

Crediscotia Financiera S.A.

Informe Semestral

Rating

	Rating Actual	Rating Anterior
Institución(1)	A	A
Depósitos CP (2)	CP-1+(pe)	CP-1+(pe)
Depósitos LP (2)	AA(pe)	AA(pe)
4to Programa de Certificados de Depósito Negociables (2)	CP-1+(pe)	CP-1+(pe)
2do Programa de Bonos Corporativos (2)	AA(pe)	AA(pe)
1ra Emisión del Primer Programa de Bonos Subordinados (2)	AA-(pe)	AA-(pe)

Con información financiera a junio 2017

(1) Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 15/09/2017 y 17/03/2017

(2) Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 29/09/2017 y 30/03/2017

Perspectiva

Estable

Institución Financiera

CrediScotia Financiera	Jun-17	Dic-16	Jun-16
Total Activos	4,146,026	4,097,630	3,983,933
Patrimonio	715,157	681,170	599,655
Resultado	82,299	161,990	80,703
ROA (prom.)	4.0%	4.0%	4.0%
ROE (prom.)	23.6%	25.9%	27.7%
Ratio de Capital Global	17.0%	14.2%	14.7%

Cifras en S/. Miles Fuente: SBS

Metodologías aplicadas

Metodología de Instituciones Financieras (01-2017)

Analistas

Elke Braun S.
elke.braun@aai.com.pe
 (511) 444 5588

Mariana de Orbegoso C.
marianadeorbegoso@aai.com.pe
 (511) 444 5588

Perfil

Crediscotia Financiera (CSF) es una subsidiaria del Scotiabank Perú (SBP), quien a su vez forma parte del Bank of Nova Scotia (BNS), uno de los grupos financieros más importantes de América. CSF inició sus operaciones en el 2008 con la adquisición de Banco del Trabajo, que posteriormente se convirtió en financiera. Crediscotia opera como un canal del SBP, y otorga créditos de consumo y MES enfocándose en los estratos B y C, principalmente. A junio 2017 concentraba el 5.2% de los créditos de consumo y el 2.7% de la cartera MES del sistema financiero en su conjunto.

Fundamentos

Los ratings otorgados se fundamentan en el sólido respaldo de Bank of Nova Scotia (reflejado en su clasificación de riesgo internacional de AA- otorgada por Fitch Ratings y ratificada el 8 de febrero del 2017), a través del Scotiabank Perú S.A. Este último con una clasificación de A+ en moneda nacional y A- en moneda extranjera, lo cual se sustenta en el adecuado nivel de cobertura, nivel de apalancamiento, así como en los niveles holgados de liquidez, entre otros. Asimismo, el Grupo ha mostrado su interés, de manera explícita, en mantener sus inversiones en el Perú, en ese sentido, la Clasificadora reconoce la importancia de éstas para Bank of Nova Scotia y su desarrollo en la región.

Por otro lado, desde la adquisición, el Grupo ha mostrado su compromiso en términos de inyectar capital y transferir sus conocimientos tecnológicos y operativos, entre otros; de manera tal, que la Financiera tenga por objetivo el alcanzar un crecimiento sano y rentable de manera sostenida.

Asimismo, se debe destacar que CSF es considerada un canal de ventas orientado al crédito masivo para el SBP, de esta manera, se considera que la marca del Grupo en el nombre de la Financiera de manera explícita denota aún más el compromiso de apoyarla.

Acorde con lo mencionado, si bien el Grupo estableció desde el inicio controles en términos de gobierno corporativo y administración de riesgo, fue muy cuidadoso en respetar las particularidades propias del microcrédito y crédito de consumo. Por otro lado, los negocios de Crediscotia, Consumo y MES, se alinean perfectamente con los segmentos donde el Grupo viene desarrollándose.

Además, se debe destacar que la Institución se mueve dentro de un marco que se encuentra perfectamente alineado con las políticas del Grupo, no sólo en cuanto al otorgamiento del crédito, sino también en cuanto al registro de su comportamiento crediticio, seguimiento y control, así como en el desarrollo de alertas que permitan modificar los modelos de manera preventiva.

Desde el 2016 CSF ha mostrado un deterioro debido al lento crecimiento económico que desencadenó un ajuste del gasto familiar y un bajo performance en el comportamiento de pagos. A ello se sumó el ajuste en el registro de la mora relacionado con el pago mínimo en las tarjetas de crédito que la Financiera, de manera particular, tuvo que realizar en el 2016 para adecuarse a la forma de cálculo como lo venía haciendo el resto del sistema financiero. En el primer semestre del 2017, a pesar de tener una ligera caída, la Financiera se muestra como una de las instituciones financieras con mayores indicadores de rentabilidad (4.0 y 23.6% para el ROAA y ROAE, respectivamente). La Clasificadora destaca las mejoras en los indicadores de eficiencia debido a los ahorros realizados en los gastos administrativos; sin embargo, considera riesgosa la participación de los créditos no revolventes dentro del portafolio, y el bajo desempeño en la calidad de los mismos, en un entorno donde el sobreendeudamiento se ha elevado. Asimismo, considera que la Financiera sigue teniendo como retos el reducir la concentración de los principales depositantes.

¿Qué podría modificar la clasificación? La Clasificadora considera que las clasificaciones otorgadas a CSF podrían verse afectadas si es que el portafolio mostrara un mayor deterioro, sin ir acompañado de un adecuado nivel de rentabilidad para el riesgo asumido. Asimismo, un deterioro en el perfil financiero del Grupo, llevarían a la revisión del rating.

Por otro lado, la Clasificadora no prevé acciones de calificación positivas para la Financiera en el mediano plazo.

DESCRIPCIÓN DE LA INSTITUCIÓN

El 26 de junio del 2008 Scotiabank Perú adquirió el Banco del Trabajo, el mismo que en diciembre de dicho año pasó a convertirse en financiera bajo el nombre de Crediscotia Financiera S.A. (CSF).

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

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, *Wealth Management* y Scotia Capital.

Por su parte, Scotiabank Perú es el tercer banco del sistema bancario peruano con una participación de 17.5 y 15.5% en créditos directos y depósitos, respectivamente, a junio 2017. Cuenta con un *rating* de largo plazo de AAA (pe), mientras que a nivel internacional cuenta con un *rating* de A- en moneda extranjera con perspectiva estable otorgado por *FitchRatings*.

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

A junio 2017 Crediscotia contaba con 209 oficinas y 2,691 trabajadores (208 y 2,757 al cierre del 2016, respectivamente). La disminución del número de personal se dio debido a la política de optimización y eficiencia que ha venido aplicando el Grupo.

