

# Crediscotia Financiera S.A.

## Informe Anual

### Rating

	Rating Actual	Rating Anterior
Institución <sup>(1)</sup>	A	A
Depósitos CP <sup>(2)</sup>	CP-1+(pe)	CP-1+(pe)
Depósitos LP <sup>(2)</sup>	AA+(pe)	AA+(pe)
1ra Emisión del Primer Programa de Bonos Subordinados <sup>(2)</sup>	AA(pe)	AA(pe)
5to Programa de Certificados de Depósito Negociables <sup>(3)</sup>	CP-1+(pe)	CP-1+(pe)

Con información financiera auditada a diciembre 2019

<sup>(1)</sup>Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 14/04/2020 y 26/09/2019

<sup>(2)</sup>Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 24/04/2020 y 26/09/2019

<sup>(3)</sup>Clasificación otorgada en Comités de fechas 24/04/2020 y 14/11/2019

### Perspectiva

Estable

### Institución Financiera

Cifras en S/ Miles	Dic-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Activos	5,390,543	4,896,069	4,528,148	4,097,631
Patrimonio Neto	1,089,958	971,517	832,780	681,170
Utilidad Neta	266,952	247,953	200,003	161,990
ROAA	5.2%	5.3%	4.6%	4.0%
ROAE	25.9%	27.5%	26.4%	25.9%
Ratio de Capital Global	17.6%	17.4%	15.9%	14.2%

\*Fuente: Crediscotia

### Metodologías aplicadas

Metodología de Instituciones Financieras (03-2017)

### Analistas

Johanna Izquierdo  
[johannaizquierdo@aai.com.pe](mailto:johannaizquierdo@aai.com.pe)  
 (511) 444 5588

Gustavo Campos  
[gustavo.campos@aai.com.pe](mailto:gustavo.campos@aai.com.pe)  
 (511) 444 5588

### Perfil

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

A diciembre 2019, la Financiera contaba con un cuota de mercado de 5.1% y 6.1% en el total de colocaciones de tarjetas de crédito y préstamos personales, respectivamente, en el sistema de bancos y financieras.

### Fundamentos

La ratings otorgados reflejan la buena performance mostrada por CSF en los últimos años, evidenciando un crecimiento sostenido con una adecuada gestión de riesgos, grandes eficiencias en costos y atractivos retornos, posicionándose como la entidad más rentable en términos de ROAA. Asimismo, CSF constituye una subsidiaria estratégica para alcanzar el objetivo del Grupo de penetrar en segmentos *retail* más rentables y de rápido crecimiento.

**Soporte de la Matriz:** CSF cuenta con el sólido respaldo de su accionista *Bank of Nova Scotia* (BNS) (AA- por FitchRatings), a través del Scotiabank Perú (SBP). Los negocios de Crediscotia (Consumo y Empresas), se alinean perfectamente con los segmentos donde el Grupo viene expandiéndose. La Clasificadora reconoce la importancia de SBP y su subsidiaria CSF para el Grupo y su desarrollo en la región, por lo que considera que existe una alta probabilidad de soporte del Grupo.

**Crecimiento Sostenido y Altamente Rentable:** Crediscotia ha logrado mantener atractivos retornos posicionándose como la institución financiera más rentable del sistema de bancos y financieras en términos de ROAA. Así, las colocaciones se incrementaron en 10.7% a diciembre 2019 y reportó un ROAA de 5.2%. La Clasificadora destaca la mejora en los ratios de eficiencia producto de la mayor escala de operaciones y de las sinergias operativas en cuanto a sistemas de soporte y tecnología de la información que obtiene del Grupo. Ello ha permitido mitigar el impacto del mayor gasto en provisiones ante el incremento de la mora en el sistema, producto de la menor generación de empleo. No obstante, cabe señalar que la prima por riesgo se mantiene dentro del rango esperado de acuerdo con el apetito de riesgo del accionista.

**Adecuado Fondo y Holgada Capitalización:** CSF se financia principalmente con depósitos del público (55.4%) y recursos propios (20.2%). Adicionalmente, cuenta con amplio acceso a los mercados de capitales dada la sólida franquicia del grupo. Cabe señalar que la mayor parte de los depósitos corresponde a personas jurídicas, por lo que muestra cierta concentración.

La Financiera es consciente que necesita conseguir una mayor diversificación y atomización del fondeo por lo que hacia el futuro deberán realizar esfuerzos para impulsar los depósitos de personas naturales a través de cuentas de ahorro. Por otro lado, el soporte explícito que brinda el grupo a la Institución se ve reflejado en el otorgamiento de líneas de financiamiento a tasas muy competitivas y el alto nivel de Patrimonio en el fondeo, dado el adecuado ratio de capitalización de las utilidades (2017: 60% y 2018: 60%). A diciembre 2019, el Ratio de Capital Global se incrementó a 17.6%, siendo el más alto entre sus pares. La Clasificadora considera que la atractiva generación interna de utilidades permitirá financiar la expansión del negocio manteniendo holgados ratios de capitalización.

**Nivel de Riesgo controlado con adecuados niveles de cobertura:** El manejo de riesgo de la Financiera está altamente alineado con el manejo de la Matriz y es supervisado por SBP y BNS. CSF se apoya en SBP a nivel de tecnología de la información y políticas de administración de riesgo. Si bien se registró una desaceleración de la economía la cual impactó en la mora del sistema, la cartera pesada de CSF mejoró pasando de 12.8% a 11.5%. Cabe señalar que tales niveles se encuentran dentro del apetito de riesgo definido por la Matriz, lo cual es compensado por los atractivos retornos, la buena gestión de riesgos, y la política conservadora de provisiones. Al cierre del 2019, el stock de provisiones sobre la cartera pesada ascendió a 94.1%, inferior al 94.8% de diciembre 2018. Respecto a esto, la institución reconoce la importancia de mantener un equilibrio entre los niveles de morosidad y el apetito al riesgo del accionista, por ello realiza constantes esfuerzos para desarrollar *softwares* más eficientes que le permitan controlar los riesgos de crédito en tiempo real. Asimismo, la Clasificadora espera que la entidad vuelva a su política conservadora de mantener la cartera pesada 100% provisionada, dado el riesgo que presentan los créditos de consumo.

**Potencial de crecimiento:** El segmento masivo al cual se enfoca y el soporte recibido a nivel de políticas, eficiencia operativa y soporte patrimonial, otorga una gran oportunidad de crecimiento para la Financiera, tomando en cuenta el bajo nivel de bancarización en Perú (alrededor de 44%) y el rápido crecimiento de la clase emergente que viene surgiendo en el país. Si bien el alto nivel de informalidad podrían representar una limitante, esto es considerado como una oportunidad para la Financiera, la cual a través de *softwares* eficientes, educación y transparencia financiera hacia sus clientes, busca ser reconocida como una de las más ágiles y simples en el otorgamiento de créditos.

