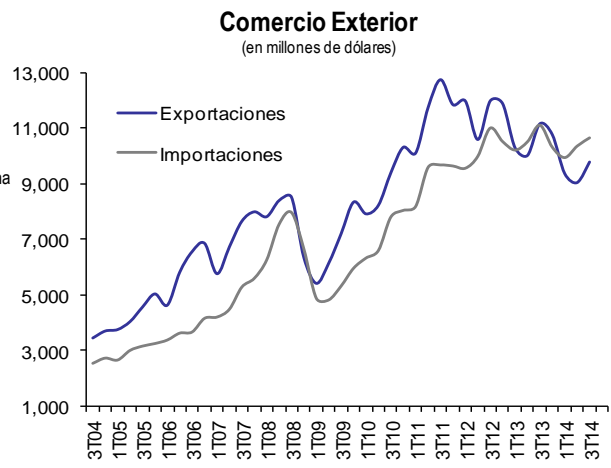
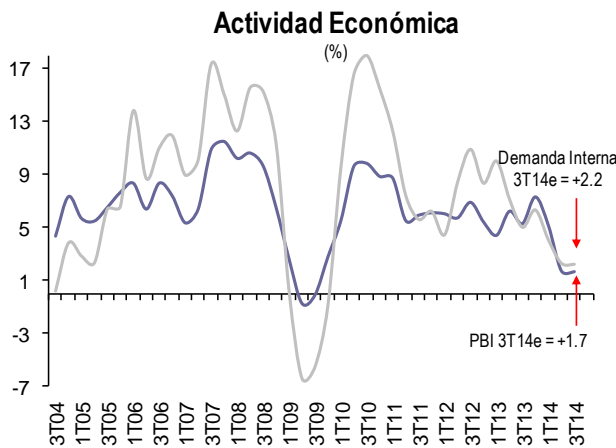


**INFORME DE GERENCIA
SEPTIEMBRE 2014**

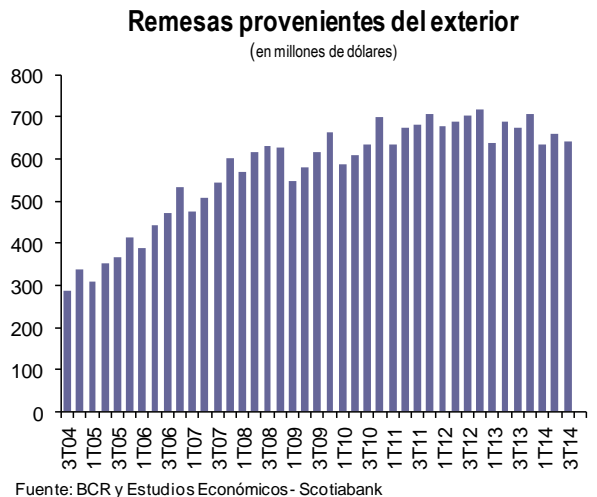
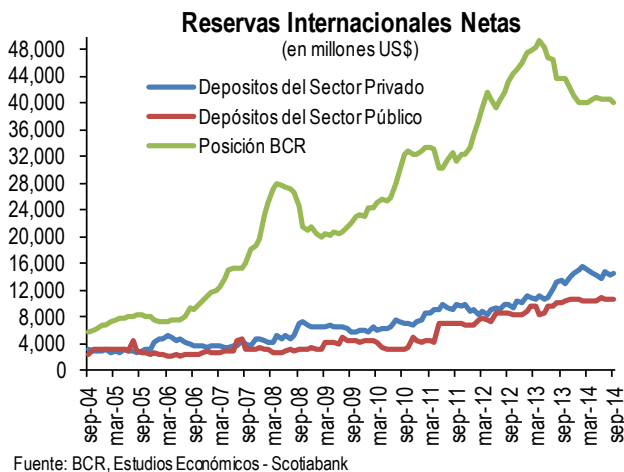
ENTORNO MACROECONÓMICO

La economía peruana habría registrado un crecimiento de 1.7% durante el 3T14, ritmo similar al del 2T14 (1.7%), de acuerdo a proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Los sectores con mejor desempeño fueron Servicios, Comercio y Electricidad (por mayor demanda de Chinalco), mientras que los sectores que registraron un bajo desempeño fueron Pesca, Manufactura Primaria y Producción Industrial. Con este resultado la economía peruana acumula veinte trimestres de crecimiento consecutivo, aunque con un ritmo menor. Durante el 3T14 el ritmo de la inflación continuó desacelerándose por la reversión de factores de oferta, lo que permitió que se ubique dentro del rango objetivo del BCR, luego de dos trimestres de estar fuera.

La recaudación tributaria se desaceleró, al igual que el gasto público. En el primer caso, por el menor ritmo de crecimiento económico y en el segundo, por problemas de ejecución de gasto en los gobiernos regionales. A pesar de ello, el resultado fiscal se mantuvo equilibrado. Las cuentas externas registraron un déficit comercial por sexto trimestre consecutivo, debido a un menor volumen de exportaciones tradicionales. La percepción de riesgo aumentó luego de tres trimestres de descenso, ante la mayor volatilidad financiera internacional.