Estrategia

El objetivo del Grupo en Perú es mantenerse en el liderazgo del sistema financiero en términos de rentabilidad, participando en los sectores con mayor margen y potencial de crecimiento. Para ello se implementó una estrategia de segmentación en la banca minorista entre el Banco y la Financiera, donde Crediscotia es el canal especializado en atender a los clientes de consumo y microempresas de segmentos más bajos y de manera masiva, principalmente a los estratos socioeconómicos B, C y D, mejorando la eficiencia operativa y fortaleciendo la gestión de riesgo crediticio, con el fin de posicionarse como la financiera más ágil y accesible a nivel nacional. De esta manera, se emplean modelos diferentes respecto al Banco, respetando las particularidades de cada negocio.

Desde finales del 2012 la Financiera priorizó repotenciar las operaciones de consumo, con énfasis en los préstamos personales de libre disponibilidad, los cuales habían mostrado una relación rentabilidad-riesgo acorde con lo deseado por la Financiera; mientras que las operaciones

MES venían mostrando un deterioro, especialmente los clientes de pequeña empresa. Con dicho objetivo se trabajó en los últimos años en recomponer el portafolio en partes iguales entre préstamos personales, tarjeta y microempresa.

Para el 2017 la estrategia de la Financiera continúa manteniendo los lineamientos establecidos por el Grupo pero con un enfoque mayor en el cliente. De esta manera, el desempeño futuro tendrá como objetivo: i) centrarse más en los clientes; ii) mejorar la amplitud, diversidad y despliegue del liderazgo; iii) mejorar el servicio a los clientes; iv) realizar nuevas alianzas estratégicas para obtener mayor cobertura; y, v) reducir los costos estructurales.

Gobierno Corporativo

El Directorio de la Financiera está compuesto por seis directores, incluyendo dos directores independientes, elegidos por el periodo de un año.

Existen dos Comités de Directorio, el Comité de Auditoría y el Comité de Control de Riesgos, que lo integran directores de la Financiera, miembros de la Gerencia de la Financiera e invitados permanentes, pertenecientes a la Gerencia del Scotiabank Perú.

A nivel de Gerencia, se cuenta con el Comité de Gerencia; Comité Ejecutivo; y, Comité de Rentabilidad y Productividad. Los miembros de estos comités incluyen la Gerencia de CSF, así como la Gerencia de SBP.

En la actualidad, tanto el Banco como la Financiera se encuentran altamente integrados con Canadá en lo que se refiere a Gobierno Corporativo, Administración de Riesgo y Plan de Contingencia de Continuidad de Negocio.

Desempeño

A junio 2017 las colocaciones totales tuvieron un crecimiento de 8.7% respecto al mismo periodo del año anterior, el cual fue significativamente mayor al 2.4% del sistema bancario. Este incremento se debió a la mayor actividad en el otorgamiento de créditos en efectivo (no revolventes), de manera tal que la cartera de consumo pasó a representar el 72.2% de las colocaciones totales. Cabe mencionar que dichos créditos son los que mantienen un margen más atractivo para CSF.

De otro lado, si bien los créditos a la mediana y pequeña empresa siguieron disminuyendo, se han realizado mejoras en el modelo y atención al cliente, con lo que se espera darle un mayor impulso en el segundo semestre. Asimismo, es importante señalar que hacia finales del 2016 se le dio mayor impulso a las colocaciones en tarjetas de crédito a través de nuevas alianzas, por lo que en el primer semestre del presente mostraron un incremento de 6.3%.

Margen de Intermediación: A junio 2017 los ingresos financieros provenientes solo de la administración de la cartera ascendieron a S/ 557.2 millones, saldo similar al mostrado a junio 2016; no obstante, el ratio de ingresos financieros sobre activos rentables mostró una caída al pasar de 28.3 a 27.4% en el periodo de análisis. Al respecto, cabe mencionar que en mayo del presente año se ajustó el tarifario

al alza, lo cual se apreciaría más entre finales y comienzos del próximo año. Por otro lado, no se debe olvidar que si bien los créditos en efectivo tienen una tasa promedio inferior a la de la tarjeta, son los que generan mayor rentabilidad a la Financiera, dado el bajo costo operativo.

Por su parte, el costo financiero de los pasivos costeables tuvo una disminución respecto a lo mostrado en el año anterior (4.9% versus 5.2%), producto del mejor manejo de los pasivos. Así, el margen bruto pasó de 84.7% a junio 2016, a 85.6% a junio 2017.

Por su parte, los ingresos por servicios financieros netos ascendieron a S/ 70.1 millones a junio 2017, lo que significó un incremento de 20.6% respecto al mismo periodo del año anterior, a pesar de mantener un similar número de tarjetas de crédito emitidas.

En términos de margen operativo, en el primer semestre del 2017 se logró mantener el margen en 86.3%, lo cual resultó ser 1pp superior a lo obtenido en el mismo periodo del año anterior. De esta manera, la utilidad operativa bruta ascendió a S/ 556.2 millones, un 4.2% por encima de la mostrada a junio 2016.

Gastos Administrativos: Como parte de su estrategia, la Financiera ha logrado generar economías de escala y por las sinergias obtenidas al formar parte del Grupo. Cabe destacar que Scotiabank Perú y Crediscotia cuentan con sólidos mecanismos de control de gastos y la Financiera está alineada a estos estándares.

Así, a junio 2017 los gastos administrativos ascendieron a S/ 224.4 millones y representaron el 40.4% de la utilidad operativa bruta (UOB); así, el indicador de eficiencia continuó mejorando y de manera significativa respecto a similar periodo del año anterior (43.2% a junio 2016) y se encuentra en niveles mínimos a los mostrados anteriormente. Cabe mencionar que dicha reducción se explica en parte por las sinergias y eficiencias que mantiene CSF con su matriz, la cual permite optimizar recursos. Asimismo, CSF mantiene un enfoque en créditos con menor costo operativo, como son los préstamos en efectivo frente a los créditos MES, cuyos requerimientos de personal son menores e implican la reducción del mismo. Cabe mencionar que en términos relativos CSF se muestra como una de las entidades financieras más eficientes y no espera un deterioro en dicho indicador. Del mismo modo, la Institución espera seguir invirtiendo en elevar la productividad para lo cual empleará más herramientas tecnológicas en el ámbito crediticio.

