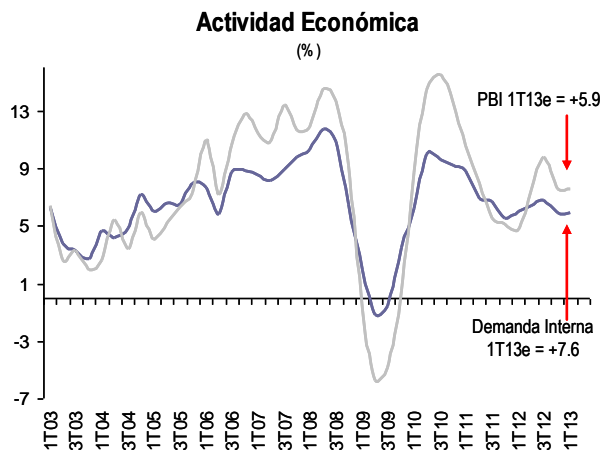


**INFORME DE GERENCIA  
MARZO 2013**

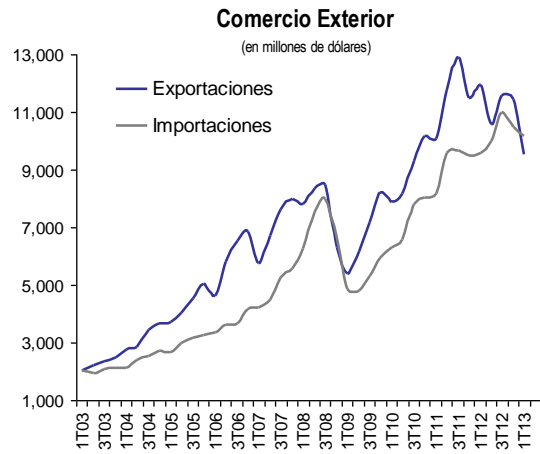
**ENTORNO MACROECONOMICO Y POLITICO**

La economía peruana habría registrado un crecimiento de 5.9% durante el 1T13, ritmo similar al 4T12, 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 Agropecuario. Con este resultado la economía peruana acumula catorce trimestres de crecimiento consecutivo. En materia de precios, durante el 1T13 el ritmo de la inflación se aceleró debido a factores estacionales (educación). Por segundo 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 se aceleró en el último trimestre. A pesar de ello, el superávit fiscal se mantuvo y alcanzó un equivalente de 1.3% 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 aumentó ligeramente, como consecuencia del movimiento correctivo de los mercados financieros mundiales.

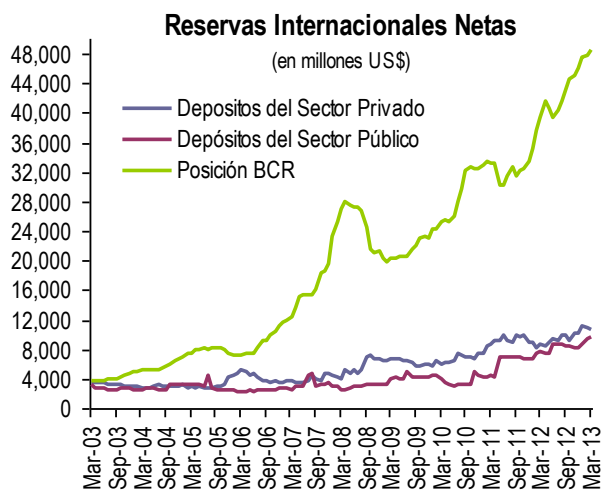


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

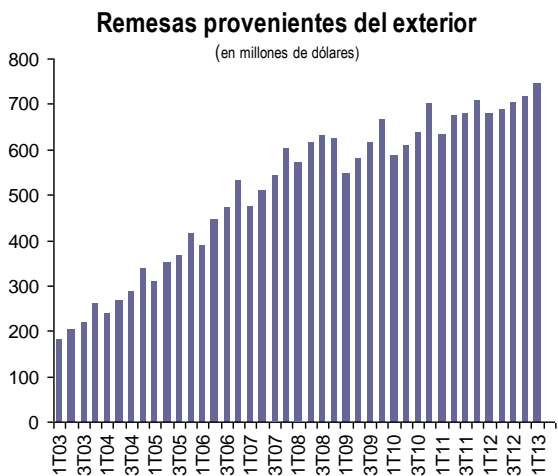


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

En el sector externo, durante el 1T13 las transacciones de bienes con el resto del mundo arrojaron un déficit comercial de US\$ 659 millones, luego de 16 trimestres de superávits.



