

FUNDAMENTOS DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

CrediScotia Financiera S.A.

Sesión de Comité N° 10/2017: 24 de marzo del 2017
Información financiera auditada al 31 de diciembre del 2016

Analista: Jennifer Cárdenas E.
jcardenas@class.pe

CrediScotia Financiera S.A. ("CrediScotia" o "la Financiera") inició sus actividades en el Perú en febrero del 2009, luego que Scotiabank del Perú S.A.A. ("Scotiabank") adquiriera 100% del capital social del ex Banco del Trabajo (julio del 2008), institución que operó previamente por cerca de 15 años en el país, especializándose en microfinanzas y en banca de consumo.

Scotiabank es una de las instituciones financieras más importantes del país, siendo subsidiaria de The Bank of Nova Scotia (BNS), con sede en Toronto – Canadá, con presencia internacional en más de 50 países, reconocida como una de las más importantes del hemisferio.

Al 31 de diciembre del 2016, CrediScotia tenía con un nivel de colocaciones brutas de 34.22%, depósitos totales de 42.11% e ingresos financieros de 36.80%, respecto al total de operaciones del sistema de empresas financieras, lo que la ubica como la institución líder en ese subsector empresarial.

Clasificaciones Vigentes Información financiera al:	Anterior^{1/} 30.06.2016	Vigente 31.12.2016
Fortaleza Financiera	A	A
Depósitos a Corto Plazo	CLA-1+	CLA-1+
Cuarto Programa de Certificados de Depósito Negociables	CLA-1+	CLA-1+
Depósitos a Largo Plazo	AA-	AA-
Primer Programa de Bonos Corporativos	AA	AA
Segundo Programa de Bonos Corporativos	AA	AA
Primer Programa de Bonos Subordinados	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables

^{1/} Sesión de Comité del 23.09.2016.

FUNDAMENTACION

Las categorías de clasificación de riesgo asignadas a la fortaleza financiera y a los instrumentos financieros emitidos por CrediScotia Financiera, se sustentan en:

- El respaldo de su accionista, Scotiabank Perú, al proporcionar apoyo patrimonial, acceso a diversas alternativas de financiamiento, soporte administrativo y gestión crediticia en general.
- El soporte informático con que opera, que incluye herramientas apropiadas para enfrentar las exigencias del mercado y el diseño de nuevos productos en forma permanente.
- El modelo de gestión crediticia, basado en integración administrativa, lo que facilita la centralización de su gestión, los mejores controles internos y la disminución en gastos operativos.
- El respaldo y la estabilidad de su estructura administrativa, tanto a nivel directivo, como gerencial.
- La permanente revisión de sus modelos de negocio y el continuo proceso de redefinición de metodologías para el manejo de su cartera de microcréditos, buscando controlar la morosidad.

- La gestión de riesgo, realizada con eficiencia y con las mejores herramientas administrativas modernas.

Indicadores Financieros

En miles de Soles de diciembre del 2016

	Dic.2014	Dic.2015	Dic.2016
Total Activos	3,973,636	4,088,264	4,097,630
Colocac. Brutas	3,315,475	3,425,606	3,437,844
Activos Improductivos	222,033	230,731	226,715
Pasivos exigibles	3,394,408	3,440,092	3,347,287
Patrimonio	497,495	578,572	681,170
Resultado Operac. Bruto	915,375	1,027,760	1,075,394
Gastos de apoyo y deprec.	-467,370	-487,364	-471,839
Provisiones por colocac.	-296,503	-279,120	-357,048
Resultado neto	105,726	186,329	161,990
Morosidad Global/Coloc. Brutas	8.72%	8.52%	9.79%
Venc / Colocaciones brutas	6.68%	6.72%	6.58%
Venc.+restr.+ref.-prov./Patrim.	-19.89%	-21.46%	-12.23%
Tolerancia a pérdidas	20.24%	20.33%	22.28%
Ratio de Capital Global	14.09%	15.09%	14.19%
Liquidez Corto Plazo/Pasivos	-0.38	0.07	-0.05
Posición cambiaria	-0.01	-0.01	0.13
Util. neta/Capital	27.10%	47.53%	37.56%
Gastos de apoyo/Act.prod.	17.29%	16.23%	15.69%
N° de sucursales	93	93	204
N° de empleados	3,012	2,731	2,757

Para efectos comparativos, las cifras han sido ajustadas a soles constantes de Dic. del 2016.

Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo declara que la opinión contenida en el presente informe ha sido efectuada en base a la aplicación rigurosa de su metodología aprobada el 30.10.2016 (versión 2), utilizada para la institución y/o valores sujeto de clasificación, considerando información obtenida de fuentes que se presumen fiables y confiables, no asumiendo responsabilidad por errores u omisiones, producto o a consecuencia del uso de esta información. La clasificadora no garantiza la exactitud o integridad de la información, debido a que no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Las clasificaciones de riesgo otorgadas son revisadas, de acuerdo a los procedimientos de la Clasificadora, como mínimo en forma semestral, pudiendo ser actualizadas con mayor frecuencia de ser considerado necesario.

- Su estructura operativa, que fomenta el crecimiento de las colocaciones y de los depósitos alcanzando elevados niveles de rentabilidad y de eficiencia.

Las categorías de clasificación de riesgo asignadas, consideraron además:

- La agresiva situación de competencia existente en el sector microfinanciero, tanto en término de colocaciones, como en las diferentes alternativas de productos pasivos existentes en el mercado.
- El riesgo permanente que se presenta por dificultades de pago que enfrentan los clientes, debido a situaciones de sobreendeudamiento, lo que se observa en forma más acentuada en algunos mercados regionales.
- El menor ritmo de crecimiento económico que ha limitado el desarrollo multisectorial, afectando al consumo privado, la demanda de créditos y la calidad crediticia de los deudores.
- El deterioro en sus indicadores de calidad de cartera ocasionado por el mayor riesgo existente en el mercado.

Las operaciones de CrediScotia se realizan en base a la aplicación de estándares de gestión, de modelos de negocios, de procedimientos de control de riesgos y de desarrollo permanente de políticas de gobierno corporativo. Estas acciones son aplicadas en las diversas entidades financieras que forman parte del Grupo Scotiabank, apoyándose para ello en herramientas informáticas que permiten automatizar los procesos, en base a la plataforma tecnológica con que cuentan.

En los últimos años, la cartera de CrediScotia ha sido reorientada para dar mayor relevancia a los negocios de créditos de consumo y de tarjeta de crédito, de acuerdo a criterios de prudencia, en respuesta al deterioro de la calidad crediticia observada en el mercado microfinanciero en su conjunto.

Por ello desde del ejercicio 2015, se redefinió la metodología y el proceso de otorgamiento de crédito a microempresas, buscando incrementar negocios en este segmento afrontando un nivel de riesgo controlado.

