

# Crediscotia Financiera S.A.

## Perfil

Crediscotia Financiera (CSF) inició operaciones en enero del 2009 y es una subsidiaria de 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 de SBP, y su foco está en los créditos de consumo enfocándose en los estratos C y D, principalmente.

A junio 2023, la Financiera contaba con una cuota de mercado de 1.5% y 3.3% en el total de colocaciones de consumo de tarjetas de crédito y préstamos personales, respectivamente, en el sistema financiero.

## Fundamentos

Las clasificaciones otorgadas fueron ratificadas y la Perspectiva se modificó de Negativa a Estable.

El cambio de perspectiva se fundamenta en la decisión de Scotiabank Perú y Grupo Unicomer Corp. de dar por finalizado el proceso de venta de Crediscotia Financiera en el Perú. De esta manera, la Financiera continuará operando con normalidad como parte del grupo Scotiabank.

Adicionalmente, las clasificaciones otorgadas, se fundamentan en lo siguiente:

**Soporte de la Matriz:** CSF cuenta con el sólido respaldo de su accionista Bank of Nova Scotia (BNS) (AA- con perspectiva estable por FitchRatings), uno de los bancos más sólidos del mundo. La Clasificadora reconoce la importancia de Scotiabank Perú y su subsidiaria CSF para el Grupo en la región, por lo que considera que existe una alta probabilidad de soporte en caso fuese necesario. Además, el respaldo se ha materializado a través de la importante línea de crédito otorgada a costos muy competitivos y del soporte en la gestión de riesgos que se cuenta con SBP.

**Holgado nivel de Capitalización:** A junio 2023, CSF reportó un Ratio de Capital Global (RCG) de 26.0%. El alto nivel de capitalización le ha permitido a la Financiera mostrarse resiliente en este contexto de crisis económica y fuerte deterioro de la capacidad de pago de las personas. A pesar de la importante constitución de provisiones con cargo al patrimonio durante el 2020 y las pérdidas generadas a raíz de la pandemia, la Financiera se mantiene como una de las entidades más capitalizadas del Sistema.

**Liquidez holgada y fácil acceso a fuentes de financiamiento:** Al cierre de junio 2023, CSF reportó un RCL de 135.9%. Además, registró un ratio de liquidez promedio en MN de 32.3%, nivel por encima del mínimo exigido (10%).

Asimismo, CSF cuenta con amplio acceso a los mercados de capitales y líneas con su Matriz y otras entidades financieras. Así, cuenta con una línea de capital de trabajo con SBP hasta por S/ 700 MM (1x el patrimonio). Por otro lado, el soporte explícito que brinda el Grupo se ve reflejado, además de lo anterior, en el holgado nivel patrimonial por la capitalización de utilidades.

A junio 2023, los depósitos del público y recursos propios eran sus principales fuentes de financiamiento, fondeando el 52.4% y 26.1% del total de activos, respectivamente. Cabe señalar que el 51.9% de los depósitos corresponde a personas naturales. La Financiera ha

Ratings	Actual	Anterior
Institución <sup>(1)</sup>	A	A
Depósitos CP <sup>(2)</sup>	CP-1+(pe)	CP-1+(pe)
Depósitos LP <sup>(2)</sup>	AA+(pe)	AA+(pe)
Certificados de Depósito Negociables <sup>(2)</sup>	CP-1+(pe)	CP-1+(pe)
Bonos Subordinados <sup>(2)</sup>	AA(pe)	AA(pe)

*Con información financiera no auditada a junio 2023*

<sup>1</sup>Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 18/09/2023 y 17/03/2023

<sup>2</sup>Clasificación otorgada en Comité de fecha 28/09/2023 y 31/03/2023

## Perspectiva

Estable

## Indicadores Financieros

Cifras en S/ Miles	Jun-23	Jun-22	Dic-22	Dic-21
Activos	2,951,644	2,765,305	2,855,586	2,720,594
Patrimonio Neto	771,205	721,834	804,922	629,727
Utilidad Neta	56,568	92,040	175,142	36,988
ROAA	3.9%	6.7%	6.3%	1.2%
ROAE	14.4%	27.2%	24.4%	6.1%
Ratio de Capital Global	26.0%	19.4%	19.3%	22.7%

\*Fuente: Crediscotia

## Metodologías Aplicadas

Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras (marzo 2022).

## Analistas

Gustavo Campos  
[gustavo.campos@aai.com.pe](mailto:gustavo.campos@aai.com.pe)

Johanna Izquierdo  
[johanna.izquierdo@aai.com.pe](mailto:johanna.izquierdo@aai.com.pe)

T. (511) 444 5588

logrado una mayor diversificación y atomización de su fondeo; sin embargo, es consciente que debe mejorar estos niveles, por lo que continuará impulsando los depósitos de personas naturales a través de cuentas de ahorro y depósitos a plazo.

**Mejora en la calidad de la cartera y holgados niveles de cobertura:** La gestión de riesgos de la Financiera aplica las mejores prácticas de *Business Intelligence* y *Risk Analytics* con el soporte de su casa Matriz, siendo una de sus ventajas competitivas la tecnología crediticia.

El portafolio ha mostrado una mejora en la calidad a partir del 2021, después de haber experimentado un fuerte deterioro en 2020 debido a la pandemia de COVID-19. Esto a raíz de la reactivación económica, la reducción del apetito por riesgo de la matriz, la mejora en los procesos de cobranza y los modelos de originación, y a las provisiones voluntarias constituidas en el 2020 y que le permitieron hacer importantes castigos en el 2021. Así, los ratios de cartera atrasada (CA) y cartera de alto riesgo (CAR) se redujeron de 20.2% y 30.9%, respectivamente, a diciembre 2020 (dic-2019: 5.5% y 9.9%), a 4.5% y 14.0% al cierre del 2022. Similar tendencia registró la cartera pesada en dicho periodo, que pasó de 39.8% a 14.2%. En el primer semestre del 2023, se aprecia un ligero incremento de la mora a 4.8% y de la cartera pesada a 14.8% en línea con el mayor riesgo sistémico, sin embargo, su impacto ha sido menor debido a la reducción del apetito de riesgo y la reducción de oferta de productos a los segmentos más vulnerables. Así, la entidad reporta una mejor calidad de portafolio que sus principales competidores.

Por su parte, Crediscotia mantiene adecuados ratios de cobertura de la cartera pesada con un nivel de 90.0% a junio 2023, inferior al 99.2% del cierre del 2022 debido al mayor riesgo del entorno. Sin embargo, se destaca que la Financiera mantiene un importante colchón de provisiones medido por el ratio provisiones constituidas / provisiones requeridas equivalente al 129.9%.

**Generación de utilidades:** en el primer semestre del 2023, la mayoría de las entidades especializadas en consumo reportaron pérdidas, debido a la presión en los márgenes por el mayor costo de fondeo y al importante gasto en provisiones, dado el entorno de mayor riesgo crediticio producto de la desaceleración de la economía, las protestas sociales, factores climatológicos y los altos niveles de inflación que afectaron la capacidad de pago de las personas. En ese contexto, Crediscotia si bien registró una reducción importante en la utilidad neta a S/ 56.6 MM (junio 2022: S/ 92.0 MM), con un ROA de 3.9%, compara favorablemente frente a sus pares. Para el cierre del año, si bien no se espera que la entidad reporte pérdidas, se estima que la rentabilidad siga cayendo producto del mayor gasto en provisiones y desaceleración del crédito ante los efectos negativos que se espera con el fenómeno El Niño (FEN). No obstante, se espera que en el 2024 la entidad pueda recuperar los atractivos retornos (ROAA de 4.0%) dada su adecuada gestión de riesgo y eficiencia en sus operaciones.

