

# Financiera Santander Consumer S.A. (ex Crediscotia Financiera S.A.)

## Fundamentos

Apoyo & Asociados decidió ratificar las clasificaciones de Institución, instrumentos de corto y largo plazo de Financiera Santander Consumer (FSC o la Financiera) con perspectiva Estable. Lo anterior se fundamenta en lo siguiente:

**Soporte de la Matriz:** Desde el 28 de febrero del 2025, FSC cuenta con el respaldo del Banco Santander España (A- con perspectiva estable por Fitch Ratings), banco líder en España y el segundo con mayor relevancia de la zona euro por valor de mercado. La Clasificadora ve positivo el cambio de accionista dado que el Grupo Santander, además de contar con una holgada solvencia financiera, tiene un enfoque más *retail* que el anterior accionista, lo que impulsará el crecimiento de la Financiera.

**Holgado nivel de Capitalización:** A diciembre 2024, FSC reportó un Ratio de Capital Global (RCG) de 21.8%. 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 Financieras más capitalizadas del sistema. Debido al holgado nivel de solvencia con el que cuenta, decidió, en enero 2024, ejercer la opción de rescate de sus bonos subordinados, dado el alto costo de este instrumento, así como repartir dividendos.

**Liquidez adecuada y fácil acceso a fuentes de financiamiento:** La Financiera ha incrementado los niveles de liquidez y se mantienen por encima de los límites internos y regulatorios. Así, al cierre de diciembre 2024, el RCL en MN se ubicó en 107.2% y el ratio de liquidez promedio en MN durante el 2024 fue de 22.3%, 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 47.2% y 28.2% del total de activos, respectivamente. Además, FSC cuenta con amplio acceso a los mercados de capitales y otras entidades financieras. Es importante mencionar que, desde que se transfirieron las acciones al nuevo accionista y con la aprobación de la SBS, dejó de contar con la línea comprometida con su anterior accionista, Scotiabank. Actualmente, el nuevo accionista viene evaluando una línea de crédito para la Financiera.

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.

**Ligera reducción en el riesgo de crédito y adecuados niveles de cobertura:** A pesar del incremento del riesgo sistémico producto del estancamiento de la economía que afectó los ingresos de las familias, la liberación extraordinaria de fondos de la AFP y el retiro de la CTS, ha permitido a las personas contar con mayor liquidez durante el segundo semestre del 2024. Es por ello que la cartera de alto riesgo se redujo de 14.4% a junio 2024 (13.9% a diciembre 2023), a 13.4% a diciembre 2024. Adicionalmente, los mayores esfuerzos por constituir provisiones (+6.8% a pesar de la reducción de la cartera) y realizar castigos permitieron limpiar la cartera riesgosa. Así, la cartera pesada se redujo de 17.4%

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)
Bonos		
Corporativos -	AA+(pe)	AA+(pe)
3er Programa <sup>(3)</sup>		
Certificados de Depósito		
Negociables -	CP-1+(pe)	CP-1+(pe)
6to Programa <sup>(3)</sup>		

Con información financiera auditada a diciembre 2024

<sup>1</sup>Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 18/03/2025 y 17/09/2024

<sup>2</sup>Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 31/03/2025 y 30/09/2024

<sup>3</sup>Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 31/03/2025 y 12/02/2025

## Perspectiva

Estable

## Indicadores Financieros

Cifras en \$/ Miles	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Activos	2,720,594	2,855,586	2,947,306	2,704,311
Patrimonio Neto	629,727	804,922	777,673	763,398
Utilidad Neta	36,988	175,142	61,326	46,935
ROAA	1.2%	6.3%	2.1%	1.7%
ROAE	6.1%	24.4%	7.8%	6.1%
Ratio de Capital Global	22.7%	19.3%	25.0%	21.8%

\*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

a junio 2024 (diciembre 2023: 16.5%) a 15.3% al cierre del 2024. Por lo anterior, la prima por riesgo aumentó de 11.8% a diciembre 2023 a 14.8% a junio 2024 para luego reducir a 12.8% al cierre del 2024.

Se espera que, en el 2025, con el mayor crecimiento de la cartera, producto de la reactivación económica en un contexto de tasas de interés más bajas e inflación controlada; y, el fortalecimiento de los modelos de originación y la gestión proactiva en cobranzas, la prima por riesgo se reduzca y mantenga la tendencia positiva que se viene mostrando en la calidad de la cartera desde el segundo semestre del 2024.

Por otro lado, dados los esfuerzos de la Financiera de realizar importantes provisiones, la cobertura de la cartera de alto riesgo se mantuvo por encima del 100% (100.8%), mientras que, la cobertura sobre la cartera pesada se incrementó, de 84.4% en el 2023, a 88.7% en el 2024. La Clasificadora espera que la Financiera mantenga e incluso 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 123.9%, así como un holgado nivel de capitalización que le permitiría afrontar potenciales pérdidas.