Al 31 de diciembre del 2016, CrediScotia contó con una cartera bruta de colocaciones ascendente a S/ 3,437.84 millones, que si bien presenta un crecimiento menor que en periodos anteriores, está enfocada en créditos de dimensiones y en tipo definidos estratégicamente.

El portafolio de préstamos personales participa con 46.64% de este saldo de cartera, las operaciones de tarjeta de crédito con 26.79%, los préstamos a micro y pequeñas empresas con 26.01%, y otros créditos con 0.56%.

En el segmento en que opera la Financiera, se registran ratios de morosidad por encima de los correspondientes al promedio del sistema de empresas financieras, obligando a un mayor requerimiento de provisiones, superiores al caso de otras instituciones, debido a la mayor participación en el segmento de créditos de consumo.

Al 31 de diciembre del 2016, el nivel de morosidad de la Financiera se encontró en 6.58% y en 9.79% si se incluye los créditos refinanciados. Estos ratios son superiores a los registrados al cierre del 2015 (6.72% y 8.52%, respectivamente).

Las colocaciones están respaldadas por un esquema de segmentación que se complementa con una similar segmentación de negocios de Scotiabank, que permite la definición de canales, productos y nichos, en mercados específicos, buscando completar la oferta de valor. Ello permite aprovechar economías de escala y eficiencia en la gestión interna, con el apoyo de servicios de las diferentes unidades de Scotiabank y de otras empresas del Grupo. El incremento en ingresos financieros y la mayor eficiencia en la gestión de gastos operativos, no ha permitido generar mejor nivel de utilidad neta que en periodos anteriores (S/ 161.99 millones vs S/ 186.33 millones, a diciembre del 2016 y 2015 respectivamente), debido al mayor requerimiento de provisiones por riesgo de incobrabilidad durante el ejercicio 2016.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de las categorías de clasificación de riesgo de la institución se presentan estables, en base a la estrategia de negocio adoptada, a sus prácticas de gestión financiera y tecnológica, a las sinergias con empresas vinculadas y a su estructura de fondeo con alta dispersión y de bajo costo financiero, todo lo cual posibilita un crecimiento sostenido.

La Financiera ha realizado una revisión de sus modelos de negocios, que concluyó con el rediseño y ajustes, especialmente en el negocio de microempresa, buscando recuperar participación, mejorar el rendimiento, aplicando una mejor relación rentabilidad - riesgo, así como buscar siempre la adecuada composición de su portafolio.

El pleno respaldo del accionista es un factor positivo que busca fomentar en forma permanente el crecimiento de su cartera.

CrediScotia enfrenta un relativo riesgo crediticio por el tipo de negocios en donde opera, con necesidad permanente de ajustar los mecanismos de admisión de créditos, la gestión de cobranzas y seguimiento para controlar y reducir su nivel de mora.

1. Descripción de la Empresa.

CrediScotia Financiera S.A. se creó sobre la base del Banco del Trabajo, entidad financiera que operó desde diciembre de 1994, inicialmente en la ciudad de Lima para luego extenderse a nivel nacional.

El 15 de julio del 2008, Scotiabank del Perú concretó la adquisición de 100% de las acciones representativas del capital social del Banco del Trabajo. En diciembre de ese año, la SBS autorizó la conversión del Banco en Empresa Financiera, bajo la denominación "CrediScotia Financiera S.A.".

a. Propiedad

CrediScotia es subsidiaria de Scotiabank Perú, que forma parte del grupo bancario canadiense Scotiabank, liderado por The Bank of Nova Scotia, el tercer grupo financiero más grande de Canadá y de mayor presencia internacional.

Accionistas – CrediScotia Financiera	%
Scotiabank Perú S.A.A.	100.00
Total	100.00

Scotiabank surgió a partir del proceso de reorganización social simple entre el Banco Wiese Sudameris (cuyo origen se remonta a 1943) y el Banco Sudamericano (creado en 1992), donde The Bank of Nova Scotia adquirió participación mayoritaria en forma paulatina. El 13 de mayo del 2006, se concretó la combinación de ambas instituciones (BWS y Banco Sudamericano) en una sola, con lo cual Scotiabank inició formalmente su operación en el Perú.

The Bank of Nova Scotia atiende a más de 23 millones de clientes en más de 50 países de América, el Caribe, Europa y Asia, operando con más de 89 mil empleados.

A octubre del 2016 (año fiscal canadiense), BNS reportó ingresos totales por CAD 26.35 mil millones, activos totales ascendentes a CAD 896.27 mil millones, y el respaldo de un patrimonio de CAD 57.9 mil millones.

The Bank of Nova Scotia realiza sus operaciones a través de tres negocios principales:

- (i) Banca Doméstica Canadiense, donde ofrece productos de banca retail y de pequeña empresa, banca comercial y asesoramiento en inversiones, a través de más de 900 agencias y 3,500 ABM en todo el territorio canadiense, además de servicios de banca por Internet, banca telefónica y banca móvil, lo que a octubre del 2016 (acumulado de 12 meses) reportó ingresos totales por US\$ 12,188 millones.
- (ii) Banca Internacional, ofreciendo productos de banca personal, comercial, corporativa y de mercado de capitales a través de oficinas ubicadas en Latinoamérica, Caribe y América Central, y Asia, que atienden a 14 millones de clientes, a través de 3,000 agencias y 7,700

ABM, reportando ingresos totales por US\$ 9,841 millones a octubre del 2016.

- (iii) Banca y Mercados Globales (GBM), encargada de manejar los negocios comerciales con grandes empresas corporativas, institucionales y entidades gubernamentales, ofreciendo operaciones de préstamos estructurados y sindicados, mercado de capitales, fusiones y adquisiciones, compra-venta de valores, y derivados de metales, entre otros rubros. Este segmento registró ingresos por US\$ 4,432 millones a octubre del 2016.

Las categorías internacionales de clasificación de riesgo que ostenta actualmente The Bank of Nova Scotia son:

	Moody's	Standard & Poor's	Fitch Ratings	Dominion Bond
Deuda LP	Aa3	A+	AA-	AA
Deuda Subordinada	A2	A-	A+	AA (low)
Deuda CP	P-1	A-1	F1+	R-1 (high)
Bonos Garantizados	Aaa	-	AAA	AAA

Las principales agencias internacionales han otorgado a Scotiabank Perú clasificaciones de riesgo de nivel superior a "Grado de Inversión", lo cual confirma la situación de la institución, destacando su capacidad de cumplir con sus compromisos financieros. El grado de inversión permite contar con acceso amplio y de mejores condiciones en el mercado financiero. Las categorías actuales de clasificación de riesgos asignadas por agencias internacionales, son:

Scotiabank Perú	Moody's	Standard & Poor's	Fitch Ratings
Deuda Largo Plazo	A3	BBB+	A-
Perspectivas	Estable	Estable	Estable

b. Supervisión Consolidada de Conglomerados Financieros y Mixtos (Res. SBS N° 446 – 2000)

La institución es administrada en forma profesional, evitando todo tipo de trato preferencial. Los créditos otorgados a personas relacionadas, directores y trabajadores, cuentan con los requisitos que se establecen en los manuales respectivos, encontrándose siempre dentro de los límites máximos permitidos.