### **¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?**

Una acción negativa de la clasificación se daría en caso los efectos del fenómeno El Niño y la alta inflación impacten de manera negativa en la solvencia financiera de la Institución más allá de lo esperado por la Clasificadora. Por su parte, en el corto plazo, no se espera una mejora en la clasificación de la Institución y/o de sus instrumentos.

## Retroceso en la venta de Crediscotia a Grupo Unicomer

En mayo 2022, Scotiabank Perú firmó un acuerdo para vender Crediscotia Financiera al Grupo Unicomer, ante la decisión del Grupo BNS de retirarse del negocio de banca de consumo en los estratos socioeconómicos bajos, dado el mayor perfil de riesgo que tienen estos segmentos y en los que estaba enfocado la Financiera. En setiembre 2023, las dos partes llegaron a un acuerdo de finalizar el proceso de venta. De esta manera, la Financiera continuará operando con normalidad como parte del grupo Scotiabank, pero con un menor apetito de riesgo.

## Descripción de la Institución

Crediscotia Financiera S.A. (CSF) inició operaciones en febrero del 2009, tras la conversión del Banco del Trabajo en financiera, la cual fue adquirida por SBP en julio del 2008.

A través de Scotiabank Perú S.A.A., CSF es subsidiaria de Bank of Nova Scotia (BNS), el tercer grupo financiero más importante de Canadá. Actualmente, BNS tiene un rating internacional de AA- con perspectiva estable otorgado por FitchRatings. 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 16.1% y 12.9% en créditos directos y depósitos, respectivamente, a junio 2023. 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 BBB+ en moneda extranjera con perspectiva negativa otorgado por FitchRatings; y, constituye el rating internacional más alto del sistema financiero peruano 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, con una cartera con más de 20 MM de clientes.

## Estrategia

El objetivo del Grupo BNS en Perú es posicionar a SBP y subsidiarias como el banco líder en el sistema financiero peruano en términos de rentabilidad, incrementando la penetración en segmentos *retail* con alto margen y potencial de crecimiento. Al cierre del primer semestre del 2023, el Grupo tenía una cuota de mercado de 15.9% del total de colocaciones de tarjetas de crédito del sistema financiero (SBP: 12.3%, CSF: 1.5% y CRAC Cencosud Scotia Perú: 2.2%),

y en préstamos personales de 14.3% (SBP: 11.9%, CSF: 2.2% y CRAC Cencosud Scotia: 0.03%). No obstante, desde la crisis generada por el COVID-19 y dada la inestabilidad política y económica del país, las protestas sociales, y eventos climatológicos, el Grupo ha mantenido una posición conservadora para sus subsidiarias reduciendo su apetito por riesgo y desacelerando el crecimiento de las colocaciones.

Cabe mencionar que, el foco al que están dirigidos el Banco y sus subsidiarias (Crediscotia y CRAC Cencosud Scotia) están diferenciados por segmentos y productos ofrecidos. Así, Scotiabank está enfocado en atender a clientes de la banca mayorista y, dentro del segmento minorista, en ofrecer la tarjeta de uso más frecuente; mientras que el uso de la tarjeta Cencosud Scotia está orientada a consumo en las tiendas del socio *retailer* (Supermercados Wong & Metro) e impulsada por campañas y ofertas exclusivas para clientes. Por su parte, Crediscotia es el canal especializado en atender a los clientes de consumo de segmentos más bajos y de manera masiva, principalmente enfocado a los estratos socioeconómicos C y D.

CSF busca posicionarse como la financiera más ágil y accesible a nivel nacional, a través de una mejora en la eficiencia operativa y un fortalecimiento en la gestión de riesgo crediticio. Cuenta para ello con una importante base de datos, la cual es explotada a través de diversos modelos de riesgos que le permiten segmentar a sus clientes y otorgar líneas pre aprobadas en función al apetito de riesgo de la institución, logrando así dar una rápida respuesta al cliente y obtener una adecuada efectividad en sus campañas.

La estrategia de la Financiera es priorizar rentabilidad antes que *market share*, por ello se enfocan en segmentos masivos y más rentables como es consumo. A junio 2023, el portafolio estaba compuesto en su mayoría por préstamos no revolventes de consumo (85.8%), seguido de tarjetas de crédito de consumo con 12.6%.

Desde el inicio de la pandemia, la casa matriz redujo fuertemente el apetito de riesgo de la Institución, lo que originó una fuerte caída en las colocaciones en casi 50% en tres años. Cabe mencionar que los *clusters* de clientes más riesgosos si bien son muy rentables, durante entornos de mayor riesgo han mostrado ser más vulnerables y menos resilientes, por ello la mora del portafolio se vio fuertemente impactada durante los primeros dos años de pandemia.

Hacia el futuro, su crecimiento se centraría en otorgar productos alineados al nuevo apetito de riesgo de la Institución. Asimismo, desarrollarían nuevas estrategias que les permitan potenciar un crecimiento saludable y con ello controlar la prima por riesgo, con una política de créditos que sea más accesible que la banca tradicional. Dado el entorno de mayor riesgo por las altas tasas, inflación alta, desaceleración

económica y menor apetito de riesgo; así, se espera un crecimiento del saldo de las colocaciones de alrededor del 5% para el 2023.

Cabe destacar que la principal fortaleza de la Financiera se basa en un adecuado manejo de riesgos e inteligencia comercial a través de tecnologías de la información, uso de mejores prácticas de la casa matriz, y una eficaz gestión comercial.

Por su parte, CSF se apoya en una red consolidada de canales, conformada por canales físicos, banca telefónica, banca por internet y cajeros automáticos. A junio 2023, contaba con 141 oficinas y 1,357 trabajadores (145 y 1,379, respectivamente, a diciembre 2022). Asimismo, los clientes de la Financiera pueden realizar operaciones en más de 10 mil agentes y más de 900 cajeros de Scotiabank Perú.

La Financiera continúa manteniendo los lineamientos de la matriz SBP. De esta manera, el desempeño tiene como objetivo: i) mantener el modelo de inteligencia comercial y riesgos que viene gestionando; ii) mejorar la amplitud, diversidad y despliegue del liderazgo; iii) mejorar el servicio a los clientes en cuanto a eficiencia en el servicio y transparencia en la información; iv) realizar nuevas alianzas estratégicas para obtener mayor cobertura; y, v) aumentar la productividad y eficiencia.

En el 2021, la Financiera firmó una alianza con Tiendas Vega, una cadena de comercialización de productos de consumo masivo. Cabe recordar, que la pérdida de la alianza con Makro tras la compra de ésta por el grupo Intercorp, impactó negativamente la facturación de sus tarjetas de créditos, por lo que la firma con nuevas alianzas comerciales permitirá impulsar la facturación de este producto.

## Gobierno Corporativo

El Directorio de la Financiera está compuesto por seis miembros, de los cuales dos son Directores Independientes. Existen tres Comités de Directorio, el Comité de Auditoría, el Comité de Control de Riesgos y el Comité de Remuneraciones, que lo integran directores de la Financiera, miembros de la Gerencia de la Financiera e invitados permanentes, pertenecientes a la Gerencia de Scotiabank Perú.

