

# Crediscotia Financiera S.A.

## Perfil

Crediscotia Financiera (CSF o la Financiera) 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 se especializa en los créditos de consumo enfocándose en los estratos C y D, principalmente.

A junio 2024, la Financiera contaba con una cuota de mercado de 1.5% y 3.3% en el total de colocaciones de tarjetas de crédito y préstamos personales, respectivamente, en el sistema financiero.

## Fundamentos

Apoyo & Asociados decidió ratificar las clasificaciones de riesgo de Crediscotia Financiera con Perspectiva Estable. Lo anterior se fundamenta 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 Fitch Ratings), uno de los bancos más sólidos del mundo. El respaldo se ha materializado a través de la importante línea de crédito otorgada y del soporte en la gestión de riesgos por parte de SBP.

**Holgado nivel de Capitalización:** A junio 2024, CSF reportó un Ratio de Capital Global (RCG) de 19.3%. 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. Es importante destacar que la Financiera se mantiene como una de las entidades más capitalizadas del sistema. Debido al holgado nivel de solvencia con el que cuenta, la Financiera decidió, en enero 2024, ejercer la opción de rescate de sus bonos subordinados, dado el alto costo de este instrumento, y realizar una emisión de certificados de depósitos negociables.

**Liquidez adecuada y fácil acceso a fuentes de financiamiento:** La Financiera ha reducido los niveles de liquidez en línea con la disminución de los depósitos a plazo; sin embargo, se mantiene por encima de los límites internos y regulatorios. Así, al cierre del primer semestre del 2024, el RCL en MN se ubicó en 111.6% y el ratio de liquidez promedio en MN en 19.1%, muy por encima del mínimo exigido por la SBS (10%). Por otro lado, la Financiera se financia principalmente con depósitos del público y recursos propios, los mismos que representaron el 49.2% y 25.5% del total de activos, respectivamente. Además, 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).

La Financiera ha 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.

**Incremento en el riesgo de crédito, pero con adecuados niveles de cobertura:** Debido al incremento del riesgo sistémico producto del estancamiento de la economía que afectó los ingresos de las familias, la cartera de alto riesgo se incrementó, de 13.0% a junio 2023, a 14.4% a junio 2024. En este contexto, CSF realizó importantes esfuerzos en constituir provisiones a fin de hacer frente a este entorno de mayor riesgo. Así, el gasto en

Ratings	Actual	Anterior
Institución <sup>(1)</sup>	A	A
Depósitos CP <sup>(2)</sup>	CP-1+(pe)	CP-1+(pe)
Depósitos LP <sup>(3)</sup>	AA+(pe)	AA+(pe)
Certificados de Depósito Negociables <sup>(3)</sup>	CP-1+(pe)	CP-1+(pe)

Con información financiera no auditada a junio 2024

<sup>1</sup>Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 17/09/2024 y 14/03/2024

<sup>2</sup>Clasificación otorgada en Comité de fecha 30/09/2024 y 27/03/2024

<sup>3</sup>Clasificación otorgada en Comité de fecha 30/09/2024 y 08/05/2024

## Perspectiva

Estable

## Indicadores Financieros

Cifras en S/ Miles	Dic-22	Dic-23	Jun-23	Jun-24
Activos	2,855,586	2,947,306	2,951,644	2,798,873
Patrimonio Neto	804,922	777,673	771,205	714,447
Utilidad Neta	175,142	61,326	56,568	-2,106
ROAA	6.3%	2.1%	3.9%	-0.2%
ROAE	24.4%	7.8%	14.4%	-0.6%
Ratio de Capital Global	19.3%	25.0%	26.0%	19.3%

\*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

provisiones se incrementó en 67.4%, cerrando el semestre con una pérdida neta de S/ 2.1 MM. Cabe destacar que la Financiera muestra una menor prima por riesgo que sus principales competidores, debido a las acciones de *derisking* tomadas el año anterior.

Se espera que, para el segundo semestre del año, las acciones tomadas de *derisking* de los segmentos de mayor riesgo y bajo margen de contribución, y la gestión proactiva en cobranzas y refinanciaciones, tengan un impacto positivo en los indicadores de morosidad.

Si bien se aprecia una mejora en los ingresos reales de las familias, éstos aún se encuentran por debajo de los niveles prepandemia. Sin embargo, gracias a los retiros de la CTS y AFP, se espera que los clientes cumplan con sus obligaciones y con ello los niveles de morosidad disminuirían hacia fines del 2024. No obstante, esta mayor liquidez temporal podría limitar el crecimiento del portafolio.

Por su parte, a pesar de los fuertes castigos realizados, la cobertura de la cartera de alto riesgo se mantuvo similar y por encima del 100% (102.5%), dado los esfuerzos de la Financiera de realizar importantes provisiones, No obstante, la cobertura sobre la cartera pesada se redujo, de manera interanual, de 90.0% a 84.6%. La Clasificadora espera que la Financiera mejore este indicador dado que en años anteriores se encontraba en torno al 95%. Sin embargo, se destaca que la Financiera mantiene un importante colchón de provisiones medido por el ratio provisiones constituidas / provisiones requeridas equivalente al 120.0%, así como un holgado nivel de capitalización que le permitiría afrontar potenciales pérdidas.

