

FUNDAMENTOS DE CLASIFICACION DE RIESGO
SCOTIABANK PERU S.A.A.

Sesión de Comité N° 32/2011: 21 de setiembre del 2011
Información financiera al 30 de junio del 2011

Analista: Mariena Pizarro D.
mpizarro@class.pe

Scotiabank Perú S.A.A. ("Scotiabank"), es una institución bancaria con operaciones en el Perú, subsidiaria de The Bank of Nova Scotia, el tercer banco más grande de Canadá y el de mayor presencia internacional, que es propietario directa e indirectamente de 97.71% de la institución. El Grupo Scotiabank Perú es uno de los conglomerados financieros más importantes del país, conformado por empresas vinculadas al negocio financiero y al mercado de capitales: CrediScotia Financiera, Scotia Fondos, Scotia Titulizadora, Scotia SAB, SCI, Depósitos S.A. Además, The Bank of Nova Scotia es propietario indirecto de ProFuturo AFP. Scotiabank opera bajo un esquema matricial con reporte a las Unidades Funcionales de la Casa Matriz, aplicando modelos de gestión, de operación y de negocios, respaldado por herramientas informáticas y de control aplicadas en todas las empresas del grupo a nivel mundial. Scotiabank es el tercer banco más grande a nivel nacional, registrando a junio del 2011, 14.8% de la cartera total de colocaciones del sistema bancario, 15.7% de las obligaciones con el público y 21.1% de total del patrimonio conjunto.

Clasificaciones Vigentes

Fortaleza Financiera	A+
Acciones Comunes	1ª Categoría
Depósitos a Corto Plazo	CLA-1+
Depósitos a Largo Plazo	AAA
Primer Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero	AAA
Primer Programa de Bonos Corporativos	AAA
Segundo Programa de Bonos Corporativos	AAA
Primer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda - Bonos Corporativos	AAA
Bonos Subordinados – Banco Wiese Sudameris	AA+
Perspectivas	Positivas

FUNDAMENTACION

La asignación de las categorías de clasificación de riesgo otorgadas a la fortaleza financiera y a los instrumentos bajo responsabilidad de Scotiabank, ha considerado los siguientes factores:

- El respaldo de su accionista, The Bank of Nova Scotia, uno de los bancos internacionales más importantes de Canadá, con presencia en más de 50 países y con una fortaleza empresarial confirmada en sus operaciones en Latinoamérica. El respaldo de la Casa Matriz se verifica mediante transferencia tecnológica y la aplicación de un esquema matricial en su estructura de operaciones y en el control de gestión.
- La solvencia patrimonial lograda a partir de sucesivos aportes de capital en efectivo y de la capitalización de los resultados obtenidos, que se traducen en un ratio de capital global de 11.69%, superior al mínimo requerido por ley (9.8%), que le otorga amplias perspectivas de crecimiento en el mediano plazo.
- El Planeamiento Estratégico claramente formulado y con adecuados niveles de cumplimiento, definido bajo lineamientos de su Casa Matriz, y a la vez, considerando adecuadamente la coyuntura económica nacional.

Principales Indicadores financieros

En miles de nuevos soles de junio del 2011

	Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011
Total Activos	24,818,647	28,409,690	29,215,352
Colocaciones Brutas	15,437,932	17,052,639	17,830,248
Provisiones para Rgo.Incob.	(679,933)	(621,200)	(621,001)
Activos Improductivos	430,529	347,862	361,767
Pasivos exigibles	21,092,926	24,743,635	25,540,758
Patrimonio	3,221,381	3,587,030	3,588,739
Resultado Operac. Bruto	1,924,998	1,892,436	1,048,651
Gastos de apoyo y deprec.	(712,340)	(739,138)	(420,576)
Provisiones por colocac.	(330,281)	(219,429)	(110,879)
Resultado neto	693,173	707,791	372,449
Vencidas / Coloc.Brutas	1.69%	1.51%	1.50%
Morosidad Global / Coloc.Brutas	3.88%	3.10%	2.91%
Cobertura Global Prov./ Patrim.	-2.52%	-2.57%	-2.84%
Tolerancia a pérdidas	14.97%	12.64%	13.32%
Ratio de Apalancamiento Global	8.40	8.67	8.55
Ratio de Capital Global	11.91%	11.53%	11.69%
Liquidez básica/Pasivos	-0.42	-0.06	-0.09
Posición cambiaria	-0.08	0.27	0.22
Resul. operac. neto/Activos prod.	6.61%	6.09%	6.44%
Resul.neto/Ing.Financieros	33.56%	38.22%	36.54%
Resul.neto / Patrimonio (ROE)	21.52%	19.73%	20.76%
Gastos Apoyo/Util.Oper.Bruta	37.00%	39.06%	40.11%
N° de sucursales	164	170	177
N° de empleados	3,903	4,051	4,321

Para efectos comparativos, las cifras han sido ajustadas a soles constantes de junio del 2011

- Su posición en el sistema financiero nacional, siendo reconocido como el segundo banco a nivel patrimonial, y el tercer banco en cuanto al volumen de sus activos totales, de sus colocaciones y de sus pasivos.
- El manejo corporativo de las operaciones del Grupo Scotiabank en el Perú permite el desarrollo de economías de escala y aprovechar sinergias que se obtienen por negocios con empresas vinculadas, lo que ha consolidado la presencia del Grupo Scotiabank, tanto en el sistema financiero nacional, como en el mercado de capitales local.
- El crecimiento consistente de su cartera de colocaciones, apoyado en un especializado esquema de segmentación del mercado y en una adecuada gestión de negocios, se traducen en reducidos niveles de morosidad.
- El nivel de cobertura de provisiones respecto a la cartera de alto riesgo (cartera vencida, en cobranza judicial, refinanciada y reestructurada).
- La estructura de fondeo del banco con un alto grado de diversificación y de dispersión, lo que se complementa con holgados niveles de liquidez.
- La capacidad de generación de ingresos, tanto financieros, como por servicios financieros, que cubre de manera eficiente sus gastos operativos y sus requerimientos de provisiones por riesgo de incobrabilidad, a la vez que permite obtener un resultado neto con tendencia creciente.
- La gestión operativa y administrativa definida y supervisada desde su casa Matriz, con un manejo estricto de control de gastos y de promoción de una cultura de ahorro y de gestión corporativa que se refleja en una tendencia positiva en sus indicadores de eficiencia.
- Su presencia a nivel nacional, con una de las más amplias redes de agencias, sucursales, cajeros corresponsales y cajeros automáticos (propios y de las empresas vinculadas).

Asimismo, se han considerado factores adversos tales como:

- La agresiva competencia existente en el mercado por parte de todos los diferentes participantes en los diferentes

segmentos de negocio en el sistema financiero.

- El riesgo latente de enfrentar altos niveles de sobreendeudamiento de los clientes en algunos mercados y segmentos de negocios que atiende la institución.
- La posibilidad de ocurrencia de ciclos económicos negativos a nivel nacional e internacional.

Perspectivas

Las perspectivas de las categorías de clasificación de riesgo asignadas a Scotiabank son positivas en base a: la aplicación de estándares de gestión de riesgos, de transferencia tecnológica y de manejo matricial supervisados desde la sede de su principal accionista, The Bank of Nova Scotia; su sólida presencia a nivel nacional; su estructura de pasivos, ampliamente diversificada y de bajo costo financiero; su nivel patrimonial y de solvencia con lo que ello implica para sus operaciones actuales y futuros; y su estructura financiera de sus operaciones que se refleja en indicadores financieros superiores a los del promedio del sistema financiero. Estos factores permiten compensar los efectos de la fuerte competencia en el mercado financiero peruano y los efectos que ello pudiera tener sobre las operaciones de la institución.

La cartera de colocaciones de Scotiabank a junio del 2011 ascendió a S/. 17,830.2 millones, representando 14.8% de las colocaciones totales del sistema bancario peruano, ubicándolo en la tercera posición del mercado. Para continuar con el crecimiento de sus operaciones, Scotiabank dispone de una amplia red de canales, tanto propios, como de sus subsidiarias, que le permite contar con una sólida presencia a nivel nacional, además de las sinergias operativas que esto significa.

El posicionamiento del banco se refleja también en su calidad de cartera crediticia, con ratios de morosidad entre los más bajos del sistema financiero, así como en la expansión de sus operaciones, con presencia a nivel nacional e internacional.

1. Descripción de la Empresa

Scotiabank Perú S.A.A. ("Scotiabank") es subsidiaria de The Bank of Nova Scotia, el tercer grupo financiero más grande de Canadá y el banco canadiense con mayor presencia internacional.

Scotiabank surge a partir del proceso de reorganización social simple entre el Banco Wiese Sudameris y el Banco Sudamericano, en los cuales The Bank of Nova Scotia adquirió participación mayoritaria paulatinamente. El proceso de reorganización entró en vigencia en mayo del 2006.