En la actualidad, tanto el Banco como la Financiera se encuentran altamente alineados a la política de la matriz en lo que se refiere a Gobierno Corporativo, Administración de Riesgo, Plan de Contingencia de Continuidad de Negocio, y Cumplimiento y Lavado de Activos.

## Desempeño Financiero

Los resultados del primer semestre del 2023 del sistema financiero se han visto afectados principalmente por el mayor

gasto en provisiones ante el crecimiento de la mora, dado el contexto inflacionario y altas tasas de interés, la menor disposición de liquidez, las protestas sociales que han afectado el negocio de familias y la capacidad de pago de las personas, y los efectos del ciclón Yaku durante el primer trimestre del año en la zona norte del país. Cabe mencionar que, para los *retailers*, el riesgo ha sido generalizado, por lo que los principales competidores también han reportado pérdidas. En el caso de la Financiera, se registró una utilidad neta positiva de S/ 56.6 MM pero muy inferior a la utilidad neta de S/ 92.0 MM del primer semestre del 2022.

La Clasificadora espera que, para lo que resta del 2023 y los primeros meses del 2024, esta tendencia en los indicadores de rentabilidad y morosidad sigan deteriorándose dado el contexto de mayor riesgo crediticio. Así la llegada del fenómeno El Niño de una intensidad moderada a fuerte, la inflación si bien cayendo aun manteniéndose en niveles altos, y un mercado laboral débil ante la fuerte desaceleración de la economía, nos permite inferir que la capacidad de pago de las personas seguirá viéndose afectada y con mayor intensidad en las zonas norte y sur de mayor afectación por el FEN. Ante este contexto, las instituciones financieras se ven obligadas a reducir la oferta de productos y generar provisiones. En una encuesta realizada por el BCRP, se estima que un alto porcentaje de instituciones planea endurecer las condiciones crediticias tanto como se hizo durante el 2020 a raíz de la pandemia.

Por otro lado, las condiciones de mercado no son favorables para una recuperación en los créditos de consumo, por lo que se esperaría una desaceleración de los créditos de consumo principalmente. El deterioro en la capacidad de pago de las personas ha implicado que la cuota promedio de los créditos de consumo aumenten en 45% en el último año y medio, según un estudio realizado por Apoyo Consultoría, lo que podría dar indicios de un sobreendeudamiento, sobre todo en los segmentos socioeconómicos bajos (C y D), que han visto más afectadas sus economías dado los altos niveles de inflación, altas tasas de interés y un mercado laboral débil.

Cabe recordar que ante el entorno de mayor riesgo generado por la pandemia del COVID-19, la Matriz decidió reducir su apetito de riesgo por lo que decidió reducir y/o cerrar líneas a clientes riesgosos además de restringir la colocación de préstamos en efectivo, producto que, si bien ofrece una alta rentabilidad, también reporta un mayor riesgo. Por lo anterior, la cartera se redujo fuertemente, de un nivel de S/ 4,659 MM a diciembre 2019, a S/ 2,310 MM al cierre del 2021.

A partir del 2022, la entidad empezó a incrementar su portafolio, pero en forma gradual y muy selectiva con una tasa de crecimiento de 5.1% en el 2022 y 5.9% con respecto a junio 2022, tasas muy por debajo de lo reportado en el sistema. Lo

anterior, debido a los planes de venta de la institución y al entorno de mayor riesgo crediticio que conllevó a que la Matriz decidiera restringir las colocaciones a los clientes más riesgosos que son los más vulnerables y menos resilientes en entornos operativos de bajo crecimiento, alta incertidumbre y mayor riesgo, así como reducir su exposición en los productos *unsecured* como tarjetas de crédito. Se espera que esta posición se mantenga el resto del año, y recién se vea una reactivación del crédito a partir del segundo semestre del 2024, en línea con la reactivación de la economía.

Por tipo de producto, a junio 2023, el saldo de los préstamos no revolventes se incrementó un 4.5% respecto de diciembre 2022, mientras que los créditos de tarjetas de crédito disminuyeron un 1.8%. Lo anterior les afectó el incremento en los ingresos por servicios financieros, ante las menores comisiones de tarjeta de crédito cobradas. Por su parte, los créditos a microempresa disminuyeron 40.6%, manteniendo la tendencia decreciente, en línea con la estrategia de la Institución de alejarse de dichos créditos.

Cabe resaltar que los créditos no revolventes son los que mantienen un margen más atractivo en la relación riesgo – rentabilidad para la Financiera, teniendo CSF una de las participaciones más altas en este segmento entre sus pares. Así, a junio 2023 el saldo de colocaciones de préstamos no revolventes de consumo explicaba el 85.8% del portafolio, seguido de créditos de consumo de tarjetas de crédito con 12.6% y microempresa con 0.4%.

Por su parte, los ingresos financieros mostraron un incremento de 13.2% respecto de junio 2022, en línea con el incremento de las tasas activas de ciertos productos y el crecimiento interanual de las colocaciones (+5.9% y +12.6% las colocaciones brutas y los créditos vigentes, respectivamente). Lo anterior se evidencia en el incremento del ratio ingresos financieros / activos rentables, el cual ascendió a 25.6% a junio 2023 (25.2% a junio 2022).

A su vez, los gastos financieros mostraron un mayor incremento (+101.8%), producto de las mayores tasas registradas en el mercado durante el 2022 a raíz del incremento de la tasa de referencia del BCRP (7.75% al cierre del primer semestre del 2023). Se espera que para el cierre del 2023 la tasa de referencia disminuya a 6.75% según estimaciones de Apoyo Consultoría.

Dado que, en términos absolutos, el crecimiento de los ingresos financieros de CSF fue superior al de los gastos financieros, la utilidad financiera bruta mostró una ligera recuperación, pasando de S/ 273.3 MM a junio 2022, a S/ 279.1 MM a junio 2023. Sin embargo, el margen financiero bruto registró un importante deterioro, pasando de 88.9%, a 80.2% en similar lapso de tiempo.

	Crediscotia		F. Oh!		B. Falabella		B. Ripley		Caja Cencosud Scotia	
	Jun-22	Jun-23	Jun-22	Jun-23	Jun-22	Jun-23	Jun-22	Jun-23	Jun-22	Jun-23
Margen Financiero Bruto	88.9%	80.2%	85.9%	77.9%	85.1%	79.1%	80.4%	73.7%	89.4%	80.3%
Ing. SFFF / Ing. Totales (*)	11.8%	10.3%	27.9%	28.8%	17.8%	18.3%	21.6%	22.7%	14.8%	14.9%
G. Financieros / Pasivos Costeables	3.5%	6.7%	4.0%	6.7%	3.5%	6.9%	4.5%	7.6%	4.4%	8.0%
Prov. / Margen Operat. antes Prov.	10.7%	36.0%	31.6%	51.4%	29.9%	59.0%	36.2%	56.1%	21.1%	53.8%
Prima por Riesgo	2.9%	9.4%	12.2%	17.8%	8.8%	18.7%	10.8%	17.5%	7.9%	18.6%
Ing. SFFF / G. Adm.	28.3%	27.1%	57.2%	63.0%	36.0%	48.4%	41.7%	55.8%	23.2%	26.6%
Ratio Eficiencia (**)	46.2%	46.2%	54.4%	53.9%	57.1%	46.2%	60.8%	50.6%	70.2%	66.8%
ROAE	27.2%	14.4%	13.6%	-15.7%	3.6%	-5.6%	-6.2%	-14.3%	6.1%	-13.8%
ROAA	6.7%	3.9%	2.2%	-2.4%	0.7%	-1.0%	-1.0%	-2.6%	1.7%	-3.5%

(\*) Ingresos Totales: Ingresos Financieros + Ingresos por SFFF neto

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

Fuente: SBF

Por su parte, el gasto en provisiones se incrementó de manera importante, en 2.4x, alcanzando un nivel de S/ 115.1 MM (S/ 33.6 MM a junio 2022). De esta manera, la prima por riesgo pasó de 2.9% a junio 2022, a 9.5% a junio 2023 (diciembre 2019: 12.1%), pero comparan favorablemente respecto a la reportada por sus pares, debido a la adecuada gestión de riesgos. Estos niveles no preocupan a la Institución dada la escala que maneja CSF, la cual permite aumentar ligeramente el portafolio para generar ingresos que permiten cubrir los niveles de riesgo, a pesar de la actual coyuntura.