**Acotada rentabilidad en un entorno de recuperación económica:** Durante el primer semestre del 2024, la mayoría de entidades especializadas en consumo reportaron pérdidas, debido a la presión en los márgenes principalmente por el incremento en el gasto en provisiones debido al mayor riesgo a nivel sistema. Si bien el costo de fondeo se mantiene alto, éste viene reduciéndose en línea con la menor tasa de referencia y la mejor estructura de fondeo. Lo anterior, sumado al *repricing* de su portafolio, en línea con el mayor riesgo, han permitido que la Financiera mejore su margen financiero bruto. No obstante, el fuerte impacto del gasto en provisiones mermó las utilidades, reportando una pérdida neta de S/ 2.1 MM a junio 2024 (utilidad neta de S/ 56.6 MM a junio 2023), con un ROA de -0.1%. La entidad ha sido una de las más rentables en los últimos años y la Clasificadora espera que para el 2025 (cuando el riesgo de crédito mejore en línea con la reactivación de la economía y las menores tasas), la Financiera vuelva a registrar indicadores de rentabilidad como en periodo anteriores (con ROA en torno de 2%).

### ¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Una acción negativa del *rating* se daría en caso la cartera muestre un fuerte deterioro reduciendo drásticamente los ratios de cobertura, los niveles de rentabilidad y repercuta en el ratio de capital global. Por su parte, en el corto plazo, no se espera una mejora en la clasificación de la Institución y/o de sus instrumentos.

## Hechos de Importancia

En mayo 2024, Scotiabank Perú (SBP) anunció un acuerdo de venta de Crediscotia con Banco Santander S.A. (España). Se espera que la venta se materialice entre enero y mayo 2025, una vez que los reguladores de ambos países, España y Perú, aprueben la venta. Según el Acuerdo firmado, durante los primeros dos años de operación, SBP brindará el soporte tecnológico, y al finalizar dicho periodo se tendría la migración completa de IT.

La venta de Crediscotia responde al reenfoque de la estrategia de la Matriz, de salir de los negocios de mayor riesgo, como los créditos de consumo donde opera la Financiera, ya que es un segmento donde la relación con el cliente generalmente es de un solo producto y no integral. Así, SBP se enfocará en convertirse en el banco principal de sus clientes, no solo a través de préstamo hipotecario o descuento por planilla, sino también en ser un banco transaccional, en el que tengan su nómina, seguros y con transacciones diarias. Por ello, se enfocarán en la banca empresarial y *wealth management*; y, en el segmento retail, en el nivel superior, pero por debajo del *premium*, donde se diferencia mejor con marca y propuesta de valor. Asimismo, impulsarán mucho el canal digital móvil.

Banco Santander S.A. es el banco líder en España y el segundo con mayor relevancia de la zona euro por valor de mercado, con una capitalización bursátil de € 61,168.0 MM a diciembre 2023. El Banco cuenta con una trayectoria de más de 160 años, contabilizando € 1,786,261 MM en activos y gestionando € 1,309,903 MM de recursos totales de los clientes. El modelo de negocio se basa, principalmente en: i) una presencia geográfica diversificada; ii) una franquicia sólida de banca de personas y empresas en diez mercados principales; iii) un modelo de filiales autónomas en capital y liquidez; y, iv) una gestión prudente de los riesgos, apoyados en el marco de control del Grupo. A la fecha, Banco Santander mantiene una clasificación internacional de largo plazo de A-, con perspectiva Estable, otorgada por Fitch Ratings. Esta clasificación resalta: i) su presencia en economías más fuertes que la local, como Reino Unido y EE.UU., así como también su presencia en los mercados emergentes; ii) la baja correlación entre los resultados de sus filiales extranjeras con las del negocio en España; iii) sólidas franquicias minoristas, traducido en una buena capacidad de fijación de precios y acceso a bases amplias de depósitos; iv) buena calidad de activos; v) adecuada capitalización; y, vi) fuentes de fondeo estables y diversificadas.

Dada la holgada solvencia del Banco Santander, la Clasificadora considera que el cambio de accionista no genera un impacto negativo en las clasificaciones de la Financiera.

## 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 Fitch Ratings. 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, *Global Wealth Management*, Mercados y Banca Global, Banca Internacional y otros pequeños segmentos.

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 14.6% y 12.5% en créditos directos y depósitos, respectivamente, a junio 2024. Cuenta con un rating de largo plazo de AAA(pe), mientras que a nivel internacional cuenta con un rating internacional de A- con perspectiva negativa otorgado por Fitch Ratings; 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 23 MM de clientes y activos por US\$1,400 mil millones.

### Estrategia

Crediscotia se especializa en otorgar créditos de consumo, principalmente a los segmentos más populares de los estratos socioeconómicos C y D. A junio 2024, el portafolio estaba compuesto en su mayoría por préstamos de consumo no revolventes (86.0%), seguido de tarjetas de crédito con 12.4%.

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.

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 y una eficaz gestión comercial. Asimismo, CSF se apoya en una red consolidada de canales, conformada por canales físicos,

banca telefónica, banca por internet y cajeros automáticos. A junio 2024, contaba con 124 oficinas y 1,646 trabajadores, los cuales consideran la incorporación de personal de cobranzas que formaba parte de Scoticontacto como medida de eficiencia para la reducción de costos (141 y 1,357, respectivamente, a junio 2023). 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; y, iv) aumentar la productividad y eficiencia.