Indicadores de Rentabilidad	Dic-15	Jun-16	Dic-16	Jun-17
Ingresos Financieros Totales	1,168,527	626,067	1,257,488	644,391
Gastos Financieros Totales	161,192	92,179	182,094	88,219
Utilidad Operativa Bruta, UOB (A)	1,007,334	533,888	1,075,394	556,172
Margen UOB	86.2%	85.3%	85.5%	86.3%
Gasto en Prov. Bruta	316,296	185,449	394,017	228,395
Gastos en Prov. / (A)	31.4%	34.7%	36.6%	41.1%
Gastos Admin.	467,805	230,671	463,113	224,430
Gastos Admin. / (A)	46.4%	43.2%	43.1%	40.4%
Recuperos	42,422	20,400	42,969	23,370
Utilidad Neta	182,827	80,703	161,990	82,299
Recuperos / Utilidad Neta	23.2%	25.3%	26.5%	28.4%

Fuente: Crediscotia

Gasto en Provisiones

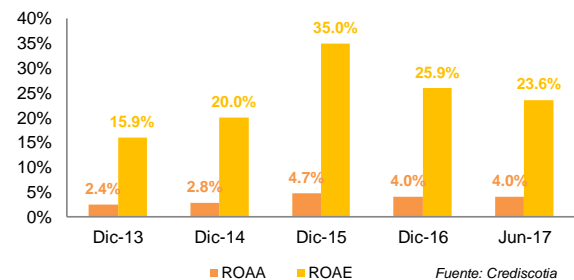
En cuanto al gasto bruto en provisiones vinculado a la cartera de créditos, éste ascendió a S/ 228.4 millones a junio 2017, superior en 23.2% a lo mostrado en similar periodo del año anterior. Así el gasto bruto en provisiones representó el 41.1% de la utilidad operativa bruta, porcentaje que se compara desfavorablemente respecto al 34.7% mostrado a junio 2016.

Es importante mencionar que la coyuntura económica ha impactado a varias financieras concentradas en consumo. Sin embargo, se debe destacar que CSF mantiene un superávit de provisiones de S/ 88.5 millones a junio 2017 (S/ 78.2 millones al cierre del 2016).

Respecto a los recuperos, éstos ascendieron a S/ 23.4 millones a junio 2017, similar a lo registrado en el año anterior (S/ 20.4 millones a junio 2016).

De esta manera, la utilidad del ejercicio fue de S/ 82.3 millones, superior a los S/ 80.7 millones del similar periodo del año anterior. De esta manera, la Clasificadora destaca que la Financiera, pueda asumir las provisiones necesarias según la coyuntura actual y mantenerse dentro de las instituciones más rentables.

EVOLUCIÓN ROAA Y ROAE



Los resultados obtenidos permitieron alcanzar un ROAA y ROAE de 4.0 y 23.6% (2.0 y 17.7% para el sistema bancario a junio 2017).

ROAE	Jun-16	Dic-16	Jun-17	Jun-17 / Jun-16	Jun-17 / Dic-16
Ripley	17.6%	19.0%	13.5%	-4.0%	-5.5%
Falabella	15.0%	13.0%	10.4%	-4.6%	-2.6%
Financiera Oh!	11.1%	16.2%	13.6%	2.5%	-2.5%
Financiera Efectiva	13.1%	16.3%	10.3%	-2.8%	-6.0%
Crediscotia	27.7%	25.9%	23.6%	-4.1%	-2.4%
Cencosud	-1.9%	2.9%	4.0%	5.9%	1.1%
Sistema Bancario	19.5%	19.5%	17.7%	-1.7%	-1.8%

Fuente: SBS

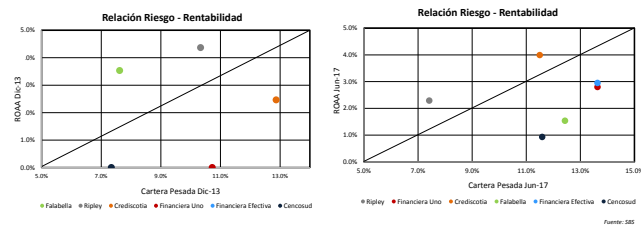
Si bien el ROE ha sido menor al del 2016, es importante destacar que muestra un ratio global de capital mayor al que mostraba a inicios del año (17.0% versus 14.2%) y los esfuerzos realizados por la Financiera en: i) la gestión del riesgo para mostrar un mejor comportamiento en las cosechas de las nuevas colocaciones; ii) las eficiencias generadas; y, iii) el mejor manejo del valor de la cartera a través del *pricing*; que han permitido mantener niveles de

rentabilidad más atractivos frente a sus comparativos. Por su parte, la Clasificadora espera que CSF muestre de manera sostenida una rentabilidad promedio ponderado entre la Banca de Consumo (personales y tarjeta) y las instituciones especializadas en créditos MES.

ROAA	Jun-16	Dic-16	Jun-17	Jun-17 / Jun-16	Jun-17 / Dic-16
Ripley	3.2%	3.4%	2.3%	-10%	-11%
Falabella	2.0%	1.8%	1.5%	-0.5%	-0.3%
Financiera Oh!	2.5%	3.4%	2.8%	0.3%	-0.6%
Financiera Efectiva	3.7%	4.8%	3.0%	-0.8%	-1.8%
Crediscotia	4.0%	4.0%	4.0%	0.0%	0.0%
Cencosud	-0.5%	0.7%	0.9%	1.4%	0.2%
Sistema Bancario	1.9%	2.0%	2.0%	0.0%	-0.1%

Fuente: SBS

Si se analiza la relación riesgo-rentabilidad, se tiene que Crediscotia se compara favorablemente respecto a sus pares y en los gráficos de abajo se puede apreciar el trabajo que se ha realizado en los últimos años.



ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

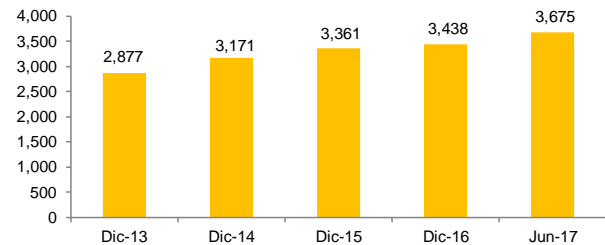
Los principales riesgos a los que está expuesta la Financiera son: a) el riesgo crediticio, proveniente de las operaciones de crédito y del portafolio de inversiones que mantiene en su balance; b) el riesgo de mercado, dentro de los que destacan el riesgo de tasas de interés y de moneda, en una economía con aún importantes niveles de dolarización; y, c) el riesgo operacional.