De otro lado, los ingresos por servicios financieros netos fueron similares a los registrados durante el primer semestre del 2022, llegando a S/ 40.1 MM a junio 2023. Estos corresponden principalmente a comisiones por seguros y en menor medida a comisiones de tarjetas de crédito. Es importante mencionar que la eliminación de la comisión de pago tardío en el sistema financiero afectó negativamente la generación de estos ingresos. No obstante, en línea con la estrategia de brindar soluciones rápidas y eficientes a los clientes, CSF no cobra muchas comisiones por el uso de servicios adicionales. De esta manera, a junio 2023 dichos ingresos explicaban solo el 10.3% del total de ingresos, inferior al reportado por sus pares, tal como se aprecia en el cuadro anterior.

En los últimos años, una de las principales ventajas competitivas de CSF ha sido su eficiente estructura de costos con alto componente variable dada las sinergias operativas que logra con el Grupo. En el primer semestre del 2023, CSF mantuvo un estricto control de gastos, por lo que éstos solo se incrementaron en 1.4% a pesar de la mayor actividad financiera. Así, el ratio de eficiencia de CSF se ubicó en 46.2% a junio 2023, similar nivel al registrado a junio 2022.

Finalmente, la Financiera reportó una utilidad neta de S/ 56.6 MM, 38.5% inferior a lo reportado a junio 2022 (S/ 92.0 MM), debido principalmente al mayor gasto en provisiones y al mayor costo de fondeo a raíz del incremento de la tasa de referencia del BCRP. Así el ROA alcanzó el 3.9%, mientras que el ROAE, el 14.4%. La mejor calidad del portafolio, ha impactado en menor medida los resultados de la institución, por lo que a diferencia de sus pares que mostraron pérdidas, CFS siguió mostrando atractivos retornos a pesar de la caída en la utilidad neta.



Dado que la Financiera mantendrá el apetito de riesgo definido por la Matriz, y a que el nivel de gastos de provisiones mantendrá la tendencia ascendente dada la actual coyuntura y a las medidas conservadoras que tomará la Financiera con el fin de mitigar los efectos del FEN.

## Administración de Riesgos

Los principales riesgos a los que están expuestas las instituciones financieras son: a) el riesgo crediticio, proveniente de las operaciones de crédito y del portafolio de inversiones que mantienen en sus balances; b) el riesgo de mercado, dentro de los que destacan el riesgo de tasas de interés y de moneda; y, c) el riesgo operacional. Para CSF, los principales desafíos están ligados al riesgo de crédito.

**Riesgo Crediticio:** La gestión de riesgos está soportada en herramientas analíticas de clase mundial en todas las etapas del proceso crediticio: originación, gestión del portafolio y cobranzas. Lo que se busca es segmentar la base de datos por perfil de cliente y productos para determinar los riesgos e ingresos asociados a cada uno. La Financiera cuenta con modelos que se han venido desarrollando tanto a nivel *in-house* como de manera externa con las mejores consultoras en el medio. Así, ser parte del grupo Scotiabank, permite la aplicación de las mejores prácticas de *business intelligence* y *risk analytics*, siendo una de sus ventajas competitivas la tecnología crediticia.

En la etapa de originación se utiliza la plataforma iSTS la cual utiliza el motor de decisión OMDM para la administración de las reglas crediticias.

La gestión de riesgos está basada en *analytics* y uso de herramientas estadísticas (modelo de *scoring*), los cuales permiten el análisis y continuo monitoreo al portafolio, permitiendo identificar cualquier variación en el riesgo tomando acciones correctivas sobre los segmentos que presentan distorsiones. Asimismo, se trabajan segmentaciones que permiten categorizar a los clientes de acuerdo al riesgo asociado.

De igual manera, se utiliza la plataforma TRIAD para autorizaciones y la implementación de estrategia de cobranza.

Las estrategias para las cobranzas son elaboradas por el área de cobranzas en riesgo *retail*, siendo la empresa ScotiaContacto la que operativiza esta cobranza. Cabe señalar que la política de castigos que manejan es a los 180 días de vencidos, la cual difiere de algunos de sus competidores que lo hacen a los 120 días; esto con el propósito de agotar todas las posibilidades de cobranza antes del castigo.

Actualmente, la Financiera viene originando menor riesgo dentro del marco del apetito de riesgo aprobado. La retroalimentación de los modelos con las nuevas variables económicas permitirá una mejor predicción del comportamiento de pago y un mejor *pricing* de los productos. Adicionalmente, la Financiera ha intensificado la gestión de cobranza para aumentar la efectividad de la misma, la cual durante el primer semestre se vio afectada por el contexto económico adverso.

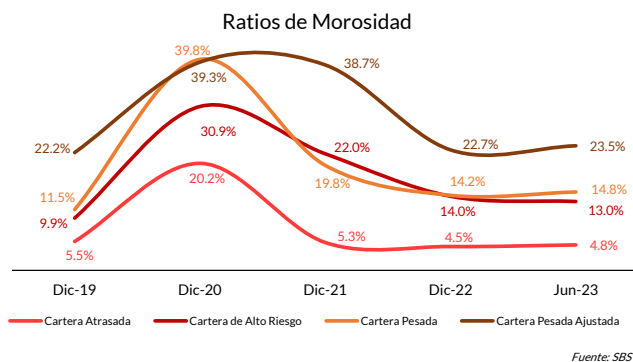
A junio 2023, las colocaciones brutas ascendieron a S/ 2,517MM, ligeramente superior a lo registrado en el 2022 (S/ 2,428 MM). Este incremento se dio por el mayor saldo de los créditos vigentes (+S/ 101.5 MM). Por tipo de crédito, el crecimiento se dio por un mayor saldo de los productos de consumo no revolvente (+4.5%). Por su parte, el crédito promedio registró un incremento respecto al cierre del 2022 y se ubicó alrededor de S/ 7,230, mientras que el número de deudores se incrementó, de 338,363 a diciembre 2022, a 348,217 a junio 2023.

Cabe recordar que desde el 2015, CSF decidió restringir las colocaciones a las PYMEs y concentrar su crecimiento en los créditos de consumo. De esta manera, el crecimiento mostrado desde el 2015 se concentró principalmente en créditos de consumo personales no revolventes, los mismos que siguieron elevando su participación dentro de las colocaciones brutas hasta representar el 85.8% a junio 2023, los cuales son el producto más eficiente en términos de costo operativo, y por ende el más rentable a pesar de ser los más riesgosos.