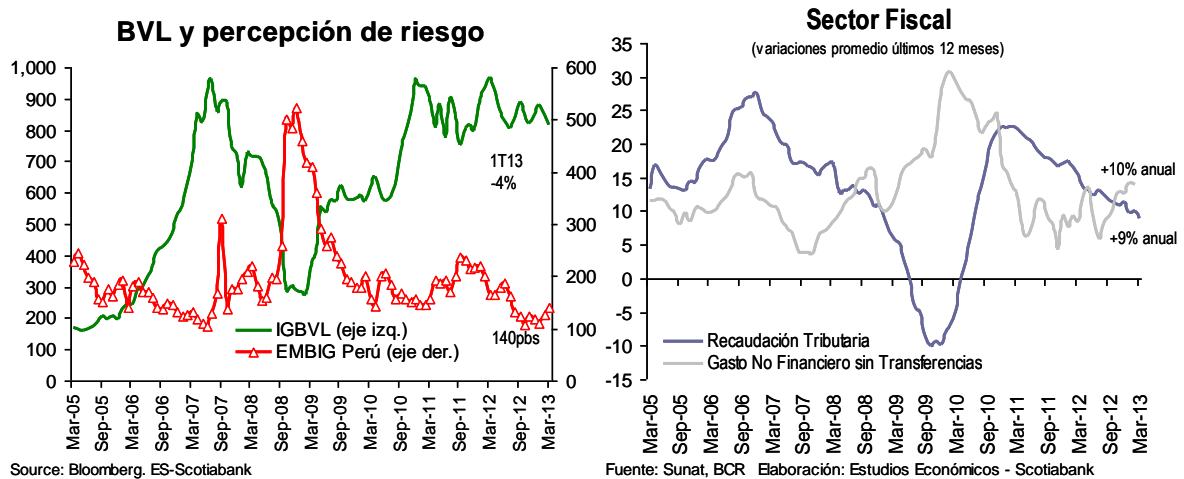
Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

El déficit comercial fue más que compensado por el influjo de capitales hacia el país, ante el apetito por economías emergentes con buenos fundamentos, como el Perú. Esto se reflejó en el aumento de US\$ 3,927 millones en las Reservas Internacionales Netas (RIN).

La percepción de riesgo país en el 1T13 según el Índice EMBIG+ Perú aumentó +23pbs, luego de descender 7pbs 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 -44pbs a -37pbs y se mantuvieron estables respecto de Colombia.



En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria se desaceleró levemente a pesar de la mayor actividad económica, pasando de un ritmo anual de 11% a fines del 4T12 a 9% a fines del 1T13. El gasto público sin considerar el efecto de las transferencias continuó en aumento, pasando de un ritmo anual de 9% en el 4T12 a 10% en el 1T13. En este contexto, el superávit fiscal se mantuvo en un nivel equivalente al 1.3% del PBI. El gobierno anunció que utilizaría parte del ahorro público para apoyar al BCR en su estrategia de estabilizar el mercado cambiario adquiriendo US\$ 4,000 millones para destinarlo a operaciones de reperfilamiento de la deuda pública. Durante el 1T13 el gobierno compró dólares por US\$ 1,850 millones para estos fines.

## Inflación

Durante el 1T13 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), se aceleró registrando un aumento de 0.93%. Presionaron la inflación hacia el alza el aumento de precios por razones estacionales vinculados al sector educación, así como de aquéllos vinculados a los días de Semana Santa (pescados y transporte interprovincial), que en este año correspondieron al mes de marzo y no al mes de abril como el año pasado.

A pesar de ello, la trayectoria de la inflación pasó en términos anualizados de 2.7% en el 4T12 a 2.6% en el 1T13, manteniéndose por segundo 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 1.4% durante el 1T13, ritmo mayor al registrado en el 4T12 (0.5%). En términos anualizados la trayectoria de la inflación subyacente aumentó de 3.3% en el 4T12 a 3.5% en el 1T13, ubicándose por séptimo 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

Fuente: BCR, INEI | Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

### Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles descendió ligeramente, de 4.24% en el 4T12 a 4.20% en el 1T13, cerca de la tasa de interés de referencia del BCR, que se mantuvo en 4.25%, por 22 meses consecutivos hasta el 1T13.

La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses descendió por cuarto trimestre consecutivo, pasando de un promedio de 0.32% en el 4T12 a 0.29% en el 1T13, en un contexto en que las tasas de interés de referencia de la Reserva Federal se mantuvieron en torno al 0% por décimo sexto trimestre consecutivo.

El Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra también mantuvieron sus tasas de interés ante las bajas expectativas de crecimiento y la incertidumbre en los sistemas financieros.