**Recuperación de la rentabilidad:** Durante el 2024, la mayoría de Financieras especializadas en consumo reportaron utilidad acotadas, debido a la presión en los márgenes principalmente por el incremento en el gasto en provisiones debido al mayor riesgo a nivel sistema. Sin embargo, el *repricing* de su portafolio y la reducción gradual del costo de fondeo han permitido a la Financiera lograr una recuperación en el margen financiero y contrarrestar en parte el impacto del mayor gasto en provisiones y la reducción de la cartera. Así, la utilidad neta excluyendo el ingreso extraordinario del 2023 (S/ 18.3 MM) aumentó en 9.1%, y se ubicó en S/ 46.9 MM, con un ROA de 1.7%. La Financiera 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 por encima 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.

## Descripción de la Institución

Financiera Santander Consumer S.A. (ex Crediscotia Financiera S.A.) inició operaciones en febrero del 2009, tras la conversión del Banco del Trabajo en financiera, la cual fue adquirida por Scotiabank Perú S.A.(SBP) en julio del 2008. El 28 de febrero del 2025, se hizo efectiva la venta de la Financiera al Banco Santander, S.A. (España). Posterior a ello el 13 de marzo del 2025 la SBS autorizó la modificación de la denominación social de “Crediscotia Financiera S.A.” a “Financiera Santander Consumer S.A.”, y consecuentemente, modificar el Artículo Primero del Estatuto Social.

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 € 67,648.3 MM a diciembre 2024. El Banco cuenta con una trayectoria de más de 160 años, contabilizando € 1,837,081 MM en activos y gestionando € 1,348,422 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, S.A. 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.

El Grupo cuenta con cinco negocios globales: i) Retail & Commercial Banking que representa el 52% del total de ingresos del Grupo; ii) Digital Consumer Banking: (20% de los ingresos); iii) Corporate & Investment Banking: (13% de los ingresos); iv) Payments: que agrupa las soluciones digitales de pago del Grupo y con una participación del 9% del total de ingresos; y, v) Wealth Management 6% de los ingresos totales del Grupo.

En Perú, el Grupo tiene presencia a través de tres Financieras:

i) Banco Santander: orientado a atender al segmento corporativo; ii) Santander Consumer, empresa de crédito especializada en el financiamiento de la compra de vehículos automotrices; y, iii) Financiera Surgir, especializada en el financiamiento a microempresarios.

El objetivo del Banco Santander con la compra de Crediscotia Financiera es complementar su oferta de valor y consolidarse como un banco referencia en Perú. Asimismo, esta adquisición le permitirá darle mayor impulso al segmento de consumo, donde el Grupo cuenta con un importante expertise, por lo que dicho segmento explica parte importante de los ingresos del Grupo.

Esto evidencia la gran presencia del Grupo en el rubro en todas sus filiales, algo en que, ahora Santander Consumer, se verá beneficiado.

Se debe indicar que, según el Acuerdo de Compra, durante los primeros dos años de operación, SBP brindará el soporte tecnológico, y al finalizar dicho periodo se tendría la migración completa de IT.

### Estrategia

Financiera Santander Consumer se especializa en otorgar créditos de consumo, principalmente a los segmentos más populares de los estratos socioeconómicos C y D. A diciembre 2024, el portafolio estaba compuesto en su mayoría por préstamos de consumo no revolventes (87.4%), seguido de tarjetas de crédito con 10.8%.

FSC 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, FSC se apoya en una red consolidada de canales, conformada por canales físicos, banca telefónica, banca por internet y cajeros automáticos. A diciembre 2024, contaba con 123 oficinas y 1,654 trabajadores, los cuales consideran la incorporación de personal de cobranzas que formaba parte de ScotiaContacto como medida de eficiencia para la reducción de costos (129 y 1,335, respectivamente, a diciembre 2023).

La Financiera adoptará gradualmente los lineamientos del nuevo accionista controlador. Con el nuevo accionista, espera beneficiarse de ciertas acciones que el Grupo suele realizar. Dentro de estas acciones se encuentran la calibración del apetito por riesgo, constante búsqueda de alianzas y sinergias dentro del Grupo, que le permitirán tener un importante soporte tecnológico y eficiencia en costos.

## Gobierno Corporativo

Actualmente, el Banco Santander España, S.A. España, nuevo accionista de Santander Consumer, designó, el 28 de febrero del 2025, a cinco nuevos directores de la Financiera para lo que resta del ejercicio 2024.

## Desempeño Financiero

**Las utilidades se redujeron en 23.5% debido a que en el 2023 se registró un ingreso extraordinario, así como a los mayores gastos en provisiones dado el mayor riesgo sistémico y la reducción del portafolio, efectos que fueron atenuados por el repricing del portafolio y menor costo de fondeo.**

En 2024, la economía creció un 3.3% interanual, recuperándose de la contracción del 0.4% en 2023. Este crecimiento fue impulsado por el consumo privado, respaldado por los retiros de fondos previsionales y una mayor disponibilidad de CTS, así como por el aumento de la inversión pública (+18.2% interanual). En este contexto, las colocaciones crecieron solo un 0.2% interanual, con un aumento del 1.0% en la banca de personas, especialmente por los créditos hipotecarios (+5.1%), mientras que la cartera comercial disminuyó un -0.4%.