En cuanto a la calidad del portafolio, en términos relativos, la Financiera ha mostrado un ligero deterioro en los niveles de morosidad (de 4.5% a diciembre 2022, a 4.8% a junio 2023) y cartera pesada (de 14.2% a 14.8% en similar lapso de tiempo) respecto a lo reportado en el 2022 y en línea con el mayor riesgo sistémico. Lo anterior, dado que recién se está evidenciando el deterioro por los conflictos sociales, los efectos del Ciclón Yaku y el contexto económico recesivo del cierre del 2022 y primer trimestre del 2023.

Esta tendencia se espera que se mantenga dado el contexto de alta inflación, lo que genera un impacto negativo en la capacidad de pago de las personas y genera un sobreendeudamiento en ciertos niveles socioeconómicos. Además, a ello se le suma el eventual FEN, el cual se espera que tenga grandes repercusiones dado que será de categoría fuerte.

Cabe señalar que la cartera refinanciada se redujo de manera importante en 37.4% con respecto a junio 2022 debido a una reclasificación de créditos a vigentes dado el buen *performance*, por lo que la cartera de alto riesgo muestra una mejora.



Por otro lado, la cartera reprogramada se ha reducido de manera importante, de un pico de S/ 3,069 MM a junio 2020, a S/ 24.9 MM, al cierre del primer semestre del 2023 (de 70% del portafolio a 1.0%). Lo anterior debido a los importantes castigos que se hicieron en el 2021 por S/ 1,150 MM. Lo anterior permitió reducir el alto nivel de mora de la Institución de 20.2% en el 2020, a 5.3% en el 2021.

	Crediscotia		F. Oh!		B. Falabella		B. Ripley		Caja Cencosud Scotia	
	Dic-22	Jun-23	Dic-22	Jun-23	Dic-22	Jun-23	Dic-22	Jun-23	Dic-22	Jun-23
Colocaciones Brutas (S/ MM)	2,428	2,517	1,804	1,714	3,935	3,887	1,718	1,754	483	488
Número de Tarjetas (Miles)	330	332	1,155	1,178	1,456	1,446	1,130	917	580	583
Crédito Promedio	7,175	7,228	2,485	2,355	3,670	3,694	3,913	4,191	1,620	1,705
Cartera Atrasada	4.5%	4.8%	6.3%	7.9%	4.1%	6.4%	2.9%	4.5%	3.5%	5.4%
Cartera de Alto Riesgo	14.0%	13.0%	6.4%	8.5%	5.1%	7.8%	5.2%	6.9%	7.6%	8.6%
Cartera Pesada	14.2%	14.8%	10.9%	13.6%	10.2%	13.5%	7.9%	10.8%	13.8%	15.7%
Cartera Pesada Ajustada (*)	22.7%	23.5%	23.1%	26.6%	18.6%	23.7%	18.0%	21.9%	25.8%	28.4%
Castigos / Colocaciones Brutas Promedio	11.4%	11.5%	14.1%	18.4%	8.4%	12.9%	11.4%	13.6%	15.1%	17.2%
Provisiones / C. Alto Riesgo	102.5%	102.6%	168.4%	136.4%	154.6%	128.9%	122.9%	117.6%	143.5%	146.3%
Provisiones / C. Pesada	99.2%	90.0%	99.0%	84.7%	77.0%	74.4%	80.4%	75.3%	79.5%	80.5%
Prov. Constituidas / Prov. Requeridas	143.2%	129.9%	131.9%	112.3%	104.9%	100.6%	n.d.	n.d.	124.2%	119.9%

(\*) Cartera Pesada + Castigos / C. Alto Riesgo / Colocaciones Brutas Promedio + Castigos / C. Alto Riesgo / Colocaciones Brutas Promedio

Fuente: SBS

Por tipo de crédito, el consumo no revolvente registró una cartera pesada de 14.4%.

	Crediscotia		F. Oh!		B. Falabella		B. Ripley		Caja Cencosud Scotia	
	Dic-22	Jun-23	Dic-22	Jun-23	Dic-22	Jun-23	Dic-22	Jun-23	Dic-22	Jun-23
Cartera Pesada Microempresa	49.4%	58.8%	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%	n.d.	n.d.	0.0%	0.0%
Cartera Pesada Préstamos Personales	13.9%	14.4%	19.9%	7.0%	9.6%	13.4%	n.d.	n.d.	14.2%	15.4%
Cartera Pesada Tarjeta de Crédito	12.0%	13.4%	10.4%	14.2%	11.0%	13.7%	n.d.	n.d.	13.5%	15.8%
Cartera Pesada Hipotecarios para vivienda	0.3%	1.8%	0.0%	0.0%	0.4%	0.0%	n.d.	n.d.	0.0%	0.0%
Total Cartera Pesada	14.2%	14.8%	10.9%	13.6%	10.2%	13.5%	n.d.	n.d.	13.8%	15.7%

Fuente: SBS

En resumen, el portafolio había tenido un mejor comportamiento dadas las originaciones con menor apetito de riesgo; sin embargo, a raíz de los conflictos sociales, efectos del ciclón en la zona norte del país, el contexto inflacionario y la situación económica desfavorables, la mora ha registrado un ligero incremento con respecto al año previo. Para mitigar estos efectos, desde febrero del año a la fecha vienen realizando acciones de *derisking* para segmentos de riesgo más vulnerables.

Respecto a los indicadores de cobertura, estos se han mantenido holgados durante los últimos años. Con las provisiones voluntarias realizadas durante el 2021, la Financiera cuenta con un superávit de provisiones de S/ 76.9 MM. De esta manera, el ratio de provisiones

constituidas / provisiones requeridas ascendió a 129.9% (143.2% a diciembre 2022). Lo anterior permitió a la Institución tener niveles de coberturas adecuados. De este modo, a junio 2023 las coberturas de alto riesgo y de cartera pesada ascendieron a 102.6% y 90.0%, respectivamente.

Los altos niveles de capitalización de la Financiera la vuelven resilientes, y en caso el impacto del FEN sea más allá de lo esperado, tendrían la capacidad de generar provisiones contra el patrimonio, tal y como lo hicieron durante el primer año de pandemia, como medida para mitigar los posibles efectos del FEN.

La mayor inversión tecnológica en el *risk analytics* y *business intelligence* permitiría que un 85% del personal se enfoque en asesorar a los clientes y ofrecer productos y/o soluciones ágiles y simples (buenas prácticas de venta). La mejora en la calidad del servicio, impulsaría la venta cruzada de productos y obtendría una mejor relación calidad/precio del portafolio.

El foco de la gestión durante el presente año se centrará en la optimización del riesgo/retorno dentro del apetito de riesgo definido por Casa Matriz y en el monitoreo continuo de las cosechas para detectar cualquier desviación de forma temprana. Asimismo, se mantendrá el énfasis en la cobranza en el *front end* y *back end*.

**Riesgos de Mercado:** En lo que se refiere a riesgos de mercado, éstos principalmente están determinados por las variaciones en la tasa de interés, tipo de cambio, calce y liquidez. Dentro de la gestión de riesgo de mercado se tiene el comité de activos y pasivos, el cual establece los límites y las estrategias que la Financiera debe seguir. Mensualmente el comité de activos y pasivos revisa la posición de la Financiera en relación a los límites establecidos y propone las estrategias para controlar y/o ajustar sus exposiciones. Este comité es independiente al del SBP, y es presidido por el Gerente General de la Financiera y cuenta con la participación de SBP.

