

Crediscotia Financiera S.A.

Perfil

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

A junio 2022, la Financiera contaba con una cuota de mercado de 1.7% y 3.3% en el total de colocaciones de tarjetas de crédito y préstamos personales, respectivamente, en el sistema financiero.

Fundamentos

Las clasificaciones otorgadas y la perspectiva asignada fueron ratificadas, debido principalmente a lo siguiente:

Soporte de la Matriz: CSF cuenta con el sólido respaldo de su accionista Bank of Nova Scotia (BNS) (AA- con perspectiva estable por FitchRatings), uno de los bancos más sólidos del mundo. La Clasificadora reconoce la importancia de Scotiabank Perú y su subsidiaria CSF para el Grupo en la región, por lo que considera que existe una alta probabilidad de soporte en caso fuese necesario.

Holgado nivel de Capitalización: A junio 2022, CSF reportó un Ratio de Capital Global (RCG) de 19.4%. El alto nivel de capitalización le ha permitido a la Financiera mostrarse resiliente en este contexto de crisis económica y fuerte deterioro de la capacidad de pago de las personas. Se debe recordar, que durante el 2020 se constituyeron provisiones voluntarias por S/ 230.0 MM contra el patrimonio, hubo un reparto de dividendos por S/ 160.0 MM y registró una pérdida neta de S/ 174.6 MM. A pesar de lo anterior, la Financiera se mantiene como una de las entidades más capitalizadas del Sistema.

Liquidez holgada y fácil acceso a fuentes de financiamiento: Al cierre del primer semestre del 2022 CSF reportó un RCL de 136.5%. Además, en junio 2022 registró un ratio de liquidez promedio en MN de 26.0%, nivel por encima del mínimo exigido (10%).

Asimismo, CSF se beneficia de la sólida franquicia del Grupo accediendo a fuentes de financiamiento a costos muy competitivos. En ese sentido, cuenta con amplio acceso a los mercados de capitales y líneas con entidades financieras. Por otro lado, el soporte explícito que brinda el Grupo se ve reflejado, además del holgado nivel patrimonial por la capitalización de utilidades, en el otorgamiento de líneas de financiamiento a tasas muy competitivas. Así, CSF cuenta con una línea de capital de trabajo con Scotiabank hasta por S/ 700 MM.

A junio 2022, los depósitos del público y recursos propios eran sus principales fuentes de financiamiento, significando el 46.7% y 26.1% del total de activos, respectivamente. Cabe señalar que el 51.6% de los depósitos corresponde a personas jurídicas. La Financiera es consciente que necesita conseguir una mayor diversificación y atomización del fondeo, por lo que seguirá con sus esfuerzos para impulsar los depósitos de personas naturales a través de cuentas de ahorro y depósitos a plazo.

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

Con información financiera no auditada a junio 2022

¹Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 16/09/2022 y 18/03/2022

²Clasificación otorgada en Comité de fecha 30/09/2022 y 31/03/2022

Perspectiva

Negativa

Indicadores Financieros

Cifras en S/ Miles	Jun-22	Jun-21	Dic-21	Dic-20
Activos	2,765,305	2,894,559	2,720,594	3,444,806
Patrimonio Neto	721,834	538,097	629,727	592,879
Utilidad Neta	92,040	-54,750	36,988	-174,609
ROAA	6.7%	-3.5%	1.2%	-4.0%
ROAE	27.2%	-19.4%	6.1%	-20.8%
Ratio de Capital Global	19.4%	21.9%	22.7%	17.5%

*Fuente: Crediscotia

Metodologías Aplicadas

Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras (marzo 2022).

Analistas

Gustavo Campos
gustavo.campos@aai.com.pe

Sergio Castro
sergio.castro@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

Adecuada gestión de riesgos y holgados niveles de cobertura: El manejo de riesgo de la Financiera aplica a las mejores prácticas de *Business Intelligence* y *Risk Analytics*, siendo una de sus ventajas competitivas la tecnología crediticia.

A partir del 2021 se registró una mejora en la calidad del portafolio, después del fuerte deterioro registrado en el 2020 por la crisis económica generada por el COVID-19. Ello, debido a la reactivación de la economía, la reducción del apetito de riesgo de la matriz y al fortalecimiento en los procesos de cobranza y los modelos de originación; así como, a los castigos realizados luego de las importantes provisiones voluntarias realizadas en el 2020 previendo el deterioro del portafolio.

Así, los ratios de cartera atrasada (CA) y cartera de alto riesgo (CAR) se redujeron de 20.2% y 30.9%, respectivamente, a diciembre 2020 (dic-2019: 5.5% y 9.9%), a 4.3% y 18.1% a junio 2022. Similar tendencia registró la cartera pesada en dicho periodo, que pasó de 39.8% a 15.8%. Por su parte, la cobertura de la cartera pesada se incrementó de 95.1% a 101.6%, a pesar de los castigos realizados y el menor gasto en provisiones, debido al menor riesgo de las nuevas colocaciones. También destaca que la Financiera mantiene un importante colchón de provisiones medido por el ratio provisiones constituidas / provisiones requeridas equivalente al 154.9%.

Recuperación de las utilidades: En el 2021, la Financiera empezó a reportar utilidades netas (S/ 37.0 MM), luego de haber registrado una pérdida neta de S/ 174.6 MM en el 2020. Por su parte, a junio 2022 la utilidad neta ascendió a S/ 92.0 MM (pérdida neta de S/54.7 MM a junio 2021), debido principalmente a los mayores ingresos por el crecimiento de la cartera vigente y la tasa activa, el menor gasto de provisiones y los menores gastos operativos por la reducción del tamaño y los planes de optimización de costos. Hacia el futuro, la mejora en la rentabilidad de la Financiera vendría por una mejora en el NIM del portafolio en línea con las mayores tasas, una recuperación del portafolio y eficiencia que espera alcanzar.