Al 31 de diciembre del 2016, el total de créditos a directores y trabajadores de la Financiera representó 1.03% del patrimonio efectivo de la institución. Este porcentaje se encuentra por debajo del límite establecido por la SBS (7%). El financiamiento a personas vinculadas con la institución representó 0.03% del patrimonio efectivo, porcentaje que se encuentra también bastante por debajo del monto máximo permitido (30.0% del patrimonio efectivo).

c. Estructura Administrativa y Rotación del Personal

El órgano máximo de la Financiera es el Directorio, el cual de acuerdo a los estándares de Buen Gobierno Corporativo establecidos por el Grupo se encuentra conformado por seis miembros titulares.

Directorio	
Presidente:	Miguel Uccelli Labarthe
Vicepresidente:	James Tully Meek
Directores Titulares:	Ignacio Aramburú Arias Sergio Quiñones Franco Arturo Nuñez Devescovi

La estructura organizativa está encabezada por la Gerencia General, de la cual dependen: la Gerencia de Finanzas, la Vicepresidencia de Negocios, la Gerencia de Servicios Compartidos, la Gerencia de Gestión de Personas, la Gerencia de Desarrollo Comercial e Innovación, la Gerencia de Asesoría Legal y Cumplimiento, la Gerencia de Créditos de Consumo, la Gerencia de Créditos Microempresa y la Gerencia de Rysk Analytics Pequeña y Microempresa. Se cuenta con el apoyo de servicios de las Unidades de Soporte y de Control de Scotiabank Perú.

Dentro de las Unidades de Control se encuentran: Auditoría, Seguridad e Investigación. Dentro de las Unidades de Soporte están: Administración, Seguridad Informática, Sistemas y Organización.

Administración	
Gerente General:	Carlos Morante Ormeño
Gerente de Finanzas:	Ignacio Cucho Bartra
Vicepresidente de Negocios:	Pedro Urrunaga Pasco Font*
Gerente de Desarrollo Comer. e Innov:	Felipe Bedoya Garland
Gerente de Capital Humano y Responsabilidad Social:	Karina Sakihara Kuniyoshi
Gerente de Servicios Compartidos:	Danilo Zenteno Manrique
Gerente de Créditos de Consumo:	Miriam Regis Lagos
Gerente de Créditos Microempresa:	Sergio Fernández
Gerente de Rysk Analytics Pequeña y Microempresa:	Miguel Blancas Ventura
Gerente de Asesoría Legal:	Erika Lyzett Castillo Rafael

* El Sr. Pedro Urrunaga Pasco Font ocupó el cargo hasta el 15 de febrero del 2017, estando vacante a la fecha.

CrediScotia presenta estabilidad en su gestión administrativa y en su plana gerencial, de modo que los cambios en su estructura orgánica responden principalmente a movimientos dentro del Grupo Scotiabank, donde opera una dinámica de intercambio de talento y de soporte, así como promoción de funcionarios y empleados a puestos vacantes de rango superior (en términos locales e internacionales).

Los cambios realizados a la fecha de análisis, son los siguientes: (i) en enero del 2016 se nombró a la Sra. Karina Sakihara como Gerente de Gestión de Capital Humano y Responsabilidad Social; (ii) en la Gerencia de Finanzas al Sr. Ignacio Cucho en julio del 2016; y (iii) en enero del 2017 se

nombró al Sr. Danilo Zenteno Manrique como Gerente de Servicios Compartidos.

2. Negocios

CrediScotia es una institución financiera especializada en microcréditos (segmento de mercado de elevada rentabilidad y con mayor nivel de riesgo), que atiende a personas naturales, dependientes e independientes, focalizando su cartera en créditos de consumo (tarjeta de crédito), en microcréditos y en créditos personales.

Las operaciones crediticias de la Financiera se agrupan en 3 negocios principales: (1) préstamos a microempresas; (2) préstamos a personas; y (3) operaciones con tarjeta de crédito. A ello se agrega, la canalización de pólizas de seguros como negocio complementario a los créditos y la captación de depósitos, principalmente depósitos a plazo fijo, ahorro y CTS, enfocados en personas naturales.

Los principales productos que ofrece la Financiera son enfocados por grupos de clientes: (i) microempresarios, créditos para capital de trabajo, financiamiento de bienes de capital y créditos para la adquisición de locales; (ii) clientes a través de grupos aliados o "retailers", operando con tarjetas de crédito y préstamos personales; y (iii) clientes de canal propio con tarjetas de crédito de marca propia, préstamos personales y operaciones pasivas.

CrediScotia opera con una amplia gama de tarjetas de crédito, entre las que se encuentran:

- La tarjeta de crédito Única, que canaliza el crédito de clientes de importantes cadenas comerciales con operaciones a nivel nacional, afiliada a la red Visa.
- Tarjetas de marca compartida en asociación con distintas casas comerciales, siendo a la fecha las principales las alianzas vigentes con: La Curacao, Bata, Topy Top, Hiraoka y Cassinelli.
- Tarjeta propia afiliada a la red Mastercard, que se ofrece con la marca CrediScotia.

La Institución, opera con importante cobertura a nivel nacional, compuesta por los siguientes canales de atención: 89 agencias (incluida la Oficina Principal), 106 Oficinas Especiales ubicadas en tiendas Retail, 2 Oficinas Especiales ubicadas en Centros de Negocio; y 8 Oficinas compartidas (4 con el Banco de la Nación y 4 con Scotiabank). Adicionalmente cuenta con más de 900 cajeros automáticos y más de 10,000 agentes.

Entre los principales atributos diferenciales de la Financiera, se encuentran: contar con la plataforma de contacto directo de clientes más grande de todo el sistema financiero peruano, operar con eficiencias logradas gracias a sinergias (comerciales y operativas), y estar respaldada institucionalmente por Scotiabank, con importantes ventajas

relativas en costo de fondos y de ahorros en gastos, así como de operación con un adecuado modelo de negocio.