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, ambas áreas consideradas de soporte.

La estructura financiera de CSF presenta baja exposición en moneda extranjera debido a que el 99.98% de las colocaciones brutas y el 96.97% de su fondeo se encontraban en moneda nacional. En ese sentido, las variaciones en el tipo de cambio no tendrían un impacto significativo sobre el balance de la Institución. En términos generales, dado que el grueso de las colocaciones se realiza en soles, no se incentivarían los depósitos en otra moneda; pese a que las preferencias de los depositantes puedan tener una inclinación hacia la moneda extranjera en periodo de mayor incertidumbre política y/o económica.

Lo anterior se ve reflejado en el bajo requerimiento patrimonial por riesgo de mercado, el cual a junio 2023 ascendió a S/ 370.5 miles (S/ 238.3 miles a diciembre 2022).

**Calce:** En cuanto al calce de plazos, considerando la brecha acumulada, la Financiera presentaba en el corto plazo ligeros descalces en los periodos de tres, cuatro y cinco meses, en que los activos no cubrían a los pasivos, lo cual representaba alrededor del 25% del patrimonio efectivo. Por otro lado, los activos que vencían a un mes superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, en un monto que representó el 16% del patrimonio efectivo.

Asimismo, si bien se tiene previsto depender menos de la línea que tiene con SBP, en caso de urgencia CSF cuenta con líneas de hasta S/ 700.0 MM de las cuales sólo tiene utilizado S/ 260.0 MM (S/ 635 MM al cierre del 2018). Asimismo, en caso mejoren las condiciones del mercado de capitales, tiene planeado realizar nuevas emisiones, especialmente de corto plazo. Por lo anterior, la Clasificadora no ve un riesgo material en el descalce temporal del balance.

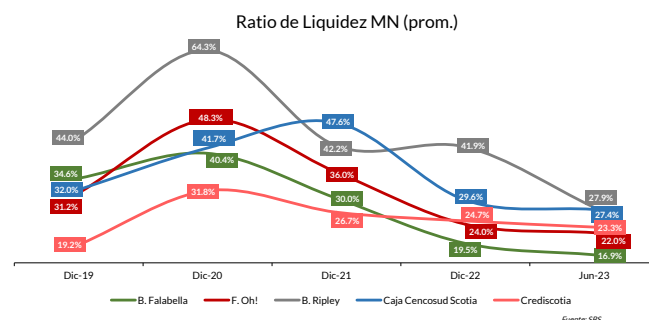
**Liquidez:** El manejo de riesgo de liquidez implica mantener y desarrollar una estructura tanto en la cartera de activos como en la de pasivos, de manera que se mantenga la diversidad de las fuentes de fondeo y un calce de plazos adecuado entre activos y pasivos. La Financiera, al igual que su matriz local, maneja límites internos y se encuentran integradas a nivel de estrategias corporativas respecto al manejo de riesgo de liquidez.

A junio 2023, el saldo disponible ascendió a S/ 239.0 MM y representó el 8.1% del total de activos, 25.2% inferior al saldo registrado al cierre del 2022 y 24.1% inferior a lo registrado a junio 2022.

Desde el 2022, la liquidez se ha venido normalizando en todo el sistema, luego de la inyección de importantes montos de liquidez a la economía para mitigar los efectos de la pandemia en el 2020 y en el caso de la Financiera, ésta sigue manteniendo holgados ratios de liquidez. Así, el Ratio de Cobertura de Liquidez en MN (RCL), ascendió a 135.9% al cierre de junio 2023, ligeramente inferior al 136.5% registrado al cierre de junio 2022, pero por encima del 110% de límite interno.

Por su parte, el portafolio de inversiones se incrementó en 35.3% respecto de junio 2022 ante la estrategia de la Institución de optimizar sus excedentes de liquidez dada la menor demanda de créditos por la coyuntura de altas tasas. El portafolio de inversiones se encuentra concentrado en Certificados de Depósito Negociables del BCRP, activos muy líquidos de bajo riesgo. Cabe mencionar que, los certificados de depósito mencionados tienen vencimiento entre julio y octubre 2023.

Por su parte, el ratio de liquidez promedio en MN se ubicó en niveles de 23.3%, superior al mínimo exigido (10%) y muy superior a los reportados por la mayoría de sus competidores.



La Financiera ha venido trabajando en la obtención de líneas con diversas entidades financieras contando con S/ 1,297 MM al cierre de julio 2023, y con inversionistas institucionales por S/ 1,354 MM aproximadamente. Así, de un total de S/ 2,651 MM de líneas de crédito, solo había utilizado S/ 1,032 MM.

**Riesgos de Operación.** La gestión de este riesgo abarca el establecimiento de políticas y el marco para su implementación, identificación, medición, monitoreo y mitigación de los mismos. Al respecto, la Financiera se apoya en el plan de continuidad de negocios del SBP ante cualquier contingencia.

En términos de capacidad de sus sistemas, se cuenta con exceso de capacidad que le permitiría crecer sin tener que realizar grandes inversiones.

Por su parte, cabe señalar que la Financiera cuenta con una Unidad de Prevención de Lavado de Activos y un Sistema de Prevención del Financiamiento del Terrorismo, así como con manuales de procedimientos, códigos de ética y conducta, y programas de capacitación que se brindan al personal referente a este tema.

A junio 2023 los requerimientos de capital por riesgo de operación de la Institución utilizando el método estándar alternativo, ascendieron a S/ 28.4 MM, nivel inferior a lo registrado a fines del 2022 (S/ 30.6 MM).

## Fuentes de Fondeo y Capital

A junio 2023, Crediscotia financiaba sus activos principalmente con depósitos del público y patrimonio, con participaciones de 52.4% y 26.1%, respectivamente. Por su parte, los adeudados y valores en el mercado de capitales financiaron el 13.3% y 4.6%, respectivamente, del total de activos.



	Crediscotia		F. Oh!		B. Falabella		B. Ripley		Caja Cencosud Scotia	
	Dic-22	Jun-23	Dic-22	Jun-23	Dic-22	Jun-23	Dic-22	Jun-23	Dic-22	Jun-23
Depósitos a Plazo	42.4%	46.4%	28.5%	26.9%	49.1%	54.5%	59.7%	54.9%	19.8%	18.6%
Depósitos de Ahorro	5.2%	4.5%	11.2%	14.6%	11.8%	10.9%	8.0%	11.6%	0.0%	0.0%
Depósitos a la Vista	0.4%	0.3%	1.3%	1.3%	0.0%	0.0%	0.8%	0.9%	0.0%	0.0%
Otros Depósitos	0.7%	1.1%	0.9%	1.0%	1.3%	1.9%	1.4%	1.6%	0.3%	0.2%
Dep. Totales	48.7%	52.4%	41.9%	43.8%	62.1%	67.4%	69.9%	69.0%	20.1%	18.9%
Adeudos CP y LP	15.5%	13.3%	7.0%	9.3%	0.5%	0.0%	2.1%	0.9%	45.0%	48.6%
Valores en Circulación	4.7%	4.6%	31.0%	27.8%	5.0%	6.4%	7.9%	7.1%	0.0%	0.0%
Otros Pasivos	2.8%	3.6%	4.4%	4.1%	15.1%	7.2%	4.1%	3.5%	8.5%	8.2%
Patrimonio	28.2%	26.1%	15.7%	15.0%	17.3%	19.0%	15.9%	19.5%	26.4%	24.3%

Fuente: SBS

El saldo de depósitos y captaciones del público registró un incremento de 11.1% respecto de diciembre 2022, y de 19.9% respecto de junio 2022, obteniendo así, un saldo de S/ 1,547 MM. Estos se encontraban distribuidos en 1'161,723 depositantes, donde el 99.98% se encontraba concentrado en personas naturales. Sin embargo, en términos de montos depositados, los de personas naturales representaron el 51.9% (53.6% a diciembre 2022). Es importante destacar los esfuerzos de la Financiera para lograr una mayor atomización con depósitos a plazo fijo de personas naturales.