**Entorno Económico Adverso:** Se espera que el Coronavirus (COVID-19) impacte fuertemente en el crecimiento de la economía peruana y en la situación financiera de sus empresas. En ese sentido, para el 2020, se proyecta una menor actividad financiera, un incremento de la mora, una menor rentabilidad y presiones sobre la liquidez.

La Perspectiva Estable de la Financiera se sostiene en el soporte del Grupo, su acceso a fuentes de fondeo, su estructura eficiente de costos que le reportan holgados ratios de rentabilidad, su adecuado nivel de capitalización y la importancia de la Financiera para el desarrollo del negocio *retail* del Grupo, donde es el líder del segmento.

Considerando que se trata de un evento aún no evolucionado, la Clasificadora monitoreará el impacto del mismo y su magnitud en la entidad, así como la resiliencia de la Institución a la actual coyuntura.

### ¿Qué podría modificar la clasificación?

Una acción positiva del Rating podría derivarse de una mejora sostenida en el perfil de riesgo del portafolio con ratios de cobertura de la cartera pesada por encima del 100%, holgados ratios de capitalización, una mayor atomización del fondeo y holgados ratios de liquidez. Ello a fin que la Institución muestre una mayor *resiliencia* en épocas de crisis.

Por su parte una acción negativa del Rating se daría en caso la crisis económica causada por el COVID-19 impacte negativamente en la solvencia financiera de la Institución más allá de lo esperado por la Clasificadora.

## ■ Acontecimientos Recientes

### Perspectivas económicas para el 2020

Durante el mes de marzo 2020 el entorno económico local y mundial cambió drásticamente a raíz de la crisis que viene generando el COVID-19 a nivel mundial. De un crecimiento económico global y local esperado de 2.5% y 2.7%, respectivamente, pasamos a un escenario altamente probable de recesión global con una caída mundial inicialmente estimada de -3.0% según FMI y local de -8%, según los estimados de Apoyo Consultoría, la crisis económica peruana más severa de los últimos 30 años, debido al freno que ha tenido el aparato productivo con la declaratoria de estado de emergencia establecida desde el 16 de marzo.

Para la economía peruana, donde casi el 70% del empleo es informal, y la mayoría genera sus ingresos en forma diaria o semanal, la capacidad de generación de ingresos de las familias se ha reducido drásticamente por este efecto. Asimismo, la fuerte paralización de la economía afectará tanto a grandes como medianas, pequeñas y micro empresas.

Para aliviar el impacto sobre hogares y empresas, a fin que no se rompa la cadena de pagos y el flujo crediticio, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) y el Banco Central de Reserva (BCR), vienen implementando una serie de medidas, entre las que destacan:

- La SBS autorizó la reprogramación de los créditos con un atraso máximo de 15 días calendario al 29 de febrero del 2020, sin que se consideren o pasen a ser calificados como refinanciados.
- El MEF amplió la cobertura del Fondo Crecer y destinó S/ 300 MM para el Fondo de Apoyo Empresarial a la Mype, a fin que éstas puedan acceder a préstamos de capital de trabajo. Asimismo se otorgará fraccionamiento tributario y subsidio a las planillas de las empresas.
- El BCR redujo la tasa de interés de referencia en 100 pb en dos oportunidades alcanzando el 0.25%.

Por su parte, el paquete económico que se lanzó el gobierno el 31 de marzo fue el más grande en la historia del Perú. En total se inyectarán fondos a la economía por cerca del 12% del PBI. Entre las medidas que más destaca es la creación de un fondo de garantía de hasta S/ 30,000 MM, a través del cual el Estado garantizará la nueva cartera de créditos que el sistema financiero genere. A su vez, las entidades financieras podrían usar esa nueva cartera de

créditos garantizada por el Estado, para obtener liquidez con el BCR. Con ello, se buscaría asegurar que la cadena de pagos no se rompa, y asegurar liquidez al sistema financiero.

Esta pandemia impactará fuertemente en el crecimiento económico mundial y local, así como en la salud financiera de las empresas y familias. Se espera una menor actividad financiera, incremento en la mora del portafolio, una reducción en la rentabilidad de las instituciones y presiones sobre la liquidez

A pesar de lo anterior, la Clasificadora no espera en el corto plazo una crisis financiera como la ocurrida en 1998, debido a que nuestro sistema financiero cuenta con una sólida solvencia financiera, mora controlada (cartera atrasada: 3.0% vs 7.5% en 1998; y cartera de alto riesgo 4.5% vs. 11.36%), adecuados niveles de cobertura (provisiones / cartera de alto riesgo: 103.1% vs. 60.9%), liquidez holgada y una mayor y mejor capitalización (patrimonio / activos: 12.7% vs. 8.7%), así como una menor dependencia de fondeo del exterior (adeudados / fuentes de fondeo: 9.5% vs. 25.3%).

El débil crecimiento que hubo en los últimos dos años, permitió que la banca sopesa el bajo crecimiento de créditos con mejoras en la rentabilidad y en la calidad de cartera; así, se encuentran en mejor posición para poder afrontar un posible deterioro. Actualmente la banca registra buena capacidad para absorber pérdidas, cuenta con un buffer en cuanto a capital y reservas que hace que puedan soportar la desaceleración y una adecuada liquidez. Si bien algunos bancos mostrarán más resiliencia que otros, en general la Clasificadora no espera un impacto que ponga en riesgo al Sistema.

La Clasificadora no espera un deterioro importante en la solvencia financiera de la Institución debido al soporte del Grupo, su acceso a fuentes de fondeo, su estructura eficiente de costos que le permiten reportar atractivos ratios de rentabilidad, su adecuado nivel de capitalización.

## ■ Perfil

En julio del 2008, SBP adquirió el 100% de las acciones del 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), iniciando operaciones en febrero del 2009.

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 negativa otorgado por *FitchRatings*, y ratificado en abril 2020.

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

Por su parte, Scotiabank Perú, siendo la tercera inversión más grande del grupo fuera de Canadá y luego de México y Chile, es el tercer banco del sistema bancario peruano con una participación de 17.2% y 15.0% en créditos directos y depósitos, respectivamente, a diciembre 2019. Cuenta con un *rating* de largo plazo de AAA(pe), mientras que a nivel internacional cuenta con un *rating* de A+ en moneda local y A- en moneda extranjera con perspectiva estable otorgado por *FitchRatings*. Cabe resaltar que el IDR LC de A+ se encuentra por encima del IDR LC de Perú (A-), y constituye el *rating* internacional más alto del sistema bancario y uno de los más sólidos de la región. Lo anterior, fundamentado en el soporte de su casa matriz, el cual es uno de los bancos más sólidos del mundo, con una cartera con más de 23 MM de clientes.