Riesgo Crediticio

Desde el 2013 Crediscotia buscó recomponer su portafolio hacia 1/3 crédito MES, 1/3 créditos personales y 1/3 créditos con tarjeta. Debido a un importante deterioro en los créditos a la mediana y pequeña empresa por un sobreendeudamiento en el sector, es que en el 2014 y 2015 CSF decidió limpiar el portafolio y dirigir las colocaciones hacia los créditos en efectivo en el caso del negocio de consumo y en microcréditos en el caso del negocio MES.

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 46.1% a junio 2017 (44.6% a diciembre 2016), los cuales son el producto más eficiente en términos de costo operativo. Así, a junio 2017 las colocaciones brutas ascendieron a S/ 3,675.4 millones, superiores en 8.4% al saldo mostrado a junio 2016, mientras que el crecimiento del sistema bancario fue del 2.4%.

COLOCACIONES BRUTAS (Miles S/)



Fuente: Crediscotia

Colocaciones Totales	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Jun-17
Corporativos	0.0%	0.0%	2.3%	4.9%	2.6%
Grandes Empresas	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Medianas Empresas	0.7%	0.7%	0.7%	0.5%	0.5%
Pequeñas Empresas	21.4%	22.1%	19.0%	15.5%	15.0%
Microempresas	12.5%	12.2%	9.7%	9.3%	9.7%
Consumo Revolvente	33.3%	27.7%	27.8%	25.6%	26.0%
Consumo no Revolvente	32.0%	37.2%	40.4%	44.2%	46.1%
Hipotecarios	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: Crediscotia

La Clasificadora considera que la concentración en créditos personales ya es bastante significativa dentro del portafolio. Por otro lado, se observa que varias instituciones financieras han puesto su objetivo de crecimiento en dicho crédito, han comenzado a mostrar un fuerte deterioro y es que es son más riesgosos frente a los créditos otorgados al segmento microempresario y/o a través de la tarjeta en comercios asociados, porque no está asociado a un uso en particular y podría estar cubriendo necesidades de pago en otras entidades. Al respecto, la Financiera sostiene que su producto presenta un riesgo acotado dado que su plazo va hasta los 18 meses y el monto promedio es de S/ 6,000. A ello se suma que el producto es muy rentable.

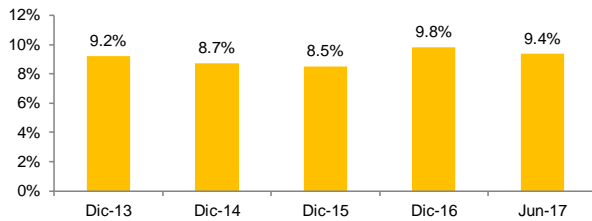
Por otro lado, la participación que se observa del sector corporativo en el cuadro anterior corresponde, como se mencionara anteriormente, a una carta fianza otorgada a la matriz local.

Es importante señalar que CSF viene implementando medidas para reducir el riesgo como el reforzamiento de las alianzas con los comercios asociados y en el segundo semestre del presente año se evidenciarían los avances al respecto.

En lo que se refiere al crédito MES, luego de realizar varios ajustes, dicho producto ha comenzado a ser rentable, por lo que la Financiera espera darle un mayor impulso.

De esta manera, se aprecia que la cartera de alto riesgo disminuyó al pasar de 9.8 a 9.4% del cierre del 2016 a junio 2017.

CARTERA DE ALTO RIESGO



Fuente: Crediscotia

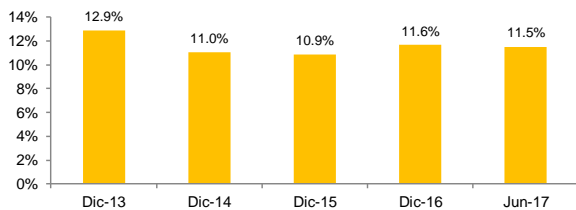
En términos relativos, sigue mostrándose como una de las instituciones con mayor mora entre sus pares. Los préstamos MES son los de menor performance, seguidos de las tarjetas y finalmente de los préstamos personales.

Cart. de Alto Riesgo	Jun-16	Dic-16	Jun-17	Jun-17 / Jun-16	Jun-17 / Dic-16
Ripley	2.4%	3.0%	3.3%	0.9%	0.2%
Falabella	7.0%	7.8%	9.7%	2.6%	1.9%
Financiera Oh!	6.5%	6.0%	5.8%	-0.7%	-0.2%
Financiera Efectiva	5.7%	4.9%	5.3%	-0.4%	0.4%
Crediscotia	10.6%	9.8%	9.4%	-1.2%	-0.4%
Cencosud	6.5%	6.9%	6.8%	0.4%	-0.1%
Sistema Bancario	4.0%	4.0%	4.4%	0.4%	0.4%

Fuente: SBS

Asimismo, la cartera pesada (deficiente + dudosa + pérdida respecto a las colocaciones totales), se mantuvo similar al cierre del 2016 y alcanzó el 11.5%. El deterioro todavía está atado a la cartera antigua MES.

CARTERA PESADA



Fuente: Crediscotia

En términos relativos, la Financiera sigue estando por encima de lo que muestran sus pares.

Cart. Pesada	Jun-16	Dic-16	Jun-17	Jun-17 / Jun-16	Jun-17 / Dic-16
Ripley	6.5%	6.8%	7.4%	0.9%	0.6%
Falabella	9.5%	10.2%	12.4%	3.0%	2.2%
Financiera Oh!	10.8%	9.7%	10.2%	-0.6%	0.5%
Financiera Efectiva	15.3%	13.2%	13.6%	-1.6%	0.5%
Crediscotia	13.0%	11.6%	11.5%	-1.5%	-0.1%
Cencosud	11.2%	11.1%	11.6%	0.4%	0.5%
Sistema Bancario	4.2%	4.3%	4.9%	0.7%	0.6%

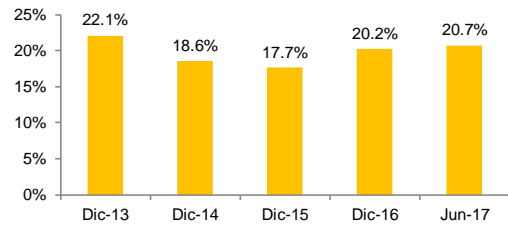
Fuente: SBS

La Clasificadora espera que la Financiera logre mostrar una tendencia decreciente.

Por otro lado, el primer semestre del 2017 se realizaron castigos que ascendieron a S/ 199.9 millones. Si

consideramos los últimos 12 meses a junio 2017, el monto de castigos alcanzó los S/ 438.3 millones, cifra superior en 13.1% a lo mostrado en el 2016. De esta manera, los castigos realizados representaron el 12.4% de las colocaciones brutas promedio, cuando antes no llegaba a los dos dígitos. Al respecto, la Financiera sostiene que se tuvieron ciertos picos en castigos, dado que se hicieron mayores esfuerzos de cobranza en cartera relativamente antigua, la misma que finalmente ha sido castigada.