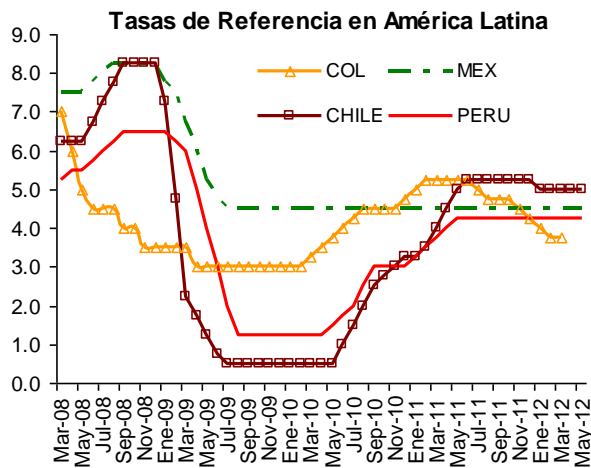
En América Latina, México y Colombia implementaron medidas de estímulo monetario, en el primer caso para impulsar la actividad económica, afectada por la contracción del comercio

mundial, mientras que en el segundo caso para reducir el diferencial de tasas de interés, y con ello la presión apreciativa sobre el peso colombiano. El resto de economías de la región optó por mantener sus tasas sin cambios.

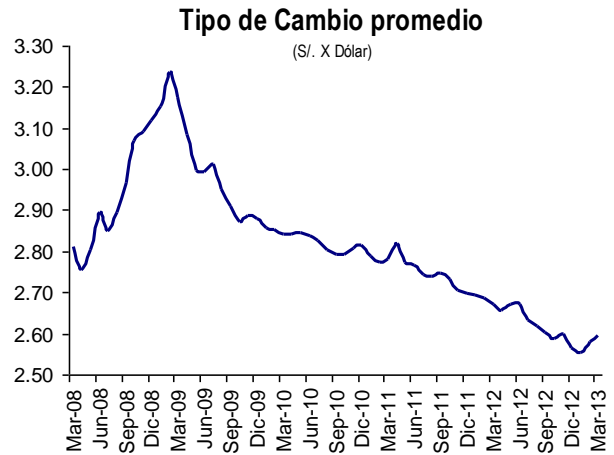
#### CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	4T12	1T13	Var. 1T13
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	1.25	1.50	1.00	1.00	1.00	0.75	0.75	0.75	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	12.25	12.00	11.00	9.75	8.50	7.50	7.25	7.25	0
Banco Central de Chile	CBC	5.25	5.25	5.25	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	4.50	4.00	-0.50
Banco Central de Colombia	BCC	4.00	4.50	4.75	5.25	5.25	4.75	4.25	3.75	-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 apreció nuevamente durante el 1T13. En términos promedio se registró una apreciación de 0.4%, ubicándose en S/.2.5746. No obstante, en términos de fin de periodo se registró una depreciación de 1.5% producto de un conjunto de medidas implementadas por el BCR que buscaron contrarrestar los mayores influjos esperados de dólares hacia el país y moderar el ritmo de crecimiento del crédito en moneda extranjera. La apreciación pudo ser mayor de no ser por las compras por US\$ 4,370 millones realizadas por el BCR.

## SISTEMA BANCARIO

La actividad crediticia del sistema bancario registró un estancamiento en el 1T13, como consecuencia de un mayor financiamiento de empresas a través de emisiones de bonos en el exterior. Durante los últimos 12 meses culminados en febrero, el crédito creció 17%, ritmo menor al 19% registrado a fines del 2012. Todos los segmentos de crédito crecieron durante el 1T13 con excepción de microempresa. 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	Ene-13	Feb-13	V Acum	V 12m
Total activos	47,031	49,905	63,951	71,608	87,905	90,104	92,121	4.8%	22.1%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	47,618	56,535	56,100	56,431	-0.2%	17.4%
Cartera atrasada	371	498	582	702	991	1,036	1,061	7.0%	38.3%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.49%	1.47%	1.75%	1.85%	1.88%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,762	2,216	2,248	2,266	2.3%	23.8%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	224%	217%	214%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,555	1,573	1,595	2.5%	30.1%
Compromiso Patrimonial	-8.3	-6.7	-6.9	-8.1	-7.5	-7.6	-7.5		
Cartera Pesada	2.7	3.3	3.1	3.0	3.2	3.3	3.3		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	46,762	55,029	55,805	56,846	3.3%	16.2%
Adeudados	6,524	4,141	8,807	8,240	12,076	13,019	13,431	11.2%	45.3%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	7,221	8,753	8,865	8,996	2.8%	17.6%
Utilidad neta <sup>1/</sup>	1,057	1,124	1,340	1,607	1,812	1,834	1,821	0.5%	9.6%
ROA	2.2%	2.3%	2.1%	2.2%	2.1%	2.0%	2.0%		
ROE	27.1%	22.1%	22.0%	22.3%	20.7%	20.7%	20.2%		