Las agencias internacionales de calificación de riesgo Standard & Poor's y Fitch han otorgado a Scotiabank la categoría de clasificación de deuda de largo plazo en moneda extranjera de "BBB", con perspectivas "Estables". Scotiabank se ha consolidado como el tercer banco más grande del sistema bancario peruano, contando a junio del 2011, con una participación de 14.8% del total de colocaciones brutas del sistema y 15.7% del total de obligaciones con el público

El banco forma parte de un conglomerado con importante presencia en el negocio financiero y de mercado de capitales, conformado además por sus subsidiarias CrediScotia Financiera S.A., Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos S.A., Scotia Sociedad Agente de Bolsa S.A., Scotia Sociedad Titulizadora S.A., Servicios, Cobranzas e Inversiones S.A.C. – SCI, Depósitos S.A., y Promoción de Proyectos Inmobiliarios y Comerciales S.A.

a. Propiedad

Scotiabank es subsidiaria de The Bank of Nova Scotia, el cual posee, directamente o indirectamente a través de sus subsidiarias, 97.71% del capital social del banco.

Accionistas	Total
NW Holdings Ltd.	55.32%
Scotia Perú Holdings S.A.	40.07%
The Bank of Nova Scotia	2.32%
Otros	2.29%
Total	100.00%

The Bank of Nova Scotia – Scotiabank fue fundado en 1832 en Halifax, Nova Scotia, Canadá, y se ha convertido en el tercer banco de este país y en uno de los 50 bancos más importantes del sistema financiero internacional, siendo la institución financiera canadiense que posee más operaciones internacionales.

The Bank of Nova Scotia atiende a cerca de 18.6 millones de clientes en 50 países de América, el Caribe, Europa y Asia, a través 2,800 oficinas, 6 mil ABM y más de 71 mil empleados.

The Bank of Nova Scotia realiza sus operaciones a través de tres negocios principales:

- (i) Banca Doméstica, que ofrece productos de banca retail, corporativa y asesoramiento en inversiones, a través de de 1,000 agencias y 3,000 ABMs en todo el territorio canadiense, además de servicios de banca por Internet y banca telefónica;
- (ii) Banca Internacional, ofreciendo productos de banca personal, comercial, corporativa y de mercado de capitales a través de sus oficinas ubicadas en 45 países en las regiones del Caribe y América Central, México, Latinoamérica y Asia;
- (iii) Scotia Capital, encargada de manejar los negocios comerciales con grandes empresas corporativas, institucionales y gubernamentales, como es el caso de operaciones de préstamos estructurados y sindicados, de fusiones y adquisiciones, de compra-venta de valores, derivados de metales, entre otros.

Las categorías internacionales de clasificación de riesgo que ostenta actualmente Scotiabank (Canadá) son:

	Moody's	Standard & Poor's	Fitch Ratings	Dominion Bond
Deuda LP	Aa1	AA-	AA-	AA
Deuda Subord.	Aa2	A+	A+	AA (low)
Deuda CP	P-1	A-1+	F1+	R-1(high)

b. Supervisión Consolidada de Conglomerados Financieros y Mixtos (Res. SBS N° 446-00)

El Grupo Scotiabank en el Perú se ha consolidado como un importante actor en el mercado financiero y de capitales peruano gracias a las operaciones del banco y de sus subsidiarias, en las que participa con 100% del capital social:

- CrediScotia Financiera S.A., antes Banco del Trabajo, fue adquirida por Scotiabank en julio del 2008, y se ha convertido en la empresa financiera más grande a nivel nacional, con operaciones en los segmentos de consumo y de microfinanzas, principalmente;
- Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos S.A., que administra fondos mutuos con diversas modalidades, con una participación de 13% del total de patrimonios administrados a nivel nacional a junio del 2011;
- Scotia Sociedad Agente de Bolsa S.A., que realiza operaciones en el mercado bursátil, con una participación equivalente a 10% del volumen negociado en la BVL;
- Scotia Sociedad Titulizadora S.A., especializada en la administración de fideicomisos de titulización, ha administrado patrimonios autónomos por US\$ 189 millones;

- Servicios, Cobranzas e Inversiones S.A.C. - SCI; especializada en la gestión integral de cobranzas, en la administración de carteras y en recaudación, que opera como cajero corresponsal de Scotiabank y CrediScotia a través de 43 oficinas ubicadas a nivel nacional;
- Depósitos S.A., almacén general de depósitos, que a su vez es propietario de DEPSA Tacna S.A.C.
- Promoción de Proyectos Inmobiliarios y Comerciales S.A., dedicada a la compra y venta de bienes en general.

Al 30 de junio del 2011, el Grupo Scotiabank en el Perú reportó activos totales por S/. 31,320.3 millones, de los cuales, Scotiabank participa con alrededor de 93% Las operaciones de Grupo Scotiabank en el Perú están respaldados por un patrimonio de S/. 3,592.9 millones, y han generado ingresos totales por S/. 1,449.3 millones en el primer semestre del 2011.

Información Financiera de Scotiabank y Subsidiarias

	Activos	Pasivos	Patrimonio
Scotiabank	29,215,352	25,626,613	3,588,739
CrediScotia	3,150,540	2,756,862	393,678
SCI	129,144	45,322	83,822
Scotia SAB	173,183	106,220	66,963
Depósitos	62,711	21,832	40,879
Scotia Fondos	28,834	4,231	24,603
Scotia Titulizadora	3,192	147	3,045

El Grupo Scotiabank en el Perú también incluye a Profuturo AFP S.A., en la que Scotia Perú Holdings S.A., una de las empresas holding del grupo en el Perú, es propietaria de 99.99% de su capital social. Al cierre del primer semestre del ejercicio 2011, Profuturo administró fondos de pensiones por un valor de S/. 12,035.6 millones, que representa 14.8% del total de fondos administrados en por el sistema privado de pensiones nacional.

c. Estructura administrativa y rotación del personal

De acuerdo a los estándares de Buen Gobierno Corporativo establecidos en Scotiabank, su Directorio está conformado por 7 Directores Titulares y 2 Directores Alternos. Del total, 4 Directores Titulares actúan de manera independiente y los otros 3 en representación de su principal accionista.

La conformación actual del Directorio fue definida en la Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 31 de marzo del 2011, por el periodo de un año.

Directorio

Presidente:	Peter Christopher Cardinal
Vicepresidente:	Carlos González-Taboada
Directores:	Roberto Calda Cavanna Gianfranco Castagnola Zúñiga Raúl Salazar Olivares James Edward Callahan Ferry Nestor Blanco
Directores Alternos:	Timothy Paul Hayward Claudio Rubén Hernández

Los miembros del Directorio participan en los diversos Comités establecidos en la institución, siendo los más importantes:

- El Comité de Auditoría, encargado de la supervisión del control interno del banco y de sus subsidiarias. Está conformado por tres Directores y cuenta con la participación del Gerente General, del Vicepresidente de Auditoría, Seguridad y Asuntos Especiales, y del Vicepresidente de Cumplimiento y Control; y,
- El Comité de Control de Riesgos, encargado de aprobar las políticas y la organización del Sistema de Gestión Integral de Riesgos de la institución y de sus subsidiarias. Está conformado por tres Directores, el Gerente General, el Vicepresidente Senior de Riesgos, el Vicepresidente de Cumplimiento y Control, y el Gerente de Riesgos de Portafolio.

Al formar parte de The Bank of Nova Scotia, Scotiabank aplica los estándares comerciales y de operación de su Casa Matriz y utiliza las mismas herramientas informáticas y de control, todo lo cual es supervisado mediante una estructura matricial, que determina que además de la dependencia orgánica de cada área respecto a la Gerencia General y/o al Directorio, se dé una dependencia funcional con la respectiva área en la Casa Matriz. Esta estructura se da principalmente en las áreas de Control, tales como Auditoría, Sistemas, Créditos, Finanzas, Cumplimiento, así como en las políticas de Gobierno Corporativo, las cuales además de dependencia de la Matriz, tienen alcance corporativo para las demás empresas del Grupo Scotiabank en el Perú. Scotiabank, al igual que todas las instituciones que forman parte de The Bank of Nova Scotia, muestra alta estabilidad en su gestión administrativa y en los miembros de su plana gerencial, de modo que los cambios en su estructura orgánica obedecen principalmente a la designación o promoción de los principales ejecutivos en altos cargos en otras empresas del Grupo.

Los cambios más recientes en la plana gerencial han sido la designación del Sr. Guillermo Álvarez-Calderón como Vicepresidente Senior de Riesgos a partir de diciembre del 2010, manteniendo a su cargo las funciones de Créditos y Banca Especial. En junio del ejercicio en curso, el Sr. Hubert De La Feld dejó de ser el VP Senior de Banca Corporativa y de Mercado de Capitales, lo cual coincidió con la división de dicha Vicepresidencia.

En junio del 2011, se aprobó la división de la Banca Corporativa y de Mercado de Capitales, creándose una nueva Banca Corporativa y Comercial, así como una Unidad de Tesorería. Para la Unidad de Tesorería se nombró a partir de junio del 2011 al Sr. Luis Felipe Flores Arbocco y para la división de Banca Corporativa y Comercial se nombró a partir de junio del 2011 al Sr. Stephen Bagnarol.

