

Crediscotia Financiera S.A.

Informe Trimestral

Rating

	Rating Actual	Rating Anterior
5to Programa de Certificados de Depósitos Negociables	CP-1+(pe)	CP-1+(pe)

Con información financiera no auditada a setiembre 2019
Clasificación otorgada en Comités de fechas 14/11/2019 y 08/05/2019

Institución Financiera

Cifras en S/ Miles	Set-19	Set-18	Dic-18	Dic-17
Activos	5,158,323	4,714,869	4,896,069	4,528,148
Patrimonio Neto	1,017,655	906,558	971,517	832,780
Utilidad Neta	191,975	182,864	247,953	200,003
ROAA	5.1%	5.3%	5.3%	4.6%
ROAE	26.6%	29.0%	27.5%	26.4%
Ratio de Capital Global	18.1%	18.0%	17.4%	15.9%

*Fuente: Crediscotia

Metodologías aplicadas

Metodología de Instituciones Financieras (03-2017)

Analistas

Johanna Izquierdo
johannaizquierdo@aai.com.pe
(511) 444 5588

Gustavo Campos
gustavo.campos@aai.com.pe
(511) 444 5588

Perfil

Crediscotia Financiera (CSF) inició operaciones en enero del 2009 y es una subsidiaria del Scotiabank Perú (SBP), quien a su vez forma parte del Bank of Nova Scotia (BNS), uno de los grupos financieros más importantes de América. CSF opera como un canal del SBP, y su foco está en los créditos de consumo y microempresa enfocándose en los estratos B, C y D, principalmente.

Fundamentos

La Clasificación refleja la buena performance mostrada por CSF en los últimos años, evidenciando un crecimiento sostenido con una adecuada gestión de riesgos, grandes eficiencias en costos y atractivos retornos, posicionándose como una de las entidades más rentables. Asimismo, CSF constituye una subsidiaria estratégica para alcanzar el objetivo del Grupo de penetrar en el segmento *retail*, uno de los más rentables y de rápido crecimiento, a fin de posicionar a SBP como líder en el sistema financiero peruano y el número uno en el segmento de consumo.

Soporte de la Matriz: CSF cuenta con el sólido respaldo de su accionista *Bank of Nova Scotia* (BNS) (AA- por FitchRatings), a través del Scotiabank Perú (SBP). Los negocios de Crediscotia (Consumo y Microempresa), se alinean perfectamente con los segmentos donde el Grupo viene expandiéndose. La Clasificadora reconoce la importancia de SBP y su subsidiaria CSF para el Grupo y su desarrollo en la región, por lo que considera que existe una alta probabilidad de soporte del Grupo.

Crecimiento Sostenido y Altamente Rentable: A setiembre 2019, el portafolio de colocaciones de CSF mostró un crecimiento interanual de 10.1% con una mora controlada e incluso con un nivel inferior al de setiembre 2018 (5.7% vs 6.6%). A pesar de la mayor competencia que presiona sobre los márgenes, CSF muestra atractivos retornos con un ROAA de 5.1%. Si bien es ligeramente inferior al 5.3% de setiembre 2018, se mantiene como una de las más rentables entre las entidades especializadas en consumo. Una ventaja competitiva de la Institución son sus bajos costos operativos, mostrando uno de los mejores ratios de eficiencia entre la industria especializada en consumo (36.3%), ello debido a las sinergias operativas en cuanto a sistemas de soporte y tecnología que obtiene del Grupo.

Adecuado Fondo y Holgada Capitalización: CSF cuenta con un fondeo gradualmente diversificado y holgados niveles de capitalización. El fondeo se compone en su mayoría de depósitos del público el cual a su vez se encuentra concentrado en personas jurídicas; sin embargo, la Financiera es consciente que necesita conseguir una mayor diversificación y atomización del fondeo por lo que hacia el futuro deberán realizar esfuerzos para impulsar los depósitos de personas naturales. Por otro lado, el soporte explícito que brinda el grupo a la Institución se ve reflejado en el otorgamiento de líneas de financiamiento a tasas muy competitivas y el alto nivel de Patrimonio en el fondeo, dado el adecuado ratio de capitalización de las utilidades (2017: 60% y 2018: 60%).

A setiembre 2019, el Ratio de Capital Global se incrementó a 18.1%, siendo el más alto entre sus pares. La Clasificadora considera que la atractiva generación interna de utilidades permitirá financiar la expansión del negocio manteniendo holgados ratios de capitalización.