Respecto a la concentración del total de acreedores, la participación de los 10 principales acreedores se redujo, de 43.7% a junio 2022, a 36.2% a diciembre 2022 y a 32.1% a junio 2023; mientras que la concentración de los 20 principales depositantes se ubicó en 33.2% a junio 2023 (34.8% a diciembre 2022 y 43.0% a junio 2022).

CSF participó en el Programa FAE y Reactiva, programas que lanzó el Estado durante el 2020 para enfrentar la crisis económica ante la propagación de COVID-19, colocando créditos con garantía del Estado, cuyos saldos al cierre del primer semestre del 2023 fueron de S/ 1.5 MM y S/ 2.9 MM, respectivamente. Es importante mencionar que, los créditos FAE se computan dentro de la línea de crédito otorgada por COFIDE en los adeudados.

Entre los adeudos con instituciones financieras, se destaca la línea con su accionista Scotiabank (S/ 260.0 MM). Esta fuente de fondeo explicaba el 8.8% del total de activos y el 12.5% de los pasivos costeados a junio 2023. Es importante mencionar que, a pesar del incremento de las tasas de la línea con SBP (fluctuaron a diciembre 2022 entre 8.30% y 9.50%), han decidido mantenerlas dada la facilidad de obtener los fondos, a diferencia que con otras entidades financieras, no obstante vienen reduciéndola a fin de diversificar su fuente de fondeo.

Respecto a los valores emitidos a junio 2023, la Financiera cuenta con un programa de bonos subordinados, cuyo saldo al cierre del periodo de análisis ascendió a S/ 135.1 MM (incluye el saldo de capital e intereses).

CSF tiene como objetivo seguir trabajando el fondeo en el presente año, con la idea de conseguir una mayor diversificación e incrementar la atomización. Se impulsará tanto los depósitos a plazo de personas naturales, así como las

cuentas de ahorro, y una mayor eficiencia en la captación de depósitos institucionales. Con ello, se buscará depender cada vez menos del accionista.

**Capital:** Una de las fortalezas de la Financiera es su holgado nivel de capitalización que se ha mantenido alto gracias a los atractivos retornos y capitalización de utilidades. Así, al cierre del primer semestre del 2023 la Financiera reportó un Ratio de Capital Global (RCG) de 26.0%, el más alto entre sus principales competidores.

Este importante incremento en el ratio se debe principalmente a que, a partir de enero 2023, entraron en vigencia las modificaciones de la Ley General con el fin de adecuar la composición del Patrimonio Efectivo al estándar Basilea III (Decreto Legislativo N°1531), incorporando las utilidades dentro del patrimonio efectivo.

Por otro lado, cabe mencionar que, a partir de abril 2023, el límite global para el requerimiento patrimonial por riesgo de crédito se incrementó de 8.5% a 9.0%. Este límite será aplicable hasta febrero 2024, luego se incrementará a 9.5% hasta agosto 2024 y a partir de setiembre 2024 será de 10.0%. De esta manera, se buscó darles una mayor holgura patrimonial temporal a las entidades financieras, salvaguardando la solvencia de las instituciones, principalmente, de aquellas que han tenido un mayor impacto por la crisis económica generada por la pandemia.

	Crediscotia		F. Oh!		B. Falabella		B. Ripley		Caja Cencosud Scotia	
	Dic-22	Jun-23	Dic-22	Jun-23	Dic-22	Jun-23	Dic-22	Jun-23	Dic-22	Jun-23
Ratio de Capital Global	19.3%	26.0%	14.0%	15.2%	15.3%	18.0%	13.6%	17.5%	14.8%	15.4%
Ratio de Capital Nivel I	15.6%	22.9%	12.9%	12.1%	14.9%	17.3%	12.7%	17.4%	13.8%	14.6%
RCG Aj. por Deficit de C. Pesada	19.2%	24.9%	13.9%	13.7%	13.8%	15.0%	12.8%	15.4%	13.6%	13.6%
Ratio Capital Global Interno	10.1%	9.1%	11.2%	9.7%	9.8%	9.7%	10.0%	9.7%	11.8%	9.9%

Fuente: SBS

El alto nivel de capitalización le ha permitido a la Financiera mostrarse resiliente en un contexto de crisis económica y fuerte deterioro de la capacidad de pago de las personas ante el contexto inflacionario y se encuentra preparada para afrontar otra crisis ante la llegada del FEN hacia fines del 2023.

Cabe resaltar que el fortalecimiento patrimonial en los últimos años, se ha logrado con los requerimientos adicionales de capital exigidos por el Regulador en línea con los estándares internacionales de Basilea II y III. Su implementación resulta en un ratio de capital mínimo al perfil de riesgo para cada institución. CSF, a junio 2023 no registró requerimiento adicional patrimonial por componente cíclico y no cíclico (S/ 61.5 MM en el 2022). De esta manera, el ratio interno se ubicó en 9.1%, por lo que la Financiera cuenta con una holgada capitalización para financiar su crecimiento y/o enfrentar coyunturas adversas.

## Descripción de los Instrumentos

### Quinto Programa de Certificados de Depósito 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 máximo en circulación de S/ 500.0 MM o su equivalente en dólares americanos.

El Quinto Programa cuenta con la garantía genérica del patrimonio y los recursos obtenidos se utilizarán para financiar las operaciones activas de financiamiento propias del giro del Emisor. 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.

En junio 2019, se colocó la Serie A de la Primera Emisión por S/ 100 MM a una tasa de 4.09% a 365 días. A junio 2023 no se tenían emisiones vigentes en circulación.

### Bonos Subordinados

En Junta General de Accionistas se aprobó la emisión del Primer Programa de Bonos Subordinados Crediscotia Financiera hasta por S/ 300.0 MM o su equivalente en dólares. Estos bonos serán utilizados para el cómputo del patrimonio efectivo nivel 2 de la Financiera.

En caso el Emisor sea sometido a un proceso de liquidación, los bonos subordinados ocuparán el último lugar en el orden de prelación y por lo menos *pari passu* con otras deudas subordinadas. Dicha condición no requerirá acuerdo expreso de Asamblea, dado que se ha establecido en el Acto Marco que la sola adquisición de dichos bonos significará la aceptación de dicha condición.

La Primera Emisión del Programa fue colocada en julio 2012 por S/ 130.0 MM a 15 años con opción de rescate luego de haber transcurridos diez años de la fecha de emisión. Los intereses serán pagados semestralmente, mientras que el capital se pagará al 100% en la fecha de redención de la emisión. A partir de la fecha en que dicha opción pueda ser ejercida, la tasa de interés de los bonos podrá incrementarse en un margen fijo de 2%. Dicho margen elevará el costo, por lo que la Financiera tendría más incentivos para ejercer su opción de rescate.

