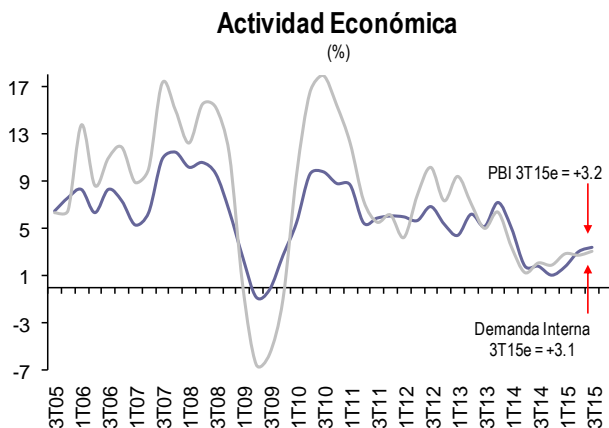


**INFORME DE GERENCIA
SETIEMBRE 2015**

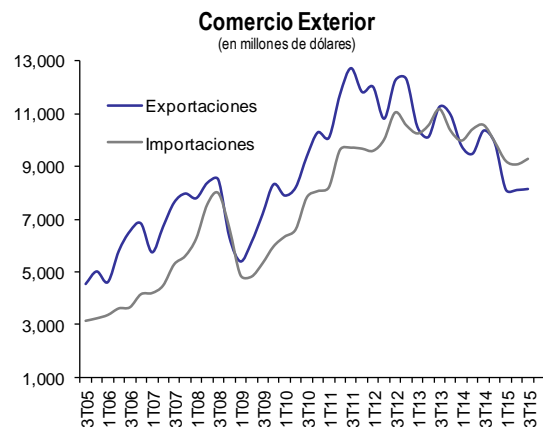
ENTORNO MACROECONOMICO

La economía peruana habría registrado un crecimiento de 3.2% durante el 3T15, ritmo mayor al del 2T15 (3.0%), de acuerdo a proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú. Los sectores con mejor desempeño fueron Minería, por mayor producción de cobre, Servicios (financieros y telecomunicaciones), y Electricidad, mientras que los sectores que registraron un bajo desempeño fueron Pesca, Hidrocarburos y Construcción. Con este resultado la economía peruana acumula veinticuatro trimestres de crecimiento consecutivo. Durante el 3T15 el ritmo de la inflación se aceleró debido a las presiones provenientes de la persistente depreciación de la moneda.

La recaudación tributaria continuó contrayéndose en línea con el menor ritmo de crecimiento económico, pero el gasto público también, debido a la contracción del gasto en gobiernos regionales y locales, contrarrestando el aumento del gasto a nivel de ministerios. Las cuentas externas registraron un déficit comercial por séptimo trimestre consecutivo, debido a un menor volumen de exportaciones y a pesar de la caída de las importaciones. La percepción de riesgo aumentó significativamente ante la persistente volatilidad financiera internacional.

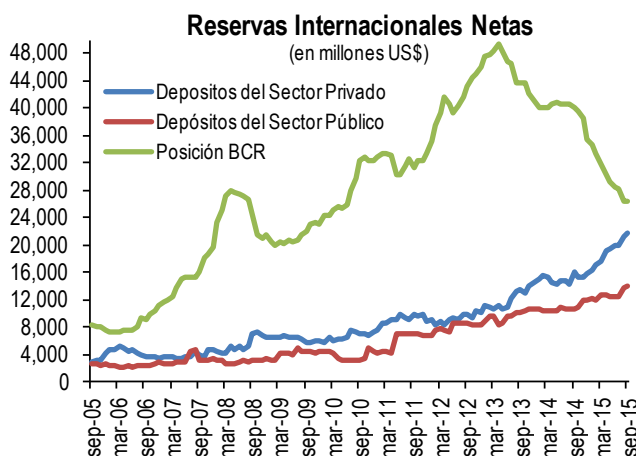


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

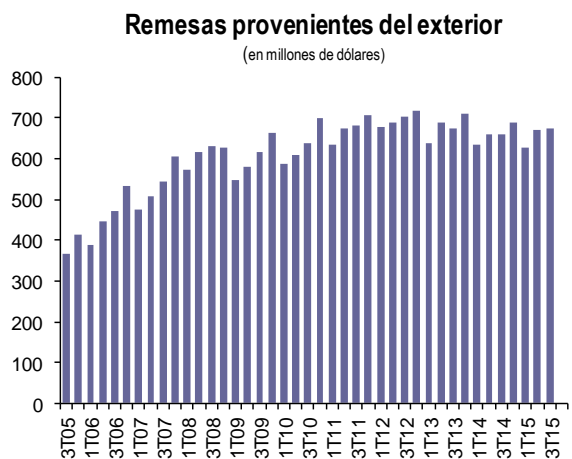


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

En el sector externo, durante el 3T15 las transacciones de bienes con el resto del mundo arrojaron un déficit comercial de USD 1,120 millones, acumulando un déficit comercial de USD 3,140 millones durante los últimos 12 meses.