Nivel de Riesgo controlado con adecuados niveles de cobertura: El manejo de riesgo de la Financiera está altamente alineado con el manejo de la Matriz y es supervisado por SBP y BNS. CSF se apoya en SBP a nivel de tecnología de la información y políticas de administración de riesgo. En línea con la desaceleración de la economía, del consumo interno y del empleo, la prima por riesgo se incrementó ligeramente, de 11.8% en setiembre 2018, a 12.2% a setiembre 2019, aunque la cartera pesada mostró una mejora (12.8 vs. 11.9%), debido al mayor nivel de castigos realizado. Cabe señalar que tales niveles se encuentran dentro del apetito de riesgo definido por la Matriz, lo cual es compensado por los atractivos retornos, la buena gestión de riesgos, y la política conservadora de provisiones. Al cierre de setiembre 2019, la provisión sobre la cartera atrasada se incrementó a 201.4%, el nivel más alto del último quinquenio, no obstante, la cobertura sobre la cartera pesada se redujo a 94.7%. Respecto a esto último, la institución reconoce la importancia de mantener un equilibrio entre los niveles de morosidad y el apetito al riesgo del accionista, por ello realiza constantes esfuerzos para desarrollar *softwares* más eficientes que le permitan controlar los riesgos de crédito en tiempo real. Asimismo, la Clasificadora espera que la entidad vuelva a su política conservadora de mantener la cartera pesada 100% provisionada, dado el riesgo que presentan los créditos de consumo.

Liquidez: A setiembre 2019, el ratio de cobertura de liquidez (RCL) ascendió a 110.07% (Dic18: 110.4%, Dic17: 97.6%), cumpliendo holgadamente los requerimientos del regulador. Cabe señalar que CSF cuenta con el sólido respaldo del grupo SBP quien le facilita el acceso a líneas de crédito con el Grupo y con otras instituciones bancarias a tasas muy competitivas.

Potencial de crecimiento: El segmento masivo al cual se enfoca y el soporte recibido a nivel de políticas, eficiencia operativa y soporte patrimonial, otorga una gran oportunidad de crecimiento para la Financiera, tomando en cuenta el bajo nivel de bancarización en Perú (alrededor de 44%) y el rápido crecimiento de la clase emergente que viene surgiendo en el país. Si bien el alto nivel de informalidad podrían representar una limitante, esto es considerado como una oportunidad para la Financiera, la cual a través de *softwares* eficientes, educación y transparencia financiera hacia sus clientes, busca ser reconocida como una de las más ágiles y simples en el otorgamiento de créditos.

¿Qué podría modificar la clasificación?

Una acción positiva del Rating de largo plazo podría derivarse de una mejora sostenida en el perfil de riesgo del portafolio con ratios de cobertura de la cartera pesada por encima del 100%, holgados ratios de capitalización, una mayor atomización de sus fuentes de fondeo y holgados ratios de liquidez. Ello a fin que la Institución muestre una mayor *resiliencia* en épocas de crisis.

Una acción negativa del Rating podría derivarse de un fuerte deterioro de la calidad del portafolio, sin ir acompañado de un adecuado nivel de rentabilidad para el riesgo asumido y deterioro en los ratios de cobertura y capitalización. Asimismo, un deterioro en el perfil financiero del Grupo, llevarían a la revisión del rating.

■ Perfil

En julio del 2008, SBP adquirió el 100% de las acciones del Banco del Trabajo, el mismo que en diciembre de dicho año pasó a convertirse en financiera bajo el nombre de Crediscotia Financiera S.A. (CSF), iniciando operaciones en febrero del 2009.

CSF es subsidiaria de *Bank of Nova Scotia (BNS)*, a través del Scotiabank Perú S.A. BNS es el tercer grupo financiero más importante de Canadá. Actualmente, tiene un *rating* internacional de AA- con perspectiva estable otorgado por *FitchRatings*, y ratificado en febrero 2019.

BNS tiene una estrategia de diversificación geográfica y comercial, lo cual cimienta su potencial de crecimiento en cada uno de sus cuatro sectores de actividad: Banca Canadiense, Banca Internacional, Scotia Capital y Global *Wealth Management*.

Por su parte, Scotiabank Perú, siendo la tercera inversión más grande del grupo fuera de Canadá y luego de México y Chile, es el tercer banco del sistema bancario peruano con una participación de 17.3% y 15.9% en créditos directos y depósitos, respectivamente, a setiembre del 2019. Cuenta con un *rating* de largo plazo de AAA (pe), mientras que a nivel internacional cuenta con un *rating* de A+ en moneda local y A- en moneda extranjera con perspectiva estable otorgado por *FitchRatings*. Cabe resaltar que el IDR LC de A+ se encuentra por encima del IDR LC de Perú (A-), y constituye el *rating* internacional más alto del sistema bancario y uno de los más sólidos de la región. Lo anterior, fundamentado en el soporte de su casa matriz, el cual es uno de los bancos más sólidos del mundo, teniendo una cartera con más de 23 millones de clientes.