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.

## **Estrategia**

El objetivo del Grupo en Perú es posicionar a SBP como el banco líder en el sistema financiero peruano en términos de rentabilidad, incrementando la penetración en segmentos *retail* con alto margen y potencial de crecimiento. Al cierre del 2019, el Grupo tiene una cuota de mercado de 20.7% del total de colocaciones directas del sistema financiero (SBP: 13.8%, CSF: 5.7% y CAT: 1.3%), y en préstamos personales una cuota de mercado de 20.2% (SBP: 14.2% y CSF: 6.1%).

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

enfocado a los estratos socioeconómicos B, C y D. Así, CSF ofrece préstamos y tarjetas de crédito dirigidas no solo a personas sino a clientes pyme, negocios que pueden sacar provecho de alianzas como la de Tiendas Makro (hoteles, restaurantes, bodegas, *minimarkets*, etc.).

CSF busca posicionarse como la financiera más ágil y accesible a nivel nacional, a través de una mejora en la eficiencia operativa y un fortalecimiento en la gestión de riesgo crediticio. Cuenta para ello con una importante base de datos, la cual es explotada a través de diversos modelos de riesgos que le permiten segmentar a sus clientes y otorgar líneas pre aprobadas en función al apetito de riesgo de la institución, logrando así dar una rápida respuesta al cliente y obtener una adecuada efectividad en sus campañas.

La Financiera nace con el propósito de brindar acceso crediticio rápido y efectivo a un sector emprendedor de clase media - baja a través de dos negocios: Personas y Empresas.

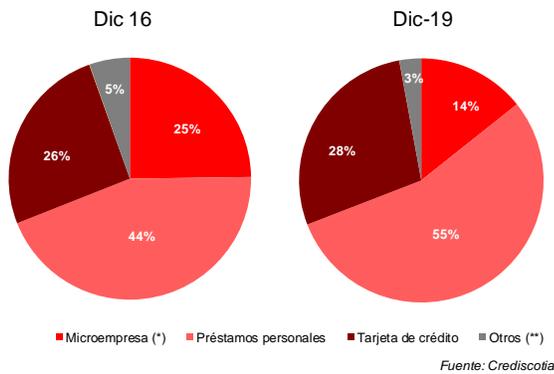
El primero se enfoca en créditos de consumo a través de i) Préstamos en Efectivo, que incluyen los Préstamos de Libre Disponibilidad (LD) y Créditos para la adquisición de bienes en establecimientos afiliados; y, ii) Tarjeta de Crédito a través de la Tarjeta Única Visa y Tarjeta Única Makro. La Financiera, junto con los establecimientos afiliados, desarrollan campañas promocionales para apoyar la transaccionalidad con su tarjeta. La primera permite disponer el 100% de la línea de crédito en efectivo y permiten realizar pagos en periodos de 2 hasta 36 meses; la segunda tiene uso exclusivo en tiendas Makro y permite acceder a financiamiento y promociones dentro de las tiendas a nivel nacional.

Por otro lado, el negocio de empresas comprende los créditos a microempresas como son la Línea de Capital de trabajo, préstamos de capital de trabajo y de activo fijo; estos son atendidos por funcionarios y asesores de negocios y están sujetos a una evaluación crediticia.

En línea con el propósito de la Financiera de brindar soluciones efectivas y rápidas, en promedio, un préstamo personal se puede aprobar en 30 minutos y una emisión de tarjeta de crédito en 20 minutos. El crédito promedio oscila alrededor de los S/ 8 mil y tiene un *duration* de ocho meses.

La estrategia de la Financiera es priorizar rentabilidad antes que *Market Share*, por ello se enfocan en segmentos masivos y más rentables como es consumo y mantener bajos niveles de participación en microfinanzas por tener un costo operativo más elevado.

Es por ello que 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 de créditos a microempresas venían mostrando un deterioro. Con dicho objetivo se trabajó en los últimos años en recomponer el portafolio priorizando el segmento de consumo y disminuir gradualmente la participación del segmento microempresa. Al cierre del 2019, el portafolio estaba compuesto en su mayoría por Préstamos Personales con 54.83%, seguido de Tarjeta de crédito con 27.99% y Pymes con 14.29%. Es importante mencionar que pese a la disminución de los créditos a Pymes, la Financiera no tiene planeado eliminar este segmento ya que le brinda una mayor diversificación, atomización y la posibilidad de atraer a los clientes hacia otros productos.



La principal fortaleza de la Financiera se basa en un adecuado manejo de riesgos e inteligencia comercial a través de tecnologías de la información, integración con las políticas de la matriz, y una eficaz gestión comercial con los más de 700,000 clientes que posee.

CSF se apoya en una red consolidada de canales, conformada por canales físicos, banca telefónica, banca por internet y cajeros automáticos. A diciembre 2019, contaba con 212 oficinas, misma cantidad que al cierre del 2018. La Financiera cuenta con agencias, algunas ubicadas en Makro, oficinas especiales ubicadas en tienda retail, oficinas en Centro de Negocios y oficinas compartidas

Las oficinas representan el canal físico y están compuestas de 100 agencias (de las cuales 12 están ubicadas en Makro), 100 oficinas especiales ubicadas en tiendas retail, 4 oficinas en Centros de Negocio y 8 Oficinas Compartidas con el Banco de La Nación y SBP.

Como parte de la integración que mantiene con SBP, en el 2016 los cajeros corresponsables que pertenecían a SBP pasaron a ser parte de CSF, de los cuales 106 se convirtieron en oficinas especiales y 67 se mantuvieron como Cajeros Corresponsales. Además de ello, los clientes de la Financiera pueden realizar operaciones de caja en más de 10 mil agentes y más de 900 cajeros de Scotiabank Perú.

Por otro lado, el número de trabajadores se redujo a 2,594 al cierre del 2019 (2,640 a diciembre 2018).

La Financiera continúa manteniendo los lineamientos establecidos por el Grupo pero con un mayor enfoque en el cliente. De esta manera, el desempeño futuro tendrá como objetivo: i) mantener el modelo de inteligencia comercial y riesgos que viene gestionando; ii) mejorar la amplitud, diversidad y despliegue del liderazgo; iii) mejorar el servicio a los clientes en cuanto a eficiencia en el servicio y transparencia en la información; iv) realizar nuevas alianzas estratégicas para obtener mayor cobertura; y, v) reducir los costos estructurales.

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

A nivel sistema, la Clasificadora espera en el corto plazo una desaceleración de la intermediación financiera producto del impacto del coronavirus, cuyos efectos desacelerará el crecimiento económico mundial y local. La recuperación del dinamismo de los créditos de consumo dependerá de las acciones del Gobierno para contener la pandemia en el corto plazo y la resiliencia que pueda mostrar la institución.