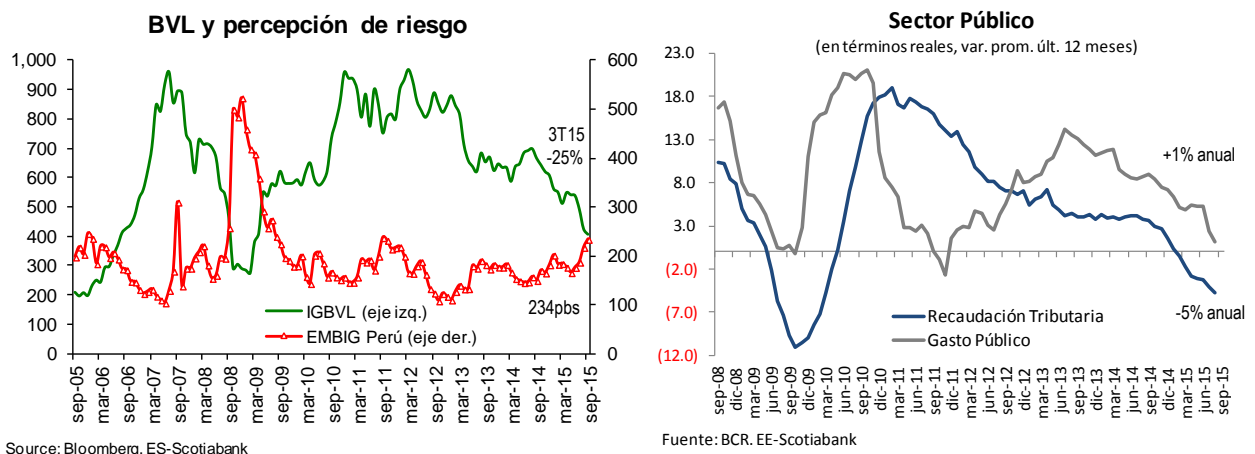
Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

A pesar del mayor déficit comercial, el influjo de capitales hacia el país logró cubrir este déficit, gracias a la colocación de bonos globales en el mercado internacional por USD 1,250 millones, lo que se reflejó en un aumento de las RIN durante el 3T15, en USD 1,422 millones, luego de siete trimestres consecutivos de caída.

La percepción de riesgo país en el 3T15 según el Índice EMBIG+ Perú se elevó 58pbs en un contexto de mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales. No obstante, sus pares de la Alianza del Pacífico, como Colombia y Chile registraron incremento superiores, de 66 y 65 puntos respectivamente. Sólo México registró un aumento menor, de 46pbs.



En el ámbito fiscal, el ritmo anual de la recaudación tributaria pasó de -3.3% en el 2T15 a -4.8% en el 3T15 en términos reales, en línea con la desaceleración de la actividad económica. El gasto público también desaceleró y pasó de un ritmo de aumento de 5.3% a sólo 1.2%, debido principalmente a la caída de la inversión pública (que pasó de -4.7% a -8.0%) como consecuencia del menor gasto de Gobiernos Regionales (-29.7%) y Gobiernos Locales (-19.8%). El consumo público también desaceleró, pasando de un aumento de 11.7% a uno de 7.4% haciendo que el impulso fiscal esperado resulte inefectivo en el 3T15. El resultado fiscal implicó un déficit equivalente a 1.1% del PBI, mayor al 0.3% alcanzado en el 2014.

INFLACION

Durante el 3T15 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), aumentó 0.86%. Aumentaron los precios de los tubérculos y de las tarifas de electricidad y agua. También se elevaron los precios de las leguminosas, equipo médico, libros y periódicos. Por el contrario, disminuyeron los precios del gas (GLP), combustibles y tarifas de telecomunicaciones.

La trayectoria de la inflación se aceleró de un ritmo anual de 3.6% a 3.9%, por encima del límite superior del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%). Las expectativas de inflación permanecieron ancladas, en alrededor de 3.0% para el 2016. 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 0.9% durante el 3T15, ritmo similar al del 2T15, por lo que el ritmo anual se elevó de 3.8% en el 2T15 a 4.1% en el 3T15, ubicándose por décimo séptimo 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, se elevó de 3.0% a 3.5%, por encima también del rango objetivo del BCR.

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

(Variación % promedio)

	IPC	Inflación Subyac.	IPM	Tipo de Cambio
1T12	0.99	1.16	0.21	-1.06
2T12	0.53	0.9	-0.29	-0.59
3T12	1.13	0.65	-0.2	-1.83
4T12	-0.04	0.51	-0.32	-1.27
1T13	0.93	1.36	-0.42	-0.4
2T13	0.71	0.81	0.57	3.41
3T13	1.2	0.86	2.33	4.66
4T13	0	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	0.7	0.11	3.84
1T15	1.24	1.56	0.73	4.4
2T15	1.29	0.93	0.59	2.75
3T15	0.86	0.86	0.43	2.19

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles aumentó pasando de un promedio de 3.47% en el 2T15 a 3.58% en el 3T15, en un contexto en el que el BCR elevó la tasa de interés de referencia de 3.25% a 3.50%.

La principal tasa *benchmark* del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses se elevó de 0.28% en el 2T15 a 0.32% en el 3T15, en un contexto en que la tasa de interés de referencia de la Reserva Federal se mantuvo en torno al 0% por vigésimo sexto trimestre consecutivo aunque continuaron en aumento las expectativas de un futuro aumento de esta tasa.

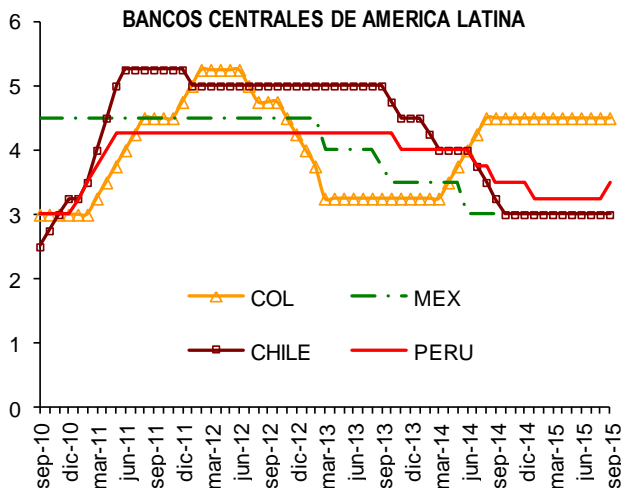
La Reserva Federal de EE.UU., el Banco de Inglaterra y el Banco Central Europeo optaron por mantener sus tasas de interés de referencia sin cambios.

En América Latina, Brasil elevó su tasa de interés nuevamente, esta vez en 50pbs ante las presiones cambiarias sobre el real, mientras que el Perú elevó su tasa de interés en 25pbs, con el fin de anclar las expectativas inflacionarias. Chile, México y Colombia optaron por dejar sin cambios sus tasas de interés.