La Clasificadora considera que en caso fuera necesario hay una alta probabilidad de que la Financiera reciba soporte del BNS a través del Scotiabank Perú, dado que el negocio de la Financiera constituye, en la práctica, un canal de ventas para el banco local y está dentro de la estrategia de expansión del Grupo, a lo que se suma la buena rentabilidad que el negocio siempre ha generado.

■ Desempeño

Durante el 2019, la economía se viene desacelerando esperando cerrar el año con un crecimiento cercano al 2.5% vs. 4.0% del 2018. Lo anterior explicado por el menor crecimiento mundial dadas las tensiones comerciales entre EEUU y China, y en el plano local la incertidumbre política se ha materializado en bajos niveles de inversión privada y

pública. Ello viene afectando el consumo privado y las ventas locales.

Por su parte, la Financiera mantuvo la estrategia de crecimiento a tasas por encima que el sistema, que le permita ser la líder en eficiencia y accesibilidad en créditos de consumo a los segmentos B, C y D del país. Así, a setiembre 2019, los préstamos de consumo mostraron un crecimiento anual del 13.8% (préstamos personales: +13.8% y Tarjetas: +13.8%), mientras los préstamos a las pymes se redujeron en 6.6%, con lo cual el total de las colocaciones mostró un crecimiento neto del 10.1%, alcanzando la suma de S/ 4,549 millones al cierre del tercer trimestre del 2019. Por lo anterior, la cartera de consumo pasó a representar el 84.4% de las colocaciones totales (81.6% a setiembre 2018).

Cabe resaltar que el impulso de los créditos personales va en línea con el objetivo del Grupo de convertir a SBP en el banco líder en el segmento de consumo y tarjeta de crédito, y con la estrategia de focalizarse en los créditos a segmentos masivo con altos retornos. Adicionalmente, los créditos no revolventes pese a tener un mayor riesgo a la de los créditos por tarjeta de crédito y Pymes, son los que mantienen un margen más atractivo en la relación riesgo – rentabilidad para la Financiera, teniendo así una de las participaciones más altas en este segmento entre sus pares.

En agosto del 2017, se inició una importante alianza con Makro, el *retailer* mayorista de consumo masivo más importante de Perú. Esta alianza permitió a CSF expandir la red de canales ya que cuenta con agencias en Makro, y constituye un importante canal de ventas dado el alto número de clientes que tiene Makro y la alta participación de comercios en las ventas del *retailer*. A partir de marzo del 2018, con la salida de Ripley, la alianza es exclusiva con CSF; por lo que se espera que los créditos de consumo sigan liderando el crecimiento.

En cuanto a la calidad del portafolio, la Financiera muestra una mejora en el ratio de mora en relación a lo reportado al cierre del tercer trimestre del 2018 (5.7% vs. 6.6%), mientras que la cartera de alto riesgo incluyendo castigos registró un deterioro y ascendió a 21.0%, en línea con la desaceleración de la economía y el empleo.

Sin embargo, es importante destacar que el nivel de la cartera riesgosa se encuentra dentro del nivel de apetito al riesgo definido por su Matriz y en línea con la estrategia de la institución de enfocarse en los segmentos de mayor margen implementando adecuadas herramientas de gestión de riesgo.

Por lo anterior, los créditos de consumo, productos de mayor riesgo pero que reportan mayor rentabilidad, vienen incrementando su participación dentro del portafolio (68.2% en el 2015 a 84.4% a setiembre 2019) en detrimento de los créditos a pymes (29.4% a 15.2%, en similar periodo).

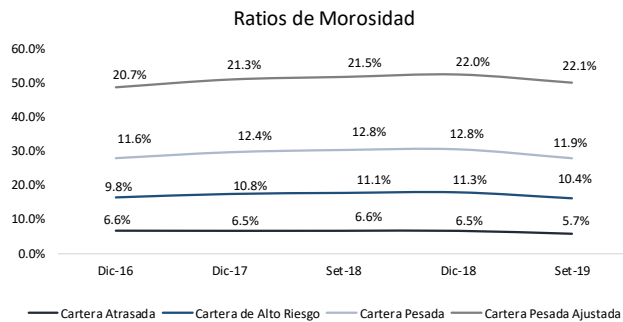
	Dic 15	Dic 16	Dic 17	Set-18	Dic 18	Set-19
Microempresa (*)	28.73%	24.78%	23.97%	17.49%	17.18%	14.86%
Préstamos personales	40.43%	44.22%	46.41%	52.97%	53.28%	54.92%
Tarjeta de crédito	27.81%	25.56%	26.79%	26.34%	26.44%	27.27%
Hipotecarios	0.05%	0.04%	0.03%	0.02%	0.02%	0.02%
Otros (**)	2.99%	5.41%	2.80%	3.18%	3.08%	2.94%

(*) Micro y Pequeña Empresa

(**) Préstamos a Mediana, Grandes Empresas y Corporativos

Fuente: Crediscotia

Así, la cartera de alto riesgo se incrementó de 8.5% en el 2015 a 10.4% al tercer trimestre del 2019, al igual que la cartera pesada, la cual mostró un deterioro pasando de 10.9% a 11.9% en el mismo lapso de tiempo. No obstante, los niveles de riesgo están por debajo del nivel máximo establecido por la Matriz.