Gerencia

Gerente General:	Carlos González-Taboada
VP Senior Bca. Corporativa y Comercial:	Stephen Bagnarol
VP Senior Banca Retail:	Rafael Calda Giurato
VP Senior Riesgos:	Guillermo Álvarez-Calderón Meléndez
VP Senior Operaciones y Administración:	César Calderón Herrada
VP Recursos Humanos:	Rina Alarcón Cáceres
VP Banca Empresa:	Luis Bianchi Calderón
VP Finanzas:	Michael Coate
VP Tesorería:	Luis Felipe Flores Arbocco
VP Auditoría, Seguridad e Investigaciones:	Flor de María Olano Idrogo
VP Asesoría Legal y Secretaría General:	Francisco Rivadeneira Gastañeta
VP Marketing:	Juan Manuel Santa María Stein
VP Cumplimiento y Control:	Alex Zimmermann Novoa
Gerente Principal Rel. Inst. y Resp. Social:	Gina Rodríguez Larrain Salinas
Gerente Principal de Planeamiento Estratégico:	Juan Antonio Janssen Mazzino
Customer Ombuds Officer:	Lucía Lence Wong

2. Negocios

Scotiabank ofrece todos los servicios de banca múltiple autorizados por la legislación peruana, tanto en operaciones directas, como indirectas, con presencia a nivel nacional, además de contar con una sucursal en la ciudad de Panamá. Sus operaciones se basan en una estrategia de segmentación de mercado de acuerdo a los estratos socioeconómicos, al nivel de ingresos y al grado de formalización de los clientes, a partir de lo cual se definen los productos que ofrece a cada segmento, y que se complementan con las operaciones de su subsidiaria CrediScotia, la cual atiende las necesidades específicas de un segmento de clientes de banca personal y de pequeña y microempresa diferenciados claramente respecto a los clientes de estos sectores atendidos por Scotiabank. Scotiabank es una subsidiaria importante en las operaciones de su casa matriz, The Bank of Nova Scotia, lo cual se plasma al haber sido la primera en llevar a cabo el cambio de imagen corporativa, que luego será replicado a nivel internacional.

A junio del 2011, Scotiabank registró una cartera de colocaciones directas ascendente a S/. 17,830.2 millones, la cual representa 12.9% de la cartera de créditos totales de las empresas supervisadas por la SBS (14.8% de la cartera de créditos de los bancos), ocupando el tercer lugar en el mercado financiero nacional.

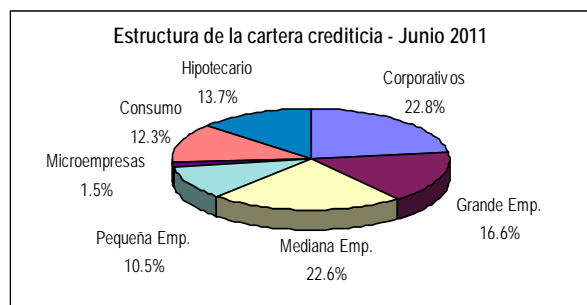
Las operaciones de Scotiabank se dividen en tres segmentos:

- **Banca Retail**, que brinda la más amplia gama de servicios crediticios para los segmentos de negocio

relacionados directamente con los clientes minoristas: Banca Personal y Banca de Negocios (Pequeñas Empresas y Microempresas), atendiendo a más de 1.1 millones de clientes.

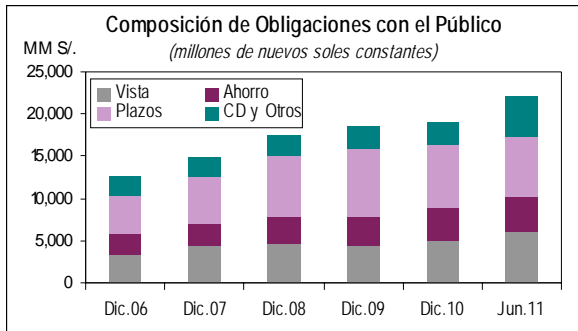
- **Banca Empresa**, que brinda las facilidades crediticias requeridas por empresas que operan tanto en Lima, como en Provincias, con operaciones directas e indirectas, involucrando corto, mediano y largo plazos.
- **Banca Corporativa y Mercado de Capitales (Wholesale)**, ofrece soluciones financieras para las empresas corporativas, ya sea soluciones de créditos, préstamos sindicados, "club deals", transaccionales globales, tesorería y estructuración de operaciones en el mercado de capitales, y para sus clientes institucionales a través de convenios y pago de planillas; sus operaciones se complementan con los servicios brindados por sus subsidiarias Scotia Bolsa, Scotia Titulizadora y Scotia Fondos. Destaca la posición que ha logrado el banco en actividades de estructuración e intermediación de valores emitidos en el mercado peruano, así como su participación como Representante de Obligacionistas.

La cartera de créditos de Scotiabank está conformada principalmente por créditos destinados a actividades empresariales, que representa 74.0% de la cartera de créditos directos a junio del 2011, compuesto de la siguiente manera: 22.8% de créditos corporativos, 16.6% de créditos a grandes empresas, 22.6% de créditos a medianas empresas, 10.5% de créditos a pequeñas empresas y 1.4% de créditos a microempresas.



Los créditos de banca personal representaron 26.0% de la cartera total de créditos directos a junio del 2011, y que corresponden a: créditos de consumo de libre disponibilidad, créditos de consumo revolventes (con tarjetas de crédito afiliadas a las redes Visa y MasterCard) y a créditos hipotecarios (con fondos propios y fondos del Programa MiVivienda), otorgados a una base de más de 273 mil clientes, esto es, el 88% del total de clientes activos del banco.

A estos se suma la amplia base de clientes pasivos, personas naturales que forman parte de la banca retail y a partir de los cuales se capta alrededor de 35% de las captaciones del banco, resaltando la captación de depósitos de ahorro, cuentas de pago de planillas y cuentas a plazo, en donde el banco tiene una sólida participación en el mercado.



Para la atención de sus clientes, Scotiabank dispone de una red de canales de venta conformado por: 177 agencias (incluyendo la sucursal en Panamá); una red de 459 cajeros automáticos, 200 terminales de pago y consulta, y 11 kioscos multimedia. A ello se suman más de 2,700 puntos de venta en establecimientos afiliados, y 120 agencias de CrediScotia y SCI, en las que los clientes del banco pueden realizar algunas operaciones (principalmente pagos y consultas).

La red de cajeros corresponsales de Scotiabank está conformada actualmente por 800 puntos, número que va a incrementarse con los "kioscos inteligentes": kioscos de periódicos y revistas que realizarán un número definido de operaciones de bajo monto.

Scotiabank tiene una amplia gama de canales virtuales, tales como el servicio de *contact center*, la plataforma transaccional "Telebanking", y el servicio de banca móvil "Bmovil" en asociación con la empresa de telecomunicaciones Claro.

Scotiabank cuenta con el programa de premios Scotia Puntos, que permite el canje de una amplia gama de productos con los puntos obtenidos por el consumo con tarjetas de crédito y débito, por la obtención de préstamos personales y por algunos tipos de depósitos en la institución.

a. Gestión de Calidad y Reconocimientos Empresariales

En línea con el objetivo de desarrollo del capital humano y nivel de satisfacción del personal de la institución, el banco ha participado en la encuesta de medición de clima laboral Great Place to Work por tercer año, habiendo ocupado el puesto 28 en el ranking Perú en el año 2010. A ello se agregan las evaluaciones de satisfacción y de calidad de

servicio del cliente interno, promoviendo acciones que permitan elevar el índice de satisfacción del personal. La institución, y en general el Grupo Scotiabank a nivel internacional, tiene altos estándares de Responsabilidad Social Corporativa para la realización de sus operaciones, apoyando con iniciativas a favor de los niños, de las mujeres y de la conservación del medio ambiente.

3. Sistema Financiero Peruano

A junio del 2011, el sistema financiero peruano estaba compuesto por 15 Bancos, 10 empresas financieras, 13 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito ("CMAC"), 10 Cajas Rurales de Ahorro y Crédito ("CRAC"), 10 Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa ("EDPYMES"), 2 Empresas de Arrendamiento Financiero y 2 Empresas Administradoras Hipotecarias. Además existe una importante cantidad de entidades no reguladas por la SBS, tales como las ONG que ofrecen financiamiento de créditos y las Cooperativas de Ahorro y Crédito ("COOPAC"). Las Cajas Municipales, Cajas Rurales y EDPYMES son reconocidas como instituciones especializadas en microfinanzas, compitiendo junto con Mibanco, CrediScotia Financiera (Banco del Trabajo), Financiera TFC, Financiera Universal y las diferentes EDPYMES que se han transformado en empresas financieras en los últimos tres años.

Es de destacar la expansión de los negocios de microfinanzas y de banca de consumo ocurrida en los últimos años, motivando el creciente interés de algunos bancos y el ingreso de nuevos operadores, lo que ha sido determinado fundamentalmente por las oportunidades de crecimiento, tanto en términos de colocaciones, como de rentabilidad obtenida, y que ha sido plasmado a través del desarrollo de operaciones propias (como es el caso de Financiera Universal del Grupo Unibanco de Ecuador, y Financiera Uno, del Grupo Interbank) o con la adquisición de entidades especializadas.