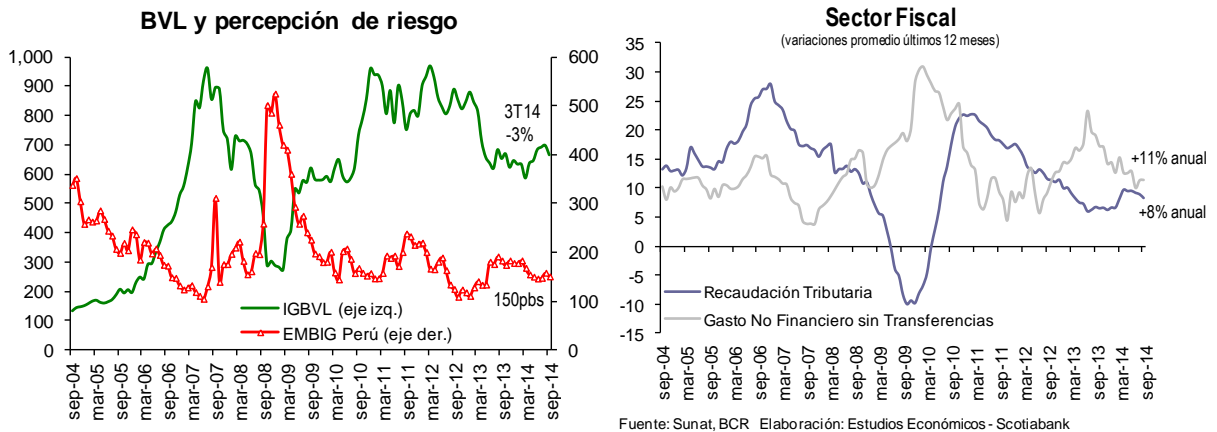


En el sector externo, durante el 3T14 las transacciones de bienes con el resto del mundo arrojaron un déficit comercial de USD 900 millones. Esta situación deficitaria persistió por tercer trimestre consecutivo.



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 3T14, en USD 128 millones.

La percepción de riesgo país en el 3T14 según el Índice EMBIG+ Perú registró un aumento de 4pbs, luego de tres trimestre de descensos, 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 disminuyeron. Así, con respecto a México pasó de -15pbs a -19pbs y de +1pbs a -2pbs respecto de Colombia.



Source: Bloomberg, ES-Scotiabank

En el ámbito fiscal, el ritmo de aumento de la recaudación tributaria pasó de 9.5% a 8.3%, en línea con la desaceleración de la actividad económica. El gasto público sin considerar el efecto de las transferencias, se desaceleró, y pasó de un ritmo de aumento de 13% en el 2T14 a 11% en el 3T14, a pesar del anuncio de nuevas medidas expansivas en materia fiscal. Como resultado, el superávit fiscal se mantuvo en un nivel de equilibrio (0% del PBI).

Inflación

Durante el 3T14 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), aumentó 0.5%. Aumentaron los precios de los productos avícolas, pescados, frutas, vehículos, servicios de cuidado personal, giras turísticas y cigarrillos. Disminuyeron los precios de los tubérculos, tarifas eléctricas, equipo médico, gasolina, libros y joyas.

La trayectoria de la inflación descendió de un ritmo anual de 3.5% a 2.7%, retornando al rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%) luego de dos trimestre de permanecer fuera. 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 0.6% durante el 3T14, ritmo similar al registrado en el 2T14, a pesar de lo cual el ritmo anual descendió de 3.6% en el 2T14 a 3.2% en el 3T14, ubicándose por décimo tercer 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 2.8% a 2.6%, 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

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

Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles descendió de 4.00% en el 2T14 a 3.70% en el 3T14, en línea con la reducción de la tasa de interés de referencia del BCR, de 4.00% a 3.50%.

La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses se mantuvo en 0.23% durante el 3T14, en un contexto en que las tasas de interés de referencia de la Reserva Federal se mantuvieron en torno al 0% por vigésimo segundo trimestre consecutivo. Cabe destacar a mediados de agosto los mercados financieros registraron un periodo de alta volatilidad ante la expectativa que la Reserva Federal aumente su tasa de interés de referencia en el 2T15.

La Reserva Federal de EE.UU. y el Banco de Inglaterra optaron por mantener sus tasas de interés de referencia sin cambios, mientras que el Banco Central Europeo recortó en 20pbs su tasa de interés, hasta 0.05% ante el debilitamiento de la economía europea, principalmente Alemania, dejando entrever la posibilidad de implementar medidas monetarias no convencionales (como en Estados Unidos).

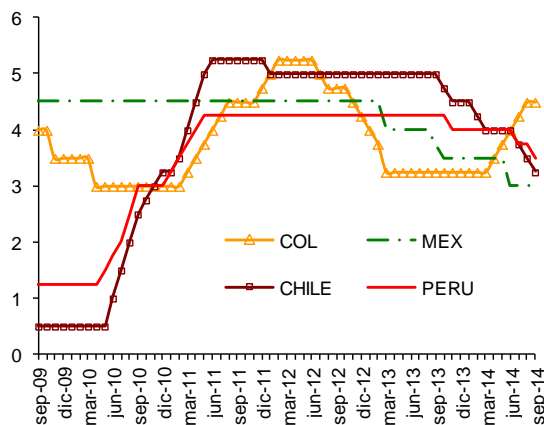
En América Latina, Brasil y México mantuvieron sus tasas de interés, mientras que Colombia elevó su tasa en 50pbs, por segundo trimestre consecutivo, ante un ritmo de crecimiento económico mayor al previsto, mientras que por el contrario Chile y Perú optaron por posturas monetarias expansivas a fin de contrarrestar el debilitamiento de sus economías.

CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		4T12	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	Var. 2T14
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	0.75	0.50	0.50	0.25	0.25	0.25	0.05	-0.20
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	7.25	8.00	9.00	10.00	11.00	11.00	11.00	0
Banco Central de Chile	CBC	5.00	5.00	5.00	5.00	4.50	4.00	4.00	3.25	-0.75
Banco Central del Perú	BCRP	4.25	4.25	4.25	4.25	4.00	4.00	4.00	3.50	-0.50
Banco Central de México	BCM	4.50	4.00	4.00	3.75	3.50	3.50	3.00	3.00	0
Banco Central de Colombia	BCC	4.25	3.75	3.25	3.25	3.25	3.25	4.00	4.50	0.50

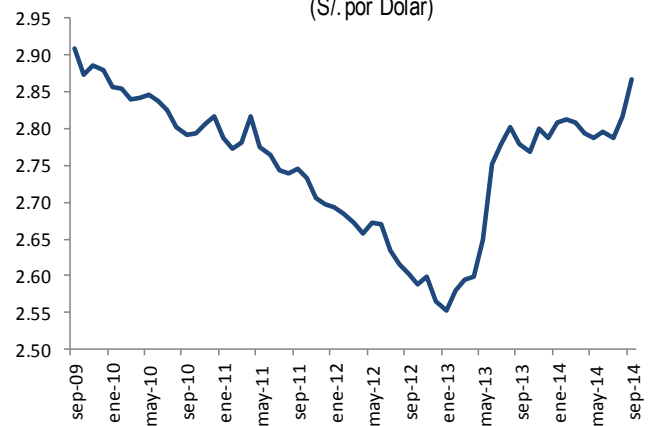
Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

BANCOS CENTRALES DE AMERICA LATINA



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos - Scotiabank

TIPO DE CAMBIO PROMEDIO (S/. por Dólar)



Tipo de Cambio

El sol peruano (PEN) se depreció durante el 3T14. En términos fin de periodo se registró una depreciación de 3.3%, mientras que en términos promedio se registró una depreciación de 1.1%, ubicándose en S/.2.8239. Durante el 3T14 los mercados financieros registraron una marcada volatilidad. En particular los mercados cambiarios registraron un fortalecimiento generalizado del dólar norteamericano (USD) ante la expectativa de un aumento de la tasa de interés de la Reserva Federal en el transcurso del 2015. El BCR se mostró 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) a plazos cortos e interviniendo directamente en el mercado con ventas por un total de USD 516 millones.

Sistema Bancario

La actividad crediticia del sistema bancario siguió creciendo en el 3T14 por quinto trimestre consecutivo. Durante los últimos 12 meses culminados en agosto, el crédito creció a un ritmo anual de 14% con tipo de cambio constante, y 12.4% con tipo de cambio corriente, ritmo ligeramente superior al 13% registrado a fines del 2013. 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	jul-14	ago-14	VAcum	V12m
Total activos	47,031	49,905	63,951	71,608	87,905	93,494	95,708	96,640	97,909	96,720	3.4%	6.2%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	47,618	56,535	60,664	62,154	64,634	65,084	64,580	6.5%	12.4%
Cartera atrasada	371	498	582	702	991	1,292	1,445	1,517	1,583	1,580	22.3%	30.9%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.49%	1.47%	1.75%	2.13%	2.32%	2.35%	2.43%	2.45%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,762	2,216	2,549	2,678	2,799	2,827	2,820	10.6%	14.5%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	224%	197%	185%	185%	179%	178%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,555	1,829	1,972	2,070	2,138	2,143	17.1%	24.1%
Cartera Pesada (%)	2.7	3.3	3.1	3.0	3.2	3.4	3.6	3.6	3.6	3.6		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	46,762	55,029	60,937	62,361	63,065	62,521	60,876	-0.1%	4.4%
Adeudados	4,158	3,390	6,835	7,694	11,306	9,184	8,773	8,738	9,262	9,268	0.9%	-9.1%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	7,221	8,753	9,087	8,956	9,489	9,662	9,668	6.4%	15.6%
Utilidad neta 1/	1,057	1,124	1,340	1,607	1,812	1,825	1,792	1,792	1,821	1,852	1.5%	1.8%
ROA	2.2%	2.3%	2.1%	2.2%	2.1%	2.0%	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%	18.9%	19.2%		

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 17% a agosto, seguido del crédito a medianas empresas, que aceleró su crecimiento de 11% a fines del 2013 a 20% a agosto 2014. A diferencia del 2T14, esta vez la preferencia de las empresas estuvo por tomar deuda en dólares. Los créditos a PYMES se contrajeron por tercer trimestre consecutivo, pasando de un ritmo anual de -4% a fines del 2013 a -7% a agosto 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 11.9% a agosto, con crecimientos estables en tarjetas de crédito (11.8%), crédito vehicular (13.4%) y préstamos personales (11.7% anual), mientras que el

crédito hipotecario continuó desacelerando, pasando de 18% a fines del 2013 a 13.6% a agosto, destacando la significativa desaceleración de los préstamos en dólares (-7.7%), por razones regulatorias, y su sustitución por créditos en soles.

Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario se desaceleraron nuevamente, pasando de un aumento de 16% a fines del 2013 a 5% a agosto 2014 (con tipo de cambio constante), y 4.4% con tipo de cambio corriente, alcanzando un saldo de US\$ 60,876 millones. Los depósitos a la vista pasaron de un aumento de 17.9% en el 2013 a sólo 5.3% en agosto, explicado por el descenso de los saldos en dólares. Es probable que algunas empresas hayan utilizado sus saldos disponibles para reducir su endeudamiento en dólares ante la mayor volatilidad del tipo de cambio. Los depósitos de ahorros se aceleraron, pasando de 7.4% en el 2013 a 11.7% en el 2014, por mayores depósitos tanto en soles como en dólares, en línea con el desempeño del nivel de ingreso y del empleo. Los depósitos a plazo siguieron desacelerándose, pasando de 14% a fines del 2013 a sólo 0.5% a agosto 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\$ 1,580 millones, con un ritmo de aumento de 31% en los últimos 12 meses, ritmo similar al aumento de 30% registrado en el 2013. Los créditos con pago puntual crecieron 13%, lo que explicó que la tasa de morosidad aumente de 2.13% a fines de diciembre del 2013 a 2.45% a agosto 2014, 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\$ 2,143 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 2,729 millones. El ratio de deterioro aumentó de 3.02% a fines del 2013 a 3.32% en agosto, mientras que el ratio de cartera pesada pasó de 3.40% en el 2013 a 3.61% en agosto.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 13% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron 6% y los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 18%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 19% y los de categoría Pérdida crecieron 26%.

El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se contrajo de una cobertura equivalente a 197% de la cartera atrasada en el 2013 a 178% en agosto, nivel aún considerado holgado. En ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada pasó de 139% a fines del 2013 a 132% en agosto 2014.

Estos indicadores reflejan que durante el 3T14 continuó el deterioro de la calidad de cartera.

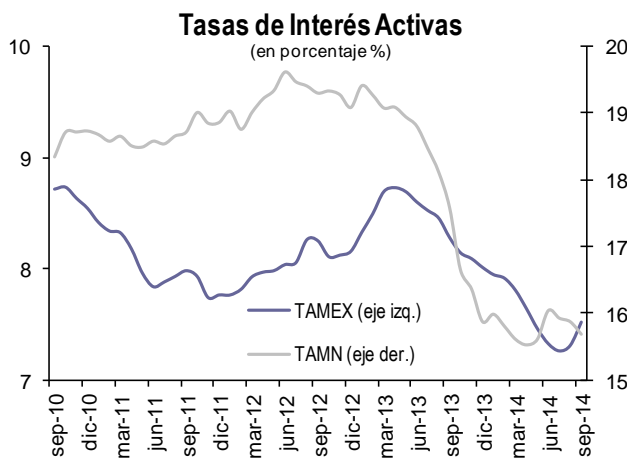
Gestión Bancaria

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 5% en los últimos 12 meses culminados en agosto, por debajo del 7% registrado en el 2013. En los últimos 12 meses el PNB acumuló un flujo de US\$ 7,329 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 44.2%, descendiendo respecto del 45.4% registrado al fines del 2013, reflejando los esfuerzos del sistema por reducir sus costos. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 1,852 millones en los últimos 12 meses culminados en agosto, 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

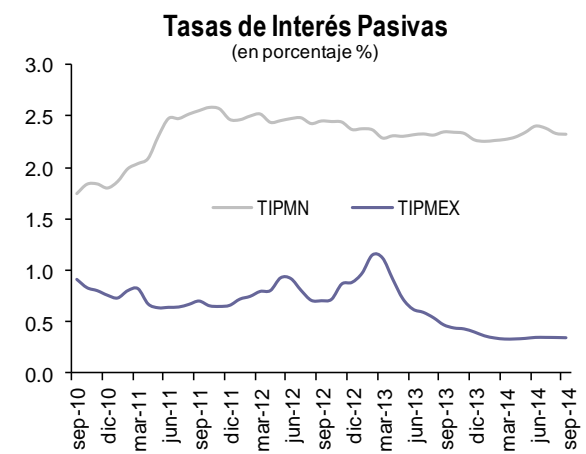
en agosto, mientras que el ROE se descendió de 20.1% en el 2013 a 19.2% en agosto. Estos indicadores superan los estándares internacionales.