Fuente: SBS

Por otro lado, la Financiera sigue mostrando un alto nivel de castigos en relación a sus pares, a pesar que la Financiera tiene por política castigar a los 180 días de vencidos (respecto a 120 días que emplean algunos de sus competidores). Durante los últimos 12 meses a setiembre 2019, los castigos ascendieron a S/ 555.2 millones, monto superior en 18.9% a lo reportado en el 2018 y representaron el 12.2% de las colocaciones brutas.

Si consideramos lo anterior, la cartera de alto riesgo y pesada ajustada por castigos anualizados se incrementa a 21.0% y 22.1%. Dicha situación muestra el riesgo potencial de la Financiera ante coyunturas adversas y la necesidad de mantener un constante monitoreo, calibración de sus modelos y holgados ratios de cobertura.

	Crediscotia			F. Oh!		B. Falabella		B. Ripley	
	Dic-17	Dic-18	Set-19	Dic-17	Dic-18	Dic-17	Dic-18	Dic-17	Dic-18
Colocaciones Brutas (S/ MM)	3,922	4,280	4,550	996	4,550	3,511	3,511	1,854	1,911
Número de Tarjetas (Miles)	809	708	752	851	752	1,404	1,404	1,404	1,404
Crédito Promedio	5,410	5,959	6,105	1,644	6,105	3,255	3,255	3,255	3,255
Cartera de Alto Riesgo	10.8%	11.3%	10.4%	6.1%	10.4%	10.4%	10.4%	10.4%	10.4%
Cartera Pesada	12.4%	12.8%	11.9%	9.9%	11.9%	13.3%	13.3%	13.3%	13.3%
Cartera Pesada Ajustada (*)	21.3%	22.0%	22.1%	22.2%	22.1%	20.3%	20.3%	20.3%	20.3%
Castigos / Colocaciones Brutas Promedio	10.9%	11.4%	12.8%	14.8%	12.8%	9.8%	9.8%	9.8%	9.8%
Prima por Riesgo	11.4%	11.5%	12.2%	13.3%	12.2%	9.8%	9.8%	9.8%	9.8%
Provisiones / C. Alto Riesgo	113.6%	109.8%	111.0%	116.9%	111.0%	112.4%	112.4%	112.4%	112.4%
Provisiones / C. Pesada	97.3%	94.8%	94.7%	71.9%	94.7%	87.5%	87.5%	87.5%	87.5%
Prov. Constituidas / Prov. Requeridas	126.8%	125.0%	126.5%	106.3%	126.5%	107.3%	107.3%	107.3%	107.3%

(*) Cartera Pesada + Castigos EM / Colocaciones Totales Promedio + Castigos EM

Fuente: SBS

Margen de Intermediación: A setiembre 2019, los ingresos por intereses de cartera de créditos ascendieron a S/ 1,061 millones, superior en 7.4% respecto al cierre del tercer trimestre del año anterior. Lo anterior, en línea con el crecimiento del portafolio.

Por su parte, los gastos financieros incrementaron en 15.1%, principalmente por el mayor nivel de fondeo para financiar el crecimiento y mantener un mayor nivel de liquidez, y al incremento de las tasas pasivas. De esta manera, el margen financiero bruto registró una disminución con respecto a setiembre 2018 de 80 puntos básicos y ascendió a 88.4%.

Por su parte, el gasto en provisiones (neto de recuperos por S/ 34.1 millones) se incrementó en 13.8%, en línea con el crecimiento del portafolio y la mayor penetración de los préstamos personales, los cuales, si bien tienen una mayor prima por riesgo, generan mayor rentabilidad a la Financiera dado el bajo costo operativo. De este modo, la prima por riesgo incrementó ligeramente de 11.8% a 12.2% con respecto al cierre del tercer trimestre del 2018, nivel cercano al límite máximo de prima por riesgo establecido por el Grupo (13.6%), el mismo que está en constante monitoreo.

Cabe destacar que CSF mantiene un superávit de provisiones de S/ 78.2 millones a setiembre 2019 (similar al cierre del tercer trimestre del 2018), lo que le permite reportar el nivel más alto de cobertura de la cartera pesada entre sus pares.

Por otro lado, los ingresos por servicios financieros netos incrementaron en 14.1%. Cabe mencionar que la tasa de crecimiento es mayor debido al incremento de las comisiones por venta de seguros.