## Gobierno Corporativo

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

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

Plan de Contingencia de Continuidad de Negocio, y cumplimiento y lavado de activos.

## ■ Desempeño

Durante el 2019, se registró una desaceleración del crecimiento de la economía, cerrando el año con un crecimiento del 2.2%, el más bajo desde el 2009 (2018: 4.0%). Lo anterior explicado por el menor crecimiento mundial dadas las tensiones comerciales entre EEUU y China, y en el plano local, la incertidumbre política se ha materializado en bajos niveles de inversión privada y pública y una caída del sector primario. Ello afectó el consumo privado y las ventas locales.

Por su parte, la Financiera registró una tasa de crecimiento de 10.7%, de acuerdo a lo planificado a principios del 2019, no obstante el crecimiento se aceleró en el último trimestre. Así, si tomamos los promedios diarios, las colocaciones crecieron en 8.8%, inferior al 10% de crecimiento del 2018 y en línea con la desaceleración de la economía. No obstante, cabe señalar que los préstamos de consumo de CSF están relacionados al financiamiento de negocios de microempresarios, los cuales son más resilientes a los shocks económicos, por lo que las tasas de crecimiento suelen ser superiores a los del consumo tradicional. Asimismo, gracias al ajuste en sus modelos de originación como medida preventiva a inicios del 2019, la mora de la Entidad ha disminuido, logrando niveles dentro del rango de apetito de riesgo de la matriz.

Por tipo de producto, los préstamos personales crecieron en menor medida que tarjetas de crédito (11.8% vs. 15.0%) debido a que es un producto que reporta un mayor riesgo. Por su parte, los créditos Pymes continúan cayendo en 9.6% durante el 2019. A pesar de lo anterior, CSF es una de las instituciones más eficientes y líder en accesibilidad en créditos de consumo a los segmentos B, C y D del país.

Cabe resaltar que el impulso de los créditos personales va en línea con la objetivo del Grupo de convertir a SBP en el banco líder en el segmento de consumo y tarjeta de crédito, y con la estrategia de focalizarse en los créditos a segmentos masivo con altos retornos. Adicionalmente, los créditos no revolventes pese a tener un mayor riesgo a la de los créditos por tarjeta de crédito y Pymes, son los que mantienen un margen más atractivo en la relación riesgo – rentabilidad para la Financiera, teniendo así una de las participaciones más altas en este segmento entre sus pares.

Cabe señalar que la importante alianza con Makro, el *retailer* mayorista de consumo masivo más importante de Perú, permitió a CSF expandir la red de canales ya que

cuenta con agencias en Makro, y constituye un importante canal de ventas dado el importante número de clientes que tiene Makro, los que en su mayoría son pequeños comercios. Desde la salida de Ripley (inicios del 2018), la alianza es exclusiva con CSF; por lo que se espera que los créditos de consumo sigan liderando el crecimiento. Así, actualmente, la colocación de tarjetas por este canal se aproxima a las 10 mil tarjetas mensuales.

**Margen de Intermediación:** El margen financiero bruto se redujo ligeramente debido a un mayor costo de fondeo, más que una reducción del *yield* del portafolio.

Así, a diciembre 2019, los ingresos por intereses de cartera de créditos ascendieron a S/ 1,441 MM, superior en 8.4% respecto al cierre del 2018, en línea con el crecimiento del portafolio.

Por su parte, los gastos financieros se incrementaron en 11.7% debido además del mayor nivel de fondeo para financiar el crecimiento y mantener un mayor nivel de liquidez (dado los mayores requerimientos de RCL por parte del regulador), al aumento del costo financiero que se experimentó durante el 2019, a diferencia del 2018. Cabe mencionar que desde el 2019, la Financiera ha implementado distintas estrategias de optimización del costo de fondeo, entre ellas la emisión del quinto programa de Certificados de Depósitos Negociables, mejorando el costo del mismo, hacia finales de año. No obstante lo anterior, cabe señalar que a pesar del mayor costo de fondeo, éste suele ser muy competitivo, dada la solidez de la franquicia del grupo.

De esta manera, el margen financiero bruto registró una disminución de 89.1% a 88.7% respecto al cierre del 2018. Si bien disminuyó durante el periodo en análisis, este nivel es uno de los más altos registrados durante los últimos años por la Financiera.

	Crediscotia		F. Ohl		B. Falabella		B. Ripley	
	Dic-18	Dic-19	Dic-18	Dic-19	Dic-18	Dic-19	Dic-18	Dic-19
Margen Financiero Bruto	89.1%	88.7%	86.2%	85.5%	86.5%	87.9%	86.6%	85.2%
Ing. SSFF / Ing. Totales (*)	9.8%	10.3%	29.8%	27.9%	19.5%	20.0%	9.9%	16.6%
Prov. / Margen Operat. antes Prov.	35.4%	37.3%	33.5%	37.5%	29.8%	27.4%	28.1%	33.5%
Ing. SSFF / G. Adm.	28.9%	31.7%	88.6%	82.2%	39.8%	41.1%	25.0%	44.4%
Ratio Eficiencia (**)	37.5%	35.9%	40.7%	40.8%	57.3%	57.0%	48.7%	45.8%
ROAE	27.5%	25.9%	23.0%	20.0%	9.1%	12.4%	15.2%	13.0%
ROAA	5.3%	5.2%	4.9%	4.1%	1.6%	2.3%	2.9%	2.4%

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

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

Fuente: SBS

Por su parte, el gasto en provisiones (neto de recuperos por S/ 45.6 MM) se incrementó en 14.9%, mayor que la tasa de crecimiento del portafolio. De esta manera, la prima por riesgo se incrementó de 11.5% a 12.0% a diciembre 2019. La mayor prima por riesgo se explica principalmente por tres factores: i) el cambio en el *mix* del portafolio con una mayor participación de los préstamos de consumo, los cuales si bien tienen mayor prima por riesgo que

microempresa, generan una mayor rentabilidad a la Financiera dado el bajo costo operativo; ii) Cambio en la política de refinanciación por recomendación regulatoria; y, iii) Construcción de nuevos modelos de elasticidad de precio/riesgo/demanda, a fin de explorar nuevos clientes, lo que implica un tiempo de aprendizaje hasta generar una historia crediticia. Esto último a raíz de la recomendación de la SBS de no exponer a los clientes a un sobreendeudamiento a pesar que los clientes de la Financiera vienen mostrando un buen *performance* (la alta informalidad del país limita la estimación real de los ingresos). Los modelos se han culminado en el 2020 y se espera permitan mejorar la tasa de originación en el presente año.

No obstante lo anterior, el apetito de riesgo se encuentra dentro del rango esperado del accionista. Cabe mencionar que como parte de las políticas corporativas del Grupo, se tiene un límite máximo de primas por riesgo, el cual está alrededor de 13.6%, y está siendo constantemente monitoreado.