Por su parte, la Perspectiva Negativa asignada a las clasificaciones se fundamenta principalmente en el acuerdo realizado por Scotiabank (BBB+ con perspectiva estable por FitchRatings) para vender Crediscotia Financiera al Grupo Unicomer, empresa de origen de salvadoreño (BB- con perspectiva positiva por FitchRatings). Si bien aún se encuentra a la espera de la autorización de la SBS, Apoyo & Asociados considera que el cambio de entidad controladora (matriz) puede generar una modificación del perfil de riesgo de la Financiera, debido a que la solvencia financiera del nuevo *sponsor* (y, por ende, del soporte) es distinta. Además, CSF se beneficia actualmente, entre otros, de las sinergias operativas que tiene con Scotiabank, que es la tercera mayor entidad del sistema bancario peruano.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Un cambio en el accionariado, cuyo nuevo accionista tenga una clasificación de riesgo menor a la de Scotiabank, podría generar un ajuste negativo en las clasificaciones de riesgo, dado que la capacidad de soporte, las sinergias operativas y líneas de financiamiento que pudiese recibir CSF de su nueva matriz serían menores. Asimismo, un deterioro importante en la calidad de activos, niveles de cobertura y estructura de capitalización podrían generar un ajuste a la baja en los *ratings* asignados.

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

Scotiabank Perú anunció un acuerdo para vender Crediscotia Financiera, subsidiaria de crédito de consumo en Perú, al Grupo Unicomer, empresa de origen salvadoreño, con una clasificación internacional de BB- con perspectiva positiva otorgada por FitchRatings.

El Grupo Unicomer es un conglomerado *retail* y no una entidad especializada en instituciones financieras como lo es el Grupo Scotiabank. Si bien, el Grupo Unicomer también es proveedor de servicios financieros en América Latina y El Caribe con operaciones en 26 países y administra una cartera de créditos de aproximadamente US\$850 MM, su negocio *core* es el segmento retail con ventas alrededor de US\$1,700 MM en el 2021. Los accionistas de Unicomer son Grupo Simán con el 50.1% y El Puerto de Liverpool (BBB+/Estable por FitchRatings) con el 49.9%. Las operaciones del Grupo Simán incluyen desarrollos inmobiliarios, tiendas por departamento, todas las franquicias de Inditex en Centroamérica y una industria textil integrada verticalmente al negocio de fabricación y venta al por mayor. Por su parte, El Puerto de Liverpool, se enfoca en los siguientes negocios: 164 tiendas de ropa, 122 tiendas por departamento, 116 franquicias y 28 centros comerciales en México con ingresos de más de US\$7,500 MM en el 2021.

Acontecimientos Recientes

Tasa de referencia del BCRP

Con la finalidad de enfrentar el aumento de la inflación, el BCRP viene incrementando gradualmente la tasa de referencia, ubicándose desde setiembre 2022 en 6.75% (2.5% a dic. 2021). Lo anterior continúa impactando en el costo de fondeo del sistema financiero, lo que repercutirá en los márgenes de las entidades financieras.

Topes a las tasas de interés y penalidades

En marzo 2021, se aprobó la Ley N°31443 que faculta al BCRP a fijar topes para las tasas de interés activas de los créditos de consumo y los créditos de micro y pequeñas empresas, lo cual impactará negativamente en la inclusión financiera de los deudores de menores ingresos. Además, se prohibió el cobro de penalidades en caso de incumplimiento o atrasos en los pagos de los créditos, manteniéndose el cobro de los intereses moratorios.

Así, en abril 2021 el BCRP estableció que los topes de intereses para estos créditos serán equivalentes a dos veces la tasa de interés promedio de los créditos de consumo del sistema financiero. Por lo tanto, para el periodo mayo 2022 – octubre 2022 este límite sería de 83.7% en moneda nacional.

Impacto COVID-19 y coyuntura económica

Como resultado del impacto del COVID-19, en el 2020 el PBI peruano disminuyó un 11.0%, según el BCRP. Así, las medidas restrictivas adoptadas por el Gobierno para enfrentar a la pandemia, especialmente en el 2020, limitaron, entre otros, el aforo de los establecimientos comerciales y afectaron la movilidad de las personas.

Con la finalidad de mitigar el impacto de la pandemia, el MEF, la SBS y el BCRP implementaron una serie de medidas. Así, por ejemplo, la SBS autorizó la reprogramación de los créditos con un atraso máximo de 15 días calendario al 29/02/2020, sin que pasen a ser calificados como refinanciados. En ese sentido, las reprogramaciones limitaron el aumento de la morosidad y los requerimientos de provisiones de las entidades financieras, por lo que el impacto real de la mora recién se observó a partir del 2021.

Además, en el 2020 el Gobierno lanzó el programa Reactiva Perú, hasta por S/ 60,000 MM, para garantizar la nueva cartera de créditos que generase el sistema financiero. Asimismo, se creó el fondo FAE-MYPE y el programa PAE-MYPE.

Por su parte, en el 2021, debido al avance de la vacunación de la población y a la flexibilización de las medidas restrictivas del Gobierno, se observó un importante crecimiento del PBI (+13.6%, según el BCRP).

Si bien durante el 2022 se esperaba un crecimiento más moderado (+3.1%), éste podría verse limitado, entre otros, por: i) el aumento de la inflación; ii) una caída en las expectativas de los agentes económicos como resultado de una mayor inestabilidad política en el ámbito local y/o una coyuntura internacional desfavorable; y, iii) la aparición de nuevas variantes vinculadas al COVID-19.

Descripción de la Institución

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

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

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

Por su parte, Scotiabank Perú, siendo la tercera inversión más grande del grupo fuera de Canadá y luego de México y Chile, es el tercer banco del sistema bancario peruano con una participación de 16.6% y 13.6% en créditos directos y depósitos, respectivamente, a junio 2022. Cuenta con un *rating* de largo plazo de AAA(pe), mientras que a nivel internacional cuenta con un rating de A- en moneda local y BBB+ en moneda extranjera con perspectiva estable otorgado por FitchRatings; y, constituye el rating internacional más alto del sistema financiero peruano y uno de los más sólidos de la región. Lo anterior, fundamentado en el soporte de su casa matriz, el cual es uno de los bancos más sólidos del mundo, con una cartera con más de 20 MM de clientes.

La Clasificadora considera que en caso fuera necesario hay una alta probabilidad de que la Financiera reciba soporte del BNS a través del Scotiabank Perú, dado que el negocio de la Financiera se constituye en la práctica, como una unidad de negocio para el banco local y está dentro de la estrategia de expansión del Grupo en el segmento *retail*.