CARTERA PESADA + CASTIGOS



Fuente: Crediscotia

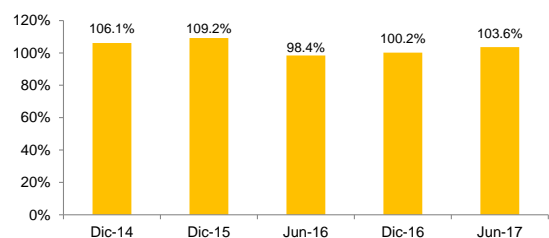
Si a la cartera pesada se le suman los castigos, el ratio respecto a las colocaciones totales más castigos mostró también un ligero deterioro al incrementarse de 20.2 a 20.7% del cierre del 2016 a junio 2017.

Cart. Pesada + Castigos	Jun-16	Dic-16	Jun-17	Jun-17 / Jun-16	Jun-17 / Dic-16
Ripley	15.3%	15.4%	16.3%	1.1%	0.9%
Falabella	15.0%	16.6%	19.5%	4.5%	2.9%
Financiera Oh!	20.5%	19.3%	20.5%	0.0%	1.2%
Financiera Efectiva	28.9%	26.1%	27.3%	-1.6%	1.1%
Crediscotia	20.0%	20.2%	20.7%	0.8%	0.5%
Cencosud	22.8%	25.5%	28.1%	5.3%	2.6%

Fuente: SBS

En cuanto a la cobertura del portafolio, el stock de provisiones respecto a las colocaciones brutas se mantuvo similar al cierre del 2016 (12.2% a junio 2017). Asimismo, la cobertura de la cartera pesada mostró una mejora al alcanzar un 103.6% a junio 2017 por provisiones voluntarias que se hicieron en el semestre. Según el anexo 5, la Financiera todavía mantiene un superávit de provisiones de S/ 88.5 millones.

COBERTURA DE LA CARTERA PESADA



Fuente: Crediscotia

Con dicho superávit la Financiera se muestra con la mejor cobertura entre sus pares.

Prov. / Cart. Pesada	Jun-16	Dic-16	Jun-17	Jun-17 / Jun-16	Jun-17 / Dic-16
Ripley	99.3%	84.2%	82.8%	-16.5%	-1.4%
Falabella	91.5%	88.9%	85.7%	-5.8%	-3.2%
Financiera Oh!	70.5%	70.9%	73.3%	2.9%	2.5%
Financiera Efectiva	67.6%	64.5%	56.0%	-11.6%	-8.4%
Crediscotia	109.2%	100.2%	103.6%	-5.6%	3.4%
Cencosud	71.3%	71.2%	71.2%	-0.1%	0.0%
Sistema Bancario	93.6%	89.5%	84.4%	-9.3%	-5.1%

Fuente: SBS

En lo que se refiere a los recuperos del primer semestre del 2017, éstos ascendieron a S/ 23.3 millones, cifra superior en 14.6% a la del mismo periodo del año anterior debido al reforzamiento del área de cobranza. De esta manera, la pérdida neta de recuperos se ubicó en 11.3%, superior a la mostrada al cierre del 2016 (10.0%).

Por último, el crédito promedio se redujo ligeramente y fluctuó alrededor de S/ 2,263 y 6,919 para consumo y MES, respectivamente. En lo que se refiere al número de deudores, éste fue 1'255,814 (19,004 acreedores más respecto a comienzos del año).

Riesgos de Mercado

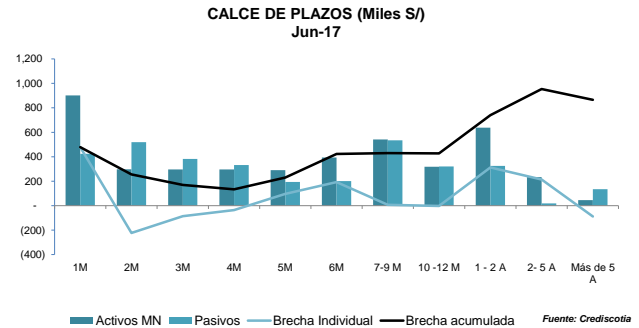
El manejo de riesgo de la Financiera está altamente alineado con el manejo de la Matriz y es supervisado por SBP y BNS. En lo que se refiere a riesgos de mercado, éstos principalmente están determinados por las variaciones en la tasa de interés, tipo de cambio, calce y liquidez; y se apoya en SBP en labores de sistema y administración de riesgo, ambas áreas consideradas de soporte.

Riesgo Cambiario: A junio 2017 CSF presentaba una posición deficitaria de activos con relación a sus pasivos en moneda extranjera de S/ 0.8 millones, con lo que el requerimiento patrimonial para cubrir el riesgo cambiario fue de S/ 0.08 millones.

En términos generales, dado que el grueso de las colocaciones se realiza en soles, no se incentivarían los depósitos en otra moneda; ello pese a que las preferencias de los depositantes tuvieron una mayor inclinación hacia la moneda extranjera. En ese sentido, se viene reduciendo la tasa pasiva en moneda extranjera, lo que llevó a que algunas personas naturales retiraran sus depósitos.

Calce: 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 del Banco.

A junio 2017 la Financiera mostraba descalces negativos en los tramos de 2, 3, 4, 10 y 12 meses, así como en el tramo a partir de los 5 años; todos de manera individual. En cuanto a la brecha acumulada, no presenta descalces negativos.



Adicionalmente, se debe considerar que la Clasificadora reconoce el soporte y respaldo con el que cuenta la Financiera, lo que le permite estar en una mejor capacidad para conseguir líneas de largo plazo, más estables y a un costo menor. Por otro lado, en la actualidad cuenta con líneas libres con inversionistas institucionales principalmente y montos menores con el resto de entidades con las que mantiene adeudados.

Riesgo de Liquidez: Para administrar el riesgo de liquidez, se evalúa el gap de plazos, con el fin de determinar si los vencimientos de los activos serán suficientes para cumplir con el pago de las obligaciones de cada periodo y cubrir cualquier aceleración no prevista en el vencimiento de las obligaciones.

La Financiera, al igual que su matriz local, maneja límites internos. A junio 2017 los ratios de liquidez eran de 17.8 y 124.3% en moneda nacional y extranjera, respectivamente (19.9 y 103.9% para el sistema de empresas financieras; y, 30.5 y 44.1% para el sistema bancario), cuando los límites son 8.0 y 20.0%¹, respectivamente.

