones alcanzaron un nivel de S/. 371 MM al 31 de diciembre 2014, teniendo un ratio de aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a cartera atrasada) de 175%, superior al de doce meses atrás (165%), y mostrando una tendencia trimestral creciente desde el 2T14.

**3. Pasivos**

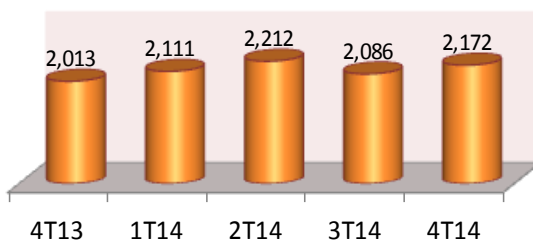
Al 31 de diciembre 2014, los pasivos totales de la Financiera alcanzaron la cifra de S/. 3,325 MM, cifra superior en 12% (+S/. 344 MM) a la de diciembre 2013, atribuible al incremento de depósitos en S/. 159 MM, de adeudados en S/. 201 MM y de valores en circulación en S/. 16 MM.

**Estructura del Pasivo (%)**

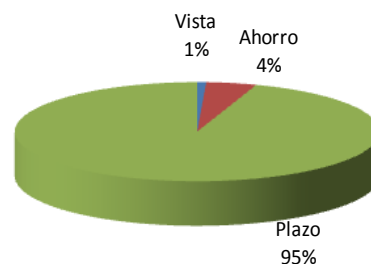
Rubros	dic-13	sep-14	dic-14
Depósitos	67.5	65.8	65.3
Fondos Interbancarios	0.0	0.0	0.0
Valores en Circulación	11.6	12.9	10.9
Adeudados	16.8	17.9	21.1
Otros Pasivos	4.0	3.4	2.6
<b>Total Pasivo</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/. 2,172 MM el cual concentra el 65% del pasivo total. El incremento de Depósitos y Obligaciones en 8%, respecto al cierre de diciembre 2013, se explica por la mayor captación de depósitos del público (+S/. 159 MM), en particular de depósitos a plazo.

**Evolución de Depósitos (S/. MM)**



**Estructura de Depósitos por Modalidad**



Los depósitos a plazo ascienden a S/. 2,057 MM y representan la principal fuente de recursos, con el 95% de participación en el total de depósitos. En los últimos doce meses mostraron un incremento de S/. 140 MM (+7%).

**Depósitos por modalidad  
(S/. MM)**

Depósitos	dic-13	sep-14	dic-14	Variación año dic-14 / dic-13		Variación Trim. dic-14 / sep-14	
				Absoluta	%	Absoluta	%
				Vista	10	11	8
Ahorros	76	90	97	21	28%	7	8%
Plazo	1,917	1,973	2,057	140	7%	85	4%
Dep. Sist. Financiero	0	0	0	0		0	
Otros Dep. y Obligac.	10	13	10	0	-5%	-3	-24%
<b>Depósitos Totales</b>	<b>2,013</b>	<b>2,086</b>	<b>2,172</b>	<b>159</b>	<b>8%</b>	<b>86</b>	<b>4%</b>

Los depósitos en moneda nacional ascienden a S/ 1,806 MM y constituyen el 83% de los depósitos totales, habiéndose reducido en 6% en los últimos doce meses debido a que la volatilidad del dólar ha incrementado la preferencia por depósitos en moneda extranjera. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera fueron por US\$ 123 MM (equivalentes a S/. 366 MM), habiéndose incrementado en 59% respecto a diciembre 2013, pero representan solamente el 17% de los depósitos totales.

Los adeudados y obligaciones financieras alcanzaron S/. 1,066 MM, y están compuestos por Adeudados y Valores en Circulación. Los adeudados son con instituciones financieras del país, los mismos que alcanzaron S/. 703 MM y se incrementaron en S/. 201 MM en los últimos doce meses. Por su parte, los Valores en Circulación alcanzaron S/. 363 MM y se incrementaron en S/. 16 MM (+4%) respecto a diciembre 2013, debido a la reclasificación contable de los Certificados de Depósitos Negociables (S/.122MM), que anteriormente se registraban dentro de Depósitos y que a partir del 3T14 se incluyen dentro de valores en circulación (Resolución SBS 3225-2014 vigente a partir de julio 2014), compensada parcialmente por la redención de bonos corporativos por S/. 50 MM.