3. Sistema Financiero Peruano

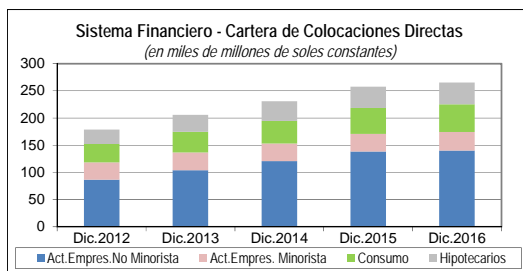
El sistema financiero peruano es regulado por la SBS, y supervisado por la SMV y el BCR en sus respectivas competencias. Está conformado actualmente por 56 instituciones financieras, entre Bancos, Empresas Financieras, Cajas Municipales de Ahorro y Crédito ("CMAC"), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito ("CRAC") y Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa ("EDPYMES"). Existen otras entidades financieras reguladas con propósito de negocio específico, como son las empresas de Arrendamiento Financiero, de Factoring y Administradoras Hipotecarias, así como un número importante de otras entidades no supervisadas por la SBS, como son Organizaciones No Gubernamentales (ONG) dedicadas al financiamiento de diversos tipos de negocio, y las Cooperativas de Ahorro y Crédito.

Dic.2016	Activos	Cart.Bruta	Vigentes	CAR*	Provisiones	Depósitos	Patrimonio
Bancos	355,666	235,371	225,902	9,470	10,570	210,201	39,252
Financieras	11,981	10,045	9,308	737	866	5,553	2,150
CMAC	21,441	17,280	16,063	1,217	1,278	16,750	2,940
CRAC	1,369	1,064	995	69	67	624	237
EDPYME	1,803	1,625	1,548	76	105	0	431
TOTAL	392,259	265,385	253,816	11,569	12,876	233,128	45,011

En millones de S/. *Cartera de Alto Riesgo: Vencida + Refinanciada + Reestructurada.

El sistema financiero nacional tiene un alto grado de concentración en cuatro principales bancos (Banco de Crédito, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank), que en conjunto representan 75.22% del total de activos registrado a diciembre del 2016 y 73.60% de la cartera de créditos. Ello determina que estas entidades lideren y definan el desempeño del sistema financiero, ya sea en términos de composición, de calidad de cartera, de crecimiento y de la situación financiera en general.

El nivel de concentración del mercado financiero nacional tiene una fuerte influencia en la consolidación entre diversos tipos de instituciones en la búsqueda de crecimiento, o en el enfoque de negocio en nichos específicos de mercado, en donde cada actor puede lograr mayor relevancia en su operación en particular.



Como la banca actualmente representa alrededor de 90% del total de activos del sistema financiero a diciembre del

2016, la cartera de créditos está enfocada principalmente en actividades empresariales no minoristas, las que representaron 52.98% del total de activos del sistema financiero, siendo ello lo que impulsa el desempeño de la cartera de créditos en conjunto (con un crecimiento promedio anual de 11.99% en los últimos cinco años, a valores constantes).

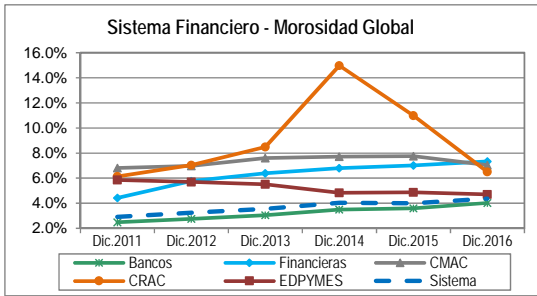
La cartera total de créditos registró un crecimiento promedio anual de 10.82% en el último quinquenio, con marcada desaceleración en el ejercicio 2016, en donde el crecimiento fue de 2.97% en respuesta al menor dinamismo económico y a la disminución en la demanda de créditos, a lo que se sumó la aplicación de políticas prudenciales de riesgo crediticio que reflejan mayor cautela por parte de las entidades financieras (impulsado en algunos casos por la SBS).

Los segmentos que mejor desempeño presentaron en este ejercicio fueron el de banca de consumo y el de banca de pequeña y microempresa, que registraron crecimientos de 6.25% y 4.29% respecto al cierre del 2015.

El crecimiento de estos segmentos está siendo impulsado por la eficaz atención a nichos específicos de mercado, atendidos con una amplia red de canales con total cobertura geográfica en zonas urbanas (y con creciente penetración en zonas rurales), con énfasis en banca electrónica y transformación tecnológica, y cada vez más productos adecuados a los requerimientos de las diversas categorías de clientes.

Esto permite continuar promoviendo el aumento en el nivel de bancarización y la incorporación de nuevos clientes al sistema financiero, aunque ello es aún reducido, presentándose interesantes oportunidades de bancarización en este segmento, que deben ser aprovechadas por la creciente competencia de las instituciones financieras. La gestión de riesgos de las instituciones financieras está enfocada en mejorar su calidad de cartera mediante criterios y procedimientos conservadores para la admisión de créditos, en la gestión de recuperación y en ampliar la cobertura de provisiones por riesgo de incobrabilidad. Se observa un ligero deterioro en la calidad de la cartera crediticia, principalmente en la que corresponde a las entidades de menor tamaño y en las que operan en mercados urbanos sobreexplotados, limitados por una situación de agresiva competencia, lo que genera sobreendeudamiento en los clientes, en un entorno de desaceleración económica.

El ratio de morosidad global del sistema financiero nacional fue de 4.36%, donde los bancos registraron un ratio promedio de 4.02%, mientras que el indicador fue de 7.00% en promedio para los demás subgrupos de instituciones a diciembre del 2016.



Entre estas últimas, se ha observado casos puntuales de deterioro, que por su tamaño no implican un riesgo sistémico, lo cual está respaldado por diversos mecanismos de supervisión adoptados por el ente regulador tendientes a fortalecer el sistema, pudiendo acelerar en cualquier momento las gestiones para la recuperación de las entidades de mayor riesgo cuando se presenta algún caso extremo particular.

El principal riesgo al que está expuesto el sistema financiero nacional es el crediticio, al haberse tomado importantes medidas para minimizar la exposición a riesgo cambiario, riesgo de liquidez y riesgo de precios, entre otros. En cuanto a riesgo cambiario, se ha registrado una clara tendencia hacia la desdolarización de créditos (al 31 de diciembre del 2016, el 72% del saldo de colocaciones total está denominado en soles), habiendo alcanzado cómodamente los requerimientos mínimos de desdolarización impulsados por el ente regulador.

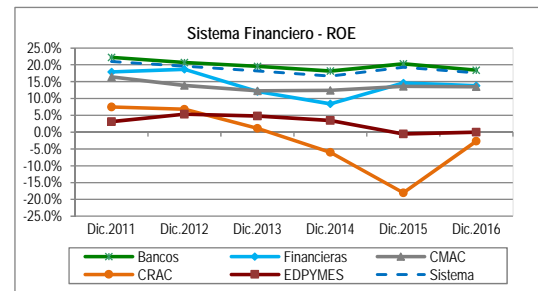
La captación de depósitos sigue la misma tendencia de desdolarización, aunque aún hay cierta preferencia por ahorros en dólares, lo que se complementa con las operaciones de reporte del BCR, el fondeo de entidades estatales y los adeudados locales.