Liquidez en MN	Jun-16	Dic-16	Jun-17	Jun-17 / Jun-16	Jun-17 / Dic-16
Ripley	32.5%	28.6%	28.0%	-4.4%	-0.5%
Falabella	34.6%	51.0%	47.4%	12.8%	-3.7%
Financiera Oh!	16.5%	13.9%	16.6%	2.7%	4.7%
Financiera Efectiva	38.9%	29.1%	27.0%	-11.9%	-2.2%
Crediscotia	18.2%	17.3%	17.8%	-0.3%	0.5%
Cencosud	76.2%	77.7%	89.6%	13.4%	11.9%
Sistema Bancario	26.0%	21.8%	30.5%	4.5%	8.7%

Fuente: SBS

En cuanto al ratio de cobertura de liquidez (RCL), éste se ubicó en 91.6% en moneda nacional y 97.3% en moneda extranjera al cierre del primer semestre del 2017. Cabe mencionar que en el año móvil a junio 2017 los niveles más bajos fueron 91.6 y 95.1% para moneda nacional y moneda extranjera, respectivamente, cumpliendo con el 80% legalmente requerido y con el 90% que manejan como mínimo deseable.

¹ Resolución SBS N° 472-2001

Cabe recordar que dicho indicador fue implementado en el 2014 y su exigencia (hoy 80.0%) se irá incrementando de manera gradual hasta el 100% en enero 2019. Dicho indicador es más potente dado que sólo considera activos líquidos de alta calidad y flujos entrantes, respecto a flujos salientes en un periodo de 30 días.

Cabe mencionar que la Financiera mantiene un portafolio de inversiones, el mismo que está concentrado en certificados de depósito del BCRP (S/ 236.3 millones a junio 2017), que devengan intereses que fluctúan entre 4.42 y 5.00% anual, los cuales forman parte de la liquidez de la Financiera, dado que inclusive se podría realizar operaciones de reporte si fuera necesario.

Riesgos de Operación

La gestión de este riesgo abarca: 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 Banco ante cualquier contingencia.

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

A junio 2017 con el método estándar alternativo, el requerimiento patrimonial por riesgo operacional fue de S/ 33.8 millones.

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.

■ FUENTE DE FONDOS Y CAPITAL

Fondeo: Crediscotia fondea sus activos principalmente de los depósitos del público y adeudados (aproximadamente 61.6 y 14.3% de sus activos a junio 2017, respectivamente).

ESTRUCTURA DE FONDEO RESPECTO AL ACTIVO

	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Jun-17
Obligaciones a la Vista	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Obligaciones por Cuentas Plazo	53.6%	53.4%	53.7%	52.6%	55.4%
Obligaciones por Cuentas de Ahorro	2.2%	2.6%	2.4%	4.2%	5.8%
Otras Obligaciones	0.4%	0.3%	0.4%	0.3%	0.3%
Total Fondos Interbancarios	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Total de Depósitos Sist. Fin.	0.0%	0.0%	1.4%	0.0%	0.0%
Total adeudos	13.7%	17.9%	19.9%	16.8%	14.3%
Total Valores en Circulación	9.8%	9.4%	4.6%	4.5%	4.5%

Fuente: Crediscotia

En cuanto a los productos ofrecidos por la Financiera se encuentran los depósitos de ahorros, a plazo y CTS. Del total de las captaciones del público a junio 2017, el 90.0% correspondió a depósitos a plazo, los cuales se ofrecen hasta un plazo de tres años.

La Clasificadora considera que, a pesar de los esfuerzos que ha venido realizando la Financiera para incentivar más los otros tipos de captaciones, en especial los productos ahorros y CTS, los crecimientos son bajos. Al respecto, CSF sostiene que es un objetivo primordial trabajar el fondeo en el presente

año, con la idea de diversificar las fuentes de fondeo y alargar el plazo de las captaciones.

Asimismo, las colocaciones respecto a los depósitos representaron el 126.5% a junio 2017. Como se sabe, en términos generales, lo óptimo es que se esté más cerca al 100.0%, es decir, no se preste más allá de lo que se financia con depósitos, con lo que se reduce la dependencia a grandes proveedores de fondos.

CONCENTRACION DE LOS DEPOSITOS SEGÚN EL MONTO

	Personas Naturales	Personas Jurídicas
Dic-12	40.8%	59.2%
Dic-13	52.5%	47.5%
Dic-14	54.0%	46.0%
Dic-15	49.1%	50.9%
Dic-16	50.1%	49.9%
jun-17	44.7%	55.3%

Fuente: Crediscotia

A junio 2017 la Financiera contaba con una base de depositantes de 659,806, donde casi el 100% eran personas naturales. Sin embargo, se debe considerar que según el monto de los depósitos, las personas naturales sólo representaron el 44.7% de dichas captaciones.

Al respecto, y solo temporalmente ante la probable bajada en la tasa de referencia, CSF viene captando fondeo a corto plazo. Por otro lado, el desincentivo a captar depósitos en dólares, llevó a perder un poco de personas naturales dentro del fondeo. De esta manera, los 20 principales depositantes concentraban el 47.4% (43.7% a diciembre 2016); y los diez principales acreedores, el 43.4% (42.7% a diciembre 2016), dentro de los que se consideran a las instituciones con las que se mantiene adeudados, entre ellas al SBP.

Por otra parte, a junio 2017 el saldo disponible respecto a las obligaciones con el público representaron el 14.7%, mientras que las colocaciones a los depósitos representaron 141.9%.

Dadas las necesidades de la Financiera, se mantienen adeudados principalmente con Cofide y el SBP. Con el primero se tiene un saldo de S/ 235.0 millones, principalmente a corto plazo para financiar capital de trabajo. Con el segundo se tiene S/ 350.0 millones con vencimientos distintos, de corto plazo y renovables.

Cabe mencionar que la Financiera cuenta con líneas de crédito aprobadas por más de S/ 1,000.0 millones concentradas en tres instituciones; de las cuales se había empleado el 57.3% a junio 2017.

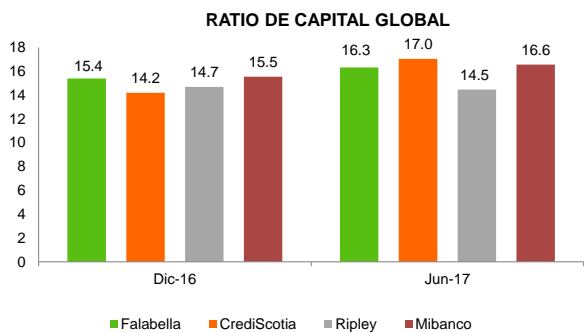
Capital: A junio 2017 el patrimonio efectivo de la Financiera ascendió a S/ 766.5 millones, compuesto por S/ 485.1 millones de capital; S/ 98.5 millones de reserva legal; S/ 130.0 millones de bonos subordinados; y, S/ 52.4 millones de provisiones genéricas.