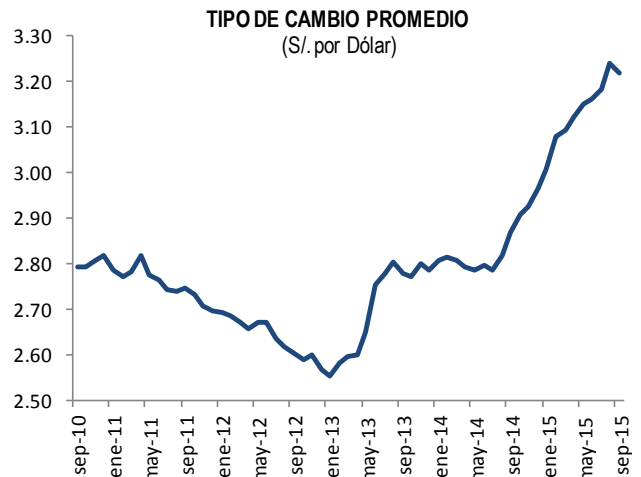
CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	Var. 3T15
Banco Central											
Reserva Federal	FED	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0
Banco Central Europeo	ECB	0.50	0.25	0.25	0.25	0.05	0.05	0.05	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	0.50	0
Banco Central de Brasil	COPOM	9.00	10.00	11.00	11.00	11.00	11.75	12.75	13.75	14.25	0.50
Banco Central de Chile	CBC	5.00	4.50	4.00	4.00	3.25	3.00	3.00	3.00	3.00	0
Banco Central del Perú	BCRP	4.25	4.00	4.00	4.00	3.50	3.50	3.25	3.25	3.50	0.25
Banco Central de México	BCM	3.75	3.50	3.50	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	0
Banco Central de Colombia	BCC	3.25	3.25	3.25	4.00	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	0

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Bloomberg , Estudios Económicos - Scotiabank



Tipo de Cambio

El sol peruano (PEN) continuó depreciándose durante el 3T15. En términos fin de periodo se registró una depreciación de 1.7%, mientras que en términos promedio se registró una depreciación de 2.2%, alcanzando un nivel de S/3.24 a fines del 3T15. Durante el 3T15 los mercados financieros exacerbaron su volatilidad en un contexto de devaluación del Yuan, desaceleración de la economía china y corrección de mercados tras la decisión de la Reserva Federal de no elevar su tasa, en contra de lo que el mercado esperaba.

El BCR tomó medidas adicionales, encareciendo la compra de contratos forwards y las coberturas con swaps cambiarios, con el fin de reducir las presiones cambiarias a raíz de la devaluación del Yuan chino.

Sistema Bancario

La actividad crediticia del sistema bancario siguió creciendo en el 3T15 por noveno trimestre consecutivo en términos de tipo de cambio constante (3.0%), aunque en dólares corrientes registró un aumento de 1.1%, por efecto de la depreciación del sol respecto del dólar. Durante los últimos 12 meses culminados en agosto, el crédito creció a un ritmo anual de 13% con tipo de cambio constante, y 4% 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	dic-14	mar-15	jun-15	jul-15	ago-15	VAcum	V12m
Total activos	47,031	49,905	63,951	71,608	87,905	93,494	96,947	100,601	101,214	103,190	104,526	7.8%	8.1%
Colocaciones brutas	29,261	31,971	39,061	47,618	56,535	60,664	64,678	65,627	66,436	66,739	67,155	3.8%	4.0%
Cartera atrasada	371	498	582	702	991	1,292	1,589	1,662	1,777	1,812	1,802	13.4%	14.0%
Ratio de morosidad	1.27%	1.56%	1.49%	1.47%	1.75%	2.13%	2.46%	2.53%	2.67%	2.71%	2.68%		
Provisiones	961	1,205	1,429	1,762	2,216	2,549	2,738	2,890	2,977	2,991	2,994	9.4%	6.2%
Ratio de cobertura	259%	242%	246%	251%	224%	197%	172%	174%	168%	165%	166%		
Cartera deteriorada	636	865	1,007	1,176	1,555	1,829	2,233	2,323	2,418	2,452	2,453	9.9%	14.5%
Cartera Pesada (%)	2.7	3.3	3.1	3.0	3.2	3.4	3.7	3.8	3.9	3.9	3.9		
Depósitos	31,565	35,111	41,564	46,762	55,029	60,937	59,604	59,842	59,808	60,035	60,792	2.0%	-0.1%
Adeudados	4,158	3,390	6,835	7,694	11,306	9,184	9,126	9,087	8,615	8,350	8,751	-4.1%	-5.6%
Patrimonio	3,893	5,094	6,102	7,221	8,753	9,087	9,821	9,591	9,864	9,995	10,028	2.1%	3.7%
Capital Global ratio	n.d.	13.5	13.6	13.4	14.1	13.7	14.1	14.4	14.3	14.3	14.3		
Utilidad neta 1/	1,057	1,124	1,340	1,607	1,812	1,825	1,872	2,011	2,137	2,125	2,165	15.6%	16.9%
ROA	2.2%	2.3%	2.1%	2.2%	2.1%	2.0%	1.9%	2.0%	2.1%	2.1%	2.1%		
ROE	27.1%	22.1%	22.0%	22.3%	20.7%	20.1%	19.1%	21.0%	21.7%	21.3%	21.6%		

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 a empresas corporativas y grandes, que aceleró de 13% a fines del 2014 a 20% a agosto. El crédito a medianas empresas pasó de 14% a fines del 2014 a -1% a agosto. Los créditos a PYMES siguieron contrayéndose, pasando de un ritmo anual de -4% a fines del 2014 a -5% a agosto, incluyendo el efecto de la fusión de Mibanco con Edyficar.