Cabe destacar que CSF mantiene un superávit de provisiones de S/ 78.2 MM a diciembre 2019 (similar a diciembre 2018), lo que le permite reportar el nivel más alto de cobertura de la cartera pesada entre sus pares.

Por otro lado, los ingresos por servicios financieros netos se incrementaron 14.5%, principalmente por las mayores comisiones por la venta de seguros. Sin embargo, se debe mencionar que en línea con la estrategia de brindar soluciones rápidas y eficientes a los clientes, no cobra muchas comisiones por el uso de servicios adicionales. Así, dichos ingresos explican sólo el 10.3% del total de ingresos, muy inferior al que reportan su pares.

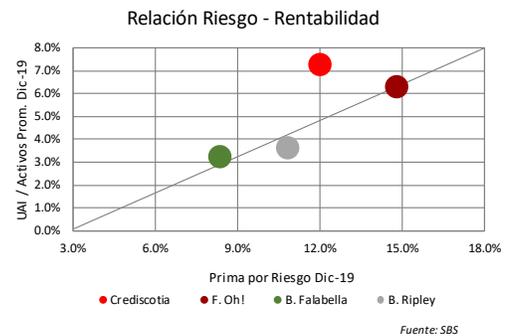
En cuanto a los gastos administrativos, éstos ascendieron a S/ 520.8 MM, superiores en 4.3% a lo registrado al cierre del 2018, principalmente debido a los mayores gastos de servicios recibidos por terceros y los impuestos y contribuciones.

La Financiera muestra una ligera mejora en el ratio de eficiencia, de 37.5% a diciembre 2018, a 35.9% a diciembre 2019. Lo anterior posiciona a la Financiera como una de las entidades más eficientes del sistema.

Como parte de su estrategia, la Financiera ha logrado generar economías de escala 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. Del mismo modo, la Institución espera seguir invirtiendo en

eleva la productividad para lo cual empleará más herramientas tecnológicas en el ámbito crediticio.

Finalmente, la Financiera cerró el año con una utilidad neta de S/ 267.0 MM, 7.7% superior a lo registrado al cierre del 2018. El control adecuado de gastos que tuvo la Financiera a lo largo del 2019, permitió registrar esta mayor rentabilidad. De esta manera, se reportó un ROAA y ROAE de 5.2% y 25.9%, respectivamente, y la relación Rentabilidad – Riesgo se mantiene mejor que la de sus dos principales competidores.



Al cierre del 2019, la Financiera ha logrado mantener un sólido crecimiento de 10%, con niveles de riesgo controlado, manteniendo su foco en los créditos de consumo a personas naturales. Asimismo, mantener sus ratios de eficiencia, prima por riesgo y niveles de cobertura, a la vez de mantener los altos retornos, con ROAA cercanos al 5.0%.

Es por ello que el fortalecimiento y trabajo conjunto del área de riesgos e inteligencia comercial continúa siendo una prioridad hacia el futuro, para continuar con su estrategia de crecimiento con apetito de riesgo dentro de los límites establecidos por la casa Matriz.

Así la Financiera espera crecer las utilidades a tasas por encima del crecimiento de las colocaciones, dada la mejora en el costo de fondeo, la menor prima por riesgo esperada y la mayor productividad producto de las economías de escala. Así, espera mantener ROAA por encima del 5%.

## ■ Administración de riesgos

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

**Riesgo Crediticio:** La gestión de riesgos está soportada en herramientas analíticas de clase mundial en toda las etapas del proceso crediticio: originación, gestión del portafolio y cobranzas. Lo que se busca es segmentar su base de datos por perfil de cliente y productos para determinar los riesgos e ingresos asociados a cada uno. Existen actualmente 61 modelos, los cuales se proyectan incrementar a 160 en los próximos dos años; estos modelos se han venido desarrollando tanto a nivel *in-house* como de manera externa con las mejores consultoras en el medio gracias al soporte que se obtiene de la matriz. Así, ser parte del grupo Scotiabank, permite la aplicación de las mejores prácticas de Business *intelligence* y *Risk analytics*, siendo una de sus ventajas competitivas la tecnología crediticia.

En la etapa de originación se utiliza una plataforma de admisión (ISTS) y otra que apoya el motor de decisión (OMDM).

Para la gestión utilizan la plataforma TRIAD que es usada a nivel de gestión de campañas, evaluación de autorizaciones y gestión del portafolio. Para esta etapa se basan en modelos que miden el comportamiento (*behaviour scoring*) en línea, los cuales le permiten tomar una acción rápida, en caso se detecte que algún producto o nicho está sufriendo una variación fuera de los límites de riesgo establecidos. Los modelos realizan segmentaciones de clientes de hasta cinco categorías de riesgo (*very low, low, medium, high* y *very high*) brindando así una precisión de análisis y la toma de medidas correctivas en algún nicho o producto en particular y no en todo el portafolio. De igual manera, la determinación y segmentación del cliente objetivo y riesgo juegan un rol importante en la determinación del *pricing*.

Por su parte, las cobranzas las gestiona la empresa ScotiaContacto, subsidiaria del grupo y encabezada por el área de riesgos con lo que se asegura que las políticas y estrategias de cobranzas estén alineadas a nivel de grupo. Cabe señalar que la política de castigos que manejan es a los 180 días de vencidos, la cual difiere de algunos de sus competidores que lo hacen a los 120 días; esto con el propósito de agotar todas las posibilidades de cobranza antes del castigo. Esto ocasiona que en términos relativos, CSF registre mayor mora que sus pares.

A comienzos del 2020, se terminó de construir modelos de elasticidad de Precio/Riesgo/Demanda. La idea es optimizar los límites de línea por segmentos de riesgo a fin de incrementar la exposición de los clientes con el *pricing* adecuado en función al riesgo asumido.

Cabe señalar que periódicamente la Financiera realiza ajustes a sus modelos para poder estimar con mayor precisión los riesgos del portafolio. Así, las provisiones

podrán aumentar a mayor tasa que las colocaciones, y por ende la prima por riesgo, pero con el *pricing* adecuado y dentro del apetito de riesgo establecido por la matriz.

A diciembre 2019, las colocaciones brutas ascendieron a S/ 4,739.8 MM, superiores en 10.7% al saldo mostrado a diciembre 2018. El crédito promedio incrementó y fluctuó alrededor de S/ 6,270. Respecto al número de deudores, éste ascendió a 755,991 (718,251 a diciembre 2018).