Esta diversificación permite además mantener la disponibilidad de fondos y los indicadores de liquidez en niveles cómodos en términos generales, con calce adecuado de las operaciones en términos de plazos y de monedas.

La competencia en el mercado y la oferta crediticia determina que los márgenes del sistema financiero tiendan a disminuir, pero aún se ubican entre los sectores económicos de mayor rendimiento de la economía nacional. A ello se suma la positiva gestión de eficiencia operativa y financiera del sistema en su conjunto, lo que permite cubrir los requerimientos de provisiones por riesgo de incobrabilidad, obteniendo una rentabilidad sobre el patrimonio total del sistema financiero de 17.58% en el ejercicio 2016.

Las entidades que registran disminución en su capacidad de generación de recursos y pérdidas netas son puntuales, no afectando el desempeño general del sistema debido a su reducida participación. A ello se agrega las restricciones regulatorias existentes en cuanto a incremento de colocaciones, a expansión de su red de canales y a

requerimientos normativos de cobertura de provisiones y de gestión de cartera, limitando el impacto sistémico del riesgo individual de las entidades con deterioro de su situación financiera respecto al mercado en general.



El sistema financiero peruano presenta perspectivas positivas en cuanto a su desempeño futuro, sobre la base de las proyecciones de crecimiento, incluyendo efecto expansivo sobre el crecimiento económico nacional. Ello toma en consideración medidas aplicadas para mejorar los indicadores de calidad crediticia y mantener los estándares de gestión financiera en el mejor nivel hacia el mediano plazo; las perspectivas de bancarización y el acceso de créditos a segmentos poco incluidos en el sistema financiero, debido al aún reducido nivel de penetración financiera del país.

Todo ello es respaldado por la situación económica nacional, que a pesar del menor dinamismo económico, presenta estabilidad fiscal, monetaria y macroeconómica con diversos "candados" para el mantenimiento de políticas de estado.

El compromiso patrimonial en las entidades financieras se manifiesta con el cumplimiento de los requerimientos de un entorno regulatorio robusto y con la aplicación de las disposiciones adoptadas en adecuación a los estándares de Basilea III, con un ratio de capital global promedio del sistema de 15.2% a diciembre del 2016.

Todo ello se agrega a las políticas conservadoras del BCR en materia monetaria y en cuanto a metas de inflación, así como respecto a las proyecciones de crecimiento económico, que si bien son menores que en años anteriores, se ubican entre las más altas entre los países en desarrollo.

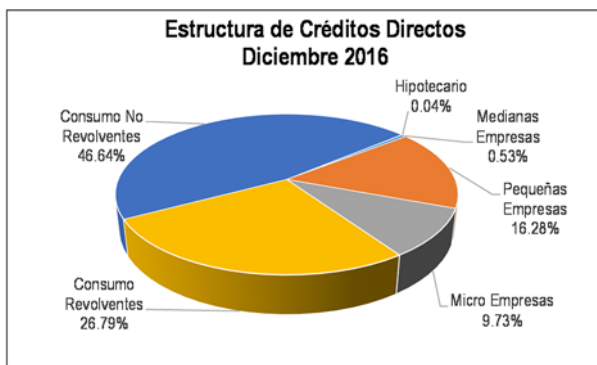
4. Situación Financiera

A partir de enero del 2005, el Consejo Normativo de Contabilidad suspendió el ajuste contable de los estados financieros para reflejar los efectos de la inflación. Sin embargo, para efectos de análisis comparativo, las cifras contables de la institución han sido ajustadas a valores constantes de diciembre del 2016.

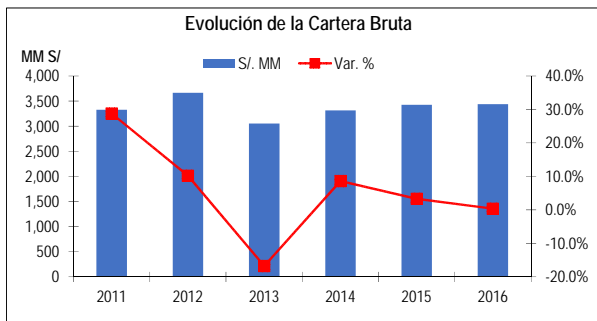
Año	Dic.2012	Dic.2013	Dic.2014	Dic.2015	Dic.2016
IPM	208.2217	211.4574	215.5729	220.1306	224.3467
Fct.Actualiz.	1.0774	1.0610	1.0455	1.0192	1.0000

a. Calidad de Activos

Al 31 de diciembre del 2016, CrediScotia registró activos totales por S/ 4,097.63 millones, monto 0.23% superior al registrado al cierre del 2015 (S/ 4,088.26 millones, a valores constantes de diciembre del 2015, +2.15% a valores corrientes). Esto se dio principalmente por el mayor saldo en fondos disponibles, y de la cartera de colocaciones. La cartera bruta de colocaciones registró un incremento de 0.36%, al pasar de S/ 3,425.61 millones al cierre del 2015 a S/ 3,437.84 millones a diciembre del 2016, explicada por el incremento en créditos de consumo (S/ +130.29 millones, respecto a lo registrado en diciembre del 2015), que representan 73.42% del total de la cartera bruta.



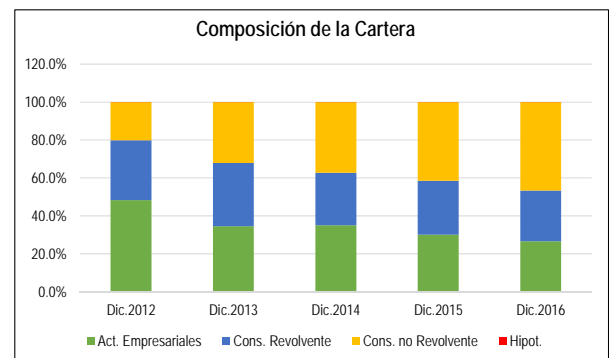
CrediScotia reenfocó su estructura de negocio hacia créditos de consumo, con políticas más conservadoras y al otorgamiento de créditos más pequeños y de menor riesgo, lo cual ocasionó una reducción en préstamos, principalmente en las operaciones dirigidas a micro y pequeña empresa. En el ejercicio 2016 se ha observado disminución en la cartera de pequeñas empresas (-16.16% respecto a diciembre del 2015). Ello determinó la revisión de políticas y metodologías de gestión de crédito en este segmento de negocio, a fin de fomentar un crecimiento ordenado en el mediano plazo.