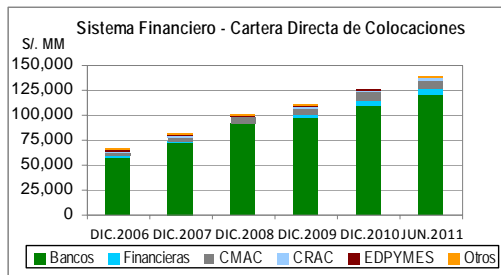
Dentro de esto último, destaca la adquisición de Financiera Edyficar por parte del BCP; la adquisición del Banco del Trabajo por parte de Scotiabank, convertido hoy en CrediScotia; y la adquisición de CajaSur, Caja NorPerú y Crear Tacna por la Fundación BBVA que dieron origen a CRAC Nuestra Gente, así como su reciente adquisición de un porcentaje mayoritario del capital social de Financiera Confianza, conjunto que en el mediano plazo será fusionado y convertido en una institución bancaria dedicada a las microfinanzas (BanConfianza). Adicionalmente, se ha observado la ampliación de las operaciones de instituciones que ya operaban en el mercado peruano y que han sido

convertidas a empresas financieras, tales como: América Financiera, Mitsui Auto Finance, Confianza, Efectiva y Crear (en ésta última, se ha incorporado como accionistas mayoritario al Banco Compartamos de México).

JUN.2011	Activos	Carl.Bruta	CAR*	Provisiones	Depósitos	Patrimonio
Bancos	186,233	120,342	3,018	4,392	120,212	17,043
Financieras	6,722	5,843	287	383	2,219	1,043
CMAC	11,459	9,017	652	709	8,530	1,567
CRAC	2,589	1,916	146	147	1,786	376
EDPYMES	1,180	1,012	69	72	0	262
Leasing	239	206	2	3	0	53
Hipotecarias	266	244	3	5	0	52
TOTAL	208,687	138,580	4,177	5,711	132,748	20,395

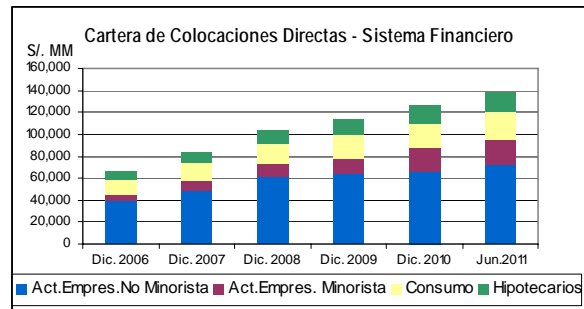
*Cartera de Alto Riesgo: Vencida + Refinanciada + Reestructurada

El sistema financiero continúa presentando una concentración importante entre los cuatro principales bancos del país (Banco de Crédito, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank), que en conjunto representan 73.2% de la cartera bruta de colocaciones directas, 78.2% de los depósitos totales y 63.3% del patrimonio del sistema (73.3%, 77.9% y 69.5% al cierre del 2010, respectivamente). No obstante, se observan ciertos indicios de mayor competencia en créditos y en depósitos, alineados con el ingreso de nuevas entidades y la adquisición y/o transformación de entidades a empresas financieras, que ya venían operando en el sistema.

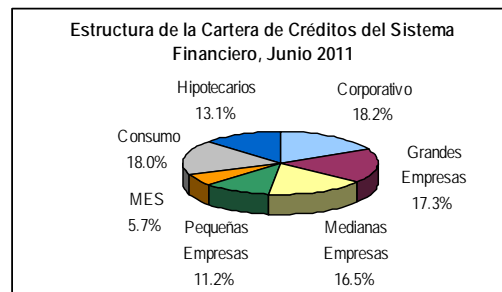


El sistema financiero nacional mostró una recuperación a partir del ejercicio 2010, luego de la crisis financiera internacional ocurrida a fines del 2008, en paralelo con la reactivación de la economía y el dinamismo de la demanda interna y en base a favorables perspectivas económicas, acercándose a las tasas de crecimiento anuales observadas antes del inicio de la crisis mencionada. La cartera bruta de colocaciones directas reportó una expansión de 5.4% en el primer semestre del 2011 respecto a lo registrado al cierre del 2010, considerando cifras ajustadas a valores constantes de junio del 2011 (frente al crecimiento de 9.8% en el ejercicio 2010, 8.7% para el ejercicio 2009 y a crecimientos por encima de 20% para los periodos 2008 y 2007, respectivamente). Este desempeño muestra un comportamiento estacional, principalmente de las instituciones de microfinanzas, en donde las colocaciones tienen mayor desarrollo en el segundo semestre del año, lo que no ha podido ser compensado por

la expansión de la cartera de créditos de las empresas financieras, cuyo número y nivel de operaciones se ha incrementado a partir de las transformaciones ocurridas hacia este formato en los últimos años (+10.6% de crecimiento entre diciembre del 2010 y junio del 2011), ni por parte de la banca, cuya crecimiento en cartera de colocaciones marcó la pauta para el desempeño del sistema financiero nacional (+ 5.4% en el periodo analizado).



El mayor nivel de operaciones de las empresas especializadas en microfinanzas (CMAC, CRAC y Edpymes), tanto en sus zonas de influencia tradicionales, como fuera de sus jurisdicciones, y el nivel alcanzado por las empresas financieras, así como la continua y cada vez más agresiva incursión de las entidades bancarias en préstamos a este segmento de negocios, ha determinado que las actividades empresariales minoristas (pequeña y microempresa) muestren una participación cada vez más importante, representado 16.9% de la cartera total de créditos del sistema financiero, frente a 17.2%, 11.7% y 10.3% que representó al cierre del 2010, 2009 y 2008, respectivamente. Es de mencionar que el crecimiento mostrado por este segmento desde el ejercicio 2010, se explica también por el efecto de las nuevas disposiciones de Evaluación y Clasificación del Deudor (Res. SBS N° 11356-2008), norma que entró en vigencia desde julio del 2010.



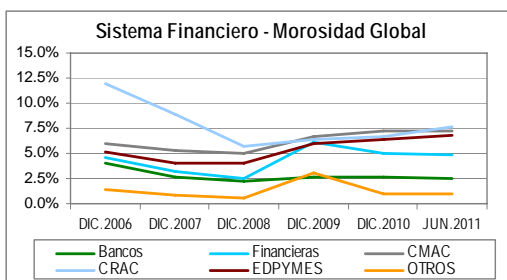
Los créditos a actividades empresariales no minoristas (corporativos, grandes y medianas empresas) continúan representando la parte más importante de la cartera de créditos (52.0% a junio del 2011, 52.2% a diciembre del 2010 y 57.0% a diciembre del 2009), mientras que los

créditos de banca personal (consumo e hipotecarios) muestran una participación estable superior a 30% (31.1% a junio del 2011 y 30.6% a diciembre del 2010).

La captación de depósitos ha mostrado un crecimiento mínimo durante el primer semestre del 2011 (+3.3% respecto al cierre del 2010, considerando valores corrientes, y -0.8% neto del ajuste a valores constantes), por la propia coyuntura electoral del mercado peruano y de riesgo internacional, continuando su concentración en la banca comercial (90.68% del total de depósitos del sistema financiero a junio del 2011), y al igual que en el caso de la cartera de créditos, presenta una alta concentración entre los cuatro principales bancos (78.2% del total de depósitos del sistema financiero nacional).

En los últimos años se observa una clara tendencia de reducción de las operaciones denominadas en moneda extranjera (desdolarización), tanto de las colocaciones, como de los depósitos, particularmente de la banca, en un contexto de expectativa de apreciación del Nuevo Sol y de adecuación a los estándares requeridos por organismos multilaterales, de modo que al 30 de junio del 2011, 54.0% de las colocaciones directas estuvieron denominadas en nuevos soles, mientras que 55.2% del total de depósitos estuvieron expresados en la misma moneda, lo que ha reducido la vulnerabilidad del sistema ante los riesgos de tipo de cambio.

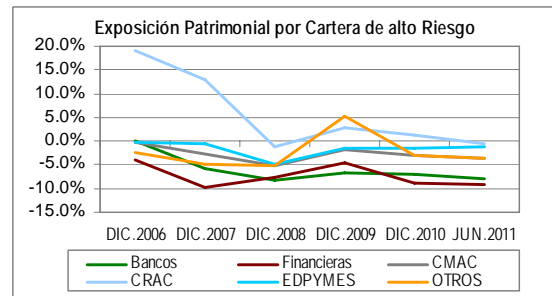
La cartera de alto riesgo (vencida, en cobranza judicial, refinanciada y/o reestructurada) presentó un crecimiento moderado en el primer semestre del 2011, del orden de 3.7% respecto a diciembre del 2010, incluso menor que el mostrado en ejercicios anteriores.



Esta situación, sumada al crecimiento de la cartera de colocaciones directas brutas (+5.4%), al buen manejo en cuanto a castigos y provisiones, a la adecuación de las políticas crediticias para afrontar situaciones de sobreendeudamiento de la cartera, a la aplicación de políticas crediticias más prudentes, a los mejores estándares de control aplicados por las instituciones financieras y por la SBS, y a la recuperación de los efectos adversos de la crisis financiera del periodo 2008-2009, entre otros factores, han permitido que los ratios de morosidad global de las

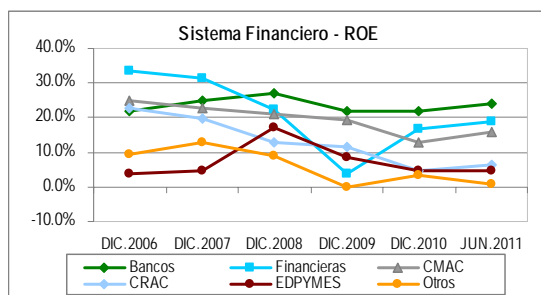
diferentes instituciones financieras se mantengan en niveles estables, con un indicador promedio de 3.01% para el sistema financiero en su conjunto (3.06% al cierre del 2010 y 3.16% al cierre del 2009).