### Gobierno Corporativo

El Directorio de la Financiera está compuesto por cinco 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 SBP 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

***El repricing del portafolio y el menor costo de fondeo permitieron mejorar el margen financiero bruto; sin embargo, el aún elevado riesgo a nivel sistema ha mermado las utilidades de la Financiera durante el primer semestre.***

En el primer semestre, la ausencia de un FEN y una mayor estabilidad en el ámbito político y social, han permitido un crecimiento interanual de 2.5% en la economía del país, la misma que estuvo impulsado por la mayor inversión pública y los altos precios de los metales.

A pesar de este crecimiento económico y la reducción de la inflación, los ingresos reales de las familias aún se encuentran por debajo de los niveles prepandemia, por lo que la capacidad de pago de las personas sigue afectada, lo que, sumado al mayor costo del crédito, han incidido en un incremento de la mora, lo que ha obligado a las instituciones a incrementar el gasto en provisiones. Asimismo, el elevado costo de financiamiento, ha presionado los márgenes. Lo

anterior, ha incidido en una reducción de las utilidades del sistema, e incluso generado pérdidas acumuladas o utilidades acotadas en las entidades especializadas.

En el caso de la Financiera, la pérdida neta ascendió a S/ 2.1 MM durante el primer semestre del 2024, contra una utilidad neta de S/ 56.6 MM en el primer semestre del 2023.

La Clasificadora espera que, en el segundo semestre del 2024, los índices de morosidad y rentabilidad muestren una mejora debida principalmente a dos factores: i) la libre disposición de la CTS y el retiro extraordinario de fondos AFP por un valor equivalente a 4 UIT, lo que motivaría a los deudores a pagar sus obligaciones; y, ii) la reducción gradual de la tasa de referencia del BCRP (agosto 2024: 5.50%), lo que daría un respiro al costo de financiamiento y aliviaría la estructura de costos de las instituciones.

No obstante, si bien se espera una reducción gradual en la tasa de referencia del BCRP, el impacto en el menor costo de fondeo recién se percibiría en el 2025, por lo que las utilidades de las entidades especializadas de consumo serán mínimas, afectadas por la mayor prima por riesgo, bajo crecimiento y aún elevado costo de fondeo. Se espera una mejora en los niveles de rentabilidad a partir del 2025.

Al cierre de junio 2024, las colocaciones de Crediscotia mostraron una reducción interanual de 0.9%, a S/ 2,493 MM (junio 2023: S/ 2,517 MM), debido a la menor demanda ante la mayor liquidez del sistema producto del retiro de CTS y AFP que facilitó el gobierno para aliviar la situación económica de las familias que, si bien se viene recuperando con la reactivación de la economía, aún permanece débil y por debajo de los niveles prepandemia.

A pesar de la reducción del portafolio, los ingresos financieros mostraron un incremento de 2.0% con respecto de junio 2023, debido al repricing de la cartera ante el entorno de mayor riesgo sistémico. Por lo anterior, el indicador de ingresos financieros / activos rentables mejoró a 27.7% a junio 2024 (25.6% a junio 2023).

En cuanto a los gastos financieros, éstos mostraron una reducción (-6.3% vs. junio 2023). Lo anterior producto de la menor necesidad de financiamiento y la estrategia de la Financiera en priorizar un fondeo con menores tasas de interés. Asimismo, la reducción gradual de la tasa de referencia del BCRP (agosto 2024: 5.50%), le va a permitir renovar sus pasivos a menores tasas.

El mayor yield del portafolio y el menor del costo de fondeo, ha permitido a la Financiera contar con una mayor utilidad financiera bruta. Ésta se incrementó de S/ 279.1 MM a junio 2023, a S/ 290.3 MM a junio 2024, lo que se tradujo en un mejor margen financiero bruto, pasando de 80.2%, a 81.8% en similar lapso de tiempo.

	Crediscotia		F. Oh!		B. Falabella		B. Ripley		Caja Cencosud Scotia	
	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24
Margen Financiero Bruto	80.2%	81.8%	77.9%	76.3%	79.1%	81.3%	73.7%	76.5%	80.3%	79.5%
Ing. SSFF / Ing. Totales (*)	10.3%	10.7%	28.8%	29.3%	18.3%	20.0%	22.7%	24.2%	14.9%	18.1%
G. Financieros / Pasivos Costeables	6.7%	6.5%	6.7%	7.1%	6.9%	6.5%	7.6%	7.3%	8.0%	8.4%
Prov. / Margen Operat. antes Prov.	36.0%	57.9%	51.4%	61.1%	59.0%	56.5%	56.1%	64.2%	53.8%	53.0%
Prima por Riesgo	6.9%	14.8%	16.5%	24.7%	15.9%	19.9%	14.6%	22.2%	15.4%	18.7%
Ing. SSFF / G. Adm.	27.1%	30.1%	63.0%	68.7%	48.4%	60.4%	55.8%	65.3%	26.6%	34.2%
Ratio Eficiencia (**)	46.2%	42.3%	53.9%	51.1%	46.2%	40.0%	50.6%	44.7%	66.8%	63.0%
ROAE	14.4%	-0.6%	-15.7%	-30.8%	-5.6%	2.6%	-14.3%	-15.3%	-13.8%	-13.4%
ROAA	3.9%	-0.1%	-2.4%	-4.5%	-1.0%	0.5%	-2.6%	-2.8%	-3.5%	-2.9%

(\*) Ingresos Totales: Ingresos Financieros + Ingresos por SSFF neto  
 (\*\*) Ratio Eficiencia: Gastos Admin. / Margen Operativo antes Prov.