Por el lado del crédito a personas, el crédito de consumo se aceleró, pasó de 11% a fines del 2014 a 17% a agosto, principalmente explicado por el repunte en el crecimiento de tarjetas de crédito (de 14.9% a fines del 2014 a 23.8% a agosto), mientras que crédito vehicular desaceleró pasando de 4.5% a fines del 2014 a -2.7% a agosto. Los préstamos personales también se aceleraron, pasando de 8.8% a fines del 2014 a 15.1% a agosto, mientras que los créditos hipotecarios mantuvieron su ritmo de crecimiento alrededor del 10%.

Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario se aceleraron, pasando de un aumento de 1.3% a fines del 2014 a 6.4% a agosto (con tipo de cambio constante), y -0.1% con tipo de cambio corriente, alcanzando un saldo de US\$ 60,792 millones. Los depósitos a la vista, vinculados a cambios en el capital de trabajo y a la actividad económica, pasaron de un descenso de 0.1% en el 2014 a un aumento de 8.3% a agosto. Los depósitos de ahorros, vinculados al comportamiento del ingreso y del empleo, se desaceleraron pasando de 15.4% en el 2014 a 10.2% a agosto. Los depósitos a plazo

atenuaron su caída, pasando de -4.9% a fines del 2014 a +3.0% a agosto, por mayores saldos de empresas y de fondos de pensiones.

Calidad de Cartera

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de US\$ 1,802 millones, con un ritmo de aumento de 14% en los últimos 12 meses, ritmo menor al aumento de 23% registrado en el 2014. Los créditos con pago puntual crecieron 4%, lo que explicó que la tasa de morosidad aumente de 2.46% a fines de diciembre del 2014 a 2.68% a agosto 2015, 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\$ 2,453 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 3,050 millones. El ratio de deterioro aumentó de 3.45% a fines del 2014 en 3.65% a agosto, mientras que el ratio de cartera pesada pasó de 3.69% en el 2014 a 3.88% en agosto.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 4% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron 13% y los créditos bajo la categoría Deficiente crecieron 8%. Los créditos en categoría Dudoso aumentaron en 6% y los de categoría Pérdida crecieron 20%.

El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se contrajo de una cobertura equivalente a 172% de la cartera atrasada en el 2014 a 166% en agosto, nivel aún considerado holgado. En ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada se mantuvo en 122%. Estos indicadores reflejan que durante el 3T15 disminuyó el ritmo de deterioro de la calidad de cartera.

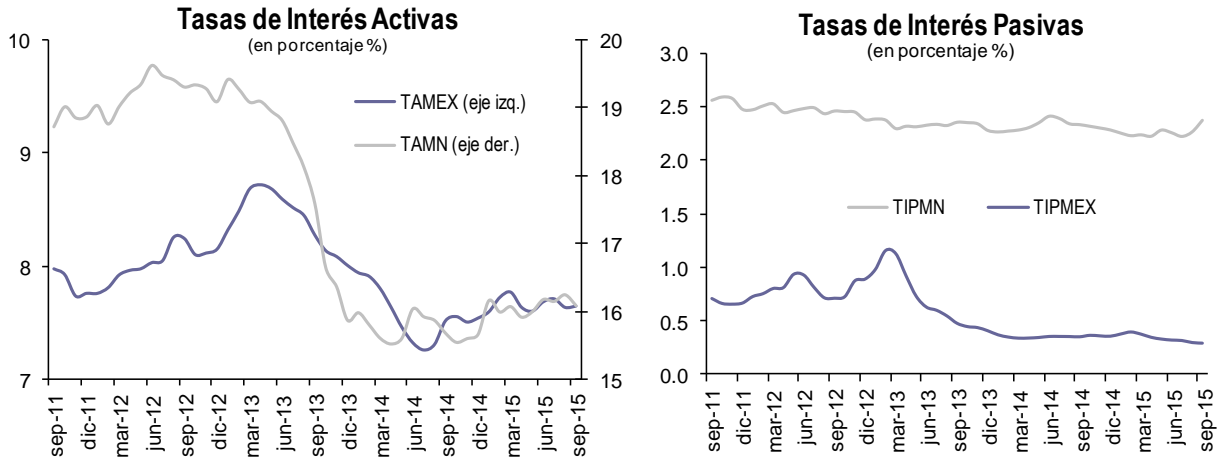
Gestión Bancaria

El Producto Neto Bancario (PNB), que refleja los resultados operativos del sistema en términos de margen financiero bruto, saldo neto entre ingresos y costos por servicios financieros (comisiones), y resultado por operaciones financieras, creció 6% en los últimos 12 meses culminados en agosto, superior al 4.7% registrado en el 2014. En los últimos 12 meses el PNB acumuló un flujo de US\$ 9,549 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 46.7%, aumentando respecto del 43.6% registrado a fines del 2014. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 2,165 millones en los últimos 12 meses culminados en agosto, monto superior a los US\$ 1,872 millones acumulados durante el 2014. La rentabilidad en términos de ROA aumentó de 1.9% a fines del 2014 a 2.1% de los activos en agosto, mientras que el ROE aumentó de 19.1% en el 2014 a 21.6% en febrero. Estos indicadores superan los estándares internacionales.

Tasas de Interés bancarias

Durante el 3T15 las tasas de interés bancarias en soles registraron una tendencia hacia el alza. La tasa activa en soles (TAMN) se elevó de 15.7% a fines del 2014 a 16.1% a fines del 3T15. A nivel de empresas destacó el alza de las tasas de interés para medianas empresas (de 9.5% a fines del 2014 a 10.2% al 3T15) y para micro empresas (de 33.0% a fines del 2014 a 33.4% al 3T15). En el caso de los créditos a personas, la tasa para créditos de consumo disminuyó 69pbs, pasando de 43.3% a

42.6%, mientras que la de créditos hipotecarios descendió 44pbs, pasando de 9.0% a 8.5%. La tasa pasiva en soles (TIPMN) aumentó 9pbs, pasando de 2.27% a fines del 2014 a 2.37% a fines del 3T15, influenciada por el aumento de la tasa de interés de referencia en 25pbs, a 3.50%.