Por su parte, la calidad de la cartera crediticia mejoró en la segunda mitad del año, con una reducción de la cartera de alto riesgo del 6.5% en junio 2024 al 5.7% en diciembre 2024. Se espera que esta mejora continúe en 2025, respaldada por un entorno macroeconómico favorable y tasas de interés más bajas.

En línea con lo anterior, a partir del segundo semestre del 2024, la reducción de provisiones y la disminución de la prima por riesgo, junto con la diversificación de ingresos y un menor costo de fondeo, mejoraron la rentabilidad del sistema bancario. Así, la utilidad neta creció un 11.9% y el ROE y ROA alcanzaron 14.9% y 2.0%, respectivamente (2023: 14.2% y 1.8%, respectivamente).

Finalmente, el sistema financiero mantuvo una sólida capitalización, con un ratio de capital global de 17.4% y un CET 1 de 13.7%, lo que asegura su solvencia y capacidad para enfrentar escenarios adversos.

Para 2025, se prevé un mayor crecimiento del crédito, alrededor del 5.0%, producto del crecimiento económico, la recuperación de la confianza en la inversión y la recuperación del empleo, todo ello favorecido por el entorno de tasas de interés más bajas y una inflación controlada. Lo anterior, sumado a la reducción del riesgo del crédito por la maduración de nuevas cosechas, permitirá seguir mejorando las utilidades y rentabilidades de las Financieras financieras.

En el caso particular de la Financiera, las utilidades cayeron en 23.5%, debido a que en el 2023 se registró un ingreso

extraordinario de S/ 18.3 MM. Si aislamos este efecto, las utilidades hubieran crecido en 9.0%, a pesar de la caída del portafolio.

Al cierre del 2024, las colocaciones de Santander Consumer mostraron una reducción de 8.2% con respecto al 2023, llegando a un saldo de S/ 2,348.7 MM (S/ 2,559.3 MM en el 2023). Esta reducción se debe en parte a la menor demanda ante la mayor liquidez temporal del sistema producto del retiro de CTS y AFP que facilitó el gobierno para aliviar la situación económica de las familias; y al apetito de riesgo conservador del anterior accionista.

En línea con la reducción del portafolio, los ingresos financieros mostraron una ligera reducción de 1.8% con respecto del 2023. A pesar de la reducción, la Financiera ha mostrado un repricing, evidenciado en el indicador de ingresos financieros / activos rentables, el mismo que mejoró a 28.1% a diciembre 2024 (26.3% a diciembre 2023).

Respecto a los gastos financieros, éstos mostraron una importante reducción de 19.9% con respecto a diciembre 2023. Lo anterior, producto de la menor necesidad de financiamiento y la estrategia de la Financiera en priorizar una estructura de fondeo más eficiente con menores tasas de interés. Asimismo, la reducción gradual de la tasa de referencia del BCRP (de 6.75% a diciembre 2023 a 5.0% a diciembre 2024), 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/ 565.0 MM a diciembre 2023, a S/ 580.8 MM a diciembre 2024, lo que se tradujo en un mejor margen financiero bruto, pasando de 79.7%, a 83.4% en similar lapso de tiempo.

	F. Santander Consumer		F. Ohi		B. Falabella		B. Ripley		Caja Cencosud Scotia	
	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24
Margen Financiero Bruto	79.7%	83.4%	77.3%	78.0%	79.3%	83.1%	74.6%	78.6%	79.6%	81.4%
Ing. SSFF / Ing. Totales (*)	10.7%	10.4%	29.1%	30.4%	18.7%	20.1%	23.0%	20.1%	14.7%	19.9%
G. Financieros / Pasivos Costeables	6.9%	6.2%	7.1%	6.8%	7.1%	5.7%	8.0%	7.0%	7.6%	7.6%
Prov. / Margen Operat. antes Prov.	45.1%	47.3%	60.0%	48.4%	60.8%	44.7%	61.8%	51.9%	52.2%	41.8%
Prima por Riesgo	11.8%	12.8%	21.7%	17.8%	19.2%	15.5%	19.9%	16.3%	17.8%	15.3%
Ing. SSFF / G. Adm.	29.1%	29.0%	66.3%	70.7%	51.8%	54.3%	55.9%	49.5%	27.3%	38.3%
Ratio Eficiencia (**)	44.8%	42.0%	52.3%	50.8%	43.7%	43.6%	50.6%	48.6%	64.5%	60.4%
ROAE	7.8%	6.1%	-26.8%	-10.5%	-4.9%	8.7%	-20.9%	-1.9%	-13.7%	-7.3%
ROAA	2.1%	1.7%	-4.0%	-1.6%	-0.9%	1.7%	-3.5%	-0.4%	-3.2%	-1.6%

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

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

Fuente: SBS

Por su parte, en el 2024, el gasto en provisiones se incrementó en 6.8%, a pesar de la caída del portafolio. Lo anterior, debido al incremento de la mora a nivel sistema. De esta manera, la prima por riesgo alcanzó un nivel de 12.7% a diciembre 2024, por encima de lo registrado en el 2023 (11.8%).