PRIMER PROGRAMA DE BONOS SUBORDINADOS

Programa	Emisión	Monto (Miles S/)	Plazo (años)	Vencimiento	Tasa
Primero	1-A	130,000	15	31/07/2027	9.41%

Fuente: Crediscotia

Crediscotia Financiera S.A.  
(Miles de S/.)

	Dic-20	Dic-21	Jun-22	Dic-22	Jun-23
<b>Resumen de Balance</b>					
<b>Activos</b>	<b>3,444,806</b>	<b>2,720,594</b>	<b>2,765,305</b>	<b>2,855,586</b>	<b>2,951,644</b>
Disponible	580,227	459,597	314,684	319,567	238,979
Inversiones	215,874	69,721	109,938	143,871	148,796
Colocaciones Brutas	3,642,088	2,309,773	2,375,793	2,427,875	2,516,940
Colocaciones Netas	2,264,539	1,865,565	2,004,950	2,113,921	2,217,189
Activos Rentables (1)	3,312,480	2,331,363	2,442,903	2,615,860	2,722,669
Provisiones para Incobrabilidad	1,403,918	471,395	401,838	347,786	335,489
<b>Pasivo Total</b>	<b>2,851,927</b>	<b>2,090,867</b>	<b>2,043,471</b>	<b>2,050,664</b>	<b>2,180,438</b>
Depósitos y Captaciones del Público	2,205,577	1,469,452	1,290,595	1,392,313	1,547,143
Adeudos de CP y LP	397,031	391,585	513,222	442,459	391,835
Valores y títulos	134,012	134,012	134,012	135,095	135,095
Pasivos Costeables (2)	2,736,620	1,995,049	1,937,828	1,969,867	2,079,125
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>592,879</b>	<b>629,727</b>	<b>721,834</b>	<b>804,922</b>	<b>771,205</b>
<b>Resumen de Resultados</b>					
Ingresos Financieros	1,135,191	523,974	307,436	645,877	348,038
Gastos Financieros	123,501	48,997	34,180	92,722	68,976
Utilidad Financiera Bruta	1,011,690	474,977	273,256	553,155	279,063
Provisiones de colocaciones	936,109	140,731	33,625	86,702	115,120
Utilidad Financiera Neta	75,581	334,246	239,631	466,453	163,942
Ingresos por Servicios Financieros Neto (*)	89,102	82,047	41,193	84,813	40,081
ROF	7,871	2,185	927	1,712	713
Utilidad Operativa	172,554	418,478	281,751	552,978	204,736
Gastos Administrativos	427,305	339,269	145,592	292,068	147,647
Otras provisiones	9,268	11,002	2,834	2,737	1,441
Depreciación y amortización	15,332	7,072	2,766	5,303	2,360
Otros Ingresos Netos	22,029	-1,155	-734	-1,836	17,121
Impuestos y participaciones	-82,713	22,992	37,785	75,892	13,840
<b>Utilidad neta</b>	<b>-174,609</b>	<b>36,988</b>	<b>92,040</b>	<b>175,142</b>	<b>56,568</b>
<b>Rentabilidad</b>					
ROEA	-20.8%	6.1%	27.2%	24.4%	14.4%
ROAA	-4.0%	1.2%	6.7%	6.3%	3.9%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	-15.4%	7.1%	29.9%	27.1%	16.3%
Margen Financiero Bruto	89.1%	90.6%	88.9%	85.6%	80.2%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	34.3%	22.5%	25.2%	24.7%	25.6%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	4.5%	2.5%	3.5%	4.7%	6.6%
Ratio de Eficiencia (3)	38.5%	60.7%	46.2%	45.7%	46.2%
Prima por Riesgo	22.6%	4.7%	2.9%	3.7%	9.5%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	-8.4%	2.6%	10.7%	9.7%	3.9%
<b>Activos</b>					
Colocaciones Netas / Activos Totales	65.7%	68.6%	72.5%	74.0%	75.1%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	20.2%	5.3%	4.3%	4.5%	4.8%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	30.9%	22.0%	18.1%	14.0%	13.0%
Cartera Pesada / Cartera Total	39.8%	19.8%	15.8%	14.2%	14.8%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (5)	32.3%	40.2%	31.6%	23.0%	22.3%
Cartera Pesada Ajustada (6)	39.3%	38.7%	29.3%	41.2%	23.5%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	191.2%	388.1%	396.1%	318.2%	277.1%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	124.7%	92.8%	93.4%	102.5%	102.6%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	95.1%	96.6%	101.6%	99.2%	90.0%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	25.7%	6.1%	1.4%	3.6%	4.6%
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
Activos / Patrimonio (x)	5.8	4.3	3.8	3.5	3.8
Pasivos / Patrimonio (x)	4.8	3.3	2.8	2.5	2.8
Ratio de Capital Global	17.5%	22.7%	19.4%	19.3%	26.0%
<b>Crediscotia Financiera S.A.</b>					
<b>Calificación de Cartera</b>					
Normal	55.0%	76.4%	79.5%	81.7%	80.9%
CPP	5.3%	3.8%	4.7%	4.1%	4.3%
Deficiente	7.1%	4.4%	4.4%	3.8%	3.8%
Dudoso	23.0%	8.9%	7.1%	6.1%	6.5%
Pérdida	9.6%	6.5%	4.3%	4.3%	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)



### Antecedentes

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

### Relación de directores\*

Francisco Javier Sardón de Taboada	Presidente del Directorio
Pedro Ignacio Belaúnde Zuzunaga	Director
Philip Víctor Seymour	Director
Josué Ignacio Sica Aranda	Director
Elena Aída Conterno Martinelli	Director Independiente
Eduardo José Sánchez Carrión Troncon	Director Independiente

### Relación de ejecutivos\*

Víctor Andrés Zúñiga Flores	Gerente General
Aldo Sarria Lancho	Director de Business Support
Patricia Adelina Ozambela Malache	Directora de Recursos Humanos
María Isabel Cárpene Macher	Directora de Desarrollo Comercial
Verónica Antoinette Gonzales Huerta	Directora de Riesgos
Jorge Luis Urrutia Albarrán	Gerente de Inteligencia Comercial

### Relación de accionistas (según derecho a voto)\*

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

*(\*) Nota: Información a junio 2023*

## 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, acordó las siguientes clasificaciones de riesgo para los siguientes instrumentos:

	<u>Clasificación*</u>
Rating de la Institución	Categoría A
<b><u>Instrumentos</u></b>	
Depósitos de Corto Plazo	CP-1+(pe)
Depósitos de Largo Plazo	AA+(pe)
Primer Programa de Bonos Subordinados Crediscotia Financiera	AA(pe)
Quinto Programa de Certificados de Depósito Negociables Crediscotia Financiera	CP-1+(pe)
Perspectiva	Estable

## Definiciones

### Instituciones Financieras y de Seguros

**CATEGORÍA A(pe):** Muy buena Fortaleza Financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una muy buena capacidad de cumplir con sus obligaciones, en los términos y condiciones pactados, y de administrar los riesgos que enfrentan. Se espera que el impacto de entornos económicos adversos no sea significativo.

### 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.

**CATEGORÍA AA(pe):** Corresponde a una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados. Esta capacidad no es significativamente vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

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

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

**Perspectiva:** Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.





(\*) 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 del último año.

**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.