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Las tasas en moneda extranjera tuvieron un comportamiento ambivalente. La tasa activa (TAMEX) se elevó 11pbs, pasando de 7.5% a fines del 2014 a 7.7% a fines del 3T15. A nivel de empresas repuntaron las tasas para micro empresas en 506pbs, seguidas de las tasas para pequeñas empresas (+47pbs) en un contexto en que las autoridades afianzaron sus esfuerzos por desdolarizar el crédito. Para los créditos a personas, la tasa de los créditos de consumo se elevó 512pbs, pasando de 27.3% a 32.4%, mientras que para los créditos hipotecarios en dólares, la tasa de interés bajó 70pbs. La tasa de interés pasiva (TIPMEX) descendió 6pbs, pasando de 0.36% a fines del 2014 a 0.29% a fines del 3T15, en un contexto en el que la tasa Libor a 3 meses pasó de 0.25% en el 4T14 a 0.33% en el 3T15.

ASPECTOS INSTITUCIONALES

1. Principales Cifras (en millones S/.)

	sep-14	dic-14	jun-15	sep-15	Variación 12 meses sep-15 / sep-14		Variación año sep-15 / dic-14		Variación Trim. sep-15 / jun-15	
					Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
					Activo Total	3,698	3,801	3,835	3,838	140
Disponible	535	435	474	470	-65	-12%	34	8%	-4	-1%
Inversiones	198	215	190	240	42	21%	24	11%	50	26%
Colc. Brutas	3,037	3,171	3,254	3,272	235	8%	101	3%	18	1%
Colc. Netas	2,706	2,848	2,921	2,937	231	9%	89	3%	16	1%
Colc. Refinanciada, neta	59	58	51	50	-9	-15%	-8	-14%	0	-1%
Créditos Vencidos	167	147	147	148	-19	-11%	1	0%	1	1%
Cobranza Judicial	56	65	79	76	19	34%	11	17%	-4	-5%
Provisión Colocaciones	375	371	384	388	14	4%	17	5%	4	1%
Pasivos Totales	3,171	3,325	3,366	3,315	144	5%	-10	0%	-51	-2%
Depósitos	2,086	2,172	2,280	2,210	125	6%	38	2%	-69	-3%
Adeudados	568	703	780	811	243	43%	107	15%	30	4%
Valores en Circulación	409	363	185	182	-227	-55%	-181	-50%	-3	-2%
Patrimonio Neto	527	476	468	523	-4	-1%	48	10%	55	12%
Utilidad Neta	69	101	84	139	69	100%	37	37%		
Cartera Total	3,037	3,171	3,254	3,272	235	8%	101	3%	18	1%
- Créditos Directos	3,037	3,171	3,254	3,272	235	8%	101	3%	18	1%

2. Activos

Los activos totales al 30 de setiembre de 2015 alcanzaron S/. 3,838 MM cifra superior en S/. 140 MM (+4%) a la de setiembre 2014, explicable por el incremento de la cartera de colocaciones netas en S/. 231 MM y del saldo de inversiones en S/. 42 MM, compensado parcialmente por la reducción del disponible en S/. 65 MM.

Las Inversiones ascendieron a S/. 240 MM, constituidas fundamentalmente por Certificados de Depósito del BCRP. Por su parte, las colocaciones netas ascendieron a S/. 2,937 MM, debido al crecimiento de préstamos personales de libre disponibilidad y tarjetas de crédito, y su participación en el total de activos a setiembre 2015 fue de 76%, superior en 3 puntos porcentuales a la participación de colocaciones de hace doce meses. Por otro lado, la cuenta Disponible se redujo en S/. 65 MM (respecto a setiembre 2014), principalmente por la disminución de fondos mantenidos en el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) debido a la disminución de la tasa de encaje en moneda nacional.

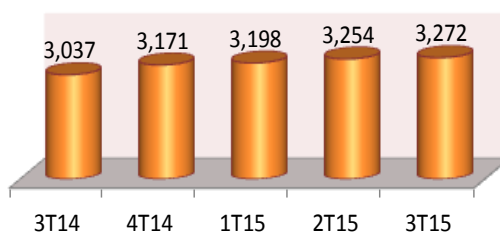
Estructura del Activo (%)

Rubros	sep-14	dic-14	jun-15	sep-15
Disponible	14.5	11.5	12.4	12.2
Fondos Interbancarios	1.6	2.9	2.0	0.8
Inversiones	5.3	5.7	4.9	6.2
Colocaciones Netas	73.2	74.9	76.2	76.5
Activo Fijo	1.4	1.3	1.2	1.1
Otros Activos	4.1	3.8	3.4	3.1
Total Activo	100.0	100.0	100.0	100.0

Colocaciones

Las colocaciones brutas al 30 de setiembre de 2015 totalizaron S/. 3,272 MM, cifra superior en 8% a la del año anterior, atribuible al mayor monto en Préstamos (+S/. 183 MM) y tarjetas (+S/61 MM). Trimestralmente se aprecia una tendencia creciente en las colocaciones.

Colocaciones Brutas Trimestrales (S/. MM)



Colocaciones por moneda

	sep-14	dic-14	jun-15	sep-15	Var.12 ms. %	Var Año %	Var Trim %
Coloc. Brutas M.N	2,938	3,080	3,188	3,217	10%	4%	1%
Coloc. Brutas M.E	99	91	66	55	-45%	-40%	-17%
Total Colocaciones (S/. MM)	3,037	3,171	3,254	3,272	8%	3%	1%

Participación %

Coloc. Brutas M.N	97%	97%	98%	98%
Coloc. Brutas M.E	3%	3%	2%	2%
Total	100%	100%	100%	100%

Por tipo de moneda, las colocaciones en moneda nacional incrementaron su participación a 98% del total de colocaciones brutas, superior en un punto porcentual a la de doce meses atrás, alcanzando la cifra de S/ 3,217 MM, incrementándose en 10% respecto a setiembre 2014, mientras que las colocaciones en moneda extranjera se redujeron en 45% y alcanzaron US\$ 17 MM (equivalentes a S/. 55 MM), representando solamente el 2% del total de colocaciones.