1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

## Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario aumentaron 5% en el 1T13, acumulando un incremento de 16% durante los últimos 12 meses, alcanzando un saldo de US\$ 56,846 millones. En los últimos 12 meses los depósitos a la vista, vinculados a actividades transaccionales, registraron un crecimiento de 17%, mientras que los depósitos de ahorro y a plazo crecieron 17% 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\$ 1,061 millones, con un ritmo de aumento de 38% en los últimos 12 meses. Los créditos con pago puntual crecieron 17%, lo que explicó que la tasa de morosidad aumente de 1.75% a fines de diciembre del 2012 a 1.88% a febrero de 2013, aunque continúa ubicándose en un nivel históricamente y regionalmente bajo.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó a US\$ 1,595 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 2,149 millones. El ratio de deterioro aumentó de 2.75% en el 2012 a 2.83% en febrero, mientras que el ratio de cartera pesada pasó de 3.20% en el 2012 a 3.33% en febrero.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 17% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron 10% y los créditos bajo la

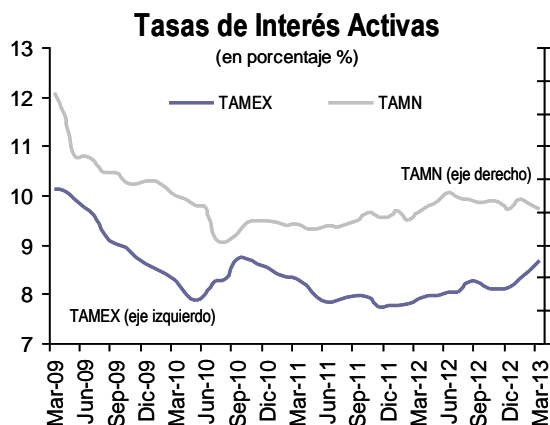
categoría Deficiente crecieron 24%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 32% y los de categoría Pérdida crecieron 24%.

El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se contrajo de una cobertura equivalente a 224% de la cartera atrasada en el 2012 a 214% en febrero, nivel aún considerado holgado. En ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada se mantuvo en 142% en febrero.

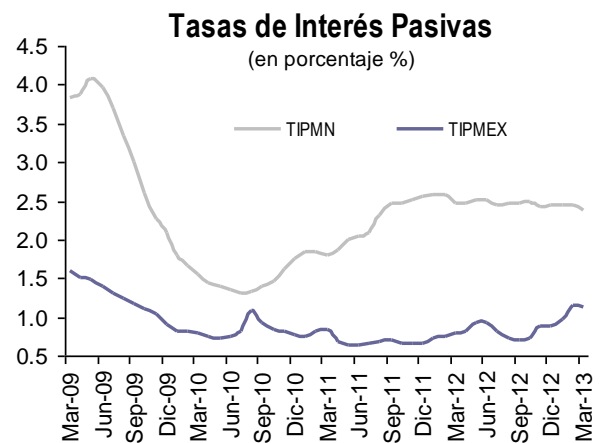
### Gestión Bancaria

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 de cambios, creció 20% en los últimos 12 meses culminados en noviembre, desacelerándose ligeramente respecto del 21% registrado en el 2012. En los últimos 12 meses el PNB acumuló un flujo de US\$ 6,995 millones. De otro lado, el coeficiente de explotación, que relaciona los gastos de personal, gastos generales y depreciación de activos respecto al Producto Neto Bancario (PNB), se mantuvo estable alrededor de 49%. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 1,821 millones en los últimos 12 meses culminados en febrero, monto superior a los US\$ 1,812 millones acumulados durante el 2012. La rentabilidad en términos de ROA descendió de 2.1% al cierre del 2012 a 2.0% de los activos en febrero, mientras que el ROE descendió de 20.7% en diciembre del 2012 a 20.2% en febrero, en términos anualizados. Pese a ello, estos indicadores aún superan estándares internacionales.

### Tasas de Interés bancarias



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Durante el 1T13 las tasas de interés bancarias en soles descendieron por segundo trimestre consecutivo a pesar del aumento de los requerimientos de encaje. Las tasas activas expresadas en soles (TAMN) descendieron de 19.09% en el 4T12 a 19.08% en el 1T13, influenciadas por menores tasas de interés por préstamos a empresas y créditos de consumo. Ello se produjo a pesar que en octubre y noviembre del 2012 el BCR elevó los requerimientos de encaje, lo que refleja la abundante liquidez con que cuenta el sistema. Las tasas para créditos hipotecarios en soles registraron un aumento, pasando de 8.8% a 9.2%. Las tasas pasivas expresadas en soles (TIPMN) descendieron levemente, pasando de 2.4% en el 4T12 a 2.3% en el 1T13, en un contexto en el que la tasa de interés de la política monetaria se mantuvo estable.

Las tasas expresadas en moneda extranjera registraron un aumento. Las tasas activas (TAMEX) subieron 53pbs, a 8.7% en el 1T13, influenciadas por mayores tasas de interés en los créditos a empresas, reaccionando a los mayores requerimientos de encaje anunciados por el BCR. En el caso de los créditos a personas, tanto los de consumo como hipotecarios registraron alzas. Las autoridades han mostrado su preocupación por el incremento de los

créditos de consumo e hipotecario en dólares, por lo que han implementado una regulación más estricta a partir del 2013. Sólo las tasas para créditos a microempresas registraron un descenso. Las tasas de interés pasivas (TIPMEX) aumentaron 24pbs, a 1.1% a fines del 1T13, como consecuencia de las medidas de encaje, pues la tasa Libor a 3 meses descendió 3pbs en el periodo.