Estrategia

El objetivo del Grupo en Perú es posicionar a SBP como el banco líder en el sistema financiero peruano en términos de rentabilidad, incrementando la penetración en segmentos *retail* con alto margen y potencial de crecimiento. Al cierre del primer semestre del 2022, el Grupo tenía una cuota de mercado de 16.5% del total de colocaciones de tarjetas de crédito del sistema financiero (SBP: 12.5%, CSF: 1.7% y CRAC Cencosud Scotia Perú: 2.3%), y en préstamos personales de 14.4% (SBP: 12.0%, CSF: 2.4% y CRAC Cencosud Scotia: 0.1%).

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

CSF busca posicionarse como la financiera más ágil y accesible a nivel nacional, a través de una mejora en la eficiencia operativa y un fortalecimiento en la gestión de riesgo crediticio. Cuenta para ello con una importante base de datos, la cual es explotada a través de diversos modelos de riesgos que le permiten segmentar a sus clientes y otorgar

líneas pre aprobadas en función al apetito de riesgo de la institución, logrando así dar una rápida respuesta al cliente y obtener una adecuada efectividad en sus campañas.

La estrategia de la Financiera es priorizar rentabilidad antes que *market share*, por ello se enfocan en segmentos masivos y más rentables como es consumo y mantener bajos niveles de participación en microfinanzas por tener un costo operativo más elevado. A junio 2022, el portafolio estaba compuesto en su mayoría por consumo no revolvente con 86.6%, seguido de consumo revolvente con 5.4%.

Ante el entorno de mayor riesgo e incertidumbre política, el Directorio redujo fuertemente su apetito de riesgo. Ello originó que las colocaciones por créditos directos muestren una caída en el 2021 de 36.6% con respecto de diciembre 2020 (-50.4% respecto del 2019). A junio 2022, CSF ha mostrado un ligero incremento de 2.9% en el saldo de cartera; sin embargo, aún se encuentra muy por debajo de lo registrado en el 2019. Cabe destacar que los *clusters* de clientes más riesgosos si bien son muy rentables, durante entornos de mayor riesgo han mostrado ser más vulnerables y menos resilientes, por ello la mora del portafolio se vio fuertemente impactada en el 2020 y parte del 2021.

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

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

Por su parte, CSF se apoya en una red consolidada de canales, conformada por canales físicos, banca telefónica, banca por internet y cajeros automáticos. A junio 2022, contaba con 149 oficinas y a mayo 2022, 1,353 trabajadores (150 y 1,305, respectivamente, al cierre del 2021). 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 esta manera, el desempeño tiene como objetivo: i) mantener el modelo de inteligencia comercial y riesgos que viene gestionando; ii) mejorar la amplitud, diversidad y despliegue del liderazgo; iii) mejorar el servicio a los clientes en cuanto a eficiencia en el servicio y transparencia en la información; iv) realizar nuevas alianzas estratégicas para obtener mayor cobertura; y, v) aumentar la productividad y eficiencia.

Durante el 2020 se dio el inicio de la transformación digital en la Institución, soportada en el *expertise* que tiene su casa matriz. Ello en línea con la tendencia global del negocio financiero y su estrategia de focalizarse en el cliente siendo una entidad ágil de rápida respuesta y altamente rentable. Para ello, se han desarrollado aplicativos que permitan reducir el plazo de evaluación y desembolso de tarjetas de crédito.

El foco en los siguientes meses estaría centrado en mejorar la productividad con niveles de riesgo incluso inferiores a los niveles pre pandemia pero con *yield* similares. Además del fortalecimiento de los modelos de gestión de riesgo, se ha intensificado la gestión de cobranzas a fin de mejorar la efectividad de la misma.

Gobierno Corporativo

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

En la actualidad, tanto el Banco como la Financiera se encuentran altamente alineados a las políticas 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

Durante el 2020 las entidades especializadas en créditos de consumo tuvieron un fuerte impacto, debido a la crisis económica generada por el COVID-19. Sin embargo, desde mediados del 2021, estas empezaron a registrar una recuperación de manera gradual. Muchas de ellas aún no recuperan los niveles de mora y rentabilidad de los años previos a la pandemia; no obstante, se espera que este año la recuperación sea más marcada.

En el caso específico de Crediscotia, producto de los esfuerzos realizados en el 2020 y 2021, los niveles de mora se redujeron, debido principalmente a los castigos masivos, las mejoras en herramientas de cobranza, y al menor riesgo asumido. Asimismo, favoreció al mejor desempeño, la importante constitución de provisiones voluntarias realizadas en el 2020 previendo el deterioro del portafolio, a lo que se añadió el crecimiento de la economía en el 2021 y, en menor medida, en el presente año.

Luego de haber registrado una contracción en el saldo de la cartera durante el 2020 y 2021, al cierre del primer semestre

del 2022 se registró un ligero incremento (+2.9%) respecto al cierre del 2021, llegando las colocaciones brutas a S/ 2,376 MM. Lo anterior debido a la decisión de la matriz de reducir su apetito al riesgo, cerrando la línea a los clientes más riesgosos que son los más vulnerables y menos resilientes en entornos operativos de bajo crecimiento, alta incertidumbre y mayor riesgo, así como reducir su exposición en los productos *unsecured* como tarjetas de crédito.

Por tipo de producto, a junio 2022 el consumo no revolvente se incrementó un 6.4% respecto de diciembre 2021, mientras que el consumo revolvente disminuyó un 6.4%. Por su parte, los créditos a microempresa disminuyeron un 35.2% y los de pequeña empresa cayeron un 45.0%, manteniendo la tendencia decreciente, en línea con la estrategia de la Institución de alejarse de dichos créditos.

Cabe resaltar que los créditos no revolventes son los que mantienen un margen más atractivo en la relación riesgo – rentabilidad para la Financiera, teniendo CSF una de las participaciones más altas en este segmento entre sus pares. Así, a junio 2022 el saldo de colocaciones de consumo no revolvente explicaba el 86.6% del portafolio, seguido de consumo revolvente con 5.4% y pequeña empresa con 1.9%.

Dado el fuerte deterioro en la capacidad de pago de las personas a raíz de la crisis económica generada por la pandemia durante el 2020, la Financiera llegó a reprogramar el 70% de su portafolio, lo que, sumado a la contracción del portafolio, impactaron fuertemente en la generación de ingresos. No obstante, el saldo de las reprogramaciones se ha reducido significativamente, pasando de S/ 3,069 MM a junio 2020, a S/ 44.9 MM, al cierre de junio 2022, lo que representaba el 1.9% de la cartera bruta.