**4. Patrimonio**

El Patrimonio al 31 de diciembre 2014 ascendió a S/. 476 MM, habiéndose reducido en S/. 60 MM (-11%) en el año, explicado por la distribución de dividendos en efectivo por S/. 161 MM en marzo y diciembre del 2014, correspondiente a la utilidad del 2013 y de ejercicios anteriores, compensada parcialmente con los resultados de la empresa en el período.

La reserva legal se incrementó en S/. 9 MM por efecto de la aplicación del 10% de la utilidad neta del ejercicio 2013.

**Patrimonio  
(S/. MM)**

	dic-13	set-14	dic-14	Variación año dic-14/ dic-13		Variación trim. dic-14/ set-14	
				Abs.	%	Abs.	%
				<b>PATRIMONIO</b>	<b>536</b>	<b>527</b>	<b>476</b>
Capital Social	321	321	321	0	0%	0	0%
Capital Adicional	0	0	0	0	0%	0	0%
Reservas	45	54	54	9	19%	0	0%
Ajuste de Patrimonio	0	0	0	0	0%	0	0%
Resultado Acumulado	83	83	0	-83	0%	-83	-100%
Resultado Neto del Ejercicio	87	69	101	14	16%	32	46%

## 5. Resultados

### Estado de Resultados S/. MM

	Acumulado		Var. 12 ms.	
	dic-13	dic-14	Var. Abs.	Var.%
Ingresos por Intereses	930.6	921.4	-9	-1%
Gastos por Intereses	-139.1	-134.5	5	-3%
Provisiones para Créditos Directos	-327.5	-283.6	44	-13%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	88.5	83.5	-5	-6%
Resultados por Operaciones Financieras (ROF)	3.9	5.1	1.3	33%
Gastos de Administración	-421.2	-436.5	-15	4%
Depreciaciones y Amortizaciones	-9.7	-10.6	-1	9%
Valuación de Activos y Provisiones	-1.4	1.1	3	-180%
Otros Ingresos y Gastos	-0.9	-0.6	0	-36%
Impuesto a la Renta y Distb. Legal de Renta	-36.1	-44.3	-8	23%
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>86.9</b>	<b>101.1</b>	<b>14</b>	<b>16%</b>

Los ingresos por intereses ascendieron a S/. 921 MM, compuestos en un 99% por Intereses por cartera de créditos directos, por un monto de S/. 910 MM, los cuales se redujeron en 1% respecto al acumulado a diciembre 2013, debido a un menor volumen promedio entre enero y diciembre 2014 versus el mismo periodo del 2013, compensado parcialmente con una mayor tasa.

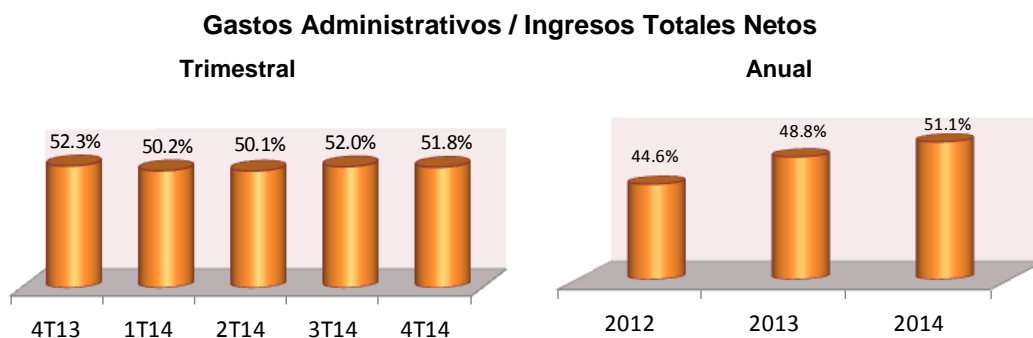
Por su parte, los gastos por intereses alcanzaron S/. 135 MM, los mismos que se redujeron en 3% en los últimos doce meses. Los intereses pagados al público por obligaciones ascienden a S/. 85 MM y explican el 63% del total de intereses pagados, mostrando un incremento de 1% en los últimos doce meses, explicable por mayores volúmenes promedio de depósitos.