Colocaciones Brutas por modalidad (S/. MM)

Colocaciones Brutas	sep-14	dic-14	jun-15	sep-15	Variación 12 meses sep-15 / sep-14		Variación año sep-15 / dic-14		Variación Trim. sep-15 / jun-15	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
					Tarjetas de Crédito	804	827	850	865	61
Préstamos	1,943	2,066	2,120	2,126	183	9%	60	3%	6	0%
Créditos Hipotecarios	2	2	2	2	0	-2%	0	-3%	0	-1%
Colocaciones Vigentes	2,748	2,895	2,971	2,992	244	9%	98	3%	21	1%
Refinanciadas	65	65	56	56	-9	-14%	-9	-13%	0	-1%
Cartera Atrasada	223	212	226	224	0	0%	12	5%	-3	-1%
- Vencidas	167	147	147	148	-19	-11%	1	0%	1	1%
- Cobranza Judicial	56	65	79	76	19	34%	11	17%	-4	-5%
Total Colocaciones Brutas	3,037	3,171	3,254	3,272	235	8%	101	3%	18	1%

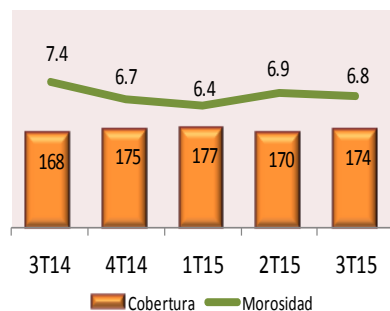
Los préstamos constituyen el producto más significativo con el 65% de participación en las colocaciones brutas, con un monto de S/. 2,126 MM, observándose un incremento de 9% respecto a setiembre 2014 y 3% respecto a diciembre 2014.

Por su parte, las Tarjetas de Crédito representan el 26% del saldo total de colocaciones brutas, con un monto de S/. 865 MM, el cual ha aumentado en 8% respecto a setiembre 2014.

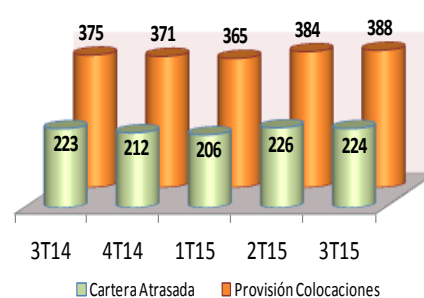
Calidad de Activos

El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) al cierre de setiembre 2015 es de 6.8%, mostrando una mejora respecto a setiembre 2014 (7.4%), explicable por el aumento de saldos vigentes de las carteras de préstamos a personas y tarjetas de crédito con un nulo crecimiento de la cartera atrasada. Asimismo, en el último trimestre se observa una disminución en la morosidad debido al crecimiento en 1% de la cartera vigente y a la disminución de la cartera atrasada en 1%.

Morosidad y Cobertura de Provisiones (%)



Cartera Atrasada y Provisiones (S/. MM)



Al cierre de setiembre 2015, la cartera atrasada fue de S/. 224 MM, similar a la de setiembre 2014, mientras que las provisiones para colocaciones alcanzaron un nivel de S/. 388 MM, teniendo un ratio de aprovisionamiento (provisiones por cartera de créditos respecto a cartera atrasada) de 174%, superior al de doce meses atrás (168%) y al del trimestre anterior (170%).

3. Pasivos

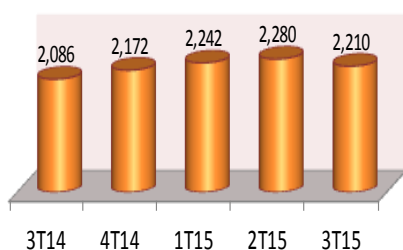
Al 30 de setiembre 2015, los pasivos totales de la Financiera alcanzaron la cifra de S/. 3,315 MM, cifra superior en 5% (+S/. 144 MM) a la de setiembre 2014, atribuible al incremento de depósitos en S/. 125 MM y de adeudados en S/. 243 MM, compensado parcialmente por la reducción de valores en circulación en S/. 227 MM.

Estructura del Pasivo (%)

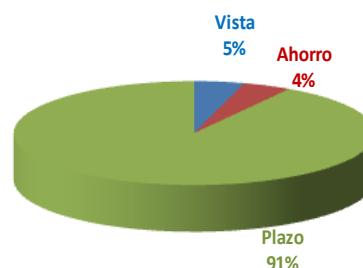
Rubros	sep-14	dic-14	jun-15	sep-15
Depósitos	65.8	65.3	67.7	66.7
Fondos Interbancarios	0.0	0.0	0.0	0.0
Valores en Circulación	12.9	10.9	5.5	5.5
Adeudados	17.9	21.1	23.2	24.5
Otros Pasivos	3.4	2.6	3.6	3.4
Total Pasivo	100.0	100.0	100.0	100.0

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de S/. 2,210 MM el cual concentra el 67% del pasivo total. Los Depósitos y Obligaciones con el Público representan el 97% de los depósitos, con un monto de S/2,133 MM, mientras que los Depósitos de empresas del sistema Financiero, ascienden a S/. 77 MM, y explican la mayor parte del crecimiento anual del total de Depósitos, que fue S/125 MM (+6%) respecto a setiembre 2014.