## ASPECTOS INSTITUCIONALES

### 1. Principales Cifras (en millones US\$)

RUBROS	Mar-12	Dic-12	Mar-13	Variación 12 ms. Mar'13/Mar'12		Variación Trim Mar'13/Dic12	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Activos Totales	1,404	1,540	1,413	9	1%	-127	-8%
Colocaciones Brutas	1,243	1,334	1,234	-9	-1%	-101	-8%
Colocaciones Netas	1,169	1,229	1,128	-41	-3%	-101	-8%
Colocaciones Refinanciadas	15	20	16	2	11%	-3	-17%
Colocaciones Atrasadas	42	70	75	34	81%	5	7%
Creditos Vencidos	39	64	69	30	77%	5	8%
Cobranzas Judicial	3	6	6	4	132%	0	1%
Provision de Colocaciones	95	127	127	31	33%	0	0%
Pasivos Totales	1,233	1,322	1,228	-5	0%	-94	-7%
Depósitos	795	880	735	-59	-7%	-145	-16%
Valores en Circulación	61	116	133	72	118%	17	15%
Adeudados y Oblig. Financ.	316	280	399	84	26%	119	42%
Patrimonio Neto	171	218	185	14	8%	-32	-15%
Utilidad Neta	15	44	12	-3	-18%		
<b>Cartera Total</b>	<b>1,243</b>	<b>1,334</b>	<b>1,234</b>	<b>-9</b>	<b>-1%</b>	<b>-101</b>	<b>-8%</b>
Créditos Directos	1,243	1,334	1,234	-9	-1%	-101	-8%

### 2. Activos

Los activos totales al 31 de marzo de 2013 alcanzaron US\$ 1,413 MM cifra superior en US\$ 9 MM (+1%) a la de doce meses atrás, explicable básicamente por el incremento de US\$ 61 MM en Disponibles, compensados con la disminución de las Colocaciones Netas en US\$ 41 MM (-3%) las que alcanzaron US\$ 1,128 MM y su participación en el total de activos a marzo 2013 fue de 80%, inferior en tres puntos porcentuales a la participación de las colocaciones hace doce meses.

La cuenta Disponible ascendió a US\$ 222 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 %)

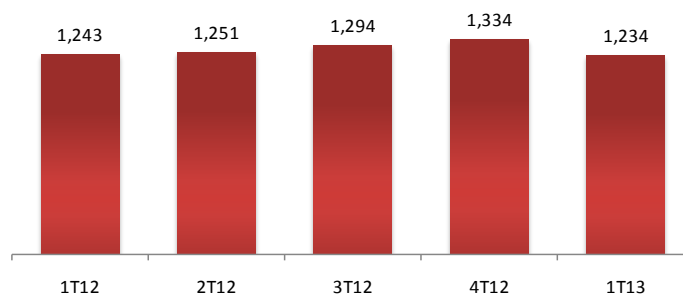
RUBROS	Mar-12	Dic-12	Mar-13
Disponible	11.5%	14.1%	15.7%
Fondos Interbancarios	0.2%	0.0%	0.0%
Inversiones	0.0%	0.1%	0.0%
Colocaciones Netas	83.2%	79.8%	79.8%
Ctas. Por Cob. y Bs. Realiz. y Adj.	0.4%	0.5%	0.4%
Activo Fijo	1.0%	1.0%	1.1%
Otros Activos	3.7%	4.5%	3.0%
<b>Total Activo</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

### Colocaciones

Las colocaciones brutas al cierre de marzo 2013 totalizaron US\$ 1,234 MM, cifra inferior en 1% a la del año anterior, atribuible al menor monto en Préstamos (-US\$ 54 MM), particularmente a micro empresas por una nueva estrategia enfocada en montos más pequeños y un perfil de menor riesgo.