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/. 49 MM, inferior en S/. 5 MM (-9%) a los de diciembre 2013. Esta disminución se explica por menores intereses pagados por adeudos y obligaciones del país en -S/. 8 MM (-25%), atribuible a menores tasas y montos promedios por cancelación de adeudos. Por su parte, el gasto por intereses de valores en circulación asciende a S/. 25 MM, mayor al de doce meses atrás en S/. 3 MM (+13%), debido a la reclasificación contable de los Certificados de Depósitos Negociables (S/.122MM), mencionada anteriormente.

Los ingresos por servicios financieros netos ascienden a S/. 83 MM, nivel inferior al de doce meses atrás (-6%) debido a menores comisiones de tarjetas explicable por el menor volumen de éstas. Los Resultados por Operaciones Financieras ascienden a S/. 54 MM y están constituidos por ganancias por diferencia de cambio y resultan superiores en S/. 1.3 MM (+33%) a los de diciembre 2013.

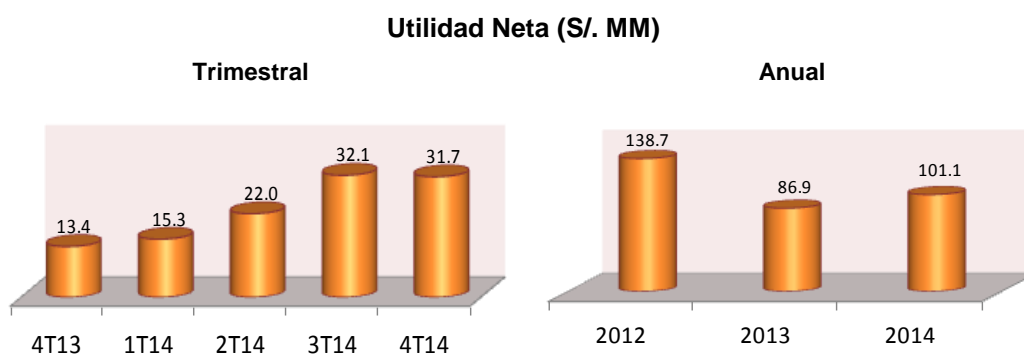
Los gastos de administración fueron S/. 436 MM, los mismos que se incrementaron en 4% en los últimos doce meses, explicable por el incremento de gastos de personal en 17%, principalmente por el mayor número de personas al haberse incorporado oficiales de crédito en agencias para reforzar el control de la mora y porque en el 2013 se comenzaron a diferir las comisiones a la fuerza de ventas interna en aplicación a las normas contables vigentes (NIC 39 y FASB 91). Por el contrario, los gastos por servicios prestados a terceros y los impuestos y contribuciones se redujeron en 4% y 15%, respectivamente.

El ratio de eficiencia operativa, que compara los Gastos Administrativos (incluyendo depreciación y amortización) con los Ingresos totales, fue de 51.1% para el año 2014. En el 4T14, el ratio de eficiencia fue de 51.8%, reflejando un nivel de productividad muy competitivo comparado con financieras y bancos de consumo, reduciéndose levemente respecto al ratio de 52.3% del 4T13. A nivel de evolución trimestral, se observa una relativa estabilidad en el ratio que indica un nivel sostenible de eficiencia.