Evolución de Depósitos (S/. MM)



Estructura de Depósitos por Modalidad



Depósitos por modalidad (S/. MM)

Depósitos	sep-14	dic-14	jun-15	sep-15	Variación 12 meses sep-15 / sep-14		Variación año sep-15 / dic-14		Variación Trim. sep-15 / jun-15	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	11	8	9	9	-2	-17%	1	11%	0	3%
Ahorros	90	97	95	96	6	7%	-1	-1%	1	1%
Plazo	1,973	2,057	2,101	2,015	42	2%	-42	-2%	-86	-4%
Dep. Sist. Financiero	0	0	65	77	77		77		12	
Otros Dep. y Obligac.	13	10	10	13	1	5%	4	39%	3	28%
Depósitos Totales	2,086	2,172	2,280	2,210	125	6%	38	2%	-69	-3%

Los depósitos a plazo ascienden a S/. 2,015 MM y representan la principal fuente de recursos, con el 91% de participación en el total de depósitos.

Depósitos por moneda

	sep-14	dic-14	jun-15	sep-15	Var.12 ms. %	Var Año %	Var Trim %
Depósitos M.N.	1,714	1,806	1,929	1,858	8%	3%	-4%
Depósitos M.E.	372	366	351	352	-5%	-4%	1%
Total Depósitos (S/. MM)	2,086	2,172	2,280	2,210	6%	2%	-3%

Participación %

Depósitos MN	82%	83%	85%	84%
Depósitos ME	18%	17%	15%	16%
Total	100%	100%	100%	100%

En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda nacional ascienden a S/ 1,858 MM, incrementándose en 8% respecto a setiembre 2014 y constituyen el 84% de los depósitos totales, habiendo incrementado su participación en el total de depósitos en dos puntos porcentuales en los últimos doce meses, mientras que los depósitos en moneda extranjera representan el 16% de los depósitos totales y ascendieron a US\$ 109 MM (equivalente a S/. 352 MM), habiendo disminuido en 5% respecto a setiembre 2014, a pesar de que la depreciación del nuevo sol respecto al dólar en los últimos meses incentivó los depósitos en dólares.

Los adeudados y obligaciones financieras alcanzaron S/. 993 MM, y están compuestos por Adeudados y por Valores en Circulación. Los adeudados son con instituciones financieras del país, los mismos que alcanzaron S/. 811 MM y se incrementaron en S/. 243 MM en los últimos doce meses. Por su parte, los Valores en Circulación alcanzaron S/. 182 MM al cierre de setiembre 2015, compuestos por S/. 130 MM de Bonos subordinados y S/. 50 MM de Bonos corporativos. La variación respecto a setiembre 2014 es de -S/. 227 MM, explicable por la redención de S/. 100 MM en bonos corporativos y por la redención de CDN por S/122 MM.

4. Patrimonio

El Patrimonio al 30 de setiembre 2015 ascendió a S/. 523 MM, habiéndose reducido en S/. -4 MM (-1%) en los últimos doce meses, explicado por la distribución de dividendos en efectivo por S/. 174 MM compensada parcialmente con los resultados de la empresa. Los dividendos provinieron de ejercicios anteriores por S/. 83 MM, pagados en diciembre 2014 y S/. 91 MM del ejercicio 2014, acordados en marzo 2015.

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

**Patrimonio
(S/. MM)**

	set-14	dic-14	jun-15	set-15	Variación 12 meses sep - 15 / sep - 14		Variación año sep-15 / dic - 14		Variación trim. Sep-15 / jun-15	
					Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
					PATRIMONIO	527	476	468	523	-4
Capital Social	321	321	321	321						
Capital Adicional										
Reservas	54	54	64	64	10	19%	10	19%		
Ajuste de Patrimonio										
Resultado Acumulado	83				-83	-100%				
Resultado Neto del Ejercicio	69	101	84	139	69	100%	37	37%	55	66%

5. Resultados

**Estado de Resultados
S/. MM**

	Acumulado		Var. 12 ms.	
	sep-14	sep-15	Var. Abs.	Var.%
Ingresos por Intereses	680.4	780.7	100.3	15%
Gastos por Intereses	-100.8	-106.7	-5.9	6%
Provisiones para Créditos Directos	-220.1	-191.2	28.9	-13%
Ingresos por Servicios Financieros, neto	62.7	65.3	2.6	4%
Resultados por Operaciones Financieras	4.4	3.7	-0.6	-14%
Gastos de Administración	-321.1	-350.4	-29.3	9%
Depreciaciones y Amortizaciones	-7.4	-8.0	-0.6	8%
Valuación de Activos y Provisiones	1.9	-0.4	-2.3	-119%
Otros Ingresos y Gastos	-0.4	-1.5	-1.1	309%
Impuesto a la Renta y Distb. Legal de Renta	-30.2	-53.1	-22.9	76%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	69.4	138.5	69	100%

Los ingresos por intereses ascendieron a S/. 781 MM, compuestos en un 99% por Intereses por cartera de créditos directos, por un monto de S/. 773 MM, los cuales se incrementaron en 15% respecto al acumulado a setiembre 2014, debido tanto al mayor volumen promedio de créditos como a mayores tasas activas de interés.

Por su parte, los gastos por intereses alcanzaron S/. 107 MM, los mismos que se incrementaron en 6% en los últimos doce meses. Los intereses pagados al público por obligaciones ascienden a S/. 66 MM y explican el 62% del total de intereses pagados, y se incrementaron en 4% en los últimos doce meses, debido a los mayores volúmenes, compensados parcialmente con las menores tasas pasivas de interés.

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/. 39 MM, superior en S/. 2 MM (+5%) a los de setiembre 2014. Este incremento se explica por mayores intereses pagados por adeudos (+S/. 2 MM), atribuible a mayores tasas y montos promedios de adeudado, compensado parcialmente con menores intereses pagados por valores (-S/. 10 MM) explicables por su menor volumen.

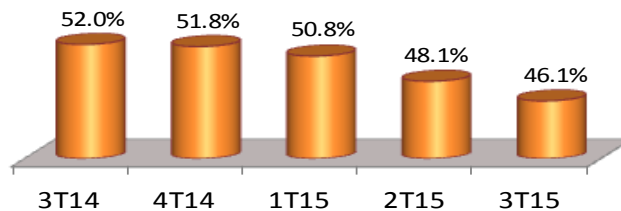
Las provisiones para créditos directos se redujeron en 13%, alcanzando el monto de S/191 MM atribuible a un menor requerimiento debido a la mejor calidad de la cartera de los créditos de consumo principalmente.