Cabe destacar que la Financiera muestra una menor prima por riesgo que sus principales competidores, debido a las

acciones de *derisking* que se iniciaron durante el último trimestre del 2023. Lo anterior, junto 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, han permitido que el indicador mencionado se mantenga por debajo que su competencia.

La Clasificadora esperaría que la mora continúe disminuyendo y con ello el nivel de riesgo de la Financiera siga dicha tendencia, dadas las estrategias implementadas de fortalecimiento en las cobranzas y una mejor originación, con acciones de *derisking* para segmentos de alto riesgo y bajo margen de contribución.

De otro lado, los ingresos por servicios financieros netos fueron ligeramente inferiores a los registrados durante el 2023 (S/ 84.5 MM), llegando a S/ 80.8 MM a diciembre 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, FSC no cobra muchas comisiones por el uso de servicios adicionales. De esta manera, a diciembre 2024 dichos ingresos explicaban solo el 10.4% 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 FSC ha sido su eficiente estructura de costos con alto componente variable dada las sinergias operativas que logra con el Grupo. Durante el 2024, FSC mantuvo un estricto control de gastos, por lo que éstos se redujeron en 4.4%. Así, el ratio de eficiencia de FSC mejoró y se ubicó en 42.0% a diciembre 2024 vs 44.8% a diciembre 2023, impulsada por la mayor utilidad operativa bruta y la menor carga de gastos administrativos. Esta menor carga de gastos administrativos se explica por la optimización de la estructura de costos, reduciendo contratos de servicios como con ScotiaContacto, asumiendo la planilla; así como ahorros en otros servicios como traslado de valores y plazas en el área de operaciones y, menores comisiones debido a la menor venta.

Finalmente, la Financiera reportó una utilidad neta de S/ 46.9 MM, inferior a lo registrado en el 2023 (S/ 61.3 MM). Esta diferencia se dio principalmente por los ingresos extraordinarios por S/ 18.3 MM relacionados a la devolución de intereses ganados con la Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria - SUNAT, que se reportó en el 2023. Si aislamos dicho efecto, las utilidades se hubieran incrementado en 9.0% por la recuperación del margen bruto y menores gastos operativos. Por su parte, el

ROAA fue de 1.7% al cierre del 2024, mientras que el ROAE fue de 6.1%.

Para el 2025, la Financiera espera aumentar las colocaciones en una tasa cercana a dos dígitos, y con ello mejorar notablemente su utilidad neta, impulsada también por el menor costo financiero y menores gastos en provisiones. Ello compensará la mayor carga operativa por el *rebranding* de la Financiera con el cambio de accionista.

## Administración de Riesgos

### 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.

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 diciembre 2024, las colocaciones brutas ascendieron a S/ 2,348.6 MM, 8.2% por debajo de lo registrado a diciembre 2023 (S/ 2,559.3 MM).

Por tipo de crédito, los productos de consumo no revolventes cayeron en -S/ 145.1 MM y tarjetas de crédito en S/ 70.0 MM, compensado ligeramente por el crecimiento de productos de hipotecarios Mivivienda (+S/ 13.5 MM). Por su parte, el crédito promedio registró un incremento respecto a diciembre 2023 y se ubicó alrededor de S/ 8,250, mientras que el número de deudores se redujo de manera importante, de 339,889 a diciembre 2023, a 288,930 a diciembre 2024.