Tasas de Interés bancarias

Durante el 3T14 las tasas de interés bancarias en soles descendieron. La tasa activa en soles (TAMN) pasó de 16.0% en el 2T14 a 15.7% en el 3T14. Para los créditos Wholesale la tasa se redujo 60pbs, mientras que en pequeña empresa la reducción fue de 8pbs. Compensaron parcialmente el aumento de 4pbs en la tasa de mediana empresa y de 85pbs en la de micro empresa, ante el deterioro de la calidad de cartera. En el caso de los créditos a personas, la tasa para créditos de consumo aumentó 35pbs, mientras que la de créditos hipotecarios descendió 15pbs. La tasa pasiva en soles (TIPMN) también descendió, pasando de 2.4% en el 2T14 a 2.3% en el 3T14, en línea con el descenso de la tasa de interés de referencia de 4.0% a 3.5%.



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Las tasas en moneda extranjera aumentaron. La tasa activa (TAMEX) se elevó 19pbs, de 7.3% en el 2T14 a 7.5% en el 3T14, como consecuencia del descenso de los depósitos en dólares. Las tasas de interés para grandes empresas, medianas, pequeñas empresas descendieron en 36pbs, 37pbs y 2pbs, respectivamente. En el caso de los microcréditos la tasa de interés aumentó 45pbs. Para los créditos a personas, la tasa de los créditos de consumo aumentó 24pbs, por sexto trimestre consecutivo, mientras que para los créditos hipotecarios en dólares, la tasa de interés bajó 16pbs, por segundo trimestre consecutivo. La tasa de interés pasiva (TIPMEX) se mantuvo estable en 0.4%, en un contexto en el que la tasa Libor a 3 meses permaneció estable, en 0.23%.

ASPECTOS INSTITUCIONALES

1. Principales Cifras (en millones S/.)

	sep-13	dic-13	jun-14	sep-14	Variación 12 meses sep-14 / sep-13		Variación año sep-14 / dic-13		Variación Trim. sep-14 / jun-14	
					Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	3,546	3,517	3,671	3,698	153	4%	181	5%	28	1%
Disponible	678	686	635	535	-143	-21%	-151	-22%	-99	-16%
Inversiones	0	0	169	198	198		198		29	17%
Colc. Brutas	2,923	2,877	2,946	3,037	114	4%	160	6%	91	3%
Colc. Netas	2,652	2,581	2,624	2,706	54	2%	125	5%	82	3%
Colc. Refinanciada, neta	51	52	58	59	8	15%	7	13%	1	2%
Créditos Vencidos	163	175	178	167	4	2%	-8	-5%	-11	-6%
Cobranza Judicial	19	31	44	56	38	204%	26	83%	12	28%
Provisión Colocaciones	317	339	365	375	57	18%	35	10%	9	3%
Pasivos Totales	3,023	2,981	3,175	3,171	148	5%	190	6%	-4	0%
Depósitos	1,872	2,013	2,212	2,086	214	11%	73	4%	-126	-6%
Adeudados	683	502	560	568	-115	-17%	66	13%	8	1%
Valores en Circulación	345	347	286	409	63	18%	62	18%	123	43%
Patrimonio Neto	523	536	495	527	5	1%	-9	-2%	32	7%
Utilidad Neta	74	87	37	69	-4	-6%				
Cartera Total	2,923	2,877	2,946	3,037	114	4%	160	6%	91	3%
- Créditos Directos	2,923	2,877	2,946	3,037	114	4%	160	6%	91	3%

2. Activos

Los activos totales al 30 de septiembre de 2014 alcanzaron S/. 3,698 MM cifra superior en S/. 153 MM (+4%) a la de septiembre 2013, explicable por el incremento del saldo de inversiones en S/. 198 MM y de la cartera de colocaciones netas en S/. 54 MM, compensado parcialmente por la reducción del disponible en S/. 143 MM.

Las Inversiones ascendieron a S/. 198 MM, constituidas fundamentalmente por Certificados de Depósito del BCRP, mientras que las colocaciones netas ascendieron a S/. 2,706 MM debido al crecimiento de préstamos personales de libre disponibilidad y la recuperación de saldos de microempresa por el impulso comercial desplegado. Por otro lado, la cuenta Disponible se redujo en S/. 143 MM (respecto a septiembre 2013), principalmente por la disminución de fondos mantenidos en el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) por la disminución del encaje en moneda nacional.

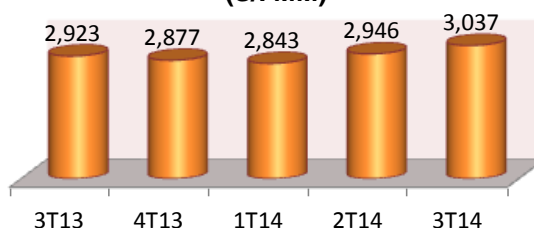
Estructura del Activo (en %)

Rubros	sep-13	dic-13	jun-14	sep-14
Disponible	19.1	19.5	17.3	14.5
Fondos Interbancarios	0.9	1.5	0.7	1.6
Inversiones	0.0	0.0	4.6	5.3
Colocaciones Netas	74.8	73.4	71.5	73.2
Activo Fijo	1.1	1.1	1.3	1.4
Otros Activos	4.1	4.5	4.7	4.1
Total Activo	100.0	100.0	100.0	100.0

Colocaciones

Las colocaciones brutas al cierre de septiembre 2014 totalizaron S/. 3,037 MM, cifra superior en 4% a la del año anterior, atribuible al mayor monto en Préstamos (+S/. 224 MM), compensado parcialmente por el menor monto en tarjetas (-S/160 MM). Trimestralmente se aprecia una tendencia creciente en las colocaciones a lo largo del 2014.