El monto promedio de créditos directos de la Financiera es de S/ 5,180 por cliente a diciembre del 2016, lo que determina un aceptable grado de atomización con tendencia

creciente. A fin de reducir el monto promedio de crédito en el mediano plazo, se están restringiendo las colocaciones de altos montos y promoviendo las colocaciones en montos menores, principalmente en los créditos a microempresas. Los créditos de libre disponibilidad (consumo no revolvente) presentan tendencia creciente (+12.88% respecto a lo registrado a diciembre del 2015) dentro de su participación en la cartera total de CrediScotia, debido a la agilidad de evaluación y de desembolso y a la masificación a través de la red de agencias.

Los créditos de tarjeta de crédito (consumo revolvente) han disminuido (- 5.41% respecto a diciembre del 2015) explicados por el menor dinamismo, debido al cambio de la metodología en el pago mínimo de la tarjeta de crédito.



Al 31 de diciembre del 2016, los créditos refinanciados determinaron un incremento de 79.24% respecto a lo registrado a diciembre del 2015 (S/ 110.47 millones vs. S/ 61.63 millones), explicado por la adecuación en el pago mínimo de la tarjeta de crédito, incrementando así la cuota, por lo que, para evitar el posible deterioro por no pago de cuotas, se lanzó campañas de refinanciamiento.

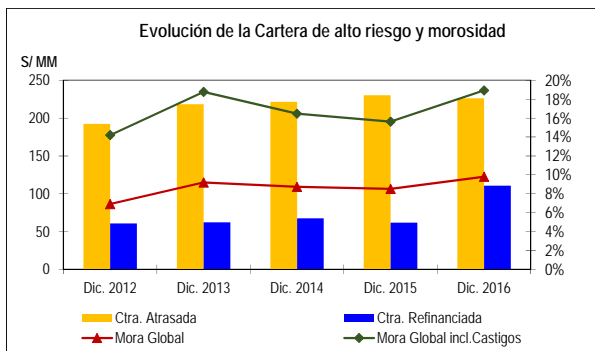
Al 31 de diciembre del 2016, la cartera de alto riesgo (refinanciada, vencida y en cobranza judicial), fue de S/ 336.70 millones, con un incremento de 15.37% respecto a lo registrado al cierre del 2015 (S/ 291.84 millones).

El ratio de morosidad básica fue de 6.58% en el periodo analizado, mientras que el ratio de morosidad global fue de 9.79%, niveles superiores a los observados al cierre del 2015 (6.72% y 8.52%, respectivamente). Ello fue explicado por el deterioro tanto en los créditos de consumo revolvente (+40.39% respecto a diciembre del 2015), como en los de consumo no revolvente (+65.30% respecto a diciembre del 2015).

CrediScotia ha adoptado medidas para mejorar los estándares de admisión de créditos, la revisión de metodologías y analizar la situación de los nichos de mercado.

Riesgo de la Cartera de Colocaciones

	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic.2016	Sistema - Financieras		
				Dic. 2014	Dic. 2015	Dic.2016
Pérdida Potencial	4.22%	4.16%	4.54%	3.00%	3.05%	2.99%
C. Atrasada/Coloc. Brutas	6.68%	6.72%	6.58%	5.59%	5.67%	5.53%
C. Atrasada+Reestr.+Ref./Coloc. Brutas	8.72%	8.52%	9.79%	6.80%	7.06%	7.34%
C. Atrasada+Reestr.+Ref.-Prov./Coloc.	-2.98%	-3.63%	-2.42%	-2.88%	-3.08%	-3.04%
Ctra. Improd./Coloc.+Bs. Adj.	6.70%	6.73%	6.59%	5.74%	5.83%	5.73%
Ctra. Improd./Coloc.+Inv. Fin.+Bs. Adj.	6.27%	6.20%	6.32%	5.15%	5.61%	5.59%
Generación Total/Prov.	-151.28%	-192.73%	-166.66%	-147.74%	-166.83%	-156.47%
Prov./Venc.+Refin.	175.11%	180.71%	185.67%	150.94%	153.56%	153.99%
C. Atrasada-Prov./Patrimonio	-33.46%	-32.12%	-28.45%	-12.46%	-14.78%	-13.95%
C. Atrasada+Reestr.+Ref.-Prov./Patrimonio	-19.89%	-21.46%	-12.23%	-7.18%		-5.53%
C. Atrasada+Reestr.-Prov./Patrimonio	-33.46%	-32.12%	-28.45%	-12.46%	-14.78%	-13.95%
Estructura de la cartera						
Normal	86.22%	86.20%	85.24%	87.95%	86.86%	86.48%
CPP	2.73%	2.92%	3.12%	3.40%	3.77%	3.81%
Pesada	11.05%	10.88%	11.64%	8.65%	9.37%	9.71%



El monto de los créditos castigados, se ha incrementado respecto al ejercicio 2015 (11.27% de la cartera total de diciembre del 2016 vs. 8.42% al cierre del ejercicio del 2015).

Los ratios de morosidad de CrediScotia se ubican por encima de los correspondientes al conjunto de empresas financieras y de empresas enfocadas en el mismo tipo de negocios, debido a su volumen de negocios y a su presencia en distintos segmentos, con una alta dispersión geográfica. CrediScotia registra un saldo de créditos contingentes ascendente a S/ 3,754.14 millones a diciembre del 2016 (S/ 3,424.91 millones a diciembre del 2015), conformado principalmente por líneas de crédito aprobadas y no utilizadas en tarjetas de crédito, con tendencia decreciente debido a la opción de políticas prudenciales en el monto de otorgamiento de líneas de crédito.

Al 31 de diciembre del 2016, se registró una cobertura de provisiones de 185.67% sobre la cartera de alto riesgo, nivel superior al registrado por el promedio de las financieras (153.99%), determinando un superávit de provisiones que representa 12.23% del patrimonio contable del periodo.

b. Solvencia

CrediScotia cuenta con el nivel patrimonial necesario para solventar sus operaciones crediticias y para respaldar los depósitos captados del público. Ello ha determinado que no sea necesario realizar aportes de capital adicional, ni capitalizar utilidades desde el ejercicio 2012, con la consecuente distribución como dividendos de 100% de las utilidades disponibles (luego de constituir reservas legales). En Junta General Obligatoria Anual de Accionistas, del 31 de marzo del 2016, se aprobó la capitalización de parte de los resultados acumulados al 31 de diciembre del 2015, por S/ 67.06 millones. Con ello el capital social a diciembre del 2016, es de S/ 387.91 millones, presentando un incremento de 20.90% respecto a lo registrado a diciembre del 2015 (S/ 320.85 millones, a valores corrientes).