Por su parte, los ingresos financieros mostraron un importante incremento de 27.7% respecto de junio 2021, debido al incremento de los créditos clasificados como vigentes (+12.6% interanual).

A su vez, los gastos financieros también mostraron un incremento de 24.5%, producto de las mayores tasas registradas en el mercado durante el primer semestre del 2022. Por su parte, la tasa de referencia del BCRP ha continuado incrementándose durante el segundo trimestre del año.

Dado que el crecimiento de los ingresos financieros de CSF fue ligeramente superior al de los gastos financieros, la utilidad financiera bruta mostró una recuperación, pasando de S/ 213.4 MM a junio 2021, a S/ 273.3 MM a junio 2022. Por su parte, el margen financiero bruto varió ligeramente, de 88.6% a junio 2021, a 88.9% a junio 2022.

	Crediscotia		F. Oh!		B. Falabella		Caja Cencosud Scotiabank	
	Jun-21	Jun-22	Jun-21	Jun-22	Jun-21	Jun-22	Jun-21	Jun-22
Margen Financiero Bruto	88.6%	88.9%	83.0%	85.9%	89.6%	85.1%	91.3%	89.4%
Ing. SSFF / Ing. Totales (*)	14.4%	11.8%	30.7%	27.9%	19.7%	17.8%	9.8%	14.8%
Prov. / Margen Operat. antes Prov.	55.4%	10.7%	23.7%	31.6%	31.6%	29.9%	63.3%	21.1%
Ing. SSFF / G. Adm.	22.9%	28.3%	55.2%	57.2%	30.6%	36.0%	14.5%	23.2%
Ratio Eficiencia (**)	69.4%	46.2%	62.2%	54.4%	70.4%	57.1%	73.0%	70.2%
ROAE	-19.4%	27.2%	9.0%	13.6%	-6.8%	3.6%	-26.0%	6.1%
ROAA	-3.5%	6.7%	1.7%	2.2%	-1.3%	0.7%	-6.1%	1.7%

(*) 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 se redujo en 76.2%, alcanzando un nivel de S/ 33.6 MM (S/ 141.4 MM en el primer semestre del 2021). De esta manera, la prima por riesgo se redujo de 9.1% a junio 2021, a 2.9% a junio 2022 (junio 2019: 12.1%). El menor gasto en provisiones, además del recupero del flujo de castigos, considera el mejor desempeño de cobranzas y nuevas originaciones dentro del apetito de riesgo actual.

De otro lado, los ingresos por servicios financieros netos fueron similares a los registrados durante el primer semestre del 2021, llegando a S/ 41.2 MM a junio 2022. Estos se encuentran explicados principalmente por los ingresos por comisiones por cobranzas y en menor medida por ingresos por servicios y mantenimiento de tarjetas de crédito. Es importante mencionar que la eliminación de la comisión de pago tardío en el sistema financiero afectó negativamente la generación de estos ingresos. No obstante, en línea con la estrategia de brindar soluciones rápidas y eficientes a los clientes, CSF no cobra muchas comisiones por el uso de servicios adicionales. De esta manera, a junio 2022 dichos ingresos explicaban solo el 11.8% del total de ingresos, inferior al reportado por sus pares.

En los últimos años, una de las principales ventajas competitivas de CSF ha sido su eficiente estructura de costos con alto componente variable dada las sinergias operativas que logra con el Grupo. Si bien los gastos administrativos se redujeron en 17.8% respecto a junio 2021, producto de la menor actividad y la reducción de personal (de 1,497 a junio 2021, a 1,353 a mayo 2022), el ratio de eficiencia mostró una importante reducción, pasando de 69.4% a junio 2021, a 46.2% a junio 2022 (junio 2020: 31.8%). Se debe mencionar que dicho ratio ha empezado a disminuir luego de haber estado distorsionado ante los menores ingresos registrados en los periodos anteriores. A medida que los ingresos continúen incrementándose, el ratio volverá a los niveles pre pandemia.

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

A pesar de la fuerte caída en el portafolio de la Financiera durante los últimos periodos y por ende en los ingresos financieros, los esfuerzos realizados por CSF para registrar menores gastos financieros, menores gastos en provisiones y menores gastos administrativos, al cierre del 2021 y el primer semestre del 2022, le permitieron reportar una utilidad neta a junio 2022 de S/ 92.0 MM (vs una pérdida neta de S/ 54.7 MM a junio 2021).

El 2021 fue un periodo de transición en la recomposición del *mix* de portafolio hacia productos menos riesgosos, lo que explicó la fuerte caída del portafolio, ello como consecuencia de la decisión del accionista de reducir su apetito de riesgo y concentrarse en segmentos de personas resilientes con una recuperación progresiva de las ventas.

Durante el 2022, la Financiera ha empezado a incrementar el saldo de su portafolio; sin embargo, aún no se esperaba recuperar el saldo de cartera que registraba en periodos anteriores a la pandemia. Asimismo, se esperaba una importante recuperación de las utilidades netas con un nivel por encima de S/ 100 MM, impulsadas por una mejora en el ratio de eficiencia, mayores ingresos por el crecimiento del portafolio con una mora controlada y baja prima por riesgo por la mayor concentración en productos más resilientes.

El fortalecimiento y trabajo conjunto del área de riesgos e inteligencia comercial continúa siendo una prioridad hacia el futuro, para continuar con su estrategia de crecimiento con el nuevo apetito de riesgo establecido por la casa matriz. Por lo que si bien no se esperaba alcanzar los mismos niveles de rentabilidad pre COVID-19, dado el nuevo enfoque de menor riesgo, sí se esperaba que estos se recuperen a niveles acordes con el riesgo asumido hacia finales del 2022 y/o 2023.

Administración de Riesgos

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

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

risk analytics, siendo una de sus ventajas competitivas la tecnología crediticia.

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

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

De igual manera, se utiliza la plataforma TRIAD para la administración de portafolio 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 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.

A junio 2022, las colocaciones brutas ascendieron a S/ 2,376 MM, ligeramente superior a lo registrado del 2021 (S/ 2,310 MM). Este ligero incremento se debió, entre otros, a la recuperación en la economía de las personas, luego de verse afectadas por la pandemia y las medidas restrictivas decretadas por el Gobierno. Por su parte, el crédito promedio registró un incremento respecto al cierre del año anterior y se ubicó alrededor de S/ 7,000, mientras que el número de deudos se redujo, de aproximadamente 351,700 a diciembre 2021, a 341,000 a junio 2022. Se debe mencionar que el saldo de junio 2022 fue inferior al de junio 2021 debido a la disminución de créditos vencidos, los cuales disminuyeron de S/ 370.9 MM a S/ 98.2 MM.