**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 dos puntos porcentuales a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 2,938 MM, mientras que en moneda extranjera alcanzaron US\$ 34 MM (equivalentes a S/. 99 MM).

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

Colocaciones Brutas	sep-13	dic-13	jun-14	sep-14	Variación 12 meses sep-14 / sep-13		Variación año sep-14 / dic-13		Variación Trim. sep-14 / jun-14	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Tarjetas de Crédito	964	905	829	804	-160	-17%	-101	-11%	-25	-3%
Préstamos	1,718	1,706	1,829	1,943	224	13%	237	14%	114	6%
Créditos Hipotecarios	2	2	2	2	0	-6%	0	-5%	0	1%
Colocaciones Vigentes	2,684	2,612	2,660	2,748	64	2%	136	5%	88	3%
Refinanciadas	57	59	64	65	8	14%	7	11%	1	2%
Cartera Atrasada	182	206	222	223	42	23%	18	9%	1	1%
- Vencidas	163	175	178	167	4	2%	-8	-5%	-11	-6%
- Cobranza Judicial	19	31	44	56	38	204%	26	83%	12	28%
Total Colocaciones Brutas	2,923	2,877	2,946	3,037	114	4%	160	6%	91	3%

Los préstamos constituyen el producto más significativo con el 64% de participación en las colocaciones brutas, con un monto de S/. 1,943 MM, observándose un incremento de 13% respecto a septiembre 2013 y 6% respecto al 2T14.

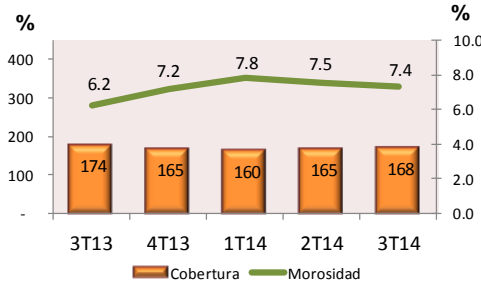
Por su parte, las Tarjetas de Crédito representan el 26% del saldo total de colocaciones brutas, con un monto de S/. 804 MM, el cual ha disminuido en 17% respecto a septiembre 2013 y 3% respecto al 2T14.

Calidad de Activos

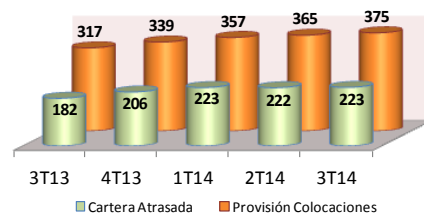
Pese a que la morosidad se ha visto afectada por la disminución de saldos de tarjetas de crédito y el efecto del cambio en la fórmula del pago mínimo en septiembre 2013 que incrementó los saldos vencidos en tarjetas, el aumento de saldos vigentes de la cartera de préstamos a pequeña y microempresa ha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

El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) al cierre de septiembre 2014 es de 7.4%, superior al 6.2% en septiembre 2013, pero mostrando una mejora respecto a los dos trimestres anteriores (7.5% para el 2T14 y 7.8% para el 1T14)

Morosidad y Cobertura de Provisiones



Cartera Atrasada y Provisiones (S/. MM)



Al cierre de septiembre 2014, la cartera atrasada fue de S/. 223 MM, con un incremento de 23% (+S/. 42 MM) respecto a septiembre 2013, mientras que las provisiones para colocaciones alcanzaron un nivel de S/. 375 MM al 30 de septiembre 2014, teniendo un ratio de aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a cartera atrasada) de 168%, mostrando una tendencia trimestral creciente a lo largo del 2014, e inferior al de doce meses atrás (174%).

3. Pasivos

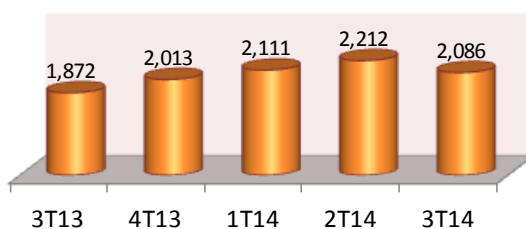
Al 30 de septiembre 2014, los pasivos totales de la Financiera alcanzaron la cifra de S/. 3,171 MM, cifra superior en 5% (+S/. 148 MM) a la de septiembre 2013, atribuible al incremento de depósitos en S/. 214 MM y de valores en circulación en S/. 63 MM, compensado parcialmente con la reducción de adeudados en S/. 115 MM.