Fuente: SBS

Por su parte, el gasto en provisiones a junio 2024 se incrementó en 67.4% con respecto a junio 2023, a pesar de la ligera caída del portafolio. Lo anterior, debido al aumento de la mora a nivel sistema. De esta manera, la prima por riesgo alcanzó un nivel de 14.8% a junio 2024, el más alto en los últimos años (sin contar el primer año de pandemia). Dadas las facilidades que ha dado el gobierno tras la aprobación del retiro de CTS y AFP, y la estrategia de fortalecimiento en las cobranzas y una mejor originación, con acciones de *derisking* para segmentos de alto riesgo y bajo margen de contribución, la Clasificadora esperaría que la mora disminuya y con ello el nivel de riesgo de la entidad siga dicha tendencia. A julio, se muestra una menor carga por este concepto; así, el gasto en provisiones del mes ascendió a S/23.8 MM, por debajo de los S/ 32.1 MM mensuales, en promedio, del primer semestre.

Cabe destacar que la Financiera muestra una menor prima por riesgo que sus principales competidores, debido a las nuevas acciones de *derisking* iniciadas en octubre 2023 y a su estrategia de restringir créditos a clientes con un mayor perfil de riesgo, los mismos que son más vulnerables y menos resilientes en entornos operativos de bajo crecimiento.

De otro lado, los ingresos por servicios financieros netos fueron ligeramente superiores a los registrados durante el primer semestre del 2023 (S/ 40.1 MM), llegando a S/ 42.4 MM a junio 2024. Estos corresponden principalmente a comisiones por seguros y en menor medida a comisiones de tarjetas de crédito, debido al bajo volumen de estos créditos. 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 2024 dichos ingresos explicaban solo el 10.7% del total de ingresos, inferior al reportado por sus pares, tal como se aprecia en el cuadro anterior.

Por otro lado, 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. Durante el primer semestre del 2024, CSF mantuvo un estricto control de gastos, por lo que éstos se

redujeron en 4.7%. Así, el ratio de eficiencia de CSF mejoró y se ubicó en 42.3% a junio 2024 vs 46.2% a junio 2023, impulsada por la mayor utilidad operativa bruta y la menor carga de gastos administrativos.

Finalmente, la Financiera reportó una pérdida neta de S/ 2.1 MM, mientras que, a junio 2023, reportó una utilidad neta de S/ 56.6 MM. Lo anterior, debido principalmente al incremento en el gasto en provisiones a raíz del mayor riesgo a nivel sistema, lo que obligó a la Financiera a realizar mayores provisiones. Así el ROA fue de -0.1%, mientras que el ROAE, -0.6%.

Se espera que, con el menor apetito de riesgo, los retiros extraordinarios de la CTS y AFP, los menores niveles de inflación y tasas de interés, y la mayor confianza del consumidor, los indicadores de rentabilidad de la Financiera muestren una mejora hacia fines del año. Es importante mencionar que a julio 2024, la Financiera registró una utilidad mensual de S/ 6.3 MM. La Clasificadora considera importante esta generación y espera que se mantenga la tendencia.

## 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.

En la etapa de originación se utiliza la plataforma iSTS la cual utiliza el motor de decisión ADMINPOL 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. Adicionalmente, desde los últimos meses del 2023, la Financiera ha tomado acciones de *derisking* para segmentos de alto riesgo y bajo margen de contribución.

A junio 2024, las colocaciones brutas ascendieron a S/ 2,493.2 MM, 0.9% por debajo de lo registrado a junio 2023 (S/ 2,516.9 MM). Por tipo de crédito, la reducción se dio por un menor saldo de los productos de consumo no revolventes (-S/ 14.2 MM) y microempresa (-S/ 12.7 MM), compensado por el crecimiento de productos de hipotecarios Mivivienda (+S/ 12.0 MM). Por su parte, el crédito promedio registró un incremento respecto a junio 2023 y se ubicó en alrededor de S/ 7,800, mientras que el número de deudores se redujo, de 348,217 a junio 2023, a 318,560 a junio 2024.

	Crediscotia		F. Oh!		B. Falabella		B. Ripley		Caja Cencosud Scotia	
	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24
Colocaciones Brutas (S/ MM)	2,517	2,493	1,714	1,520	3,887	3,455	1,754	1,383	488	503
Número de Tarjetas (Miles)	332	229	1,178	1,158	1,446	1,323	917	893	583	547
Crédito Promedio	7,228	7,827	2,355	2,467	3,694	3,624	4,191	3,648	1,705	1,926
Cartera Atrasada	4.8%	6.6%	7.9%	10.9%	6.4%	6.4%	4.5%	5.7%	5.4%	5.3%
Cartera de Alto Riesgo	13.0%	14.4%	8.5%	11.8%	7.8%	8.4%	6.9%	7.6%	8.6%	9.3%
Cartera Pesada	14.8%	17.4%	13.6%	16.2%	13.5%	13.6%	10.8%	12.2%	15.7%	15.6%
Cartera Pesada Ajustada (*)	23.5%	28.5%	26.6%	33.2%	23.7%	28.5%	21.9%	28.3%	28.4%	30.5%
Prima por Riesgo	6.9%	14.8%	16.5%	24.7%	15.9%	19.9%	14.6%	22.2%	15.4%	18.7%
Provisiones / C. Alto Riesgo	102.6%	102.5%	136.4%	115.0%	128.9%	121.8%	117.6%	129.1%	146.3%	134.5%
Provisiones / C. Pesada	90.0%	84.6%	84.7%	83.6%	74.4%	74.3%	75.3%	80.3%	80.5%	79.8%
Prov. Constituidas / Prov. Requeridas	129.9%	120.0%	112.3%	103.5%	100.6%	100.7%	n.d.	n.d.	119.9%	119.5%