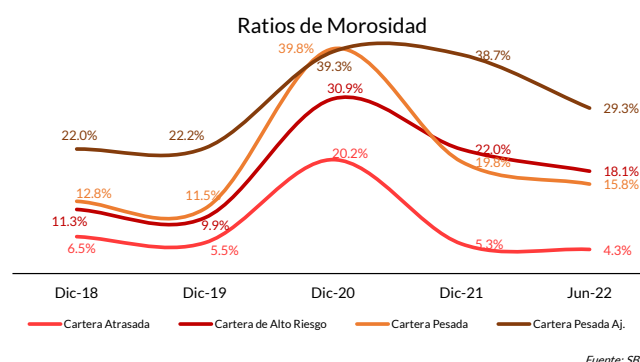
	Crediscotia		B. Falabella		F. Oh!		Caja Cencosud Scotia	
	Dic-21	Jun-22	Dic-21	Jun-22	Dic-21	Jun-22	Dic-21	Jun-22
Colocaciones Brutas (S/ MM)	2,310	2,376	2,846	3,650	1,380	1,833	427	463
Número de Deudores	352	341	985	1,049	666	724	288	288
Crédito Promedio	6,567	6,968	2,889	3,480	2,073	2,534	1,485	1,608
Microempresa (*)	5.2%	2.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Préstamos personales	82.8%	86.6%	49.5%	55.7%	24.0%	9.0%	35.0%	37.0%
Tarjeta de crédito	5.8%	5.4%	49.5%	43.7%	75.8%	90.8%	65.0%	63.0%
Hipotecarios	0.1%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Otros (**)	6.1%	4.9%	1.0%	0.6%	0.2%	0.2%	0.0%	0.0%

(*) Micro y Pequeña Empresa
(**) Préstamos a Medianas y Grandes Empresas

Fuente: SBS

Debido a un importante deterioro en los créditos a la mediana y pequeña empresa por un sobreendeudamiento en el sector, es que en el 2015 CSF decidió dirigir su crecimiento hacia los créditos de consumo. De esta manera, el crecimiento mostrado desde el 2015 se concentró principalmente en créditos personales no revolventes, los mismos que siguieron elevando su participación dentro de las colocaciones totales hasta representar el 86.6% a junio 2022 (82.8 a dic-2021 y 58.5% a dic-2020), los cuales son el producto más eficiente en términos de costo operativo, y por ende el más rentable a pesar de ser los más riesgosos.

En cuanto a la calidad del portafolio, en términos relativos, la Financiera mostró una mejora en los niveles de morosidad respecto a lo reportado en el 2021. Esto fue debido al recupero de castigos, mejora en el desempeño de la cobranza y nuevas originaciones dentro del apetito de riesgo actual.



A nivel de performance, hubo un deterioro importante durante el 2020 por la crisis generada por la pandemia, que llevó a que la entidad reprogramara a casi el 70% de su portafolio. La cartera atrasada se incrementó y llegó a un nivel de 20.2% al cierre de dicho año, debido a los créditos reprogramados que comenzaron a crecer y al descongelamiento. Durante el 2021 la Financiera realizó alrededor de S/ 1,152 MM en castigos, lo que le permitió reducir el ratio de cartera atrasada a 5.3% a finales de dicho año y continuando la mejora al cierre de junio 2022 (4.3%). Por su parte, la cartera refinanciada se redujo en 14.9% respecto a diciembre 2021 y representó el 13.8% de las colocaciones brutas a junio 2022 (16.7% a dic-2021). Por consecuencia, la CAR se redujo de 22.0% a 18.1% en periodo

indicado, producto de la estrategia mencionada anteriormente, así como por la mejora en la calidad de las nuevas cosechas tras su concentración en segmentos más resilientes.

Similar tendencia se registró en el ratio de cartera pesada (CP). Así, este ratio disminuyó de 19.8% a diciembre 2021, a 15.8% a junio 2022; niveles aún por encima a lo reportado por sus principales competidores.

	Crediscotia		F. Oh!		B. Falabella		Caja Cencosud Scotia	
	Dic-21	Jun-22	Dic-21	Jun-22	Dic-21	Jun-22	Dic-21	Jun-22
Cartera Atrasada	5.3%	4.3%	3.6%	4.8%	1.7%	2.7%	2.9%	3.6%
Cartera de Alto Riesgo	22.0%	18.1%	3.6%	4.8%	3.5%	3.8%	11.1%	9.1%
Cartera Pesada	19.8%	15.8%	6.8%	8.8%	6.8%	8.3%	16.4%	14.8%
Cartera Pesada Ajustada (*)	38.7%	29.3%	26.4%	18.7%	16.5%	15.5%	39.5%	27.8%
Castigos / Colocaciones Brutas Promedio	38.7%	20.8%	26.7%	9.8%	11.4%	6.7%	45.9%	17.7%
Prima por Riesgo	4.7%	2.9%	8.2%	12.2%	5.9%	8.8%	9.6%	7.9%
Provisiones / C. Alto Riesgo	92.8%	93.4%	297.9%	222.3%	158.5%	165.5%	118.4%	128.5%
Provisiones / C. Pesada	96.6%	101.6%	157.2%	121.0%	77.3%	75.5%	80.1%	79.3%
Prov. Constituidas / Prov. Requeridas	143.2%	154.9%	196.0%	159.0%	105.2%	n.d.	122.3%	123.2%

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

Fuente: SBS

Por tipo de crédito, el consumo no revolvente registró una cartera pesada de 15.9% y debido a que estos créditos no están asociados a un uso en particular, podrían estar cubriendo necesidades de pago en otras entidades.