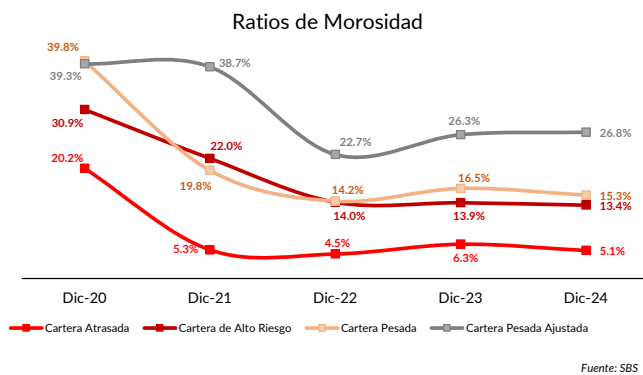
	F. Santander Consumer		F. Oh!		B. Falabella		B. Ripley		F. Santander Consumer	
	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24
Colocaciones Brutas (S/ MM)	2,559	2,349	1,675	1,523	3,764	3,482	1,633	1,360	2,559	2,349
Número de Tarjetas (Miles)	281	213	1,181	1,144	1,360	1,299	918	897	281	213
Crédito Promedio	7,530	8,129	2,492	2,488	3,758	3,607	3,880	3,552	7,530	8,129
Cartera Atrasada	6.3%	5.1%	9.7%	5.4%	7.0%	3.2%	5.8%	3.7%	6.3%	5.1%
Cartera de Alto Riesgo	13.9%	13.4%	10.8%	6.4%	8.7%	4.6%	7.9%	5.6%	13.9%	13.4%
Cartera Pesada	16.5%	15.3%	16.4%	10.2%	14.2%	9.4%	12.8%	8.9%	16.5%	15.3%
Cartera Pesada Ajustada (*)	26.3%	26.8%	31.2%	28.8%	27.0%	24.6%	26.0%	24.8%	26.3%	26.8%
Prima por Riesgo	11.8%	12.8%	21.7%	17.8%	19.2%	15.5%	19.9%	16.3%	11.8%	12.8%
Provisiones / C. Alto Riesgo	100.5%	100.8%	121.7%	125.5%	122.5%	161.7%	121.0%	134.2%	100.5%	100.8%
Provisiones / C. Pesada	84.4%	88.7%	79.5%	78.5%	74.5%	79.8%	75.3%	84.1%	84.4%	88.7%
Prov. Constituidas / Prov. Requeridas	120.7%	123.9%	107.9%	106.1%	100.6%	109.4%	n.d.	n.d.	120.7%	123.9%

(\*) Cartera Pesada + Castigos SIM/Colocaciones Totales Promedio + Castigos SIM  
Fuente: SBS

Los créditos de consumo, los cuales explican el 98.2% de la cartera de créditos a diciembre 2024, son el producto más eficiente en términos de costo operativo, y por ende el más rentable, a pesar de ser los más riesgosos. Es por esta razón que la Financiera decidió concentrar su crecimiento en este producto y restringir las colocaciones a las PYMEs. De esta manera, los créditos de este producto solo representaban el 0.4% a diciembre 2024.

Debido a la reducción del riesgo sistémico, producto de la ligera recuperación de la economía y la mayor disponibilidad de efectivo debido a la liberación de la CTS y AFP, la cartera de alto riesgo mostró una tendencia decreciente a partir del segundo semestre del 2024. Así, la cartera de alto riesgo se redujo, de 13.9% a diciembre 2023 y 14.4% a junio 2024, a 13.4% a diciembre 2024. Se espera que, para el 2025, las acciones tomadas de *derisking* de los segmentos de mayor riesgo y bajo margen de contribución, y la gestión proactiva en cobranzas y refinanciaciones, mantengan el efecto positivo en los indicadores de morosidad que han registrado en el segundo semestre del 2024. Asimismo, el continuo monitoreo de las cosechas ha permitido la implementación de medidas de mitigación de riesgo e intensificación de las acciones de cobranzas.

Por su parte, la cartera pesada tuvo similar comportamiento que la cartera de alto riesgo. De esta manera, pasó de 16.5% a diciembre 2023, a 15.3% a diciembre 2024.



Al ajustar la cartera con los castigos realizados durante el 2024 (S/ 408.5 MM), la cartera de alto riesgo se incrementa a 25.3%, y resulta superior al 24.2% de diciembre 2023, mientras que la cartera pesada se incrementa a 26.8%, nivel superior a lo registrado a diciembre 2023 (26.3%).

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/ 2.4 MM, a setiembre 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. Al cierre del 2024, 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 123.9% (120.7% a diciembre 2023). Asimismo, cuenta con un nivel de cobertura de 100.8% respecto a la cartera de alto riesgo, y de 88.7% (84.4% a diciembre 2023) respecto a la cartera pesada, mostrando este indicador un nivel superior a la de sus competidores.

Para el 2025, se espera que la morosidad siga cayendo, en línea con la recuperación de la economía, la reducción de tasas y la recuperación del empleo, que permitirá mejorar la capacidad de pago de las personas.

### 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.

La estructura financiera de FSC presenta baja exposición en moneda extranjera debido a que el 99.99% de las colocaciones brutas y el 96.89% 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.

Lo anterior se ve reflejado en el bajo requerimiento patrimonial por riesgo de mercado, el cual a diciembre 2024 ascendió a S/ 1.1 MM (S/ 1.8 MM a diciembre 2023).