\* (\*) Cartera Pesada + Castigos QM / Colocaciones Totales Promedio + Castigos QM

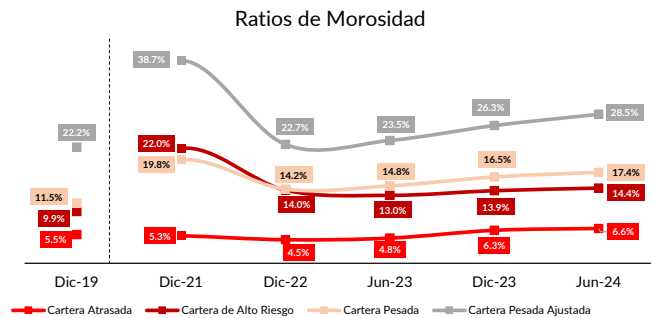
Cabe recordar que desde el 2020, CSF decidió restringir las colocaciones a las PYMEs y concentrar su crecimiento en los créditos de consumo, los cuales explican el 86.0% a junio 2024, y constituyen el producto más eficiente en términos de costo operativo, y por ende el más rentable a pesar de ser los más riesgosos. Por su parte, Pymes explicó el 0.5% y tarjetas de crédito el 12.4%.

Debido al incremento del riesgo sistémico, producto del estancamiento de la economía que afectó los ingresos de las

familias, la cartera de alto riesgo se incrementó, de 13.0% a junio 2023, a 14.4% a junio 2024. Se espera que, para el segundo semestre del año, las acciones tomadas de *derisking* de los segmentos de mayor riesgo y bajo margen de contribución, y la gestión proactiva en cobranzas y refinanciamientos, tengan un impacto positivo en los indicadores de morosidad.

Si bien se aprecia una mejora en los ingresos reales de las familias; éstos aún se encuentran por debajo de los niveles prepandemia. Sin embargo, gracias a los retiros de la CTS y AFP, se espera que los clientes cumplan con sus obligaciones y con ellos los niveles de morosidad disminuirían hacia fines del 2024. No obstante, esta mayor liquidez temporal, podría limitar el crecimiento del portafolio.

Por su parte, la cartera pesada tuvo similar comportamiento que la cartera de alto riesgo. De esta manera, pasó de 14.8% a junio 2023, a 17.4% a junio 2024.



Fuente: SBS

Al ajustar la cartera con los castigos realizados durante los últimos 12 meses a junio 2024 (S/ 391.1 MM), la cartera de alto riesgo se incrementa a 25.9%, y resulta superior al 22.3% de junio 2023, mientras que la cartera pesada se incrementa a 28.5%, nivel superior a lo registrado a junio 2023 (23.5%).

Por otro lado, la cartera reprogramada se ha reducido de manera importante, de un pico de S/ 3,275 MM a junio 2020, a S/ 3.3 MM, a junio 2024 (de 70% del portafolio a 0.1%) debido a las amortizaciones y castigos realizados.

Respecto a los indicadores de cobertura, estos se han mantenido holgados durante los últimos años. Por el fuerte gasto en provisiones realizado y las provisiones voluntarias constituidas en años previos, la Financiera cuenta con un superávit de provisiones de S/ 61.2 MM. De esta manera, el ratio de provisiones constituidas / provisiones requeridas ascendió a 120.0% (129.9% a junio 2023).

No obstante, dado el fuerte deterioro en todo el sistema, los niveles de cobertura de la cartera pesada se redujeron a 84.6% (90.0% a junio 2023) y el de la cartera de alto riesgo

se mantuvo similar en 102.5%. Este último indicador, se mantiene por debajo de sus principales competidores.

Para el cierre del 2024, se espera que los niveles de morosidad se reduzcan ligeramente ante la esperada menor inflación y menores tasas de interés, lo que dará mayor confianza a las personas. Adicionalmente, con el retiro extraordinario de la CTS y AFP, la liquidez en las personas será mayor y podrán repagar deudas con las entidades bancarias.

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 99.99% de las colocaciones brutas y el 96.91% de su fondeo se encontraban pactadas 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 diciembre 2023 ascendió a S/ 1.8 MM (S/ 370.5 miles a junio 2023).

**Calce:** En cuanto al calce de plazos, considerando la brecha acumulada, la Financiera presentó un ligero descalce en los periodos de 5 meses, 6 meses, 7 - 9 meses y 10 - 12 meses,

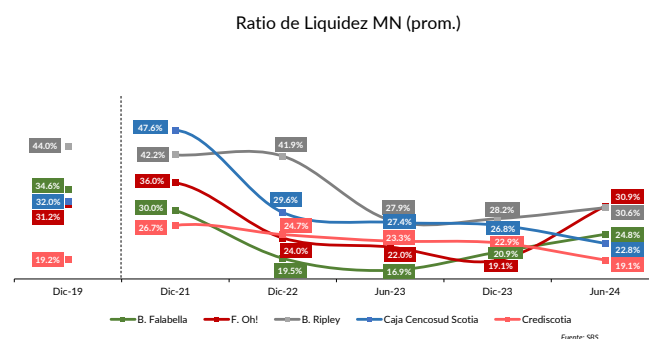
en que los activos no cubrían a los pasivos. Por otro lado, los activos que vencían a un mes superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, en un monto que representó el 41% del patrimonio efectivo, producto de la migración de los depósitos de ahorro a plazo aprovechando las altas tasas.