	Crediscotia		B. Falabella		F. Oh!		Caja Cencosud Scotia	
	Dic-21	Jun-22	Dic-21	Jun-22	Dic-21	Jun-22	Dic-21	Jun-22
Cartera Pesada Microempresa	47.2%	51.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera Pesada Préstamos Person	20.1%	15.9%	4.0%	6.1%	9.7%	17.2%	24.3%	16.4%
Cartera Pesada Tarjeta de Crédito	10.3%	10.2%	9.8%	11.2%	5.8%	7.9%	12.1%	13.8%
Cartera Pesada Hipotecarios para	2.1%	0.6%	3.5%	2.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Total Cartera Pesada	19.8%	15.8%	6.8%	8.3%	6.8%	8.8%	16.4%	14.8%

Fuente: SBS

Dada la estrategia de cobranzas, originaciones y apetito de riesgo actual, el comportamiento del portafolio ha mejorado en gran medida. Lo anterior se refleja en la reducción de la mora mencionado.

Respecto a los indicadores de cobertura, estos se han mantenido holgados durante los últimos años. Con las provisiones voluntarias realizadas en noviembre 2021, la Financiera cuenta con un superávit de provisiones de S/ 142.0 MM. De esta manera, el ratio de provisiones constituidas / provisiones requeridas ascendió a 154.9%. Lo anterior permitió a la Institución tener niveles de coberturas adecuados. De este modo, a junio 2022 las coberturas de alto riesgo y de cartera pesada ascendieron a 93.4% y 101.6%, respectivamente.

Además, la cartera reprogramada se ha reducido, de S/ 3,069 MM a junio 2020, a S/ 44.9 MM al cierre de junio 2022, debido a las amortizaciones y castigos que se realizaron durante el 2021.

Desde el 2020, se trabaja con la gestión de la información (Big Data) y en la capacitación de sus empleados para un eficiente

uso de ésta. Así, se espera una mejor administración del riesgo y un *pricing* más preciso de sus productos.

Basado en las capacidades analíticas se busca optimizar la relación riesgo / retorno mediante cambios del nivel analítico al nivel predictivo, a fin de incrementar las líneas de crédito a los clientes con mejor comportamiento y reducir la prima por riesgo actual.

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

El foco de la gestión durante el presente año se centrará en el monitoreo continuo de las cosechas para detectar cualquier desviación de forma temprana. Asimismo, se hará énfasis en la administración de los refinanciados como estrategia de mitigación de pérdida y en la efectividad de las cobranzas.

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 99.97% de las colocaciones brutas y el 95.6% de su fondeo se encontraba 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.

Calce: En cuanto al calce de plazos, considerando la brecha acumulada, la Caja presentaba en el corto plazo ligeros descalces en los periodos de cinco y seis meses, en que los activos no cubrían a los pasivos, lo cual representaba

alrededor del 1% del patrimonio efectivo. Por otro lado, los activos que vencían a un mes superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, lo que representó el 23% del patrimonio efectivo.

Cabe indicar que, la Financiera viene planeando captar depósitos institucionales a mediano plazo para financiar su crecimiento y calzar mejor su balance. 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/ 300.0 MM. Asimismo, en caso mejoren las condiciones del mercado de capitales, tiene planeado realizar nuevas emisiones. Por lo anterior, la Clasificadora no ve un riesgo material en el descalce temporal del balance.

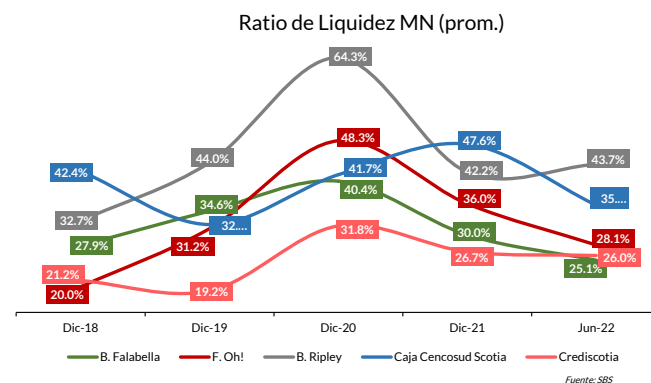
Liquidez: El manejo de riesgo de liquidez implica mantener y desarrollar una estructura tanto en la cartera de activos como en la de pasivos, de manera que se mantenga la diversidad de las fuentes de fondeo y un calce de plazos adecuado entre activos y pasivos. La Financiera, al igual que su matriz local,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

A junio 2022, el saldo disponible ascendió a S/ 314.7 MM y representó el 11.4% del total de activos, 31.5% inferior al saldo registrado al cierre del 2021 (S/ 459.6 MM y 16.9%, respectivamente).

Cabe señalar que, ante la crisis económica generada por la pandemia, en el 2020 el Estado inyectó importantes montos de liquidez a la economía a fin de evitar que se rompa la cadena de pagos y mantener solvente así al sistema financiero. Por su parte, en el 2021, las empresas y los bancos optaron por reducir los excedentes de liquidez.

En el caso de la Financiera, la liquidez aún se mantenía alta, debido a la fuerte reducción del portafolio y la consecuente reducción de los pasivos de los últimos periodos. Así, el Ratio de Cobertura de Liquidez en MN (RCL), ascendió a 136.5% al cierre de junio 2022, superior al 129.1% registrado a fines de diciembre 2021.

Por su parte, el portafolio de inversiones se incrementó en 57.7% producto de la mayor participación de la Institución en las emisiones de Certificados de Depósito Negociables del BCRP. Cabe mencionar que, los certificados de depósito mencionados tenían vencimiento en julio 2022.



Por su parte, el ratio de liquidez promedio en MN se ubicó en niveles de 26.0%, superior al mínimo exigido (10%) pero inferior a los reportados por sus competidores.

La Clasificadora no considera un riesgo que la entidad reporte ratios de liquidez por debajo que sus pares, dado que cuenta con amplias líneas de financiamiento para capital de trabajo con importantes instituciones financieras entre las que destacan su matriz peruana Scotiabank Perú.

A junio 2022, los requerimientos de capital por riesgo de mercado de la Financiera utilizando el método estándar, ascendieron a S/ 243.0 miles (S/ 89.4 miles a dic-2021), siendo inferior a lo registrado a fines del 2019 (S/ 5.1 MM). La caída con respecto los niveles pre pandemia se debió a la menor exposición al riesgo de tasa de interés tras la venta de bonos soberanos en la cartera de renta fija durante el 2020, manteniendo solo Certificados de Depósitos Negociables de muy corto plazo.

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 2022 los requerimientos de capital por riesgo de operación de la Institución utilizando el método estándar alternativo, ascendieron a S/ 34.7 MM, nivel ligeramente inferior a lo registrado a fines del 2021 (S/ 37.9 MM).