Destaca los logros alcanzados en término de exposición patrimonial al riesgo crediticio del sistema financiero, tanto a nivel global, como dentro de cada grupo de entidades, observándose mayores coberturas de la cartera de alto riesgo a junio del 2011, con un ratio de cobertura global de provisiones respecto a cartera de alto riesgo de 136.7% en el sistema financiero en su conjunto, que representó 7.5% del patrimonio total del sistema. A junio del 2011, todos los grupos de instituciones financieras han recuperado su nivel de cobertura de provisiones respecto a la cartera de alto riesgo, incluso las EDPYMES y CRAC que en periodos anteriores mostraron déficits de cobertura de provisiones. Asimismo, la fortaleza patrimonial respecto al conjunto de riesgos que enfrentan las instituciones financieras (crediticio, operativo y de mercado) se mantuvo a junio en niveles adecuados, con ratios de capital global por encima del nivel mínimo regulatorio (9.8% hasta junio del 2012): 13.8% para bancos, 16.1% para empresas financieras, 17.0% para CMAC, 14.6% para CRAC, 22.6% para EDPYMES, y 24.5% para empresas de leasing.



Paralelo al crecimiento de la economía nacional y al favorable desempeño del sistema financiero, se observó en el primer semestre del 2011 una ligera recuperación en la rentabilidad, con un ROE de 22.4% frente a 20.5% obtenido en el ejercicio 2010 y 20.1% en el ejercicio 2009, principalmente impulsada por los resultados de la banca y de las empresas financieras (24.0% y 18.9% de ROE en el primer semestre del año, vs. 22.0% y 25.4% al cierre del 2010, respectivamente), influenciado también por la recuperación de los resultados de las entidades de microfinanzas (con ROE de 15.8% para las CMAC, 6.2% para las CRAC y 4.9% para las Edpymes, 12.8%, 4.5% y 4.5% al cierre del 2010, respectivamente). La recuperación de los rendimientos se da a pesar del contexto de fuerte competencia en las tasas interés activas generado a partir de una cada vez mayor penetración de las entidades

financieras en los distintos segmentos de mercado, así como por el comportamiento de las tasas pasivas por efecto del aumento de la tasa de referencia del BCR y del costo financiero internacional. En el mismo contexto, ha sido positivo el incremento de los ingresos operacionales (comisiones bancarias y otros servicios financieros), los ingresos por recuperación de cartera y de ejercicios anteriores, y una menor carga en provisiones relacionada con la recuperación de la calidad de la cartera.



Las perspectivas para el segundo semestre del 2011 plantean un crecimiento de la economía menor al observado en el ejercicio 2010 (estimado en algo más de 6%) y consecuentemente, un menor ritmo de crecimiento para el sistema financiero, todo ello sujeto a las expectativas de los agentes económicos respecto al desempeño del nuevo gobierno, influenciado por las consecuencias de los recientes eventos que han motivado crisis en varios países europeos, así como particularmente, el ajuste en la clasificación internacional de riesgo de la deuda de los EE.UU., lo que podría determinar una eventual desaceleración en las proyecciones de crecimiento mundial con efectos negativos en la actividad económica interna, así como respecto al riesgo crediticio, a la rentabilidad y a la liquidez del sistema financiero local.

El sistema financiero nacional continúa observando una reducción en los *spreads* financieros en razón de los mayores costos financieros relativos determinados por el aumento en las tasas de referencia y en los niveles de encaje por parte del BCR, como respuesta a su política destinada a frenar un aumento en la inflación, así como a la entrada de capitales especulativos y a la revaluación del Nuevo Sol. La creciente competencia y el ingreso de nuevos actores influirán también en la disminución de los márgenes financieros, especialmente para las entidades no bancarias (excluyendo las empresas financieras), que no han compensado la tendencia decreciente de sus tasas activas con un ajuste en sus costos financieros y en sus gastos operativos, como sí ha ocurrido en la banca. Las instituciones, particularmente las no bancarias, deberán por ello enfocar sus esfuerzos en incrementar sus niveles de eficiencia administrativa y de fondeo, así como, en mejorar la

calidad de su cartera, de manera de mantener y/o recuperar los indicadores de rentabilidad.

En este escenario, el proceso de fusiones, alianzas y consolidaciones empresariales en el segmento de microfinanzas debe continuar, lo que constituye un reto particular para las CMAC dada la estructura de su gobierno corporativo. Por ello resulta importante en el contexto actual, continuar con el proceso de modernización y de desarrollo de procesos adecuados a las mejores prácticas financieras, que se vaya a implementar como práctica común para la mayoría de las instituciones, buscando mayor eficiencia y menores costos en beneficio del usuario, a la vez que se adecuen las estrategias para amortiguar cualquier efecto negativo internacional que pudiese afectar próximamente al mercado financiero peruano.

4. Situación Financiera

A partir de enero del 2005, el Consejo Normativo de Contabilidad suspendió el ajuste contable de los estados financieros para reflejar los efectos de la inflación. Sin embargo, para efectos de análisis comparativo, las cifras contables de la institución han sido ajustadas a valores constantes de junio del 2011.

a. Calidad de Activos

Scotiabank ha consolidado su participación de mercado, ubicándose en la tercera posición en el sistema financiero en cuanto a activos y pasivos se refiere, lo que se ha logrado en base a una política de operaciones consistente y alineada a las decisiones estratégicas de su Casa Matriz para las operaciones del banco y sus subsidiarias.

Esto se refleja en la tendencia creciente de su cartera de colocaciones, que en el último quinquenio ha registrado un ratio de crecimiento promedio anual de 21.3% (considerando valores corrientes, y +17.9% considerando valores constantes de junio del 2011).

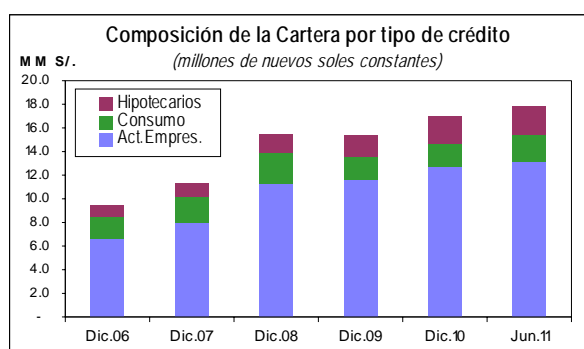
En el primer semestre del 2011, el crecimiento de la cartera crediticia fue de 8.8% respecto a lo registrado al cierre del 2010 (4.6% neto del ajuste a valores constantes), con lo que la cartera crediticia ascendió a S/. 17,830.2 millones. El crecimiento corriente de este periodo, ascendente a S/. 1,442.4 millones, ha estado impulsado tanto por la cartera de créditos a actividades empresariales (65.4% del incremento total), como por la cartera de créditos personales (34.6% del incremento).

La cartera de créditos representa 61.0% del total de activos del banco a junio del 2011 (S/. 29,215.4 millones), y el saldo es distribuido básicamente entre la cartera de inversiones (9.7%) y los fondos disponibles (27.3%).

La cartera de inversiones y fondos disponibles ha mostrado una variación en su composición desde el ejercicio 2010, al haberse liquidado parte de su posición de inversiones disponibles para la venta (principalmente, CDs del BCR) lo que permitió contar con mayores fondos disponibles para afrontar eventuales situaciones de iliquidez ante la coyuntura electoral local y financiera a nivel global. A ello se agrega el aumento de saldos de encaje y depósitos *overnight*.

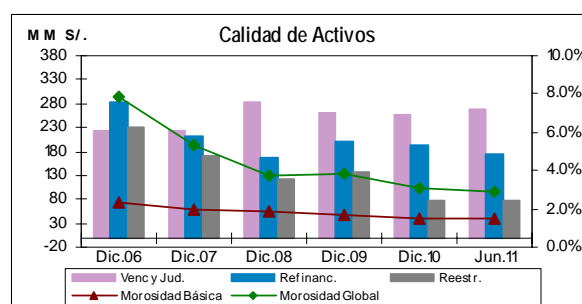
Dada la mayor participación de los créditos a actividades empresariales, principalmente, en banca empresas y banca corporativa, el saldo de operaciones denominadas en dólares americanos es 58.5% de la cartera de créditos directos totales. Esta posición ha disminuido respecto a periodos anteriores (65% en promedio en el periodo 2006-2008) debido a la mayor participación de créditos de banca personal y nuevos productos empresariales denominados en nuevos soles.

Evaluando las colocaciones en moneda extranjera, y de este modo, anulando al diferencia cambiaria, a junio del 2011 se registra un saldo de US\$ 6,486.1 millones, que significa un incremento de 11.2% respecto a lo registrado al cierre del 2010 (US\$ 5,834.0 millones).