En cuanto a los gastos administrativos, éstos ascendieron a S/ 384.4 millones, superiores en 3.0% a lo registrado en setiembre 2018, debido a los mayores gastos recibidos por terceros y en menor medida a los impuestos y contribuciones, mitigado por la ligera reducción en los gastos de personal.

Cabe destacar la ventaja competitiva que tiene la Financiera al posicionarse como una de las entidades más eficientes en el sector, producto de las sinergias operativas que obtiene al ser parte del Grupo Scotiabank. Así, al cierre de setiembre 2019 mostró un ratio de eficiencia de 36.3%, inferior al 50.5% promedio de los dos bancos especializados en consumo.

Cabe destacar que Scotiabank Perú y Crediscotia cuentan con sólidos mecanismos de control de gastos y la Financiera está alineada a estos estándares. Del mismo modo, la Institución espera seguir invirtiendo en elevar la productividad para lo cual empleará más herramientas tecnológicas en el ámbito crediticio.

	Crediscotia			F. Ohl		B. Falabella		B. Ripley	
	Dic-17	Dic-18	Set-19	Dic-17	Dic-18	Dic-17	Dic-18	Dic-17	Dic-18
Margen Financiero Bruto	86.5%	89.1%	88.4%	87.6%	86.3%	88.0%	88.1%	79.5%	85.5%
Ing. SSFF / Ing. Totales (*)	10.4%	9.8%	10.2%	11.6%	27.3%	7.4%	19.4%	1.6%	15.1%
Prov./ Margen Operat. antes Prov.	35.7%	35.3%	37.3%	31.1%	40.1%	31.0%	26.4%	32.9%	35.0%
Ing. SSFF / G. Adm.	30.3%	28.9%	31.2%	32.4%	92.5%	16.0%	39.4%	3.8%	41.5%
Ratio Eficiencia (**)	39.1%	37.5%	36.3%	44.5%	37.7%	52.6%	55.8%	46.7%	45.4%
ROAE	26.4%	27.5%	26.6%	33.9%	21.2%	9.7%	12.1%	3.6%	13.6%
ROAA	4.6%	5.3%	5.1%	7.3%	4.4%	1.6%	2.3%	0.7%	2.6%

(*) Ingresos Totales: Ingresos Financieros + Ingresos por SSFF neto

Fuente: SBS

(**) Ratio Eficiencia: Gastos Admin. / Margen Operativo antes Prov.

Finalmente, la Financiera cerró el tercer trimestre del 2019 con una utilidad neta de S/ 192.0 millones, 5.0% superior respecto a setiembre 2018 (S/ 182.7 millones). La buena gestión comercial, administración de riesgos, eficiencia operativa y reducción del costo de fondeo, permiten alcanzar atractivos retornos. De esta manera, al cierre del tercer trimestre del 2019 el ROAA y ROAE ascendieron a 5.1% y 26.6%, respectivamente, inferiores a los registrados al cierre del tercer trimestre del 2018 (5.3% y 29.0%, respectivamente); sin embargo, aún por encima a lo registrado por sus pares, representando así la mejor relación de Rentabilidad – Riesgo entre sus pares.

El fortalecimiento y trabajo conjunto del área de riesgos e inteligencia comercial continúa siendo una prioridad hacia el futuro, para continuar con su estrategia de crecimiento con apetito de riesgo dentro de los límites establecidos por la casa Matriz.

Para el cierre del presente año, los esfuerzos de la Financiera se centrarán en mantener un sólido crecimiento de dos dígitos (más de 12% para el 2019 y ganando market share), con niveles de riesgo controlado, manteniendo su foco en los créditos de consumo a personas naturales. Asimismo, espera una mejora en los ratios de eficiencia, prima por riesgo y niveles de cobertura, a la vez de mantener los altos retornos, con ROAA ligeramente por encima del 5.0%. El crecimiento será acompañado con mayor captación de depósitos *retail* que le permitan atomizar y reducir el costo de fondeo.

Fuentes de Fondo y Capital

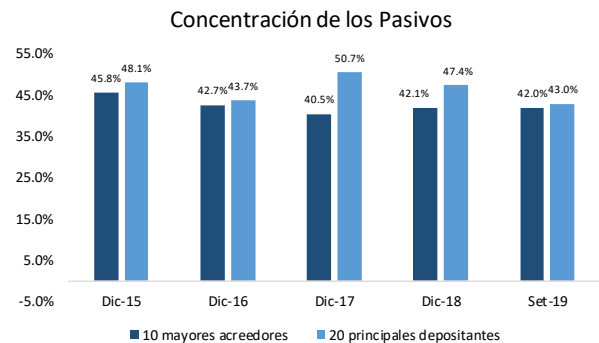
Crediscotia fondea sus activos principalmente con depósitos del público y patrimonio, con participaciones de 56.7% y 19.7%, respectivamente, del total de activos. Adeudados y valores financieros el 15.7% y 4.4%, respectivamente.