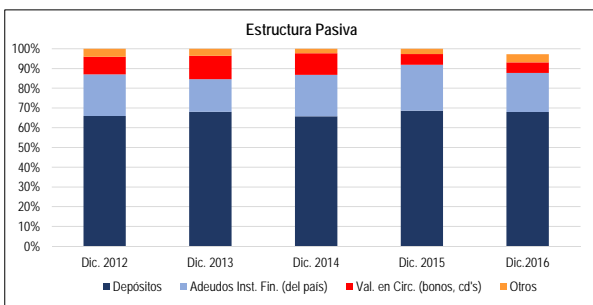
El patrimonio efectivo de la Financiera ascendió a S/ 649.03 millones a diciembre del 2016, determinando un ratio de capital global de 14.19%. El 72.39% del patrimonio efectivo corresponde a patrimonio Nivel 1 y dentro del patrimonio de Nivel 2, se considera la Primera Emisión – Serie A de Bonos Subordinados, colocada en julio del 2012, por un monto de S/ 130 millones, a un plazo de 15 años.

La principal fuente de fondeo de la Financiera corresponde a sus depósitos, que representan 69.87% de los pasivos exigibles, correspondiendo estos a una base de más de 625 mil personas naturales, con alta dispersión y estabilidad. Estos recursos se complementan con adeudados adquiridos con empresas financieras locales, con un saldo de S/ 680.27 millones (20.32% de los pasivos exigibles), destacando la importante participación de Scotiabank como fuente de fondeo de la Financiera.

Indicadores de Adecuación de Capital, Riesgo de liquidez y Posición Cambiaria

	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Sistema - Financieras		
				Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016
Adecuación de Capital						
Tolerancia a pérdidas	20.24%	20.33%	22.28%	23.11%	22.84%	27.68%
Endeudamiento Económico	3.94	3.92	3.49	3.33	3.38	2.61
Ratio de Capital Global	14.09%	15.09%	14.19%	16.05%	17.01%	16.23%
Riesgo de Il liquidez y Posición Cambiaria						
Liquidez básica sobre Pasivos	0.15	0.66	-0.23			
Liquidez corto plazo sobre pasivos	-0.38	0.07	-0.05			
Liquidez mediano plazo sobre pasivos	0.24	0.18	0.67			
Activos en US\$ - Pasivos en US\$ / Patrim. Econom.	-0.01	-0.01	0.13			

Adicionalmente, se registran valores en circulación por S/ 184.01 millones (5.50% de los pasivos exigibles), correspondientes a la emisión de bonos subordinados y de bonos corporativos (por S/ 50.00 millones cancelados en enero del 2017).



En cuanto a distribución de depósitos por moneda, se tiene que, a pesar de registrar una reducción debido a la apreciación del dólar, se muestra mayoritaria preferencia por moneda nacional (81% de los depósitos totales), que responde a las características particulares de los clientes de la institución y a los incentivos que ofrece la Financiera para el fomento de ahorro en soles.

c. Liquidez

La Financiera cuenta con adecuada posición de liquidez, lograda a partir de la tendencia positiva de la diversificación de su estructura de fondeo.

CrediScotia al ser parte del Grupo Scotiabank, cuenta con su respaldo, por lo que ante cualquier situación de il liquidez, tiene la posibilidad de acceder a recursos financieros en condiciones favorables, no solo por el apoyo del grupo accionista, sino por contar con líneas pactadas con otras entidades financieras.

Considerando la estructura de calce, la institución no enfrenta problemas de liquidez, como lo demuestran los ratios de liquidez promedio mensual al mes de diciembre del 2016, 17.31% en moneda nacional y 127.38% moneda

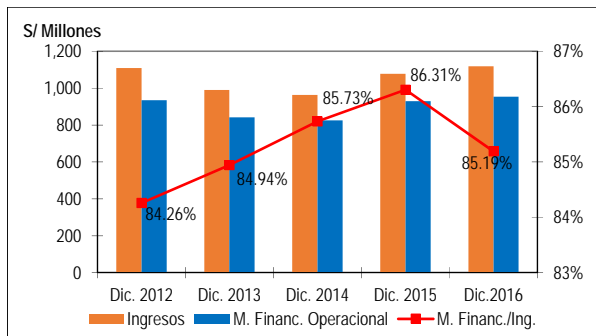
extranjera, porcentajes que cumplen con holgura los requerimientos mínimos de liquidez establecidos por la SBS (8.0% y 20.0%, respectivamente), así como con los ratios establecidos por sus políticas internas alineadas con Scotiabank (mayor a 10.0% en moneda nacional). Respecto al calce de monedas entre operaciones crediticias y operaciones pasivas, la Financiera registra una situación adecuada, pues 89.47% de los activos, está denominado en moneda nacional, mientras que 87.36% de los pasivos totales, están denominado en dicha moneda.

d. Rentabilidad y Eficiencia

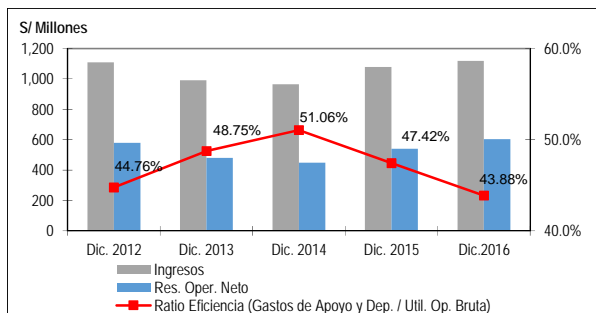
Durante el ejercicio 2016, los ingresos financieros totales de CrediScotia, que incluyen el resultado por operaciones financieras, ascendieron a S/ 1,118.92 millones, de los cuales 98.53% son intereses generados por su cartera de créditos directos. Los ingresos financieros han registrado un aumento de 3.80%, respecto a los generados al cierre del ejercicio 2015 (S/ 1,077.90 millones, considerando cifras ajustadas a diciembre del 2016), lo cual corresponde al volumen promedio de colocaciones, sumado a la mayor tasa activa de interés promedio, debido a los cambios en la composición de la cartera de colocaciones.

Durante el ejercicio 2016, se han registrado ingresos financieros por ganancia por diferencia de cambio por S/ 3.38 millones (S/ 3.77 millones a diciembre del 2015), generada por posición activa neta en moneda extranjera. Los gastos financieros registraron un monto de S/ 169.06 millones, presentando un incremento de 11.68% respecto al ejercicio 2015 (S/ 151.37 millones), debido al mayor saldo en captaciones, lo cual se ha visto parcialmente compensado con mejores condiciones logradas en las tasas de fondeo. CrediScotia alcanzó un margen financiero operacional de S/ 953.15 millones a diciembre del 2016, cifra que representa un incremento de 2.46%, en comparación a lo obtenido a diciembre del 2015 (S/ 930.30 millones). En el periodo de análisis se registraron otros ingresos por servicios no financieros netos de S/ 122.25 millones

(+26.91% respecto al ejercicio 2015), por ingresos generados por la mayor actividad de tarjetas de crédito, así como por otros servicios de recaudación y de venta de seguros.