### Colocaciones Brutas Trimestrales (US\$ MM)



### Colocaciones Brutas por modalidad (US\$ MM)

	Mar-12	Dic-12	Mar-13	Variación 12 ms. Mar'13/Mar'12		Variación Trim Mar'13/Dic'12	
Sobregiros y Avan. Cta. Cte	1	0	0	-1		0	
Tarjetas de Crédito	383	404	394	11	3%	-10	-2%
Préstamos	800	838	746	-54	-7%	-92	-11%
Créditos Hipotecarios	1	1	1	0	-12%	0	-4%
<b>Colocaciones Vigentes</b>	<b>1,184</b>	<b>1,242</b>	<b>1,140</b>	<b>-44</b>	<b>-4%</b>	<b>-102</b>	<b>-8%</b>
Refinanciadas	17	22	19	2	12%	-4	-16%
Vencidas	39	64	69	30	77%	5	8%
Cobranza Judicial	3	6	6	4	132%	0	1%
<b>Total Colocaciones Brutas</b>	<b>1,243</b>	<b>1,334</b>	<b>1,234</b>	<b>-9</b>	<b>-1%</b>	<b>-101</b>	<b>-8%</b>

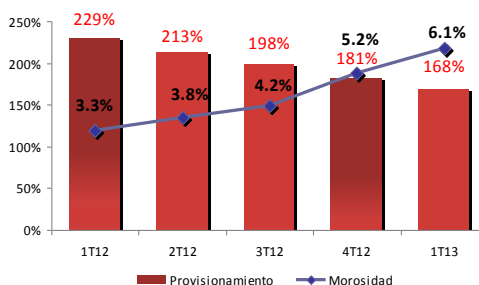
Los préstamos constituyen el producto más significativo con el 60% de participación en las colocaciones brutas, con un monto de US\$ 746 MM, inferior en 7% al de hace doce meses.

Por su parte, las Tarjetas de Crédito representan el 32% del saldo total de colocaciones brutas, con un monto de US\$ 394 MM, el cual se ha incrementado en 3% en el año.

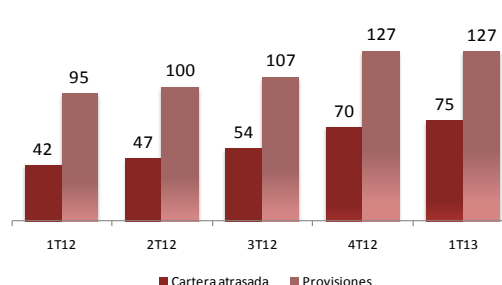
### Calidad de Activos

El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) al cierre de marzo del 2013 alcanza 6.1%, superior al 3.3% en marzo 2012, explicado por el cambio en la política de castigos -de 120 a 180 días de atraso-, en forma gradual desde el mes de Octubre 2012.

### Morosidad y Cobertura de Provisiones



### Cartera Atrasada y Provisiones (US\$MM)



Al cierre de marzo 2013, la cartera atrasada fue de US\$ 75 MM, con un incremento de 81% (US\$ 34 MM) en el año, mientras que las provisiones para colocaciones alcanzaron un nivel de US\$ 127 MM al 31 de marzo 2013, teniendo un ratio de aprovisionamiento (cobertura de cartera atrasada) de 168%. Al 31 de marzo de 2012 el aprovisionamiento fue 229%.

### 3. Pasivos

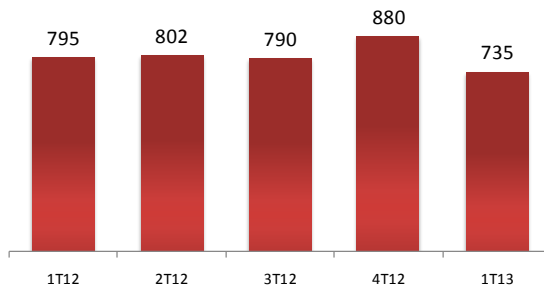
Al 31 de marzo de 2013, los pasivos totales de la Financiera alcanzaron la cifra de US\$ 1,228 MM, cifra similar a la de marzo 2012, explicado principalmente por la disminución en US\$ 59 MM en depósitos, compensados con el crecimiento de valores y títulos en US\$ 72 MM, atribuible a la emisión de bonos subordinados por US\$ 50 MM en julio 2012 y bonos corporativos por US\$ 19 MM en enero 2013.

**Estructura del Pasivo (en %)**

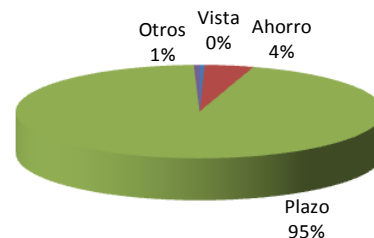
RUBROS	Mar-12	Dic-12	Mar-13
Total Depósitos	64.4%	66.6%	59.9%
Fondos Interbancarios	0.7%	0.0%	0.8%
Cuentas por Pagar	3.1%	2.5%	5.9%
Valores en Circulación	5.0%	8.8%	10.9%
Adeudados	25.6%	21.2%	21.7%
Otros Pasivos	1.2%	0.9%	0.9%
<b>Total Pasivos</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de US\$ 735 MM el cual concentra el 60% del pasivo total. La disminución de Depósitos y Obligaciones respecto al cierre de marzo del 2012 se explica por la menor captación de depósitos del público (-US\$42 MM) y de depósitos de empresas del sistema financiero (-US\$ 17 MM).