En los últimos 12 meses a setiembre 2019, los depósitos se incrementaron en 0.7% y están distribuidos en 1'020,945 depositantes, donde el grueso (1'020,586) se encuentra concentrado en personas naturales (99.96%). Sin embargo, cabe resaltar que en montos, los depósitos de personas naturales solo representaron el 38.7% de los mismos, mientras que los depósitos de personas jurídicas aumentaron su participación, de 53.6% a setiembre 2018, a 56.3% a setiembre 2019.

	Concentración de los depósitos según monto					
	Dic 15	Dic 16	Dic 17	Set-18	Dic 18	Set-19
Personas Naturales	49.1%	50.1%	37.3%	37.4%	37.3%	38.7%
Personas Jurídicas	46.1%	42.0%	57.2%	53.6%	59.6%	56.3%
Entidades sin fines de lucro	4.8%	7.9%	5.5%	9.0%	3.0%	5.0%

Fuente: SBS

A pesar de la mayor participación del fondeo con personas jurídicas, la concentración de los 10 principales acreedores y 20 principales depositantes se redujo respecto a diciembre 2018, tal como se muestra en el siguiente gráfico:



Fuente: Crediscotia

Dentro de los principales acreedores se consideran a las instituciones con las que se mantiene adeudados, entre ellas a SBP, cuyo saldo a setiembre 2019 ascendió a S/ 802.2 millones (99.2% del total de adeudados) principalmente líneas de corto plazo para financiar necesidades de capital de trabajo. La mayor utilización de adeudados con la Matriz (de S/ 450 millones en diciembre 2017 a S/ 802 millones a setiembre 2019) a tasas muy bajas permitió sustituir adeudados con mayor costo financiero.

Cabe señalar que la sólida franquicia y los atractivos retornos que obtiene la Financiera le permiten obtener fondeo a bajos

costos, manteniendo una tendencia decreciente en el último quinquenio.

A fin de diversificar el fondeo, CSF tiene planeado realizar emisiones de valores en el mercado de capitales en el corto plazo, siempre y cuando se tenga oportunidades de mercado a tasas muy competitivas. Ello tomando en cuenta que la línea con la Matriz le resulta más barata, es inmediata y a la vez le permite reducir la concentración de su fondeo.

CSF sostiene que es un objetivo primordial trabajar el fondeo en el presente año, con la idea de conseguir una mayor diversificación e incrementar la atomización. Así, seguirá impulsando la cuenta de ahorros *free*, a fin de captar depósitos retail.

Capital: En los últimos dos años, se ha observado un fortalecimiento patrimonial vía la capitalización de un porcentaje importante de sus utilidades (60%), las mismas que muestran un atractivo crecimiento. Lo anterior, a fin de solventar las perspectivas de crecimiento con un holgado nivel de capitalización.

De esta manera, a setiembre 2019 el patrimonio efectivo de la Institución ascendió a S/ 1,017 millones, superior al reportado al cierre del tercer trimestre del 2018 (S/ 912.8 millones) debido a la capitalización del 60% de utilidades del 2018 (S/ 74.4 millones). Así, el ratio de capital global se incrementó a 18.1% a setiembre 2019, a pesar de la expansión del negocio. Asimismo, si consideramos Patrimonio Efectivo Nivel 1, también se observa una mejora en el ratio de capital, de 14.2% en setiembre 2018, a 14.6% a setiembre 2019.

Cabe resaltar que el fortalecimiento patrimonial en los últimos años, se ha logrado con los requerimientos adicionales de capital impuesto por el regulador para cubrir riesgo sistémico, de concentración (individual, sectorial y regional), de tasa de interés del balance, ciclo económico y propensión al riesgo y los mayores ponderadores para exposiciones de consumo revolvente (tarjetas de crédito) mientras mayor sea el plazo de amortización de los mismos, e hipotecarios a plazos largos y en ME. Lo anterior, en línea con los estándares internacionales de Basilea II y III.

Su implementación resultará en un ratio de capital mínimo al perfil de riesgo de cada institución de la banca múltiple e instituciones especializadas. Para CSF, el requerimiento adicional patrimonial por componente cíclico y no cíclico ascendió a S/ 158.4 millones, lo cual agregaba 2.8% al 100% sobre el BIS regulatorio ($\geq 10\%$). Así, con un ratio de capital global de 18.1%, se puede inferir que la Financiera cuenta

con una adecuada capitalización, al cumplir tanto con los estándares locales como internacionales.