Estructura del Pasivo (en %)

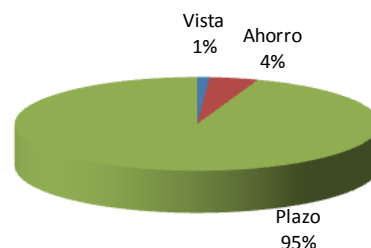
Rubros	sep-13	dic-13	jun-14	sep-14
Depósitos	61.9	67.5	69.7	65.8
Fondos Interbancarios	0.0	0.0	0.0	0.0
Valores en Circulación	11.4	11.6	9.0	12.9
Adeudados	22.6	16.8	17.6	17.9
Otros Pasivos	4.1	4.0	3.7	3.4
Total Pasivo	100.0	100.0	100.0	100.0

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/. 2,086 MM el cual concentra el 66% del pasivo total. El incremento de Depósitos y Obligaciones en 11%, respecto al cierre de septiembre 2013, se explica por la mayor captación de depósitos del público (+S/. 214 MM), en particular de depósitos a plazo. Sin embargo se observa una disminución respecto a los volúmenes alcanzados al cierre de junio 2014, debido a la reclasificación contable de los Certificados de Depósitos, que a partir del 3T14 se incluyen dentro de valores en circulación (Resolución SBS 3225-2014 vigente a partir de julio 2014). Descontando el efecto de la reclasificación, no ha habido variación de los depósitos en el trimestre.

Evolución de Depósitos (S/. MM)



Estructura de Depósitos por Modalidad



Los depósitos a plazo ascienden a S/. 1,973 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/. 188 MM (+11%).

Depósitos por modalidad (S/. MM)

Depósitos	sep-13	dic-13	jun-14	sep-14	Variación 12 meses sep-14 / sep-13		Variación año sep-14 / dic-13		Variación Trim. sep-14 / jun-14	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	10	10	13	11	1	7%	1	7%	-2	-17%
Ahorros	66	76	80	90	24	35%	14	19%	11	13%
Plazo	1,784	1,917	2,110	1,973	188	11%	55	3%	-137	-6%
Dep. Sist. Financiero	0	0	0	0	0	-100%	0	-100%	0	-100%
Otros Dep. y Obligac.	11	10	10	13	1	11%	3	25%	3	25%
Depósitos Totales	1,872	2,013	2,212	2,086	214	11%	73	4%	-126	-6%

Los depósitos en moneda nacional ascienden a S/ 1,714 MM y constituyen el 82% de los depósitos totales, habiéndose reducido en 8% 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\$ 129 MM (equivalentes a S/. 372 MM), habiéndose incrementado en 90% respecto a septiembre 2013, pero representan solamente el 18% de los depósitos totales.

Los adeudados y obligaciones financieras alcanzaron S/. 977 MM, y están compuestos por Adeudados y Valores en Circulación. Los adeudados son con instituciones financieras del país, los mismos que alcanzaron S/. 568 MM y se redujeron en S/. 115 MM en los últimos doce meses. Por su parte, los Valores en Circulación (compuesto por bonos corporativos y subordinados) alcanzaron S/. 409 MM y se incrementaron en S/. 63 MM (+18%) respecto a septiembre 2013, debido a la reclasificación contable de los Certificados de Depósitos (S/.122MM), que ahora se registran dentro de valores en circulación.

4. Patrimonio

El Patrimonio al 30 de septiembre 2014 ascendió a S/. 527 MM, habiéndose incrementado en S/. 5 MM (1%) ~~respecto a septiembre 2013 en el año~~, explicado por los resultados de la empresa en el período, compensado parcialmente con la distribución de dividendos en efectivo por S/. 78 MM acordada en la Junta de Accionistas de marzo de 2014, correspondiente a utilidad del 2013.

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)

	set-13	dic-13	jun-14	set-14	Variación 12 meses set-14 / set-13		Variación Trim. set-14 / dic-13		Variación Trim. set-14 / jun-14	
					Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
Capital Social	321	321	321	321	0	0%	0	0%	0	0%
Capital Adicional										
Reservas	45	45	54	54	9	19%	9	19%	0	0%
Resultado Acumulado	83	83	83	83	0	0%	0	0%	0	0%
Resultado del Ejercicio	74	87	37	69	-4	-6%	-18	-20%	32	86%
PATRIMONIO	523	536	495	527	5	1%	-9	-2%	32	6%

5. Resultados

Estado de Resultados S/. MM

	Acumulado		Var. 12 ms.	
	sep-13	sep-14	Var. Abs.	Var.%
Ingresos por Intereses	709.2	680.4	-29	-4%
Gastos por Intereses	-106.3	-100.8	5	-5%
Provisiones para Créditos Directos	-245.8	-220.1	26	-10%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	68.1	62.7	-5	-8%
Resultados por Operaciones Financieras (ROF)	2.8	4.4	1.6	58%
Gastos de Administración	-313.7	-321.1	-7	2%
Depreciaciones y Amortizaciones	-7.2	-7.4	0	3%
Valuación de Activos y Provisiones	-1.9	1.9	4	-202%
Otros Ingresos y Gastos	-0.4	-0.4	0	-11%
Impuesto a la Renta y Distb. Legal de Renta	-31.2	-30.2	1	-3%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	73.5	69.4	-4	-6%

Los ingresos por intereses ascendieron a S/. 680 MM, compuestos en un 99% por Intereses por cartera de créditos directos, por un monto de S/. 672 MM, los cuales se redujeron en 4% respecto al acumulado a septiembre 2013, debido a un menor volumen promedio entre enero y septiembre 2014 versus el mismo periodo del 2013, compensado parcialmente con una mayor tasa.