Fuentes de Fondeo y Capital

A junio 2022 Crediscotia financiaba sus activos principalmente con depósitos del público y patrimonio, con participaciones de 46.7% y 26.1%, respectivamente. Por su parte, los adeudados y valores en el mercado de capitales financiaban el 18.6% y 4.8%, respectivamente, del total de activos.

	Crediscotia		F. Oh!		B. Falabella		Caja Cencosud Scotia	
	Dic-21	Jun-22	Dic-21	Jun-22	Dic-21	Jun-22	Dic-21	Jun-22
Depósitos a Plazo	45.0%	39.8%	24.4%	26.4%	54.6%	56.3%	30.2%	22.8%
Depósitos de Ahorro	7.7%	5.9%	0.0%	3.2%	12.6%	12.1%	0.0%	0.0%
Depósitos a la Vista	0.5%	0.4%	1.3%	1.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Otros Depósitos	0.8%	0.6%	0.5%	0.6%	1.1%	0.8%	0.2%	0.2%
Dep. Totales	54.0%	46.7%	26.2%	31.2%	68.4%	69.3%	30.4%	23.0%
Adeudos CP y LP	14.4%	18.6%	20.1%	16.0%	0.0%	0.6%	33.7%	40.5%
Valores en Circulación	4.9%	4.8%	31.1%	33.2%	3.2%	6.6%	0.0%	0.0%
Otros Pasivos	3.5%	3.8%	4.4%	4.6%	10.9%	5.1%	7.9%	9.3%
Patrimonio	23.1%	26.1%	17.9%	15.0%	20.4%	18.5%	27.9%	27.1%

Fuente: SBS

Los depósitos y captaciones del público registraron una disminución de 12.2% respecto de diciembre 2021, ubicándose el saldo a junio 2022 en S/ 1,291 MM. Estos se encontraban distribuidos en alrededor de 1'178,000 depositantes, donde el 99.98% se encontraba concentrado en personas naturales. Sin embargo, en montos, los depósitos de personas naturales solo representaron el 48.4% de los mismos. De otro lado, la participación de los depósitos de personas jurídicas incrementó ligeramente de 51.0% a diciembre 2021, a 51.6% a junio 2022.

Respecto a la concentración del total de acreedores, la participación de los 10 principales acreedores se incrementó, de 37.8% a diciembre 2021, a 43.7% a junio 2022; mientras que la concentración de los 20 principales depositantes se ubicó en 43.0% a junio 2022 (33.6% a dic-2021).

CSF participó en el Programa FAE y Reactiva, programas que lanzó el Estado durante el 2020 para enfrentar la crisis económica ante la propagación de COVID-19, colocando créditos con garantía del Estado, cuyo saldo al cierre del primer semestre del 2022 fueron de S/ 9.8 MM y S/ 21.2 MM, respectivamente. Es importante mencionar que, los créditos FAE se computan dentro de la línea de crédito otorgada por COFIDE en los adeudados.

Adicionalmente, CSF registraba adeudos con su accionista Scotiabank (S/ 300.0 MM). Esta fuente de fondeo explicaba el 10.8% del total de activos y el 15.5% de los pasivos costeados a junio 2022.

Respecto a los valores emitidos a junio 2022, la Financiera solo cuenta con un programa de bonos subordinados, cuyo saldo al cierre del periodo de análisis ascendió a S/ 134.0 MM.

CSF tiene como objetivo trabajar el fondeo en el presente año, con la idea de conseguir una mayor diversificación e

incrementar la atomización. Así, impulsará la cuenta de ahorros free, a fin de captar depósitos *retail*.

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 (30%). Así, al cierre del primer semestre del 2022 la Financiera reportó un Ratio de Capital Global (RCG) de 19.4%, el más alto entre sus principales competidores.

	Crediscotia		B. Falabella		F. Oh!		Caja Cencosud Scotia	
	Dic-21	Jun-22	Dic-21	Jun-22	Dic-21	Jun-22	Dic-21	Jun-22
Ratio de Capital Global	22.7%	19.4%	14.2%	14.4%	16.3%	13.9%	18.1%	15.2%
Ratio de Capital Nivel I	17.7%	15.1%	13.9%	14.0%	15.2%	12.8%	17.1%	14.2%
RCG Aj. por Deficit de C. Pesada	22.3%	19.6%	13.6%	13.3%	18.9%	15.2%	16.6%	14.0%
Ratio Capital Global Interno	8.2%	8.2%	9.4%	9.4%	10.4%	10.3%	10.5%	11.2%

Fuente: SBS

El alto nivel de capitalización le ha permitido a la Financiera mostrarse resiliente en un contexto de crisis económica y fuerte deterioro de la capacidad de pago de las personas. Es importante recordar que, durante el 2020 la Financiera constituyó provisiones por S/ 230.0 MM contra el patrimonio, repartió dividendos por S/ 160.2 MM, registró una pérdida neta de S/ 174.6 MM y, a pesar de ello, se mantuvo como una de las entidades más capitalizadas del Sistema. A junio 2022, el RCG se redujo principalmente por el incremento del saldo de la cartera. Por su parte, el ratio de capital nivel 1 (15.1%) se mantuvo por encima del reportado por sus principales competidores.

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, al cierre del primer semestre del 2022 registró un requerimiento adicional patrimonial por componente cíclico y no cíclico de S/ 2.7 MM (no contó con requerimiento adicional en el 2021). Cabe recordar que durante el 2021 no registró requerimiento de capital adicional debido principalmente a la aplicación de la resolución SBS 1264-2020 del requerimiento de capital por ciclo económico, así como las provisiones voluntarias que mitigaron el requerimiento adicional de capital por componente no cíclico. De esta manera, el ratio interno se ubicó en 8.2%, por lo que la Financiera contaba con una holgada capitalización para financiar su crecimiento y/o enfrentar coyunturas adversas.

Descripción de los Instrumentos

Quinto Programa de Certificados de Depósito Negociables

En sesión de Directorio celebrado el 31 de octubre de 2018, se aprobó el Quinto Programa de Certificados de Depósitos

Negociables de Crediscotia Financiera hasta por un máximo en circulación de S/ 500.0 MM o su equivalente en dólares americanos.

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

En junio 2019, se colocó la Serie A de la Primera Emisión por S/ 100 MM a una tasa de 4.09% a 365 días. A junio 2022 no se tenían emisiones vigentes en circulación.