	Crediscotia			F. Ohl		B. Falabella		B. Ripley	
	Dic-17	Dic-18	Set-19	Dic-17	Dic-18	Dic-17	Dic-18	Dic-17	Dic-18
Ratio de Capital Global	15.9%	17.4%	18.1%	18.4%	16.1%	17.2%	15.9%	14.4%	16.6%
Ratio de Capital Nivel I	12.1%	13.8%	14.6%	17.5%	15.1%	16.3%	15.1%	13.4%	15.6%
RCG Aj. por Deficit de C. Pesada	15.7%	16.9%	17.5%	16.4%	15.0%	15.7%	14.7%	13.3%	15.8%
Ratio Capital Global Interno	12.9%	12.9%	12.8%	12.8%	12.4%	13.7%	13.3%	12.2%	12.1%

Fuente: SBS y Asbanc

La Clasificadora espera que la generación interna de capital continúe apoyando los niveles de capitalización en línea con el crecimiento esperado de los créditos de consumo. Por consiguiente, se estima que el *pay out* continúe contribuyendo a soportar el crecimiento futuro y se mantenga alrededor de 50%, a fin de que se pueda soportar el crecimiento futuro con ratios de capital adecuados.

DESCRIPCIÓN DE LOS INSTRUMENTOS

Certificados de Depósito Negociables

Quinto Programa de Certificados de Depósitos Negociables

En sesión de Directorio celebrado el 31 de octubre de 2018, se aprobó el Quinto Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Crediscotia Financiera hasta por un monto máximo en circulación de S/ 500.0 millones o su equivalente en dólares americanos. La SBS emitió opinión favorable para la realización del Quinto Programa mediante Resolución SBS N° 1663-2019 de fecha 17 de abril del 2019.

El Quinto Programa cuenta con la garantía genérica del patrimonio y el destino de los recursos será para el financiamiento de las operaciones activas de financiamiento propias del giro de la Financiera. Los certificados podrán ser emitidos en soles o dólares, y a un plazo de hasta 364 días. La tasa de interés y el precio de colocación, de cada emisión dentro del Programa, serán determinados en el complemento del Prospecto Marco correspondiente.

A la fecha se ha emitido la Seria A de la Primera Emisión del Quinto Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Crediscotia Financiera por S/ 100 MM a 360 días con vencimiento en junio 2020 y una tasa de 4.094%.

Asimismo, se tiene planeado realizar la emisión de la Serie B de la Primera Emisión del Quinto Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Crediscotia Financiera a un plazo de 360 días. Los recursos se destinarán a operaciones activas de financiamiento, propias del giro del emisor.

**Crediscotia**

(Miles de S/.)

Resumen de Balance	Dic-16	Dic-17	Set-18	Dic-18	Set-19
Activos	4,097,630	4,528,147	4,714,869	4,896,068	5,158,323
Disponible	547,333	379,261	431,714	508,133	409,750
Colocaciones Brutas	3,437,844	3,922,255	4,131,663	4,280,261	4,549,898
Colocaciones Netas	3,066,455	3,498,699	3,683,223	3,817,422	4,102,089
Activos Rentables (1)	3,894,244	4,347,397	4,524,002	4,696,129	4,936,523
Provisiones para Incobrabilidad	420,041	483,435	515,184	532,557	524,637
Pasivo Total	3,416,460	3,695,368	3,808,311	3,924,551	4,140,668
Depósitos y Captaciones del Público	2,381,149	2,761,122	2,904,844	3,010,654	2,925,730
Adeudos de CP y LP	686,785	692,210	642,021	642,378	808,348
Valores y títulos	185,008	134,012	131,578	134,012	228,705
Pasivos Costeables (2)	3,252,942	3,587,344	3,678,443	3,787,044	3,987,785
Patrimonio Neto	681,170	832,780	906,558	971,517	1,017,655

Resumen de Resultados

Ingresos Financieros	1,118,822	1,196,118	988,531	1,329,367	1,061,839
Gastos Financieros	169,055	161,156	106,914	145,159	123,035
Margen Financiero Bruto	949,767	1,034,962	881,616	1,184,208	938,804
Provisiones de colocaciones	357,048	418,146	347,881	470,640	395,947
Margen Financiero Neto	592,719	616,816	533,735	713,569	542,858
Ingresos por Servicios Financieros Neto	122,131	138,696	105,180	144,147	120,000
ROF	3,379	2,904	1,977	2,569	2,019
Otros Ingresos y Egresos Netos	- 2,292	4,152	1,046	1,540	470
Margen Operativo	715,937	754,264	641,938	861,824	664,407
Gastos Administrativos	463,113	458,009	373,068	499,539	384,385
Otras provisiones	6,100	3,650	3,795	3,184	2,903
Depreciación y amortización	8,726	8,115	6,534	8,635	6,112
Impuestos y participaciones	76,009	84,486	75,676	102,514	79,032
Utilidad neta	161,990	200,003	182,864	247,953	191,975