	Crediscotia		F. Oh!		B. Falabella		B. Ripley	
	Dic-18	Dic-19	Dic-18	Dic-19	Dic-18	Dic-19	Dic-18	Dic-19
Colocaciones Brutas (S/ MM)	4,280	4,740	1,329	1,655	3,043	3,327	1,911	1,972
Número de Deudores	718	756	713	788	1,044	1,158	504	486
Crédito Promedio	5,959	6,270	1,864	2,102	2,914	2,873	3,795	4,059
Microempresa (*)	17.2%	14.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	n.d.
Préstamos personales	53.3%	54.8%	37.3%	38.2%	1.8%	0.8%	53.3%	n.d.
Tarjeta de crédito	26.4%	28.0%	62.5%	61.6%	98.4%	99.2%	46.7%	n.d.
Hipotecarios	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	n.d.
Otros (**)	3.1%	2.9%	0.2%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	n.d.

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

Fuente: SBS

Debido a un importante deterioro en los créditos a la mediana y pequeña empresa por un sobreendeudamiento en el sector, es que en el 2015 CSF decidió dirigir su crecimiento hacia los créditos de consumo. De esta manera, el crecimiento mostrado desde el 2015 se concentró principalmente en créditos personales no revolventes, los mismos que siguieron elevando su participación dentro de las colocaciones totales hasta representar el 54.8% a diciembre 2019 (53.2% a diciembre 2018), los cuales son el producto más eficiente en términos de costo operativo, y por ende el más rentable a pesar de ser los más riesgosos.

En cuanto a la calidad del portafolio, en términos relativos, la Financiera muestra mayores niveles de morosidad a lo reportado por sus pares. Sin embargo, es importante destacar que la estrategia de la institución se encuentra alineada al segmento que atiende y dentro del apetito al riesgo definido por su casa matriz, por lo que mayores niveles de morosidad son compensados con mayores niveles de rentabilidad.

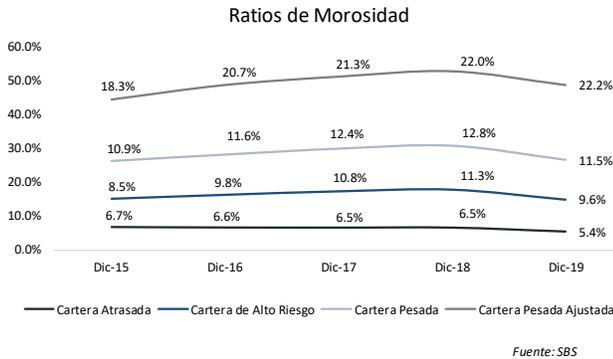
	Crediscotia		F. Oh!		B. Falabella		B. Ripley	
	Dic-18	Dic-19	Dic-18	Dic-19	Dic-18	Dic-19	Dic-18	Dic-19
Colocaciones Brutas (S/ MM)	4,280	4,740	1,329	1,655	3,043	3,327	1,911	1,972
Número de Tarjetas (Miles)	708	772	990	1,122	1,397	1,522	1,207	1,198
Crédito Promedio	5,959	6,270	1,864	2,102	2,914	2,873	3,795	4,059
Cartera de Alto Riesgo	11.3%	9.6%	6.3%	6.4%	5.8%	5.1%	3.3%	4.4%
Cartera Pesada	12.8%	11.5%	10.0%	10.5%	9.1%	8.6%	6.4%	7.4%
Cartera Pesada Ajustada (*)	22.0%	22.2%	21.2%	23.1%	21.0%	17.5%	15.8%	17.5%
Castigos / Colocaciones Brutas Promedio	11.4%	13.4%	12.4%	15.0%	15.9%	10.3%	11.1%	12.0%
Prima por Riesgo	11.5%	12.0%	13.6%	14.8%	8.7%	8.3%	8.8%	10.8%
Provisiones / C. Alto Riesgo	109.8%	113.2%	136.9%	140.5%	129.2%	135.4%	173.1%	136.6%
Provisiones / C. Pesada	94.8%	94.1%	86.9%	87.2%	82.9%	82.2%	89.4%	83.5%
Prov. Constituidas / Prov. Requeridas	125.0%	127.4%	116.3%	117.2%	115.8%	115.6%	114.8%	n.d.

\* Se están incluyendo las provisiones de sobreendeudamiento en los ratios de Provisiones Constituidas / CP y Provisiones Constituidas / Provisiones Requeridas  
(\*) Cartera Pesada + Castigos 2M / Colocaciones Totales Promedio + Castigos 2M

Fuente: SBS

A nivel de performance, se muestra una mejora de la calidad del portafolio, debido a políticas crediticias implementadas a raíz del deterioro del 2017 por los efectos

del FEN. De esta manera, la cartera de alto riesgo ascendió a 9.6% al cierre del 2019 (11.3% a diciembre 2018), mientras que la cartera pesada pasó de 12.8% a 11.5%.



Por otro lado, la Financiera muestra un alto nivel de castigos en relación a sus pares, a pesar de tener por política castigar a los 180 días de vencidos (respecto a 120 días que emplean algunos de sus competidores). Durante el 2019, estos ascendieron a S/ 603.1 MM, monto superior en 29.2% a lo reportado durante el 2018 y representaron el 13.4% de las colocaciones brutas promedio.

Si consideramos lo anterior, la cartera de alto riesgo y pesada ajustada por castigos se incrementa a 20.7% y 22.2%, respectivamente, a diciembre 2019. Dicha situación muestra el riesgo potencial de la Financiera ante coyunturas adversas y la necesidad de mantener un constante monitoreo, calibración de sus modelos y holgados ratios de cobertura.

Por tipo de crédito, el producto más riesgoso son los préstamos personales (CP de 13.7%) ya que no están asociados a un uso en particular y podrían estar cubriendo necesidades de pago en otras entidades.

	Crediscotia		F. Oh!		B. Falabella		B. Ripley	
	Dic-18	Dic-19	Dic-18	Dic-19	Dic-18	Dic-19	Dic-18	Dic-19
Cartera Pesada Microempresa	12.2%	10.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	n.d.
Cartera Pesada Préstamos Personales	15.2%	13.7%	7.8%	8.8%	12.3%	19.2%	6.1%	n.d.
Cartera Pesada Tarjeta de Crédito	9.5%	8.6%	11.3%	11.5%	9.0%	8.5%	6.6%	n.d.
Cartera Pesada Hipotecarios para vivienda	9.3%	9.2%	0.0%	0.0%	10.2%	9.3%	0.0%	n.d.
Total Cartera Pesada	12.8%	11.5%	10.0%	10.5%	9.1%	8.6%	6.4%	n.d.