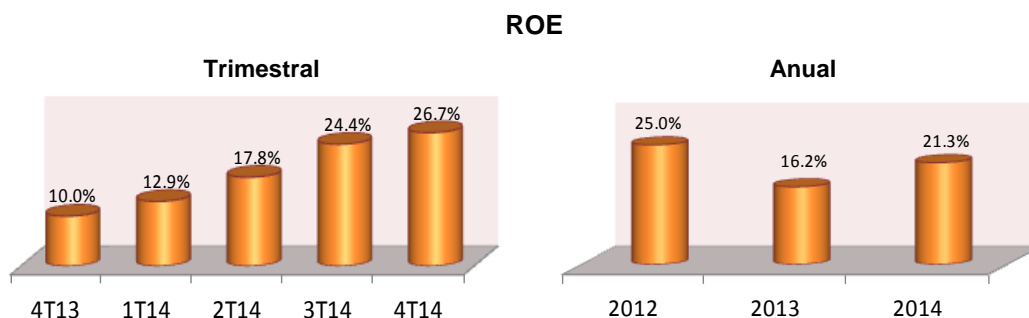


### Resultado Neto

Al 31 de diciembre 2014 la Utilidad Neta de CrediScotia alcanzó S/. 101.1MM, superior en 16% a la utilidad obtenida doce meses atrás, que fue S/. 86.9 MM. Trimestralmente se viene observando una creciente mejora, alcanzando S/31.7 MM de utilidad neta en 4T14.



La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del período Enero - diciembre 2014 alcanzó un nivel de 21.3% anual, el cual es superior al mismo período de doce meses atrás (16.2%). A nivel trimestral, el ROE de 4T14 alcanzó 26.7%, el más elevado de los últimos 5 trimestres.



## 6. Ratio de Capital

A partir de Septiembre 2013 entró en vigencia la Resolución SBS 8548-012, modificando algunos artículos del Reglamento de Riesgo de Crédito a fin de modificar la metodología de las empresas que usan el método estándar, al ajustar prudencialmente el factor de ponderación correspondiente a créditos de consumo (revolventes y no revolventes) y los créditos hipotecarios para vivienda, considerando las condiciones crediticias en que se han otorgado tales créditos.

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/. 339 MM, esto sumado al requerimiento de patrimonio adicional de S/. 103 MM mencionado en los párrafos anteriores, da como resultado un requerimiento total de capital de S/. 442 MM al 30 de Septiembre del 2014. Dado que su patrimonio efectivo es de S/. 544 MM, la empresa tiene un superávit global de patrimonio efectivo de S/. 102 MM, el cual le permite mantener un crecimiento sostenible.

El total de activos ponderados por riesgo al 31 de diciembre del 2014 alcanzó el monto de S/. 3,907 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional. Por su parte, el patrimonio efectivo total de CrediScotia sumó S/. 550 MM, superior en S/. 18 MM al de diciembre 2013, debido principalmente al incremento de la reserva legal proveniente de la aplicación del 10% de la Utilidad Neta del 2013 acordada en la Junta General de Accionistas celebrada en marzo 2014.

En consecuencia el Ratio de Capital Global resulta de 14.09 %, por encima del límite legal, que es 10%.

		Requerimiento S/. MM	APR S/. MM
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	(a)	362.1	3,620.6
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	(b)	0.7	7.2
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	(c)	<u>27.9</u>	<u>279.3</u>
<b>Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional</b>	<b>(d)= (a)+(b)+( c)</b>	<b>390.7</b>	<b>3,907.2</b>
Requerimiento de Patrimonio Adicional (ajustado por el factor de adecuación de 70%)	( e)	<u>101.7</u>	<u>1,017.0</u>
<b>Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo</b>	<b>(f) = (d)+( e)</b>	<b>492.4</b>	<b>4,924.2</b>
Patrimonio efectivo	(g)	550.3	
Nivel 1		374.8	
Nivel 2		175.6	
Superávit global de patrimonio efectivo	(g)-(f)	57.9	
<b>Ratio de Capital Global</b>	<b>(g)/ [(d)/10%]</b>	14.09%	

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 diciembre del 2014 CrediScotia requiere un patrimonio adicional de S/. 102 MM (considerando el actual factor de adecuación del 70%, vigente desde julio 2014 hasta junio 2015).

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 cíclico 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/. 391 MM, esto sumado al requerimiento de patrimonio adicional de S/. 102 MM mencionado en los párrafos anteriores, da como resultado un requerimiento total de capital de S/. 492 MM al 31 de diciembre del 2014. Dado que su patrimonio efectivo es de S/. 550 MM, la empresa tiene un superávit global de patrimonio efectivo de S/. 58 MM, el cual le permite mantener un crecimiento sostenible.

Juan Antonio Jenssen Mazzino  
Gerente General Adjunto de  
Finanzas, Planeamiento y Tesorería