Rentabilidad

ROEA	25.9%	26.4%	28.0%	27.5%	25.7%
ROAA	4.0%	4.6%	5.3%	5.3%	5.1%
Utilidad / Ingresos Financieros	14.5%	16.7%	18.5%	18.7%	18.1%
Margen Financiero Bruto	84.9%	86.5%	89.2%	89.1%	88.4%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	28.7%	27.5%	29.1%	28.3%	28.7%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	5.2%	4.5%	3.9%	3.8%	4.1%
Ratio de Eficiencia (3)	43.2%	39.1%	37.7%	37.5%	36.3%
Prima por Riesgo	10.5%	11.4%	11.8%	11.5%	12.2%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	6.2%	6.6%	7.6%	7.4%	7.3%

Activos

Colocaciones Netas / Activos Totales	74.8%	77.3%	78.1%	78.0%	79.5%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	6.6%	6.5%	6.6%	6.5%	5.7%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	9.8%	10.8%	11.1%	11.3%	10.4%
Cartera Pesada / Cartera Total	11.6%	12.4%	12.8%	12.8%	11.9%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (5)	19.1%	20.2%	20.1%	20.8%	21.0%
Cartera Pesada Ajustada (6)	20.7%	21.3%	21.5%	22.0%	22.1%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	185.7%	188.4%	190.3%	190.3%	201.4%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	124.8%	113.6%	111.8%	109.8%	111.0%
Provisiones Constituidas (7) / Cartera Pesada	100.2%	97.3%	95.1%	94.8%	94.7%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	12.2%	12.3%	12.5%	12.4%	11.5%

Pasivos y Patrimonio

Activos / Patrimonio (x)	6.0	5.4	5.2	5.0	5.1
Pasivos / Patrimonio (x)	5.0	4.4	4.2	4.0	4.1
Ratio de Capital Global	14.2%	15.9%	18.0%	17.4%	18.1%

Crediscotia**Calificación de Cartera**

Normal	85.2%	84.1%	83.8%	83.7%	84.9%
CPP	3.1%	3.5%	3.4%	3.5%	3.2%
Deficiente	2.6%	2.9%	3.0%	3.0%	2.9%
Dudoso	4.2%	4.2%	4.6%	4.7%	4.6%
Pérdida	4.9%	5.3%	5.1%	5.2%	4.4%

(1) *Activos Rentables = Caja + Inversiones Interbancarios + Colocaciones vigentes + Inversiones permanentes*(2) *Pasivos Costeables = Depósitos del Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero + Adeudos + Valores en Circulación*(3) *Ratio de Eficiencia: G. Administrativos / Margen Operativo antes de Provisiones*(4) *Cartera de Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada*(5) *Cartera de Alto Riesgo Ajustada = (Cartera de Alto Riesgo + Castigos Anuales) / (Colocaciones Brutas Promedio + Castigos Anuales)*(6) *Cartera Pesada Ajustada = (Cartera Pesada + Castigos Anuales) / (Cartera Total Promedio + Castigos Anuales)*(7) *Se incluyen las provisiones por sobreendeudamiento*

ANTECEDENTES

Emisor	Crediscotia Financiera S.A.
Domicilio legal	Av. Paseo de la República 3587, San Isidro Lima-Perú
RUC:	20255993225
Teléfono:	(511) 611 9900
Fax:	(511) 611 9900

RELACIÓN DE DIRECTORES

Miguel Uccelli Labarthe	Presidente del Directorio
María Nelly Viola	Director
Ignacio Paulo M Quintanilla Salinas	Director
Philip Víctor Seymour	Director
Elena Aida Conterno Martinelli	Director
Eduardo José Sánchez Carrión Troncón	Director

RELACIÓN DE EJECUTIVOS

Víctor Andrés Zúñiga Flores	Gerente General
Luis Miguel Palacios Hidalgo	Director de Negocios
Pedro Ignacio Belaúnde Zuzunaga	Gerente Principal de Business Support
Patricia Adelina Ozambela Malache	Directora de Recursos Humanos
Felipe Diego Bedoya Garland	Gerente de Desarrollo Comercial
Lourdes Lucila Cruzado Meza	Gerente Principal de Riesgos
María Isabel Carpena Macher	Gerente de Experiencia al Cliente y Productividad Comercial
Jorge Luis Urrutia Albarrán	Gerente de Inteligencia Comercial

RELACIÓN DE ACCIONISTAS

Scotiabank Perú S.A.A.	100.0 %
------------------------	---------

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N° 18400-2010, acordó la siguiente clasificación de riesgo para el **Crediscotia Financiera S.A.:**

Clasificación

Quinto Programa de Certificados de Depósitos
Negociables Crediscotia Financiera

Categoría CP-1+(pe)

Definiciones

Instrumentos Financieros

CATEGORÍA CP-1 (pe): Corresponde a la más alta capacidad de pago oportuno de sus obligaciones financieras reflejando el más bajo riesgo crediticio.

(+) Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.

(-) Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

(*) La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.3% de sus ingresos totales.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.