**Evolución de Depósitos (US\$MM)**



**Estructura de Depósitos por Modalidad**



Los depósitos a plazo ascienden a US\$ 697 MM y representan la principal fuente de recursos, con el 95% de participación del total de depósitos. En los últimos doce meses mostraron una leve disminución de US\$ 4 MM (-1%).

**Depósitos por modalidad (US\$ MM)**

DEPOSITOS	Mar-12	Dic-12	Mar-13	Variación 12 ms. Mar'13/Mar'12		Variación Trim Mar'13/Dic'12	
Obligaciones a la Vista	5	5	3	-2	-36%	-1	-28%
Obligaciones por Cuentas de Ahorro	31	32	31	1	3%	-1	-3%
Obligaciones por Cuentas a Plazo	701	787	697	-4	-1%	-90	-11%
Dep. Sistema Financiero	17	10	0	-17	-100%	-10	-100%
Otros Depositos y Obligaciones	41	47	4	-37	-91%	-43	-92%
<b>Total Depósitos</b>	<b>795</b>	<b>880</b>	<b>735</b>	<b>-59</b>	<b>-7%</b>	<b>-145</b>	<b>-16%</b>

Los depósitos en moneda nacional ascienden a S/ 1,729 MM (equivalentes a US\$ 668 MM) y constituyen el 91% de los depósitos totales, habiendo disminuido en 12% en los últimos doce meses, explicable por depósitos de personas jurídicas. Por su parte, los

depósitos en moneda extranjera fueron por US\$ 68 MM, habiéndose incrementado en 10% respecto a marzo del 2012.

Los adeudados y obligaciones financieras alcanzaron US\$ 399 MM, compuestos por adeudados por US\$ 266 MM y por valores y títulos, los que ascienden a US\$ 133 MM. Los adeudados y obligaciones financieras se incrementaron en US\$84 MM explicable por el mayor monto de valores y títulos, los que se incrementaron en US\$ 72 MM atribuible a la emisión de bonos subordinados por US\$ 50 MM en julio 2012 y emisiones de bonos corporativos por US\$ 19 MM en enero 2013; siendo compensados parcialmente con una reducción de US\$ 33 MM (11%) de Adeudos y Obligaciones con Empresas e Instituciones Financieras del País en los últimos doce meses.

#### 4. Patrimonio

El Patrimonio al 31 de marzo de 2013 ascendió a US\$ 185 MM, habiéndose incrementado en US\$ 14 MM (8%) en el año, explicado por las mayores utilidades de la empresa, netas de US\$ 41 MM de dividendo en efectivo acordado en la Junta de Accionistas de marzo de 2013.

El Capital social se incrementó en US\$ 26 MM atribuible a la capitalización de los aportes (efectuados en junio 2009) que habían estado registrados como capital en trámite por S/60 MM.

#### Patrimonio (US\$ MM)

Patrimonio	Mar-12	Dic-12	Mar-13	Variación 12 ms.		Variación Trim	
				Mar'13/Mar'12		Mar'13/Dic12	
Capital Social	98	126	124	26	27%	-2	-2%
Capital Adicional	22	0	0	-22	-100%	0	-2%
Reservas	12	12	17	6	49%	5	42%
Resultados Acumulados	24	25	32	8	32%	7	26%
Resultados no realizados	0	0	0	0		0	
Resultado Neto del Ejercicio	15	54	12	-3	-18%	-42	-78%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>171</b>	<b>218</b>	<b>185</b>	<b>14</b>	<b>8%</b>	<b>-32</b>	<b>-15%</b>

#### 5. Resultados

#### Estado de resultados US\$ MM

	Mar-12	Mar-13	Variación	
			Abs.	%
Ingresos por Intereses	94.6	94.3	-0.3	0%
Gastos por Intereses	-14.6	-14.4	0.2	-1%
Provisiones para créditos directos	-31.4	-32.1	-0.8	2%
Ingresos por servicios financieros, neto	9.7	8.7	-1.0	-10%
Resultado por operaciones financieras (ROF)	2.4	0.3	-2.1	-87%
Gastos de administración	-39.2	-38.4	0.8	-2%
Depreciaciones y amortizaciones	-0.9	-0.9	-0.1	8%
Valuación de activos y provisiones	0.2	-0.6	-0.8	-383%
Otros gastos (ingresos), neto	-0.1	-0.1	0.0	8%
Impuesto a la Renta	-6.3	-5.0	1.3	-21%
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>14.6</b>	<b>11.9</b>	<b>-2.7</b>	<b>-18%</b>

Las cifras a Marzo 2012 ha sido reclasificadas para hacerlas comparables a las de marzo 2013, según las nuevas normas contables vigentes a partir del ejercicio 2013.