Por su parte, los gastos por intereses alcanzaron S/. 101 MM, los mismos que se redujeron en 5% en los últimos doce meses. Los intereses pagados al público por obligaciones ascienden a S/. 64 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/. 37 MM, inferior en S/. 6 MM (-14%) a los de septiembre 2013. Esta disminución se explica por menores intereses pagados por adeudos y obligaciones del país en -S/. 9 MM (-34%), 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/. 20 MM, mayor al de doce meses atrás en S/. 3 MM (+18%), por la reclasificación contable de los certificados de depósito, mencionada anteriormente.

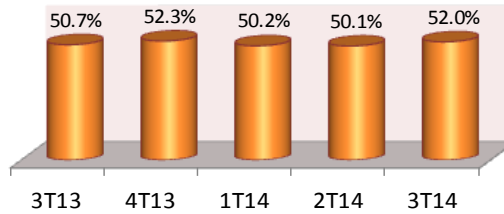
Los ingresos por servicios financieros netos ascienden a S/. 63 MM, nivel inferior al de doce meses atrás (-8%) debido a menores comisiones de tarjetas explicable por el menor volumen de éstas. Los Resultados por Operaciones Financieras ascienden a S/. 4 MM y están constituidos por ganancias por diferencia de cambio y resultan superiores en S/. 1.6 MM (+58%) a los de septiembre 2013.

Los gastos de administración fueron S/. 321 MM, los mismos que se incrementaron en 2% en los últimos doce meses, explicable por el incremento de gastos de personal en 15%, 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 5% y 18%, respectivamente.

El ratio de eficiencia operativa, que compara los Gastos Administrativos (incluyendo depreciación y amortización) con los Ingresos totales, fue de 52% en el 3T14, reflejando un nivel de productividad muy competitivo comparado con financieras y

bancos de consumo, pese a haberse incrementado levemente respecto al ratio de 50.7% del 3T13. A nivel de evolución trimestral, se observa una relativa estabilidad en el ratio que indica un nivel sostenible de eficiencia.

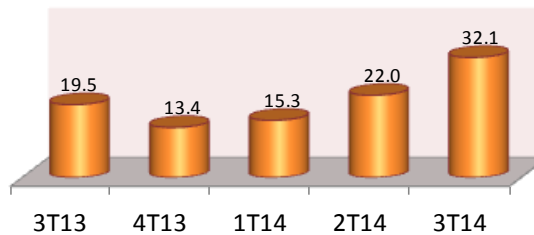
Gastos Administrativos / Ingresos Totales Netos Trimestral



Resultado Neto

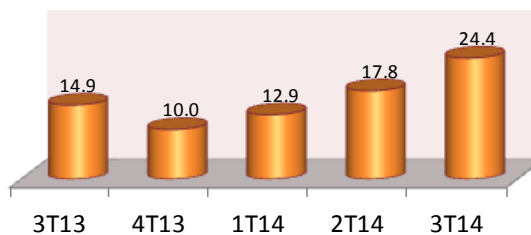
Al 30 de septiembre 2014 la Utilidad Neta de CSF alcanzó S/. 69.4 MM, inferior en 6% a la utilidad obtenida doce meses atrás, que fue S/. 73.5 MM, aunque trimestralmente se viene observando una creciente mejora, alcanzando S/32.1 MM de utilidad neta en 3T14, el nivel más alto de los últimos cinco trimestres.

Utilidad Neta (S/. MM) Trimestral



La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del período Enero - septiembre 2014 alcanzó un nivel de 17.6% anual, el cual es inferior al mismo período de doce meses atrás (18.8%). A nivel trimestral, el ROE de 3T14 alcanzó 24.4%, el más elevado de los últimos 5 trimestres.

ROE Trimestral (%)



6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 30 de septiembre del 2014 alcanzó el monto de S/. 3,392 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional. Por su parte, el patrimonio efectivo total sumó S/. 544 MM, superior en S/. 10 MM al de septiembre 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 resultante es 16.04 %, por encima del límite legal, que es 10%.

		Requerim. S/. MM	APR S/. MM
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	(a)	310.9	3,108.7
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	(b)	0.9	8.7
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	(c)	<u>27.5</u>	<u>274.7</u>
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional	(d)= (a)+(b)+(c)	339.2	3,392.1
Requerimiento de Patrimonio Adicional (ajustado por el factor de adecuación de 70%)	(e)	<u>102.8</u>	<u>1,027.6</u>
Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo	(f) = (d)+(e)	442.0	4,419.7
Patrimonio efectivo	(g)	544.0	
Nivel 1		374.8	
Nivel 2		169.2	
Superávit global de patrimonio efectivo	(g)-(f)	102.0	
Ratio de Capital Global	(g)/ [(d)/10%]	16.04%	

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 septiembre del 2014 CrediScotia requiere un patrimonio adicional de S/. 103 MM (considerando el actual factor de adecuación del 70%, vigente desde julio 2014 hasta junio 2015).

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.

Juan Carlos Garcia Vizcaino
Gerente General