Los ingresos por servicios financieros netos fueron de S/. 65 MM, nivel superior al de doce meses atrás (4%) debido a mayores volúmenes de tarjetas de crédito. Los Resultados por Operaciones Financieras ascienden a S/. 3.7 MM y están constituidos principalmente por ganancias por diferencia de cambio y resultan menores a los de setiembre 2014 en S/. 1.7 MM.

Los gastos de administración fueron S/. 350 MM, los mismos que se incrementaron en 9% en los últimos doce meses, explicable por el incremento de gastos de personal en 9%, principalmente por el pago de mayores comisiones y bonificaciones asociadas al incremento de la producción y los saldos, también aumentaron los gastos por servicios prestados a terceros en 9%, mientras que los gastos en impuestos y contribuciones fueron similares a los de los últimos doce meses.

El ratio de eficiencia operativa, que compara los Gastos Administrativos (incluyendo depreciación y amortización) con los Ingresos totales, fue de 48.2% para el período enero-setiembre 2015, reflejando un nivel de productividad muy competitivo comparado con financieras y bancos de consumo, siendo 258 bps menor al ratio de 50.8% de enero-setiembre 2014. A nivel de evolución trimestral, se observa una favorable tendencia decreciente en los últimos cuatro trimestres.

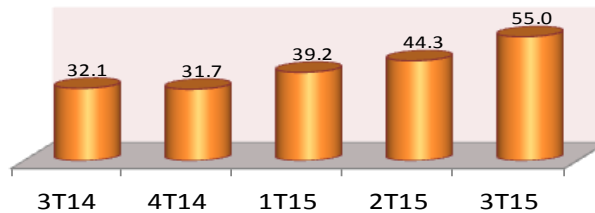
Gastos Administrativos / Ingresos Totales Netos
Trimestral



Resultado Neto

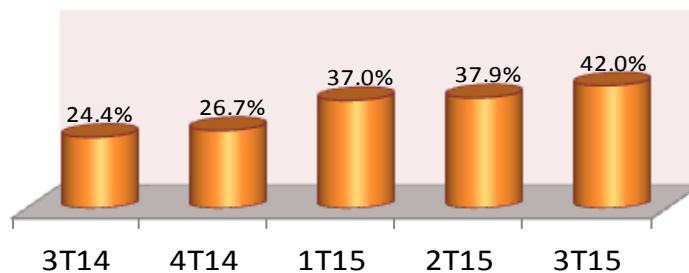
Al 30 de setiembre 2015 la utilidad Neta de CSF alcanzó S/. 138.5 MM, superior en 100% a la obtenida doce meses atrás, que fue S/. 69.4 MM. Trimestralmente se viene observando una creciente mejora, alcanzando S/. 55.0 MM de utilidad neta en 3T15, el nivel más alto alcanzado históricamente.

Utilidad Neta (S/. MM)
Trimestral



La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del período enero-setiembre 2015 alcanzó 35.3% comparado favorablemente con el ROE de doce meses atrás que fue 17.5%. El ROE del 3T15 alcanzó 42.0%, el nivel histórico más elevado, debido principalmente a los buenos resultados obtenidos durante el periodo.

ROE
Trimestral



6. Ratio de Capital

El total de activos ponderados por riesgo al 30 de setiembre del 2015 alcanzó el monto de S/. 4,041 MM, el cual incluye riesgo de crédito, de mercado y operacional. Por su parte, el patrimonio efectivo total de CrediScotia sumó S/. 628 MM, superior en S/. 78 MM al 30 de setiembre 2014, debido principalmente al compromiso de capitalización de utilidades del ejercicio 2015 por S/67 MM en junio 2015, y al incremento de la reserva legal en marzo 2015 por S/. 10 MM.

En consecuencia el Ratio de Capital Global resulta de 15.55 %, superando ampliamente el límite mínimo regulatorio, que es 10%.

		Requerimiento S/. MM	APR S/. MM
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	(a)	374.5	3,744.6
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	(b)	0.3	2.8
requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	(c)	<u>29.4</u>	<u>294.2</u>
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito+ Riesgo Mercado + Riesgo Operacional	(d)= (a)+(b)+(c)	404.2	4,041.6
Requerimiento de Patrimonio Adicional (ajustado por el factor de adecuación de 70%)	(e)	<u>90.3</u>	<u>902.9</u>
Total Requerimiento de Patrimonio Efectivo	(f) = (d)+(e)	494.4	4,944.5
Patrimonio efectivo	(g)	628.4	
Nivel 1		451.7	
Nivel 2		176.7	
Superávit global de patrimonio efectivo	(g)-(f)	133.9	
Ratio de Capital Global	(g)/ [(d)/10%]	15.55%	

Según Resolución SBS 8425-2011 CrediScotia requiere un patrimonio adicional de S/. 90 MM (considerando el actual factor de adecuación del 85%, vigente desde julio 2015 hasta junio 2016) por concepto de riesgo sistémico, de concentración (individual, sectorial y regional), de tasa de interés del balance, ciclo económico y propensión al riesgo.

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

El requerimiento patrimonial por riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operativo es el 10% de los activos ponderados por riesgo, es decir S/. 404 MM, esto sumado al requerimiento de patrimonio adicional antes mencionado S/. 90 MM, da como resultado un requerimiento total de capital de CSF de S/. 494 MM al 30 de setiembre de 2015. Dado que el patrimonio efectivo de CSF es de S/. 628 MM, CSF tiene un excedente de patrimonio efectivo de S/. 134 MM, el cual le permite solventar con holgura el crecimiento sostenible de las operaciones de la Financiera.

Carlos Américo Morante Ormeño
Gerente General