Fuente: SBS / Asbanc

Respecto al financiamiento de compras con Tarjeta de Crédito, la CP de este producto se encuentra por debajo del nivel registrado al cierre del 2018, luego de haber registrado un crecimiento en años anteriores, debido a que a finales del 2016, el grupo se acogió a la regulación de la SBS relacionada al incremento del pago mínimo de la TC, lo cual incrementó la cuota mínima de pago de sus clientes en casi 3x, sumando lo que afectó el fenómeno El Niño al país a inicios del 2017. Lo anterior motivó que varios clientes no puedan pagar, debiendo reprogramar sus créditos y

además se tuvo que depurar algunas tarjetas dado que la capacidad de pago de los clientes se redujo fuertemente.

Dado el apetito al riesgo que la Financiera mantiene, la Clasificadora no espera que los niveles de morosidad logren mostrar una tendencia decreciente en el corto plazo; sin embargo, se espera que éstos se mantengan constantes como parte de los compromisos de las políticas de riesgo crediticio que se gestionan a través de la matriz.

En cuanto a los ratios de cobertura, éstos se han mantenido holgados con niveles de 113.2% sobre la cartera de alto riesgo y de 94.1% sobre la cartera pesada; este último muy por encima por lo reportado por sus competidores. Es importante mencionar que CSF reporta un superávit de provisiones de S/ 78.2 MM; así, el ratio provisiones constituidas / provisiones requeridas ascendió a 127.4%, superior al de sus principales competidores.

No obstante lo anterior, la Clasificadora considera que dada la exposición de la Financiera al alto riesgo que presentan sus productos (créditos sin garantías y poco resilientes a *shocks* económicos), la cobertura de la cartera pesada debería mantenerse por encima del 100%, en línea con la política de CSF mostrada años atrás.

Durante el 2020, la Financiera atravesará una transformación digital, la cual viene implementando la institución con el asesoramiento de la matriz. Se trabajará con la gestión de la información (*Big Data*) y en la capacitación de sus empleados para un eficiente uso de ésta. Así, se espera una mejor administración del riesgo y un *pricing* más preciso de sus productos.

Se tiene planeado optimizar las herramientas de decisión pasando del nivel analítico al nivel predictivo, a fin de incrementar las líneas de crédito a los clientes con mejor comportamiento. Por ello, se espera que la mora se mantenga en los niveles actuales y/o muestre una pequeña mejora.

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

**Riesgos de Mercado:** En lo que se refiere a riesgos de mercado, éstos principalmente están determinados por las variaciones en la tasa de interés, tipo de cambio, calce y liquidez. Dentro de la gestión de riesgo de mercado se tiene el comité de activos y pasivos, el cual establece los límites y las estrategias que la Financiera debe seguir.

Mensualmente el comité de activos y pasivos revisa la posición de la Financiera en relación a los límites establecidos y propone las estrategias para controlar y/o ajustar sus exposiciones. Este comité es independiente al del SBP, y es presidido por el Gerente General de la Financiera y cuenta con la participación de SBP.

El manejo de riesgo de la Financiera está altamente alineado con el manejo de la Matriz y es supervisado por SBP y BNS. CSF se apoya en SBP a nivel de tecnología de la información y políticas de administración de riesgo, ambas áreas consideradas de soporte.

La estructura financiera de CSF presenta baja exposición en moneda extranjera (99.9% de las colocaciones y 95.8% de los depósitos son en MN). En este sentido, las variaciones en el tipo de cambio no tendrían un impacto significativo sobre el balance de la institución. En términos generales, dado que el grueso de las colocaciones se realiza en soles, no se incentivarían los depósitos en otra moneda; pese a que las preferencias de los depositantes tengan una inclinación hacia la moneda extranjera. Es por esto que se viene reduciendo la tasa pasiva en moneda extranjera, lo que llevó a la reducción gradual de los depósitos en ME.

**Calce:** La Financiera presentaba descalces negativos en la brecha individual en los tramos de 2 meses; sin embargo, si consideramos la brecha acumulada, no presenta descalces negativos. Se debe mencionar que se registra una mejora respecto a diciembre 2018, periodo cuando las brechas de 3 meses y 10 a 12 meses se encontraban descalzadas. De esta manera, debido a la concentración de sus depósitos, la Financiera debe buscar alargar el *duration* de sus pasivos, dado que actualmente es menor que el de sus colocaciones.

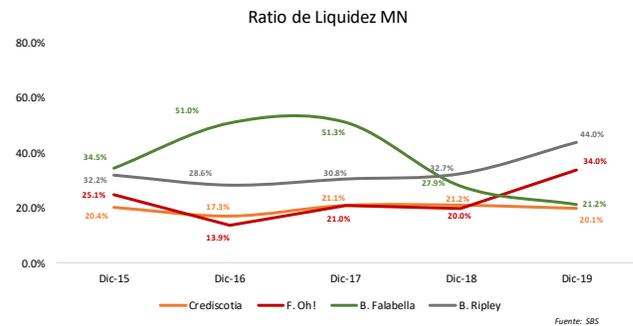
**Liquidez:** El manejo de riesgo de liquidez implica mantener y desarrollar una estructura tanto en la cartera de activos como en la de pasivos, de manera que se mantenga la diversidad de las fuentes de fondeo y un calce de plazos adecuado entre activos y pasivos. La Financiera, al igual que su matriz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

A diciembre 2019, el saldo en caja ascendió a S/ 471.0 MM y representó el 8.7% del total de activos, inferior al reportado al cierre del año anterior (S/ 508.1 MM y 10.4%, respectivamente, a diciembre 2018).

Sin embargo, el portafolio de inversiones se incrementó significativamente en 48.2%, el mismo que está concentrado en certificados de depósito del BCRP que devengan intereses entre 2.17% y 2.84% anual, los cuales

forman parte de la liquidez de la Financiera, dado que se podrían realizar operaciones de reporte de ser necesario. Estos certificados tienen vencimientos entre febrero y diciembre 2020. El alto crecimiento, se explica por la decisión de la Financiera de rentabilizar sus excedentes de liquidez ante la menor demanda de créditos y a los mayores requerimientos de liquidez (RCL) que exigía el regulador a partir del 2019. Cabe recordar que dicho indicador fue implementado en el 2014 y su exigencia se fue incrementando de manera gradual (2017: 80%, 2018: 90%; 2019: 100%). A diciembre 2019, la Financiera reportó un ratio de 110% en MN, cumpliendo con lo exigido por el regulador.

A pesar de la mayor liquidez, la Financiera cuenta con uno de los ratios de liquidez más bajos respecto a sus pares; sin embargo, el fondeo brindado por la matriz, vía adeudados, de S/ 549.1 MM (27.5% de los pasivos costeables) mitiga dicho riesgo. Así, el ratio de Liquidez en MN se ubicó en niveles de 20.1%, superior al mínimo exigido (10%) pero inferior a los reportados por sus competidores.



A diciembre 2019, los requerimientos de capital por riesgo de mercado de la Institución utilizando el método estándar, ascendieron a S/ 5.1 MM (S/ 0.6 MM a diciembre 2018). Este incremento se dio por riesgo de tasa de interés.