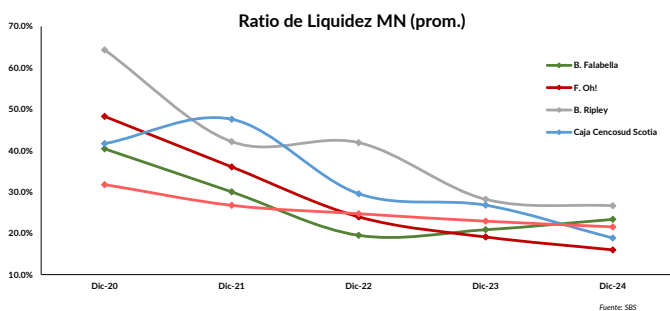
**Calce:** En cuanto al calce de plazos, considerando la brecha acumulada, la Financiera presentó un ligero descalce en los periodos 10 – 12 meses, en que los activos no cubrían a los pasivos. Por otro lado, los activos que vencían a plazos menores de 9 meses superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, en un monto que representó el 18% del patrimonio efectivo, producto de la migración de los depósitos de ahorro a plazo aprovechando las altas tasas.

**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 diciembre 2024, el total de fondos disponibles se incrementó en 35.5% respecto al saldo registrado a

diciembre 2023 y alcanzó la suma de S/ 291.8 MM, el mismo que representó el 10.8% del total de activos. El incremento se explica por la reducción del portafolio de inversiones y del portafolio.

La Financiera mantiene holgados ratios de liquidez. Sin embargo, al cierre de diciembre 2024, el Ratio de Cobertura de Liquidez en MN (RCL) se redujo de 121.7% al cierre de diciembre 2023, a 107.2% al cierre de diciembre 2024, cayendo por debajo del límite interno (110%). Lo anterior se debió al vencimiento de un CD. No obstante, la liquidez se recuperó días después, cerrando enero 2025 en un nivel de 140.4%. En cuanto al ratio de liquidez promedio en MN, éste se ubicó en niveles de 21.5%, superior al mínimo exigido (10%), pero por debajo de sus competidores.



Por su parte, el portafolio de inversiones se redujo en 23.0% con respecto de diciembre 2023, debido al vencimiento de certificados de depósitos del BCRP. Además de los CD del BCRP, el portafolio de inversiones se encuentra concentrado en bonos del tesoro público peruano, y en menor medida, en acciones de la empresa Pagos Digitales Peruanos.

Por otro lado, la Financiera ha venido trabajando en la obtención de líneas con diversas Financieras financieras contando al cierre del 2024, con líneas aprobadas por S/ 1,350 MM, de las cuales solo había utilizado el 11.1% (S/ 150.0 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.

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 diciembre 2024, los requerimientos de capital por riesgo de operación de la Institución utilizando el método indicador básico, ascendieron a S/ 65.7 MM, nivel superior a lo registrado a diciembre 2023 (S/ 27.9 MM), en el cual se utilizaba el método de estándar alternativo.

### 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 diciembre 2024, Santander Consumer financió sus activos principalmente con depósitos del público y patrimonio, con participaciones de 47.2% y 28.2%, respectivamente. Por su parte, los adeudados y valores en el mercado de capitales financiaron el 6.5% y 14.8%, respectivamente, del total de activos.

	F. Santander Consumer		F. Ohi		B. Falabella		B. Ripley		Caja Cencosud Scotia	
	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24
Depósitos	52.6%	47.2%	45.9%	63.3%	65.1%	65.6%	68.8%	74.1%	42.0%	46.7%
Valores en Circulación	6.8%	14.8%	30.9%	7.1%	8.9%	4.1%	7.7%	0.0%	0.0%	0.0%
Adeudados CP y LP	11.4%	6.5%	4.7%	9.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	29.0%	20.8%
Otros Pasivos	2.8%	3.2%	4.6%	3.8%	6.6%	10.2%	5.2%	5.4%	8.1%	9.1%
Patrimonio	26.4%	28.2%	13.9%	16.6%	19.4%	20.1%	18.3%	20.6%	21.0%	23.5%

Fuente: SBS

Al cierre del 2024, los depósitos se redujeron en 17.6%, alcanzando un saldo de S/ 1,277.5 MM, debido a la menor necesidad de financiamiento a raíz de la reducción de la cartera de créditos (-6.9% vs. 2023). 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 fondeo de persona natural, en línea con la estrategia de atomizar y reducir el costo de fondeo. Así, del total de depositantes 1'091,432, el 99.99% son personas naturales. Asimismo, en términos de montos depositados, la participación de personas naturales aumentó, de 54.7% a diciembre 2023, a 68.7% a diciembre 2024.

En línea con lo anterior, la concentración de los 10 principales acreedores se redujo, de 27.3% a diciembre 2023, a 21.8% a diciembre 2024; mientras que la concentración de los 20 principales depositantes se redujo, de 31.8% a 28.0% en dicho periodo.