COMPOSICION DEL PATRIMONIO EFECTIVO (En Miles S/)

	Dic-15	Dic-16	Jun-17
Capital Pagado y en Trámite	320,854	387,914	485,108
Reservas	64,029	82,317	98,516
Utilidad Neta con acuerdo de Capitalización	67,059		
Bonos Subordinados	130,000	130,000	130,000
Provisiones	48,483	49,573	52,336
Otras deducciones	-465	-772	491
Patrimonio Efectivo	629,965	649,031	766,451
Ratio de Capital Global	15.1%	14.2%	17.0%

Fuente: Crediscotia

De esta manera, el ratio de capital global fue de 17.0% y si sólo se considera el capital tipo I, el ratio de capital global se reduce a 13.0%. Al respecto, en marzo del presente año se acordó aumentar el capital social con la capitalización de S/97.2 millones provenientes de utilidades del 2016, lo cual fortaleció patrimonialmente a la Institución.



Cabe recordar que el requerimiento prudencial para las instituciones micro financieras no bancarias está alrededor del 15%; por su lado, la Financiera con la finalidad de mantener niveles adecuados de capital y solventar las perspectivas de crecimiento y cumplir con los límites internos establecidos y la regulación, ha realizado la capitalización de utilidades que le permite tener uno de los ratios más sólidos entre sus pares.

Considerando el requerimiento de patrimonio adicional² a junio 2017, los mismos que cubrirían los conceptos de riesgo sistemático, de concentración, de tasa de interés del balance, ciclo económico y propensión al riesgo, el ratio de capital global se reduciría de 17.0 a 13.3%.

DESCRIPCIÓN DE LOS INSTRUMENTOS

Certificados de Depósito Negociables

Crediscotia cuenta con un Cuarto Programa hasta por un monto máximo en circulación de S/ 500.0 millones o su equivalente en dólares americanos.

A junio 2017 Crediscotia no contaba con emisiones de certificados de depósitos negociables vigentes. No obstante, el Cuarto Programa que estaba vigente hasta enero 2017, ha sido renovado por seis años más. Dicho Programa cuenta

con la garantía genérica del patrimonio y el destino de los recursos será para el financiamiento de las operaciones activas propias de la Financiera. Los certificados podrán ser emitidos en soles o dólares, y a un plazo de hasta 365 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.

Bonos Corporativos

Segundo Programa de Bonos Corporativos

Adicionalmente, se cuenta con un Segundo Programa de Bonos Corporativos, el mismo que será hasta por un monto máximo en circulación de S/400.0 millones, o su equivalente en dólares americanos; y estará garantizado en forma genérica con el patrimonio de la Financiera. Dicho programa fue aprobado por el Directorio de abril 2013.

Los bonos emitidos dentro del Segundo Programa podrán ser colocados en una o más emisiones, cada una de ellas emitidas en una o más series.

Tanto el pago del interés, así como del principal serán detallados en los respectivos contratos complementarios, y la fecha de colocación y redención serán informadas en el Aviso de Oferta.

Asimismo, la forma cómo se determine la tasa de interés de los instrumentos será comunicada en los prospectos y contratos complementarios. El precio de colocación podrá ser sobre, bajo o a la par; y el destino de los fondos será para las operaciones activas propias de la Financiera.

A la fecha de elaboración del presente informe, no se había colocado ni una emisión dentro del Segundo Programa; no obstante, según las necesidades de la Financiera y las condiciones del mercado, éste podría ser usado.

Bonos Subordinados

En Junta General de Accionistas de Crediscotia se aprobó la emisión de deuda subordinada hasta por S/ 300.0 millones o su equivalente en dólares americanos, bajo el Primer Programa de Bonos Subordinados Crediscotia Financiera.

Para efectos de dicho programa, se entiende como deuda subordinada aquella que cumple los requisitos establecidos por la Ley de Bancos y que será utilizada para el cómputo del patrimonio efectivo de la Financiera; para ello, el plazo de los bonos tendrá que ser mayor a cinco años.

Se debe destacar que el Emisor podrá tener la opción de rescate, total o parcial, de manera anticipada de los bonos subordinados, siempre y cuando se realice luego de un plazo mínimo de cinco años contados a partir de la fecha de emisión y previa aprobación de la SBS.

La Primera Emisión dentro del Programa fue colocada en julio 2012 por el monto máximo de S/130.0 millones a 15 años calendarios con opción de rescate, la misma que podrá ser realizada luego de haber transcurridos diez años de la

² Resolución SBS 8425-2011

fecha de emisión. Los intereses serán pagados semestralmente, mientras que el capital se pagará al 100% en la fecha de redención de la emisión.

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

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 tendrá más incentivos para ejercer su opción de rescate.

Adicionalmente se deben destacar otras dos cualidades:

1. Los presentes bonos serán considerados en el patrimonio efectivo de nivel 2, dado el plazo de los mismos (15 años) y la ausencia de diferimiento de pago en el capital e intereses ante escenarios desfavorables.
2. 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.

Crediscotia Financiera

(Cifras en miles de soles*)