Scotiabank mantiene una importante cartera de operaciones indirectas y contingentes, que a junio del 2011 ascendió a S/. 22,099.8 millones, lo cual representa 1.24 veces la cartera de créditos directos totales del banco. Esta cartera ha mostrado un importante incremento desde el ejercicio 2010, (+116.6% respecto al cierre del 2009), principalmente por el aumento de las operaciones con instrumentos derivados y por el incremento de las líneas aprobadas y no utilizadas, esto último vinculado con el aumento de la base de clientes y con campañas promocionales de aumentos de línea, y en menor medida, por cambios en el registro de las líneas de crédito empresariales.

El crecimiento de la cartera de créditos de Scotiabank, tanto de créditos directos, como de créditos indirectos, se respalda en políticas conservadoras de evaluación crediticia, así como de control, de seguimiento y de cobranza, apoyados con la aplicación de una clara segmentación de negocios y por herramientas tecnológicas desarrolladas por su Casa Matriz.



Ello da como resultado niveles de morosidad controlados y con tendencia decreciente, registrando un ratio de morosidad de 1.50% a junio del 2011, uno de los más bajos del sistema financiero (1.51% en su conjunto). Incluyendo la cartera de

Riesgo de la Cartera de Colocaciones

	Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011	Sistema Bancario		
				Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011
Pérdida Potencial	1.45%	1.19%	1.14%	1.10%	1.04%	1.03%
Venc./Coloc. Brutas	1.69%	1.51%	1.50%	1.56%	1.49%	1.51%
Morosidad Global./Coloc. Brutas	3.88%	3.10%	2.91%	2.71%	2.58%	2.51%
Venc.+Reestr.+Refin.-Prov./Coloc.	-0.53%	-0.54%	-0.57%	-1.06%	-1.08%	-1.14%
Prov./Venc.	259.91%	241.42%	232.15%	242.20%	245.62%	241.88%
Prov./Venc.+Reestr.	170.04%	184.71%	180.66%	219.95%	233.25%	230.88%
Prov./Venc.+Reestr.+Refin.	113.58%	117.43%	119.61%	139.34%	141.95%	145.49%
Venc.-Prov./Patrimonio	-12.99%	-10.14%	-9.85%	-13.89%	-13.88%	-15.11%
Venc.+Reestr.+Ref.-Prov./Patrimonio	-2.52%	-2.57%	-2.84%	-6.68%	-6.92%	-8.06%
Sobregiros/Patrimonio	8.03%	3.76%	7.21%	5.85%	4.91%	5.32%
Estructura de la Cartera						
Normal	94.18%	95.37%	95.42%	93.48%	94.55%	94.39%
CPP	2.26%	1.86%	2.00%	3.26%	2.39%	2.64%
Deficiente	0.94%	0.56%	0.57%	1.12%	0.96%	0.90%
Dudoso	1.45%	0.91%	0.80%	1.30%	1.12%	1.12%
Pérdida	1.17%	1.30%	1.20%	0.83%	0.98%	0.95%

alto riesgo, que incorpora los créditos refinanciados y créditos reestructurados, la morosidad global del periodo analizado fue de 2.91%.

Es de resaltar las políticas de manejo de la cartera de alto riesgo, bajo estrictos parámetros de seguimiento, de gestión de cobranza, de cobertura de garantías y de constitución de provisiones, lo que repercute favorablemente en la situación financiera de la institución, con un nivel de provisiones que cubren el íntegro de su cartera de alto riesgo, registrado un stock de provisiones total de 119.61% de la cartera de alto riesgo, y superávit que representa 2.84% del patrimonio contable del banco.

b. Solvencia

El respaldo patrimonial de Scotiabank proviene de The Bank of Nova Scotia, el tercer banco más importante de Canadá, y la institución financiera canadiense de mayor presencia a nivel internacional.

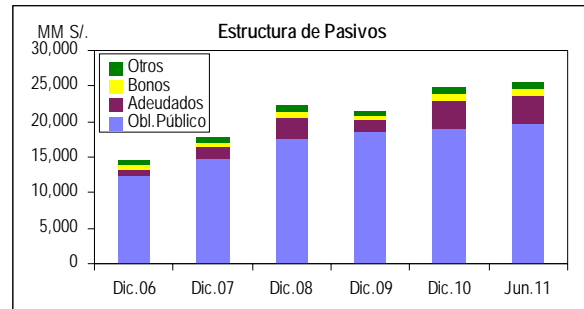
El compromiso de esta institución con las operaciones del Grupo Scotiabank en el Perú se ha puesto de manifiesto a través de aportes de capital realizados al momento de las fusiones y adquisiciones por las que la institución ha atravesado en el pasado reciente, y también de la capitalización de utilidades obtenidas en los últimos años o de su retención como resultados acumulados para reforzar el nivel patrimonial.

Para el ejercicio 2011, el capital social de la institución se ve fortalecido con los siguientes acuerdos de capitalización de resultados acumulados: (i) S/. 480.2 millones, correspondiente a las utilidades acumuladas del ejercicio 2009 y anteriores (acuerdo tomado en marzo del 2011), y (ii) S/. 250 millones de las utilidades acumuladas del ejercicio 2010 (acuerdo tomado en agosto del 2011).

El patrimonio efectivo de la institución, a junio del 2011, ascendió a S/. 2,260.2 millones, está íntegramente conformado por patrimonio de Nivel 1, y respalda en 11.69% del total de activos ponderados por riesgo de crédito, de mercado y operacional.

Scotiabank está autorizado por la SBS para utilizar el método estándar alternativo para el cálculo del requerimiento patrimonial por riesgo operativo, para lo cual ha sido asignado 2.9% del patrimonio efectivo total, mientras que 1.9% está asignado a cubrir riesgo de mercado y 95.2% a cubrir riesgo crediticio.

La principal fuente de fondeo del banco corresponde a depósitos del público, que representaron 76.6% del total de pasivos del banco y 5.5 veces el patrimonio contable. Del total de depósitos, 32.7% provienen de una base de 970 mil personas naturales, los cuales le brindan adecuadas condiciones de dispersión y bajo riesgo de liquidez, además de menor costo relativo frente a otras alternativas de financiamiento. Los depósitos de personas naturales son captados bajo la forma de depósitos a plazo y de depósitos de ahorros, y dentro de estos últimos, destaca la importante presencia de operaciones de pago de planilla.



Scotiabank también capta fondos mediante la emisión de valores en el mercado de capitales peruanos, con un saldo contable de S/. 813.1 millones a junio del 2011, representando 3.2% del total de pasivos del banco. Además de los instrumentos en circulación, el banco ha inscrito en el Registro Público del Mercado de Valores el Primer Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero, hasta por US\$ 150 millones, y el Segundo Programa de Bonos Corporativos, hasta por US\$ 300 millones. De este último, se ha emitido la Tercera Emisión – Serie A el 02 de

Indicadores de Adecuación de Capital, Riesgo de Ilquidez y Posición Cambiaria

	Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011	Sistema Bancario		
				Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011
Adecuación de Capital						
Tolerancia a Pérdidas	14.97%	12.64%	13.32%	10.81%	10.08%	10.73%
Endeudamiento Económico	5.68	6.91	6.51	8.25	8.92	8.32
Ratio de Apalancamiento Global	8.40	8.67	8.55	7.42	7.34	7.26
Ratio de Capital Global	11.91%	11.53%	11.69%	13.47%	13.63%	13.78%
Riesgo de Ilquidez y Posición Cambiaria						
Liquidez básica sobre pasivos	-0.42	-0.06	-0.09			
Liquidez corto plazo sobre pasivos	1.70	0.23	0.41			
Liquidez mediano plazo sobre pasivos	0.27	0.14	0.22			
Activos US\$ - Pasivos US\$/ Patrim. Econom.	-0.08	0.27	0.22			

setiembre del 2011, por S/. 75.9 millones, a un plazo de 7 años.

Los adeudados del banco representaron 15.9% del total de pasivos del banco a junio del 2011, con un saldo total de S/. 4,070.7 millones. El saldo de créditos adeudados ha registrado un incremento importante desde el ejercicio 2010, al haberse concertado más adeudados con instituciones financieras del exterior, y dentro de estos, recursos adquiridos de instituciones vinculadas (Scotiabank Ltd. Bahamas y The Bank of Nova Scotia), los cuales mantienen una mayor participación como proveedores de recursos.

c. Liquidez

Scotiabank muestra holgados niveles de liquidez gracias a su posición de fondos disponibles (incluyendo fondos interbancarios acreedores) y a su cartera de inversiones financieras, que en conjunto han representado en promedio 37.0% del total de activos del banco a junio del 2011 y 42.3% de sus pasivos exigibles (niveles estables en los últimos periodos).

En el mes de junio del 2011, el ratio de liquidez promedio en moneda nacional fue de 41.05%, y en moneda extranjera de 53.40%, lo que se explica por la alta disponibilidad de fondos disponibles e inversiones disponibles para la venta de fácil liquidación.

El incremento mostrado en los fondos disponibles se ha dado en paralelo con un aumento de los depósitos captados en el corto plazo, principalmente depósitos a la vista y depósitos de ahorro, de modo que la estructura de calces por tramos de vencimiento se muestra ajustada desde el año 2010 a plazos menores a 30 días.