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/ 120.0 MM (S/ 635.0 MM al cierre del 2018).

**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 2024, el total de fondos disponibles se redujo en 11.2% respecto al saldo registrado a junio 2023 y alcanzó la suma de S/ 212.2 MM, el mismo que representó el 7.6% del total de activos.

Desde el 2022, la liquidez se ha venido normalizando en todo el sistema, y en el caso de la Financiera, a pesar de la caída en los fondos disponibles, ésta sigue manteniendo holgados ratios de liquidez. Así, el Ratio de Cobertura de Liquidez en MN (RCL), ascendió a 111.6% al cierre de junio 2024, muy por debajo de lo registrado a junio 2023 (135.9%), pero se mantiene por encima del límite interno (110%). En cuanto al ratio de liquidez promedio en MN, éste se ubicó en niveles de 19.1%, superior al mínimo exigido (10%), pero por debajo de sus competidores.



Por su parte, el portafolio de inversiones se incrementó en 28.5% con respecto de junio 2023, ante la estrategia de la Institución de optimizar sus excedentes de liquidez dada la menor demanda de créditos por la coyuntura de altas tasas y mayor riesgo en el sistema. El portafolio de inversiones se encuentra concentrado en Certificados de Depósito

Negociables del BCRP, activos muy líquidos de bajo riesgo, y en menor medida, en bonos del tesoro público peruano. Cabe mencionar que, los certificados de depósito mencionados tienen vencimiento entre julio y setiembre 2024.

Por otro lado, la Financiera ha venido trabajando en la obtención de líneas con diversas entidades financieras contando al cierre de junio 2024, con líneas aprobadas por S/ 1,345 MM, de las cuales solo había utilizado el 25.3% (S/ 340.0 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 2024, los requerimientos de capital por riesgo de operación de la Institución utilizando el método estándar alternativo, ascendieron a S/ 66.1 MM, nivel superior a lo registrado a junio 2023 (S/ 28.4 MM).

## Fuentes de Fondo y Capital

**La Financiera cuenta con un holgado nivel de capitalización que le ha permitido mantenerse resiliente a los entornos macroeconómicos desfavorables.**

A junio 2024, Crediscotia financiaba sus activos principalmente con depósitos del público y patrimonio, con participaciones de 49.2% y 25.5%, respectivamente. Por su parte, los adeudados y valores en el mercado de capitales financiaron el 12.8% y 9.3%, respectivamente, del total de activos.

	Crediscotia		F. Oh!		B. Falabella		B. Ripley		Caja Cencosud Scotia	
	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24
Depósitos	52.4%	49.2%	43.8%	57.1%	67.4%	66.7%	69.0%	73.1%	18.9%	42.4%
Valores en Circulación	4.6%	9.3%	27.8%	23.5%	6.4%	7.1%	7.1%	4.0%	0.0%	0.0%
Adeudos CP y LP	13.3%	12.8%	9.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	0.0%	48.6%	25.0%
Otros Pasivos	3.6%	3.2%	4.1%	4.3%	7.2%	5.9%	3.5%	4.4%	8.2%	9.5%
Patrimonio	26.1%	25.5%	15.0%	15.1%	19.0%	20.3%	19.5%	18.4%	24.3%	23.1%

Fuente: SBS

Al cierre del primer semestre del 2024, los depósitos se redujeron en 11.0%, alcanzando un saldo de S/ 1,376.7 MM,

debido a la menor necesidad de financiamiento a raíz de la reducción de la cartera de créditos. La reducción de los depósitos provino principalmente de cuentas a plazo y con personas jurídicas. Eso le permite a la Financiera contar con una mayor participación de cuentas de ahorro, en línea con la estrategia de atomizar y reducir el costo de fondeo. Así, del total de depositantes 1'121,091, el 99.98% son personas naturales. Asimismo, en términos de montos depositados, la participación de personas naturales aumentó, de 51.9% a junio 2023, a 63.9% a junio 2024.

En línea con lo anterior, la concentración de los 10 principales acreedores se redujo, de 32.1% a junio 2023, a 27.5% a junio 2024; mientras que la concentración de los 20 principales depositantes se redujo, de 33.1% a 28.5% en dicho periodo.

Por su parte, los adeudados con instituciones financiera se redujeron en 8.3% con respecto de junio 2023, mostrando un saldo de S/ 359.3 MM. Estos, explicaron el 12.8% del total de activos y el 18.0% de los pasivos costeados a junio 2024. Destaca la línea aprobada con su accionista Scotiabank por S/ 700.0 MM, no obstante, sólo se había utilizado S/ 120.0 MM al cierre del primer semestre, dado los esfuerzos de la entidad por diversificar su fuente de fondeo y hacerse menos dependiente de la actual matriz.