Bonos Subordinados

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

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

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

PRIMER PROGRAMA DE BONOS SUBORDINADOS

Programa	Emisión	Monto (Miles S/.)	Plazo (años)	Vcto	Tasa
Primero	1-A	130,000	15	31/07/2027	7.40625%

Fuente: Crediscotia

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

	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-21	Jun-22
Resumen de Balance					
Activos	5,390,543	3,444,806	2,894,559	2,720,594	2,765,305
Disponible	470,959	580,227	537,039	459,597	314,684
Inversiones	411,097	215,874	195,551	69,721	109,938
Colocaciones Brutas	4,658,600	3,642,088	2,574,278	2,309,773	2,375,793
Colocaciones Netas	4,223,921	2,264,539	1,798,311	1,865,565	2,004,950
Activos Rentables (1)	5,179,187	3,312,480	2,461,267	2,331,363	2,442,903
Provisiones para Incobrabilidad	515,915	1,403,918	798,522	471,395	401,838
Pasivo Total	4,300,585	2,851,927	2,356,462	2,090,867	2,043,471
Depósitos y Captaciones del Público	2,984,567	2,205,577	1,737,359	1,469,452	1,290,595
Adeudos de CP y LP	965,537	397,031	340,552	391,585	513,222
Valores y títulos	232,113	134,012	134,012	134,012	134,012
Pasivos Costeables (2)	4,182,217	2,736,620	2,211,923	1,995,049	1,937,828
Patrimonio Neto	1,089,958	592,879	538,097	629,727	721,834
Resumen de Resultados					
Ingresos Financieros	1,441,050	1,135,191	240,835	523,974	307,436
Gastos Financieros	162,135	123,501	27,459	48,997	34,180
Utilidad Financiera Bruta	1,278,915	1,011,690	213,376	474,977	273,256
Provisiones de colocaciones	540,936	936,109	141,356	140,731	33,625
Utilidad Financiera Neta	737,979	75,581	72,021	334,246	239,631
Ingresos por Servicios Financieros Neto (*)	165,095	89,102	40,646	82,047	41,193
ROF	6,312	7,871	1,122	2,185	927
Utilidad Operativa	909,386	172,554	113,788	418,478	281,751
Gastos Administrativos	520,773	427,305	177,197	339,269	145,592
Otras provisiones	3,883	9,268	7,231	11,002	2,834
Depreciación y amortización	8,228	15,332	4,074	7,072	2,766
Otros Ingresos Netos	-652	22,029	-578	-1,155	-734
Impuestos y participaciones	108,898	-82,713	-20,542	22,992	37,785
Utilidad neta	266,952	-174,609	-54,750	36,988	92,040
Rentabilidad					
ROEA	25.9%	-20.8%	-19.4%	6.1%	27.2%
ROAA	5.2%	-4.0%	-3.5%	1.2%	6.7%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	18.5%	-15.4%	-22.7%	7.1%	29.9%
Margen Financiero Bruto	88.7%	89.1%	88.6%	90.6%	88.9%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	27.8%	34.3%	19.6%	22.5%	25.2%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	3.9%	4.5%	2.5%	2.5%	3.5%
Ratio de Eficiencia (3)	35.9%	38.5%	69.4%	60.7%	46.2%
Prima por Riesgo	12.1%	22.6%	9.1%	4.7%	2.9%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	7.3%	-8.4%	-6.1%	2.6%	10.7%
Activos					
Colocaciones Netas / Activos Totales	78.4%	65.7%	62.1%	68.6%	72.5%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5.5%	20.2%	14.6%	5.3%	4.3%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	9.9%	30.9%	32.8%	22.0%	18.1%
Cartera Pesada / Cartera Total	11.5%	39.8%	33.4%	19.8%	15.8%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (5)	20.9%	32.3%	40.6%	40.2%	23.9%
Cartera Pesada Ajustada (6)	22.2%	39.3%	40.7%	38.7%	21.6%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	202.8%	191.2%	212.7%	388.1%	396.1%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	112.3%	124.7%	94.4%	92.8%	93.4%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	88.1%	95.1%	88.6%	96.6%	101.6%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	11.6%	25.7%	5.5%	6.1%	1.4%
Pasivos y Patrimonio					
Activos / Patrimonio (x)	4.9	5.8	5.4	4.3	3.8
Pasivos / Patrimonio (x)	3.9	4.8	4.4	3.3	2.8
Ratio de Capital Global	17.6%	17.5%	21.9%	22.7%	19.4%

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

Normal	85.4%	55.0%	62.6%	76.4%	79.5%
CPP	3.1%	5.3%	4.0%	3.8%	4.7%
Deficiente	2.8%	7.1%	4.9%	4.4%	4.4%
Dudoso	4.7%	23.0%	12.1%	8.9%	7.1%
Pérdida	3.9%	9.6%	16.4%	6.5%	4.3%

(1) Activos Rentables = Caja + Inversiones+ Interbancarios+Colocaciones vigentes+ Inversiones pmanentes

(2) Pasivos Costeables = Depósitos del Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero + Adeudos + Valores en Circulación

(3) Ratio de Eficiencia: G. Administrativos / Margen Operativo antes de Provisiones

(4) Cartera de Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(5) Cartera de Alto Riesgo Ajustada = (Cartera de Alto Riesgo + Castigos Anuales) / (Colocaciones Brutas Promedio + Castigos Anuales)

(6) Cartera Pesada Ajustada = (Cartera Pesada + Castigos Anuales) / (Cartera Total Promedio + Castigos Anuales)



Antecedentes

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

Relación de directores*

Francisco Sardón De Taboada	Presidente del Directorio
María Nelly Viola	Director
Philip Víctor Seymour	Director
Josue Ignacio Sica Aranda	Director
Elena Aída Conterno Martinelli	Director Independiente
Eduardo José Sánchez Carrión Troncón	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	Director de Desarrollo Comercial
Verónica Antoinette Gonzales Huerta	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 2022

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
<u>Instrumentos</u>	
Depósitos de Corto Plazo	CP-1+(pe)
Depósitos de Largo Plazo	AA+(pe)
Primer Programa de Bonos Subordinados Crediscotia Financiera	AA(pe)
Quinto Programa de Certificados de Depósito Negociables Crediscotia Financiera	CP-1+(pe)
Perspectiva	Negativa

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.