Por su parte, los adeudados con instituciones financiera se redujeron en 47.5% con respecto del 2023, mostrando un saldo de S/ 176.9 MM. Esta reducción corresponde a la estrategia que viene implementando la Financiera de reducir el costo de fondeo y reemplazar fuentes de financiamiento caras con menores tasas de interés. Es por ello que, durante el segundo semestre del año se han visto activos en el mercado de valores. Es importante mencionar que, dado que el cambio de accionista se ha materializado, ha prescindido

de la línea comprometida que mantenía con su anterior accionista SBP, con previa aprobación de la SBS.

Respecto a los valores emitidos, después de algunos años de pausa, la Financiera empezó a ser más activa en el mercado de valores. De este modo, durante el 2024 se realizaron las colocaciones de la Serie B, C, D, E y F del quinto programa de certificados de depósitos negociables, por un monto total de S/ 409.0 MM. Es importante recordar que, en 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.

**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 2024, la Financiera reportó un Ratio de Capital Global (RCG) de 21.8%, el más alto entre sus principales competidores.

	F. Santander Consumer		F. Oh!		B. Falabella		B. Ripley		Caja Cencosud Scotia	
	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24
Ratio de Capital Global	25.0%	21.8%	13.5%	17.0%	18.4%	21.0%	15.3%	17.5%	13.2%	14.4%
Ratio de Capital Nivel I	22.7%	20.9%	10.3%	13.5%	17.6%	19.9%	15.3%	17.2%	12.3%	13.7%
RCG Adj. por Deficit de C. Pesada	23.1%	20.7%	11.1%	15.3%	15.2%	19.5%	12.8%	16.4%	11.3%	13.2%
Ratio Capital Global Interno	10.7%	11.3%	10.8%	11.3%	10.3%	10.8%	9.7%	10.1%	11.1%	11.3%

Fuente: SBS

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. FSC, a diciembre 2024, registró requerimiento adicional patrimonial por componente cíclico y no cíclico por S/ 59.9 MM (S/ 54.3 MM a diciembre 2023). De esta manera, el límite de capital global ajustado al perfil de riesgo se ubicó en 11.3%, 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 de Crediscotia Financiera S.A.

En sesión de Directorio celebrado el 31 de octubre del 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.

A diciembre 2024, contaba con cinco emisiones dentro de la Segunda Emisión. Las series B, C, D, E y F, las mismas que en su conjunto registraron un saldo de S/ 388.1 MM.

### Tercer Programa de Bonos Corporativos de Crediscotia Financiera S.A.

En sesión de Directorio celebrado el 28 de noviembre del 2024, se aprobó el Tercer Programa de Bonos Corporativos de Crediscotia Financiera hasta por un máximo en circulación de S/ 500 MM o su equivalente en dólares americanos. La vigencia del Programa será de 6 años contados a partir de la fecha de inscripción en el Registro Público de Mercado de Valores de la SMV.

El Tercer 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. Se podrá efectuar una o más emisiones de Bonos en el marco del programa y el importe, los términos y condiciones específicas de cada una de las Emisiones, se definirán en los correspondientes Contratos Complementarios. Asimismo, cada una de las Emisiones que formen parte del Programa podrá comprender una o más Series.

### Sexto Programa de Certificados de Depósito Negociables de Crediscotia Financiera S.A.

En sesión de Directorio celebrado el 28 de noviembre del 2024, se aprobó el Sexto Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Crediscotia Financiera hasta por un máximo en circulación de S/ 700.0 MM o su equivalente en dólares americanos.

El Sexto 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.





## Financiera Santander Consumer S.A.

(Miles de S/.)