Resumen de Balance	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	jun-16	dic-16	jun-17
Activos	3,927,270	3,517,074	3,800,522	4,011,435	3,983,933	4,097,630	4,146,026
Colocaciones Brutas	3,402,771	2,876,839	3,171,036	3,361,230	3,391,033	3,437,844	3,675,393
Activos Rentables (1)	3,777,108	3,410,974	3,719,844	3,972,097	3,974,487	4,004,710	4,149,646
Depósitos y Captaciones del Público	2,139,144	2,011,389	2,170,034	2,295,170	2,304,136	2,379,589	2,590,327
Adeudados	714,949	502,163	703,119	799,718	792,538	686,785	593,030
Patrimonio Neto	555,736	536,234	475,822	567,699	599,655	681,170	715,157
Provisiones para Incobrabilidad	323,454	339,182	371,117	408,205	444,067	420,041	448,090
Resumen de Resultados							
Ingresos Financieros	1,031,984	934,413	926,518	1,061,345	561,424	1,122,201	567,691
Gastos Financieros	160,213	141,016	136,561	148,529	85,670	169,055	81,627
Utilidad Financiera Bruta	871,771	793,398	789,956	912,816	475,754	953,146	486,064
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	105,803	90,360	85,539	94,518	58,134	122,248	70,108
Utilidad Operativa Bruta	977,575	883,757	875,496	1,007,334	533,888	1,075,394	556,172
Gastos Administrativos	427,028	421,177	436,457	467,805	230,671	463,113	224,430
Utilidad Operativa Neta	550,546	462,580	439,039	539,529	303,217	612,281	331,743
Otros Ingresos y Egresos Neto	22,706	-932	-606	-1,235	-3,173	-2,409	-3,420
Provisiones de colocaciones	361,925	327,504	283,586	273,874	165,049	357,048	205,025
Otras provisiones	2,448	1,401	-1,124	65	4,071	6,100	1,772
Depreciación y amortización	9,883	9,670	10,552	10,400	4,559	8,726	4,070
Impuestos y participaciones	60,286	36,150	44,299	71,127	45,663	76,009	35,156
Utilidad neta	138,710	86,924	101,120	182,827	80,703	161,990	82,299
Resultados							
Utilidad / Patrimonio (2)	27.6%	15.9%	20.0%	35.0%	27.7%	25.9%	23.6%
Utilidad / Activos (2)	3.7%	2.3%	2.8%	4.7%	4.0%	4.0%	4.0%
Utilidad / ingresos	13.44%	9.30%	10.9%	17.2%	14.4%	14.4%	14.5%
Ingresos Financieros / Activos Rentables	27.32%	27.39%	24.9%	26.7%	28.3%	28.0%	27.4%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables	5.05%	4.93%	4.2%	4.4%	5.2%	5.2%	4.9%
Margen Financiero Bruto	84.48%	84.91%	85.3%	86.0%	84.7%	84.9%	85.6%
Gasto Neto en Provisiones / Colocaciones Brutas	10.6%	11.4%	8.9%	8.1%	9.7%	10.4%	11.2%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	43.7%	47.7%	49.9%	46.4%	43.2%	43.1%	40.4%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables	4.67%	3.64%	3.9%	6.4%	6.5%	6.0%	5.8%
Activos							
Colocaciones Brutas / Activos Totales	86.64%	81.80%	83.4%	83.8%	85.1%	83.9%	88.6%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5.25%	7.15%	6.7%	6.7%	7.4%	6.6%	6.4%
Cartera de Alto Riesgo (3) / Colocaciones Brutas	6.90%	9.19%	8.7%	8.5%	10.6%	9.8%	9.4%
Cartera Pesada (4) / Colocaciones Totales			11.0%	10.9%	13.0%	11.6%	11.5%
Provisiones / Cartera Atrasada	181.16%	164.81%	175.1%	180.7%	177.6%	185.7%	191.7%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	6.90%	9.19%	134.2%	142.6%	123.6%	124.8%	130.4%
Provisiones / Cartera Pesada			106.1%	109.2%	98.4%	100.2%	103.6%
C. Alta Riesgo-Provisiones / Patrimonio	-15.94%	-13.95%	-19.9%	-21.5%	-14.1%	-12.2%	-14.6%
Activos Improductivos (5) / Total de Activos	3.86%	3.44%	2.6%	1.1%	1.7%	3.8%	1.3%
Pasivos y Patrimonio							
Pasivos / Patrimonio (x)	6.07	5.56	7.0	6.1	5.6	5.0	4.8
Ratio de Capital Global	14.9%	17.1%	14.1%	15.1%	14.7%	14.2%	17.0%

Crediscotia Financiera
Calificación de Cartera

Normal	86.6%	83.9%	86.2%	86.2%	83.1%	85.2%	85.0%
CPP	3.7%	3.3%	2.7%	2.9%	3.9%	3.1%	3.5%
Deficiente	2.5%	3.1%	2.1%	2.2%	3.0%	2.6%	2.6%
Dudoso	3.8%	5.1%	3.5%	3.4%	4.2%	4.2%	3.9%
Pérdida	3.4%	4.6%	5.5%	5.3%	5.9%	4.9%	5.0%
Otros							
Sucursales	93	94	93	93	93	208	209
Numero de Empleados	2,964	3,023	2,978	2,731	2,503	2,757	2,691
Colocaciones / Empleados	1,148	952	1,065	1,231	1,355	1,247	1,366

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

(2) ROE y ROA = Utilidad anualizada entre patrimonio y activo promedio respecto a diciembre del ejercicio anterior

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

(4) Cartera Pesada = Cartera Deficiente + Dudoso + Pérdida

(5) Activos Improductivos = Cartera Deteriorada neto de provisiones+ cuentas por cobrar + activo fijo + otros activos + bienes adjudicados

(5) Fuentes de Fondo = Depósitos a la vista, plazo y ahorro + Depósitos del Sistema Financiero y org.Internacionales + Adeudos + Valores en Circulación

ANTECEDENTES

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

RELACIÓN DE DIRECTORES

Miguel Uccelli Labarthe	Presidente del Directorio
James Tully Meek	Vicepresidente del Directorio
Ignacio Aramburú Arias	Director
Ignacio Paulo Quintanilla Salinas	Director
Sergio Ulises Quiñones Franco	Director
Elena Aida Conterno Martinelli	Director
Eduardo José Sanchez Carrión Troncón	Director

RELACIÓN DE EJECUTIVOS

Carlos Américo Morante Ormeño	Gerente General
Lucas Normando Fernández	Vicepresidente de Negocios
María del Carmen Guembes Jimenez	Gerente Principal de Business Support
Erika Lyzett Castillo Rafael	Gerente de Asesoría Legal y Cumplimiento
Karina Sakihara Kuniyoshi	Gerente de Capital Humano y Responsabilidad Social
Felipe Diego Bedoya Garland	Gerente de Desarrollo Comercial
Lourdes Lucila Cruzado Meza	Gerente Principal de Riesgos y Créditos Pyme
María Isabel Carpena Macher	Gerente de Experiencia al Cliente y Productividad Comercial
César Augusto Flores Trujillo	Gerente de Alianzas

RELACIÓN DE ACCIONISTAS

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

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

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

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

Definiciones

Instituciones Financieras y de Seguros

CATEGORÍA A: Muy alta 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 pactadas. 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. Dicha nota se aplicará únicamente a las clasificaciones de obligaciones de largo plazo y a las clasificaciones de la Instituciones Financieras y de Seguros. Por lo tanto, no se asignará perspectiva para las obligaciones de corto plazo, acciones y cuotas de fondos mutuos y de inversión.

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

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

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

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

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

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