En plazos más largos, la estructura de calces por plazos de vencimiento es holgada, aunque, en términos generales, la institución no ha mostrado problemas de disponibilidad de fondos, tanto por la capacidad de cobertura de obligaciones con los saldos acumulados, como por la permanente renovación de los depósitos captados. En este sentido, los escenarios de estrés de liquidez por plazos de vencimiento son holgados, pues el banco tiene estadísticas confiables de permanencia de sus depósitos, y de renovación de la cartera de inversiones, que permiten estimar que no se generarán problemas de liquidez en el corto plazo.

d. Rentabilidad y Eficiencia.

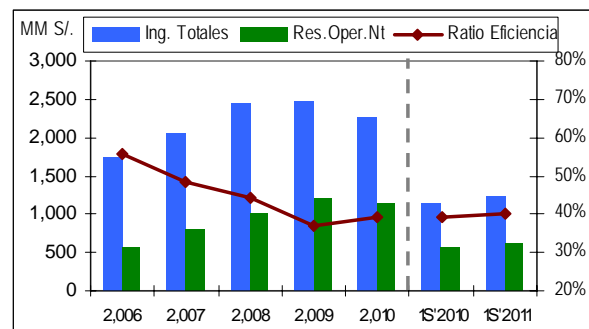
El crecimiento de la cartera de colocaciones se está reflejando en un desempeño positivo de los ingresos financieros obtenidos, de modo que en el primer semestre del 2011 se han obtenido ingresos financieros 10.0% superiores a lo obtenido en similar periodo del 2010 (S/ 1,019.2 millones frente a S/. 926.5 millones).

De los ingresos financieros, 74.7% corresponden a ingresos generados por la cartera de créditos, 8.2% a ganancia por la inversión en subsidiarias, 6.7% a saldos de inversiones y fondos disponibles, y 10.4% a otros conceptos, entre ellos, ganancias por diferencia en cambio.

Los gastos financieros, por su parte, muestran estabilidad a pesar del mayor saldo adeudado, ante la reducción relativa de las tasas de interés luego de un periodo de turbulencia financiera a nivel internacional, lo que permite que el margen operacional financiero de Scotiabank a junio del 2011 ascienda a S/. 821.8 millones, es decir, 12.6% superior a lo obtenido en el primer semestre del 2010.

Los ingresos obtenidos por prestación de servicios no financieros ascendieron a S/. 226.9 millones en el primer semestre del 2011, representando 22.37% de los ingresos financieros, los cuales son 7.9% superiores a los generados en el mismo periodo del 2010, gracias al mayor nivel de operaciones y al aumento en la base de clientes atendidos.

Al conjugar menores gastos financieros y un mejor desempeño de los ingresos financieros y de los ingresos por servicios financieros, el resultado operacional bruto se incrementó de S/. 940.4 millones a junio del 2010, a S/. 1,048.7 millones en el primer semestre del 2011 (+11.5%), con lo que se logra una cobertura más holgada de los gastos de apoyo y depreciación y de las provisiones por riesgo de incobrabilidad.



Respecto a los gastos de apoyo y depreciación, es de resaltar el incremento vinculado al mayor nivel de operaciones, mayor número de agencias y de puntos de atención, y mayores gastos incurridos para atraer a un mayor número de clientes. Estos no son absorbidos aún bajo los estándares de eficiencia que se venían registrando pero es de esperar que estos indicadores mejoren en la medida que se consoliden las nuevas operaciones. En el primer semestre del 2011, la utilidad neta de la compañía fue de S/. 372.4 millones, registrando un incremento de S/. 9.5 millones respecto a lo obtenido en el primer semestre del 2010, es decir, 2.6% superior. Eliminando el efecto del ajuste de las cifras a valores

constantes, el crecimiento de la utilidad neta fue del orden de 9.2% en el periodo bajo análisis.

El mejor resultado neto se traduce en una recuperación de los indicadores de rentabilidad del banco con relación a lo

registrado en el ejercicio 2010. A junio del 2011, el ratio de rentabilidad sobre el patrimonio fue de 20.76% y el ratio de rentabilidad sobre los activos productivos fue de 5.63%.

Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011	Sistema Bancario		
				Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011
Rentabilidad						
Utilidad Neta/Ing.Financieros	33.56%	38.22%	36.54%	23.80%	27.42%	26.46%
Mg.Operc.Financ./Ing.Financieros	73.06%	79.50%	80.63%	73.81%	79.25%	75.15%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	6.61%	6.09%	6.44%	6.56%	6.55%	5.94%
Utilidad Neta / Activos Prod.	3.78%	3.74%	5.63%	3.09%	3.28%	3.20%
ROE	21.52%	19.73%	20.76%	22.07%	21.95%	24.03%
Eficiencia Operacional						
Gtos. Apoyo y Deprec./ Activos Produc.	3.88%	3.90%	4.31%	5.36%	5.38%	5.47%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Mg.Oper.Bruto	37.00%	39.06%	40.11%	44.97%	45.09%	47.91%
Gdtos. Personal / Activos Produc.	1.93%	1.90%	2.09%	2.51%	2.47%	2.73%
Gtos. Generales / Activos Produc.	1.78%	1.87%	1.96%	2.43%	2.46%	2.32%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS/.)	90.6	88.9	94.3	71.2	71.2	78.6
Gtos. Generales / No. de sucurs. (MS/.)	1,989.3	2,086.9	2,159.7	1,896.9	1,950.7	1,906.7

DETALLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

1. Depósitos a Corto Plazo S/. 2,143.52 millones y US\$ 1,891.79 millones.																																																											
2. Depósitos a Largo Plazo S/. 105.18 millones y US\$ 126.42 millones.																																																											
3. Primer Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero – Scotiabank Perú Hasta por un monto máximo en circulación de US\$ 150'000,000 o su equivalente en moneda nacional. No se han realizado emisiones dentro de este Programa.																																																											
4. Primer Programa de Bonos Corporativos – Scotiabank Perú Hasta por un monto máximo en circulación de US\$ 200'000,000 o su equivalente en moneda nacional. A la fecha, se encuentra vigentes las siguientes emisiones:																																																											
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Bonos Corporativos</th> <th>Monto en Circulación</th> <th>Fecha de Emisión</th> <th>Plazo</th> <th>Fecha de Redención</th> <th>Tasa</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Primera Emisión - Serie A</td> <td>S/. 100'000,000</td> <td>18-Abr-2008</td> <td>5 años</td> <td>18-Abr.-2013</td> <td>6.34375%</td> </tr> <tr> <td>Tercera Emisión - Serie A</td> <td>S/. 150'000,000</td> <td>30-May-2008</td> <td>5 años</td> <td>30-May.-2013</td> <td>6.8125%</td> </tr> <tr> <td>Quinta Emisión - Serie A</td> <td>S/. 40'900,000</td> <td>22-May-2009</td> <td>5 años</td> <td>22-May-2014</td> <td>6.4375%</td> </tr> <tr> <td>Quinta Emisión - Serie B</td> <td>S/. 25'150,000</td> <td>02-Set-2009</td> <td>5 años</td> <td>02-Set.-2014</td> <td>6.59375%</td> </tr> <tr> <td>Quinta Emisión - Serie C</td> <td>S/. 49'290,000</td> <td>25-Nov-2009</td> <td>5 años</td> <td>25-Nov-2014</td> <td>6.3125%</td> </tr> <tr> <td>Sexta Emisión - Serie A</td> <td>S/. 30'140,000</td> <td>02-Set -2009</td> <td>3 años</td> <td>02-Set.-2012</td> <td>4.65625%</td> </tr> <tr> <td>Séptima Emisión - Serie A</td> <td>S/. 60'000,000</td> <td>30-Abr-2010</td> <td>7 años</td> <td>30-Abr-2010</td> <td>7.1875%</td> </tr> <tr> <td>Octava Emisión - Serie A</td> <td>S/. 100'000,000</td> <td>23-Jul-2010</td> <td>7 años</td> <td>23-Jul-2010</td> <td>7.3125%</td> </tr> </tbody> </table>						Bonos Corporativos	Monto en Circulación	Fecha de Emisión	Plazo	Fecha de Redención	Tasa	Primera Emisión - Serie A	S/. 100'000,000	18-Abr-2008	5 años	18-Abr.-2013	6.34375%	Tercera Emisión - Serie A	S/. 150'000,000	30-May-2008	5 años	30-May.-2013	6.8125%	Quinta Emisión - Serie A	S/. 40'900,000	22-May-2009	5 años	22-May-2014	6.4375%	Quinta Emisión - Serie B	S/. 25'150,000	02-Set-2009	5 años	02-Set.-2014	6.59375%	Quinta Emisión - Serie C	S/. 49'290,000	25-Nov-2009	5 años	25-Nov-2014	6.3125%	Sexta Emisión - Serie A	S/. 30'140,000	02-Set -2009	3 años	02-Set.-2012	4.65625%	Séptima Emisión - Serie A	S/. 60'000,000	30-Abr-2010	7 años	30-Abr-2010	7.1875%	Octava Emisión - Serie A	S/. 100'000,000	23-Jul-2010	7 años	23-Jul-2010	7.3125%
Bonos Corporativos	Monto en Circulación	Fecha de Emisión	Plazo	Fecha de Redención	Tasa																																																						
Primera Emisión - Serie A	S/. 100'000,000	18-Abr-2008	5 años	18-Abr.-2013	6.34375%																																																						
Tercera Emisión - Serie A	S/. 150'000,000	30-May-2008	5 años	30-May.-2013	6.8125%																																																						
Quinta Emisión - Serie A	S/. 40'900,000	22-May-2009	5 años	22-May-2014	6.4375%																																																						
Quinta Emisión - Serie B	S/. 25'150,000	02-Set-2009	5 años	02-Set.-2014	6.59375%																																																						
Quinta Emisión - Serie C	S/. 49'290,000	25-Nov-2009	5 años	25-Nov-2014	6.3125%																																																						
Sexta Emisión - Serie A	S/. 30'140,000	02-Set -2009	3 años	02-Set.-2012	4.65625%																																																						
Séptima Emisión - Serie A	S/. 60'000,000	30-Abr-2010	7 años	30-Abr-2010	7.1875%																																																						
Octava Emisión - Serie A	S/. 100'000,000	23-Jul-2010	7 años	23-Jul-2010	7.3125%																																																						
5. Segundo Programa de Bonos Corporativos – Scotiabank Perú Hasta por un monto máximo en circulación de US\$ 300'000,000 o su equivalente en moneda nacional. Se ha inscrito en el RPMV la Primera Emisión de Bonos Corporativos, por hasta S/. 200 millones, y la Segunda Emisión de Bonos Corporativos, por hasta S/. 200 millones, aún pendientes de emisión.																																																											
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Bonos Corporativos</th> <th>Monto en Circulación</th> <th>Fecha de Emisión</th> <th>Plazo</th> <th>Fecha de Redención</th> <th>Tasa</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Primera Emisión</td> <td>Hasta por S/. 200'000,000</td> <td>Por emitir</td> <td>5 años</td> <td>Por emitir</td> <td>Por emitir</td> </tr> <tr> <td>Segunda Emisión</td> <td>Hasta por S/. 200'000,000</td> <td>Por emitir</td> <td>10 años</td> <td>Por emitir</td> <td>Por emitir</td> </tr> <tr> <td>Tercera Emisión - Serie A</td> <td>S/. 75'920,000</td> <td>02-09-2011</td> <td>7años</td> <td>02-09-2018</td> <td>6.78125%</td> </tr> </tbody> </table>						Bonos Corporativos	Monto en Circulación	Fecha de Emisión	Plazo	Fecha de Redención	Tasa	Primera Emisión	Hasta por S/. 200'000,000	Por emitir	5 años	Por emitir	Por emitir	Segunda Emisión	Hasta por S/. 200'000,000	Por emitir	10 años	Por emitir	Por emitir	Tercera Emisión - Serie A	S/. 75'920,000	02-09-2011	7años	02-09-2018	6.78125%																														
Bonos Corporativos	Monto en Circulación	Fecha de Emisión	Plazo	Fecha de Redención	Tasa																																																						
Primera Emisión	Hasta por S/. 200'000,000	Por emitir	5 años	Por emitir	Por emitir																																																						
Segunda Emisión	Hasta por S/. 200'000,000	Por emitir	10 años	Por emitir	Por emitir																																																						
Tercera Emisión - Serie A	S/. 75'920,000	02-09-2011	7años	02-09-2018	6.78125%																																																						
6. Primer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda - Scotiabank Perú Involucra un monto de emisión de hasta US\$ 60 millones, o su equivalente en moneda nacional. A la fecha, se encuentran vigentes las siguientes emisiones:																																																											
a. Primera Emisión de Bonos Corporativos del Primer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda - Scotiabank Perú																																																											
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Bonos Corporativos</th> <th>Monto en Circulación</th> <th>Fecha de Emisión</th> <th>Plazo</th> <th>Fecha de Redención</th> <th>Tasa</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Primera Emisión - Serie A</td> <td>S/. 30'000,000</td> <td>26-Mar-2007</td> <td>5 años</td> <td>26-Mar-2012</td> <td>5.6875%</td> </tr> <tr> <td>Primera Emisión - Serie B</td> <td>S/. 26'660,000</td> <td>12-Jun-2007</td> <td>5 años</td> <td>12-Jun-2012</td> <td>5.78125%</td> </tr> </tbody> </table>						Bonos Corporativos	Monto en Circulación	Fecha de Emisión	Plazo	Fecha de Redención	Tasa	Primera Emisión - Serie A	S/. 30'000,000	26-Mar-2007	5 años	26-Mar-2012	5.6875%	Primera Emisión - Serie B	S/. 26'660,000	12-Jun-2007	5 años	12-Jun-2012	5.78125%																																				
Bonos Corporativos	Monto en Circulación	Fecha de Emisión	Plazo	Fecha de Redención	Tasa																																																						
Primera Emisión - Serie A	S/. 30'000,000	26-Mar-2007	5 años	26-Mar-2012	5.6875%																																																						
Primera Emisión - Serie B	S/. 26'660,000	12-Jun-2007	5 años	12-Jun-2012	5.78125%																																																						
7. Bonos Subordinados – Banco Wiese Sudameris Hasta por un monto máximo en circulación de US\$ 70'000,000 o su equivalente en moneda nacional. A la fecha, se encuentra vigentes las siguientes emisiones:																																																											
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Bonos Subordinados</th> <th>Monto en Circulación</th> <th>Fecha de Emisión</th> <th>Plazo</th> <th>Fecha de Redención</th> <th>Tasa</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Primera Emisión - Serie A</td> <td>US\$ 10'000,000</td> <td>27-Jun-2000</td> <td>12 años</td> <td>27-Jun.-2012</td> <td>9.75%</td> </tr> <tr> <td>Primera Emisión - Serie B</td> <td>US\$ 10'000,000</td> <td>27-Jun-2000</td> <td>12 años</td> <td>27-Jun.-2012</td> <td>9.75%</td> </tr> <tr> <td>Primera Emisión - Serie C</td> <td>US\$ 10'000,000</td> <td>27-Jun-2000</td> <td>12 años</td> <td>27-Jun.-2012</td> <td>9.75%</td> </tr> <tr> <td>Primera Emisión - Serie D</td> <td>US\$ 10'000,000</td> <td>27-Jun-2000</td> <td>12 años</td> <td>27-Jun.-2012</td> <td>9.75%</td> </tr> <tr> <td>Primera Emisión - Serie E</td> <td>US\$ 10'000,000</td> <td>27-Jun-2000</td> <td>12 años</td> <td>27-Jun.-2012</td> <td>9.75%</td> </tr> <tr> <td>Primera Emisión - Serie F</td> <td>US\$ 10'000,000</td> <td>27-Jun-2000</td> <td>12 años</td> <td>27-Jun.-2012</td> <td>9.75%</td> </tr> <tr> <td>Primera Emisión - Serie G</td> <td>US\$ 10'000,000</td> <td>19-Oct-2001</td> <td>12 años</td> <td>19-Oct.-2013</td> <td>9.10%</td> </tr> </tbody> </table>						Bonos Subordinados	Monto en Circulación	Fecha de Emisión	Plazo	Fecha de Redención	Tasa	Primera Emisión - Serie A	US\$ 10'000,000	27-Jun-2000	12 años	27-Jun.-2012	9.75%	Primera Emisión - Serie B	US\$ 10'000,000	27-Jun-2000	12 años	27-Jun.-2012	9.75%	Primera Emisión - Serie C	US\$ 10'000,000	27-Jun-2000	12 años	27-Jun.-2012	9.75%	Primera Emisión - Serie D	US\$ 10'000,000	27-Jun-2000	12 años	27-Jun.-2012	9.75%	Primera Emisión - Serie E	US\$ 10'000,000	27-Jun-2000	12 años	27-Jun.-2012	9.75%	Primera Emisión - Serie F	US\$ 10'000,000	27-Jun-2000	12 años	27-Jun.-2012	9.75%	Primera Emisión - Serie G	US\$ 10'000,000	19-Oct-2001	12 años	19-Oct.-2013	9.10%						
Bonos Subordinados	Monto en Circulación	Fecha de Emisión	Plazo	Fecha de Redención	Tasa																																																						
Primera Emisión - Serie A	US\$ 10'000,000	27-Jun-2000	12 años	27-Jun.-2012	9.75%																																																						
Primera Emisión - Serie B	US\$ 10'000,000	27-Jun-2000	12 años	27-Jun.-2012	9.75%																																																						
Primera Emisión - Serie C	US\$ 10'000,000	27-Jun-2000	12 años	27-Jun.-2012	9.75%																																																						
Primera Emisión - Serie D	US\$ 10'000,000	27-Jun-2000	12 años	27-Jun.-2012	9.75%																																																						
Primera Emisión - Serie E	US\$ 10'000,000	27-Jun-2000	12 años	27-Jun.-2012	9.75%																																																						
Primera Emisión - Serie F	US\$ 10'000,000	27-Jun-2000	12 años	27-Jun.-2012	9.75%																																																						
Primera Emisión - Serie G	US\$ 10'000,000	19-Oct-2001	12 años	19-Oct.-2013	9.10%																																																						