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-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>2,947,306</b>	<b>2,704,311</b>
Disponible	470,959	580,227	459,597	319,567	215,350	291,759
Inversiones	411,097	215,874	69,721	143,871	202,788	156,171
Colocaciones Brutas	4,658,600	3,642,088	2,309,773	2,427,875	2,559,328	2,348,654
Colocaciones Netas	4,223,921	2,264,539	1,865,565	2,113,921	2,239,810	2,064,414
Activos Rentables (1)	5,179,187	3,312,480	2,331,363	2,615,860	2,696,839	2,480,889
Provisiones para Incobrabilidad	515,915	1,403,918	471,395	347,786	356,960	318,181
<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>2,169,633</b>	<b>1,940,913</b>
Depósitos y Captaciones del Público	2,984,567	2,205,577	1,469,452	1,392,313	1,550,950	1,277,546
Adeudos de CP y LP	965,537	397,031	391,585	442,459	336,913	176,922
Valores y títulos	232,113	134,012	134,012	135,095	199,273	400,299
Pasivos Costeables (2)	4,182,217	2,736,620	1,995,049	1,969,867	2,087,136	1,854,767
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1,089,958</b>	<b>592,879</b>	<b>629,727</b>	<b>804,922</b>	<b>777,673</b>	<b>763,398</b>
<b>Resumen de Resultados</b>						
Ingresos Financieros	1,441,050	1,135,191	523,974	645,877	708,983	696,217
Gastos Financieros	162,135	123,501	48,997	92,722	143,990	115,390
Utilidad Financiera Bruta	1,278,915	1,011,690	474,977	553,155	564,993	580,827
Provisiones de colocaciones	540,936	936,109	140,731	86,702	293,615	313,665
Utilidad Financiera Neta	737,979	75,581	334,246	466,453	271,378	267,162
Ingresos por Servicios Financieros Neto (*)	165,095	89,102	82,047	84,813	84,455	80,814
ROF	6,312	7,871	2,185	1,712	1,384	1,780
Utilidad Operativa	909,386	172,554	418,478	552,978	357,217	349,756
Gastos Administrativos	520,773	427,305	339,269	292,068	291,604	278,799
Utilidad Operativa Neta	388,613	(254,751)	79,209	260,910	65,613	70,957
Otras provisiones	3,883	9,268	11,002	2,737	3,183	2,240
Depreciación y amortización	8,228	15,332	7,072	5,303	4,526	3,590
Otros Ingresos Netos	(652)	22,029	(1,155)	(1,836)	17,880	(945)
Impuestos y participaciones	108,898	(82,713)	22,992	75,892	14,458	17,247
<b>Utilidad neta</b>	<b>266,952</b>	<b>(174,609)</b>	<b>36,988</b>	<b>175,142</b>	<b>61,326</b>	<b>46,935</b>
<b>Rentabilidad</b>						
ROAE	25.9%	-20.8%	6.1%	24.4%	7.8%	6.1%
ROAA	5.2%	-4.0%	1.2%	6.3%	2.1%	1.7%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	18.5%	-15.4%	7.1%	27.1%	8.6%	6.7%
Margen Financiero Bruto	88.7%	89.1%	90.6%	85.6%	79.7%	83.4%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	27.8%	34.3%	22.5%	24.7%	26.3%	28.1%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	3.9%	4.5%	2.5%	4.7%	6.9%	6.2%
Ratio de Eficiencia (3)	35.9%	38.5%	60.7%	45.7%	44.8%	42.0%
Prima por Riesgo	12.1%	22.6%	4.7%	3.7%	11.8%	12.8%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	7.3%	-8.4%	2.6%	9.7%	2.1%	2.6%
<b>Activos</b>						
Colocaciones Netas / Activos Totales	78.4%	65.7%	68.6%	74.0%	76.0%	76.3%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5.5%	20.2%	5.3%	4.5%	6.3%	5.1%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	9.9%	30.9%	22.0%	14.0%	13.9%	13.4%
Cartera Pesada / Cartera Total	11.5%	39.8%	19.8%	14.2%	16.5%	15.3%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (5)	20.9%	32.3%	40.2%	23.1%	24.2%	25.3%
Cartera Pesada Ajustada (6)	22.2%	39.3%	38.7%	22.7%	26.3%	26.8%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	202.8%	191.2%	388.1%	318.2%	221.6%	263.6%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	112.3%	124.7%	92.8%	102.5%	100.5%	100.8%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	88.1%	95.1%	96.6%	99.2%	84.4%	88.7%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	11.1%	38.5%	20.4%	14.3%	13.9%	13.5%
<b>Pasivos y Patrimonio</b>						
Activos / Patrimonio (x)	4.9	5.8	4.3	3.5	3.8	3.5
Pasivos / Patrimonio (x)	3.9	4.8	3.3	2.5	2.8	2.5
Ratio de Capital Global	17.6%	17.5%	22.7%	19.3%	25.0%	21.8%
<b>Financiera Santander Consumer S.A.</b>						
<b>Calificación de Cartera</b>						
Normal	85.4%	55.0%	76.4%	81.7%	79.2%	80.9%
CPP	3.1%	5.3%	3.8%	4.1%	4.3%	3.8%
Deficiente	2.8%	7.1%	4.4%	3.8%	4.0%	3.5%
Dudoso	4.7%	23.0%	8.9%	6.1%	7.3%	6.7%
Pérdida	3.9%	9.6%	6.5%	4.3%	5.2%	5.1%

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

### Relación de directores\*

Juan Pedro Oechsle Bernos	Presidente del directorio
Alfonso de Castro Gonzales	Director
Carlos Morante Ormeño	Director
Alessandro Tomao	Director
Milagros Avendaño Rodríguez Larraín	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
Marco Antonio Tello Meléndez	Director de Cobranzas
Willy Anthony Vega Ramírez	Director de Tecnología
Raúl Hernán Sánchez Díaz	Director de Riesgos
Jorge Luis Urrutia Albarrán	Gerente de Inteligencia Comercial

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

Banco Santander S.A.	100.0%
----------------------	--------

(\*) Nota: Información a marzo 2025



## 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 Depósitos Negociables de Crediscotia Financiera S.A.	CP-1+(pe)
Tercer Programa de Bonos Corporativos de Crediscotia Financiera S.A.	AA+(pe)
Sexto Programa de Certificados de Depósito Negociables de Crediscotia Financiera S.A.	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 Financiera 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.