Respecto a los valores emitidos, después de algunos años de pausa, la Financiera realizó, en diciembre 2023, la colocación de la Serie A de la segunda emisión del quinto programa de certificados de depósitos negociables; en enero 2024, se colocó la Serie B y en marzo 2024, la Serie C, por un monto total colocado de S/ 252.9 MM. Adicionalmente, contaba con un programa de bonos subordinados. A enero 2024, la Financiera decidió ejercer la opción de rescate de los bonos subordinados ante la alta tasa del instrumento y la poca necesidad de fortalecer su patrimonio, ya que se encuentra holgadamente capitalizada.

CSF tiene como objetivo seguir trabajando en su estructura de 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.

Por otro lado, si bien la tasa de referencia registró una reducción en los últimos meses (de 6.75% a diciembre 2023, a 5.75% a junio 2024 y a 5.50% a agosto 2024) aún se encuentran por encima de los niveles registrados años atrás, por lo que el costo de fondeo se mantuvo alto.

Se espera que para el 2024 la tasa de referencia continúe disminuyendo siendo la expectativa que cierre el año a 5.0%, en línea con la inflación que se encuentra en el rango meta, y a 4.5% al cierre del 2025; debido a una reducción más lenta



de la tasa de la FED, la cual se espera cierre en 5.0% al cierre del 2024 (actualmente en 5.50%) y a 3.75% al cierre del 2025.

**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 de los años previos. Así, al cierre del primer semestre del 2024, la Financiera reportó un Ratio de Capital Global (RCG) de 19.3%, el más alto entre sus principales competidores.

Cabe mencionar que, en enero 2023, entraron en vigencia las modificaciones de la Ley General de Banca 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, lo que impacta directamente en el ratio de capital.

Por otro lado, a partir de abril 2023, el límite global para el requerimiento patrimonial por riesgo de crédito se incrementó de 8.5% a 9.0%, el cual se incrementará a 9.5% a partir de setiembre 2024 y volverá al límite exigible de 10.0% en marzo 2025. Con esta flexibilización que se dio en el 2020, la SBS quiso darles temporalmente una mayor holgura patrimonial a las entidades financieras, salvaguardando así la solvencia de las instituciones, principalmente, de aquellas que tuvieron un mayor impacto por las crisis.

	Crediscotia		F. Oh!		B. Falabella		B. Ripley		Caja Cencosud Scotia	
	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24
Ratio de Capital Global	26.0%	19.3%	15.2%	15.1%	18.0%	19.0%	17.5%	14.7%	15.4%	14.2%
Ratio de Capital Nivel I	22.9%	18.3%	12.1%	11.9%	17.3%	18.3%	17.4%	n.d.	14.6%	13.4%
RCG Aj. por Deficit de C. Pesada	24.9%	17.4%	13.7%	13.2%	15.0%	16.2%	15.4%	n.d.	13.6%	12.3%
Ratio Capital Global Interno	9.8%	10.8%	10.1%	10.8%	9.7%	10.3%	9.7%	n.d.	10.1%	11.1%

Fuente: SBS

El alto nivel de capitalización le permitió a la Financiera mostrarse resiliente durante el año previo, bajo un contexto de crisis económica y fuerte deterioro de la capacidad de pago de las personas ante el contexto inflacionario. Ante la ausencia del FEN y la reducción en la inflación, la Financiera decidió ejercer la opción de rescate de los bonos subordinados ante la recuperación de la economía.

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 2024, registró requerimiento adicional patrimonial por componente cíclico y no cíclico por S/ 58.5 MM (S/ 24.7 MM a junio 2023). De esta manera, el límite de capital global ajustado al perfil de riesgo se ubicó en 10.8%, 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 diciembre 2023 se colocó la Serie A de la Segunda Emisión del Quinto Programa de Certificados de Depósitos Negociables por S/ 68.2 MM a una tasa de 6.44% a 360 días.

En enero 2024 se colocó la Serie B de la Segunda Emisión por S/ 100.0 MM a una tasa de 6.09% a 360 días; y, en marzo 2024, se colocó la Serie C de la Segunda Emisión por S/ 100.0 MM a una tasa de 5.75% a 360 días. La reducción gradual de la tasa se encuentra en línea con la menor tasa de referencia.



## Crediscotia Financiera S.A.

(Miles de S/.)

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-23	Dic-23	Jun-24
<b>Resumen de Balance</b>							
<b>Activos</b>	<b>5,390,543</b>	<b>3,444,806</b>	<b>2,720,594</b>	<b>2,855,586</b>	<b>2,951,644</b>	<b>2,947,306</b>	<b>2,798,873</b>
Disponible	470,959	580,227	459,597	319,567	238,979	215,350	212,181
Inversiones	411,097	215,874	69,721	143,871	148,796	202,788	191,250
Colocaciones Brutas	4,658,600	3,642,088	2,309,773	2,427,875	2,516,940	2,559,328	2,493,244
Colocaciones Netas	4,223,921	2,264,539	1,865,565	2,113,921	2,217,189	2,239,810	2,162,933
Activos Rentables (1)	5,179,187	3,312,480	2,331,363	2,615,860	2,722,669	2,696,839	2,558,386
Provisiones para Incobrabilidad	515,915	1,403,918	471,395	347,786	335,489	356,960	367,150
<b>Pasivo Total</b>	<b>4,300,585</b>	<b>2,851,927</b>	<b>2,090,867</b>	<b>2,050,664</b>	<b>2,180,438</b>	<b>2,169,633</b>	<b>2,084,426</b>
Depósitos y Captaciones del Público	2,984,567	2,205,577	1,469,452	1,392,313	1,547,143	1,550,950	1,376,675
Adeudos de CP y LP	965,537	397,031	391,585	442,459	391,835	336,913	359,299
Valores y títulos	232,113	134,012	134,012	135,095	135,095	199,273	259,146
Pasivos Costeables (2)	4,182,217	2,736,620	1,995,049	1,969,867	2,079,125	2,087,136	1,995,120
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1,089,958</b>	<b>592,879</b>	<b>629,727</b>	<b>804,922</b>	<b>771,205</b>	<b>777,673</b>	<b>714,447</b>