Los ingresos por intereses ascendieron a US\$ 94.3 MM; compuestos en un 98% por Intereses por cartera de créditos directos, por un monto de US\$ 92.6 MM, el cual se redujo en 3% respecto a marzo 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 ascendieron a US\$ 14.4 MM, explicados en un 59% (US\$ 8.4 MM) por intereses pagados al público por obligaciones, los cuales se incrementaron en 2% en los últimos doce meses, explicables por mayores volúmenes promedio. Los intereses pagados por adeudados representaron el 26% de los gastos por intereses, con un monto de US\$ 3.7 MM, inferior en US\$ 1.4 MM debido a un menor saldo de adeudados y menores tasas; por su parte, los intereses pagados a valores en circulación fueron por US\$ 2.1 MM, representando el 15% de los gastos por intereses totales, y habiéndose incrementado en US\$ 1.3 MM debido al incremento de los montos emitidos.

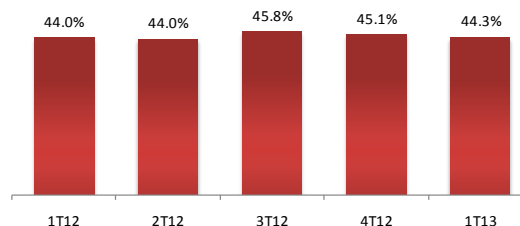
Los ingresos por servicios financieros netos fueron por US\$ 8.7 MM, inferiores en US\$ 1.0 MM (-10%) a los de doce meses atrás, debido principalmente a la aplicación de las medidas de la SBS en el marco de la ley de transparencia que restringe el cobro de varios conceptos de comisiones.

Los Resultados por Operaciones Financieras ascienden a US\$ 0.3 MM y están constituidos por ganancia por diferencia de cambio. 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\$ 38 MM, constituidos principalmente por gastos de personal (US\$ 15 MM), y servicios prestados por terceros (US\$22 MM), los cuales variaron en -12% y +8%, respectivamente, en los últimos doce meses. La reducción de los gastos de personal por un monto de US\$ 2 MM se explica principalmente por menores bonificaciones, incentivos y horas extras; los servicios de terceros se incrementaron en US\$ 1.7 MM 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 1%, versus una reducción de 1% en los gastos administrativos, permitió mantener su ratio de eficiencia operativa en 44%, que indica una satisfactoria eficiencia en comparación con empresas similares del sistema financiero.

#### Gastos Administrativos / Ingresos Totales Netos Trimestral

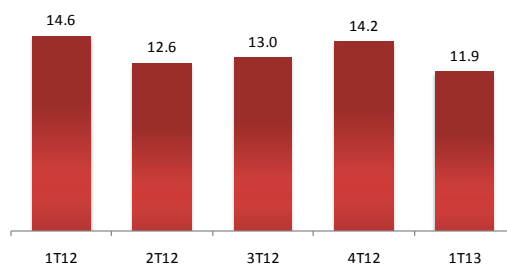


#### Resultado Neto

Al 31 de marzo del 2013 la Utilidad Neta de CSF alcanzó US\$ 11.9 MM, inferior en US\$ 18% a la utilidad obtenida doce meses atrás, que fue US\$ 14.6 MM.

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del primer trimestre del 2013 alcanzó 25.7% anual, mientras que el ROE correspondiente al mismo periodo del 2012 fue de 34.2%.

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



**6. Ratio de Capital**

El total de activos ponderados por riesgo al 31 de marzo del 2013 alcanzó el monto de US\$ 1,275 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional. Por su parte, el patrimonio efectivo total de CrediScotia sumó US\$ 207.1 MM, superior a los US\$ 147 MM a marzo 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 31 de marzo del 2013 resulta de 16.24 %, 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\$ 22.0 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\$ 127.5 MM, esto sumado al requerimiento de patrimonio adicional antes mencionado de US\$ 22.0 MM, da como resultado un requerimiento total de capital de CrediScotia de US\$ 149.6 MM al 31 de marzo del 2013. Dado que su patrimonio efectivo es de US\$ 207.1 MM, la empresa tiene un superávit global de patrimonio efectivo de US\$ 57.5 MM, el cual le permite mantener un crecimiento sostenible.

		Requerimiento US\$ MM	APR US\$ MM
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	(a)	122.3	1,222.6
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	(b)	0.1	0.6
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	(c)	<u>5.2</u>	<u>52.1</u>
<b>Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional</b>	(d)= (a)+(b)+( c)	<b>127.5</b>	<b>1,275.4</b>
Requerimiento de Patrimonio Adicional (ajustado por el factor de adecuación de 40%)	( e)	<u>22.0</u>	<u>220.3</u>
<b>Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo</b>	<b>(f) = (d)+( e)</b>	<b>149.6</b>	<b>1,495.7</b>
Patrimonio efectivo	(g)	207.1	
Superávit global de patrimonio efectivo	(g)-(f)	57.5	
<b>Ratio de Capital Global</b>	(g)/ [(d)/10%]	16.24%	

René Jaime Farach  
Gerente General