La utilidad operativa bruta de la Financiera, ascendente a S/ 1,075.39 millones, presentó un incremento de 4.63% respecto a lo registrado en el ejercicio 2015 (S/ 1,027.76 millones). Este resultado cubre los gastos operativos y los requerimientos de provisiones por riesgo de incobrabilidad.



La Financiera opera con una estructura de gestión eficiente, respaldada por políticas definidas desde la Casa Matriz para todas las instituciones del Grupo, con automatización de procesos y con economías de escala que aprovechan las sinergias que se presentan en las operaciones con otras empresas del grupo en el mercado local.

Los gastos de apoyo y depreciación disminuyeron 3.19% respecto al ejercicio 2015 (S/ 487.36 millones), explicados por menores gastos de personal por adecuaciones en la estructura del personal.

El incremento en los ingresos cubrió de manera adecuada los menores gastos administrativos, registrando un ratio de eficiencia operativa (Gastos de Apoyo y Dep./ Util. Op. Bruta) de 43.88%, reflejando un mejor nivel de eficiencia en comparación con otras empresas similares del sistema financiero (56.64%).

En cuanto al requerimiento de provisiones por riesgo de incobrabilidad se observó incremento de 27.92% (S/ 357.05 millones vs. S/ 279.12 millones, en el ejercicio 2016 y 2015, respectivamente), como resultado del deterioro de la cartera principalmente en consumo no revolvente.

Ello generó que al cierre del ejercicio 2016, la Financiera registre una utilidad neta de S/ 161.99 millones, 13.06% inferior a la registrada en el ejercicio 2015 (S/ 186.33 millones).

Los indicadores de rentabilidad tanto en términos de ingresos financieros, como de capital, fueron de 14.48% (17.29% a diciembre del 2015) y 37.56% (47.53% a diciembre del 2015), respectivamente.

Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Sistema - Financieras		
				Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016
Rentabilidad						
Utilidad Neta/Ing.Financieros	10.97%	17.29%	14.48%	6.74%	10.13%	9.77%
Mg. Operc. Financ./Ing. Financieros	85.73%	86.31%	85.19%	79.31%	81.13%	79.96%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	16.58%	18.00%	20.07%	10.72%	10.37%	13.23%
Resul. Operac. neto / Capital	114.84%	137.84%	139.96%	52.39%	48.29%	63.15%
Utilidad Neta / Activos Prod.	3.91%	6.21%	5.39%	2.19%	2.84%	3.44%
Utilidad Neta / Capital	27.10%	47.53%	37.56%	10.69%	13.20%	16.42%
ROE	21.25%	32.20%	23.78%	8.43%	14.65%	13.82%
Eficiencia Operacional						
Gtos. Apoyo y Deprec. / Utilid. Oper. Bruta	51.06%	47.42%	43.88%	60.38%	57.56%	56.64%
Gtos. Apoyo y Deprec. / Activos. Produc.	17.29%	16.23%	15.69%	16.34%	14.07%	17.28%
Gtos. Apoyo y Deprec. / Colocac. Vigentes	18.51%	18.20%	17.48%	18.03%	15.63%	18.24%
Gtos. Personal / Util. Oper. Bruta	22.06%	19.86%	17.81%	34.73%	30.01%	30.42%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS/)	67.05	74.74	69.46	55.17	55.56	55.73
Gtos. Generales / No. de sucurs. (MS/)	2734.77	2834.70	1330.80	741.70	804.57	736.92

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

1. Depósitos a Corto Plazo S/ 1,505.83 millones y US\$ 79.95 millones.										
2. Depósitos a Largo Plazo S/ 194.93 millones y US\$ 15.58 millones.										
3. Cuarto Programa de Certificados de Depósitos Negociables – CrediScotia Financiera Hasta por un monto máximo en circulación de S/ 500'000,000 o su equivalente en dólares. A la fecha, no se encuentra ninguna emisión vigente.										
4. Primer Programa de Bonos Corporativos – CrediScotia Financiera Hasta por un monto máximo en circulación de S/. 300'000,000 o su equivalente en dólares. A la fecha, no se encuentra ninguna emisión vigente.										
5. Segundo Programa de Bonos Corporativos – CrediScotia Financiera Hasta por un monto máximo en circulación de S/. 400'000,000 o su equivalente en dólares. A la fecha, no se han realizado emisiones:										
6. Primer Programa de Bonos Subordinados – CrediScotia Financiera Hasta por un monto máximo en circulación de S/. 300'000,000 o su equivalente en dólares. A la fecha, se encuentran vigente la siguiente emisión:										
<table border="1" style="margin: auto; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="padding: 2px;">Bonos Corporativos</th> <th style="padding: 2px;">Monto colocado</th> <th style="padding: 2px;">Fecha de Emisión</th> <th style="padding: 2px;">Plazo</th> <th style="padding: 2px;">Tasa de Interés</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="padding: 2px;">Primera Emisión - Serie A</td> <td style="padding: 2px;">S/. 130'000,000</td> <td style="padding: 2px;">31/07/2012</td> <td style="padding: 2px;">15 años</td> <td style="padding: 2px;">7.40625%</td> </tr> </tbody> </table>	Bonos Corporativos	Monto colocado	Fecha de Emisión	Plazo	Tasa de Interés	Primera Emisión - Serie A	S/. 130'000,000	31/07/2012	15 años	7.40625%
Bonos Corporativos	Monto colocado	Fecha de Emisión	Plazo	Tasa de Interés						
Primera Emisión - Serie A	S/. 130'000,000	31/07/2012	15 años	7.40625%						

Simbología

Fortaleza Financiera

A: Corresponde a instituciones con una sólida fortaleza financiera. Esta categoría agrupa a las principales instituciones del sistema financiero y del sistema de seguros, que cuentan con un sólido reconocimiento en el mercado, solidez en sus principales indicadores financieros y un entorno muy estable para el desarrollo de su negocio.

Instrumentos de Deuda de Corto Plazo

CLA - 1 : Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía.

Instrumentos de Deuda de Largo Plazo

Categoría AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo indicadas, **Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo** utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativa.

Principales fuentes de información

- CrediScotia Financiera S.A.
- The Bank of Nova Scotia - Scotiabank
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP - SBS
- Superintendencia del Mercado de Valores – SMV
- Banco Central de Reserva del Perú – BCRP
- Instituto Nacional de Estadística e Informática - INEI

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.class.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, las metodologías de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.