**Resumen de Resultados**

Ingresos Financieros	1,441,050	1,135,191	523,974	645,877	348,038	708,983	354,955
Gastos Financieros	162,135	123,501	48,997	92,722	68,976	143,990	64,623
Utilidad Financiera Bruta	1,278,915	1,011,690	474,977	553,155	279,063	564,993	290,332
Provisiones de colocaciones	540,936	936,109	140,731	86,702	115,120	293,615	192,736
Utilidad Financiera Neta	737,979	75,581	334,246	466,453	163,942	271,378	97,596
Ingresos por Servicios Financieros Neto (*)	165,095	89,102	82,047	84,813	40,081	84,455	42,350
ROF	6,312	7,871	2,185	1,712	713	1,384	248
Utilidad Operativa	909,386	172,554	418,478	552,978	204,736	357,217	140,194
Gastos Administrativos	520,773	427,305	339,269	292,068	147,647	291,604	140,747
Utilidad Operativa Neta	388,613	(254,751)	79,209	260,910	57,089	65,613	(553)
Otros Ingresos Netos	(652)	22,029	(1,155)	(1,836)	17,121	17,880	(473)
<b>Utilidad neta</b>	<b>266,952</b>	<b>(174,609)</b>	<b>36,988</b>	<b>175,142</b>	<b>56,568</b>	<b>61,326</b>	<b>(2,106)</b>

**Rentabilidad**

ROEA	25.9%	-20.8%	6.1%	24.4%	14.4%	7.8%	-0.6%
ROAA	5.2%	-4.0%	1.2%	6.3%	3.9%	2.1%	-0.1%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	18.5%	-15.4%	7.1%	27.1%	16.3%	8.6%	-0.6%
Margen Financiero Bruto	88.7%	89.1%	90.6%	85.6%	80.2%	79.7%	81.8%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	27.8%	34.3%	22.5%	24.7%	25.6%	26.3%	27.7%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	3.9%	4.5%	2.5%	4.7%	6.6%	6.9%	6.5%
Ratio de Eficiencia (3)	35.9%	38.5%	60.7%	45.7%	46.2%	44.8%	42.3%
Prima por Riesgo	12.1%	22.6%	4.7%	3.7%	6.9%	11.8%	14.8%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	7.3%	-8.4%	2.6%	9.7%	3.9%	2.1%	-0.3%

**Activos**

Colocaciones Netas / Activos Totales	78.4%	65.7%	68.6%	74.0%	75.1%	76.0%	77.3%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5.5%	20.2%	5.3%	4.5%	4.8%	6.3%	6.6%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	9.9%	30.9%	22.0%	14.0%	13.0%	13.9%	14.4%
Cartera Pesada / Cartera Total	11.5%	39.8%	19.8%	14.2%	14.8%	16.5%	17.4%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (5)	20.9%	32.3%	40.2%	23.1%	22.3%	24.2%	25.9%
Cartera Pesada Ajustada (6)	22.2%	39.3%	38.7%	22.7%	23.5%	26.3%	28.5%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	202.8%	191.2%	388.1%	318.2%	277.1%	221.6%	221.6%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	112.3%	124.7%	92.8%	102.5%	102.6%	100.5%	102.5%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	88.1%	95.1%	96.6%	99.2%	90.0%	84.4%	84.6%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	11.1%	38.5%	20.4%	14.3%	13.3%	13.9%	14.7%

**Pasivos y Patrimonio**

Activos / Patrimonio (x)	4.9	5.8	4.3	3.5	3.8	3.8	3.9
Pasivos / Patrimonio (x)	3.9	4.8	3.3	2.5	2.8	2.8	2.9
<b>Ratio de Capital Global</b>	<b>17.6%</b>	<b>17.5%</b>	<b>22.7%</b>	<b>19.3%</b>	<b>26.0%</b>	<b>25.0%</b>	<b>19.3%</b>

**Crediscotia Financiera S.A.****Calificación de Cartera**

Normal	85.4%	55.0%	76.4%	81.7%	80.9%	79.2%	78.3%
CPP	3.1%	5.3%	3.8%	4.1%	4.3%	4.3%	4.3%
Deficiente	2.8%	7.1%	4.4%	3.8%	3.8%	4.0%	4.1%
Dudoso	4.7%	23.0%	8.9%	6.1%	6.5%	7.3%	7.5%
Pérdida	3.9%	9.6%	6.5%	4.3%	4.4%	5.2%	5.8%

(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\*

Philip Víctor Seymour	Presidente del directorio
Juan Sebastian Malagón Hidalgo	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 Cárpena Macher	Directora de Desarrollo Comercial
Raúl Hernán Sánchez Díaz	Director 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 2024

## 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)
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.