**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 SBP ante cualquier contingencia.

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

Por su parte, cabe señalar que la Financiera cuenta con una Unidad de Prevención de Lavado de Activos y un Sistema de Prevención del Financiamiento del Terrorismo, así como con manuales de procedimientos, códigos de ética y

conducta, y programas de capacitación que se brindan al personal referente a este tema.

A diciembre 2019, los requerimientos de capital por riesgo de operación de la Institución utilizando el método estándar alternativo, ascendieron a S/ 44.7 MM (S/ 38.0 MM a diciembre 2018).

## ■ Fuentes de Fondo y Capital

Crediscotia fondea sus activos principalmente con depósitos del público y patrimonio, con participaciones de 55.4% y 20.2%, respectivamente, del total de activos. Adeudados y valores financian el 17.9% y 4.3% del total de los activos.

	Crediscotia		F. On!		B. Falabella		B. Ripley	
	Dic-18	Dic-19	Dic-18	Dic-19	Dic-18	Dic-19	Dic-18	Dic-19
Depósitos a Plazo	90.0%	88.4%	90.2%	99.0%	81.0%	83.0%	96.7%	96.4%
Depósitos de Ahorro	9.2%	10.4%	0.0%	0.0%	18.9%	16.9%	2.0%	2.2%
Depósitos a la Vista	0.4%	0.4%	8.1%	1.0%	0.1%	0.1%	1.2%	1.2%
Otros Depósitos	0.4%	0.7%	1.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.2%
Dep. Totales	61.5%	55.4%	3.0%	22.2%	65.1%	65.6%	52.7%	53.1%
Adeudados CP y LP	13.1%	17.9%	18.5%	10.9%	0.0%	1.8%	4.6%	1.2%
Valores en Circulación	2.7%	4.3%	52.3%	39.9%	0.7%	4.5%	17.0%	22.5%
Otros Pasivos	2.8%	2.2%	4.9%	6.8%	15.9%	9.9%	6.4%	5.0%
Patrimonio	19.8%	20.2%	21.3%	20.1%	18.7%	18.5%	19.4%	18.1%

Fuente: SBS / Asbanc

Sin embargo, durante el 2019 el fondeo provino principalmente de adeudos de corto plazo con Cofide y BCP, y valores con la emisión del Quinto Programa de Certificados de Depósitos Negociables (CDNs). Lo anterior en línea con su estrategia de bajar la exposición con su accionista y aprovechar las oportunidades de reducción de tasas en el mercado de capitales hacia finales del año, luego que el BCR bajara la tasa de referencia en dos oportunidades.

Así, al cierre del 2019, los depósitos registraron una ligera disminución de 0.9% respecto el 2018. Estos se encuentran distribuidos en 1'087,002 depositantes donde el grueso (1'086,632) se encuentra concentrado en personas naturales (99.97%). Sin embargo, cabe resaltar que en montos, los depósitos de personas naturales solo representaron el 39.0% de los mismos. Por su parte, los depósitos de personas jurídicas vienen cayendo y su participación ascendió a 54.5% al cierre del 2019.

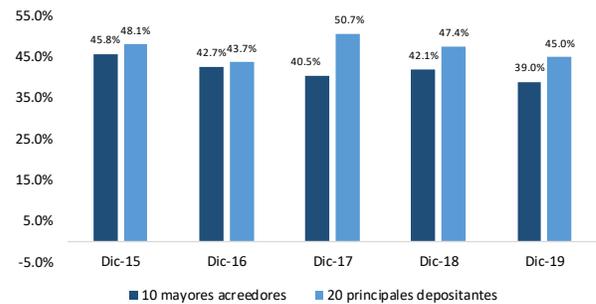
Concentración de los depósitos según monto

	Dic 15	Dic 16	Dic 17	Dic 18	Dic-19
Personas Naturales	49.1%	50.1%	37.3%	37.3%	39.0%
Personas Jurídicas	46.1%	42.0%	57.2%	59.6%	54.5%
Entidades sin fines de lucro	4.8%	7.9%	5.5%	3.0%	6.6%

Fuente: CSF

Lo anterior incidió en una menor concentración de su fondeo. Así, los diez principales acreedores redujeron su participación a 39.0%, mientras que los 20 principales depositantes, a 45.0%.

Concentración de los Pasivos



Fuente: Crediscotia

El total de adeudos creció en 50.3%, y provino principalmente de Cofide (S/ 250 MM) y BCP (S/ 150 MM). Este fondeo adicional, permitió reducir la exposición con su casa matriz, cuyo saldo pasó de S/ 635 MM al cierre del 2018 a S/ 549.1 MM (56.9% del total de adeudados), monto que explica el 13.1% del total de los pasivos costeables. Estos adeudos son principalmente a corto plazo y financian las necesidades de Capital de Trabajo de CSF.

Por otro lado, durante el segundo semestre, la Financiera emitió CDN por S/ 100 MM, a una tasa de 4.094%, la más baja de todo el mercado peruano en los últimos 12 meses de su emisión, aprovechando así las oportunidades de bajas tasas del mercado y la sólida franquicia del Grupo.

Cabe destacar que la mayor utilización de adeudados a tasas competitivas (3.10% a 4.30%) permitió a la Financiera sustituir depósitos con un mayor costo financiero, y mitigar la tendencia creciente de las tasas pasivas en el mercado local.

CSF sostiene que es un objetivo primordial trabajar el fondeo en el presente año, con la idea de conseguir una mayor diversificación e incrementar la atomización. Así, seguirá impulsando la cuenta de ahorros *free*, a fin de captar depósitos retail.

**Capital:** En los últimos dos años, se ha observado un fortalecimiento patrimonial vía la capitalización de un porcentaje importante de sus utilidades (60%), las mismas que muestran un atractivo crecimiento. Lo anterior, a fin de solventar las perspectivas de crecimiento con un holgado nivel de capitalización.

Así, a diciembre 2019 el patrimonio efectivo de la Institución ascendió a S/ 1,019.3 MM, superior al reportado al cierre del 2018 (S/ 914.8 MM) debido a la capitalización de las utilidades del 2018 (S/ 74.4 MM). De esta manera, el ratio de capital global se incrementó de 17.4% a diciembre 2018 a 17.6% a diciembre 2019, a pesar de la expansión del negocio. Asimismo, al realizar el análisis con el Patrimonio

Efectivo Nivel 1, se observa una mejora a 14.2% (13.8% a diciembre 2018).

Cabe resaltar que el fortalecimiento patrimonial en los últimos años, se ha logrado con los requerimientos adicionales de capital por riesgo sistémico, de concentración (individual, sectorial y regional), de tasa de interés del balance, ciclo económico y propensión al riesgo y los mayores ponderadores para exposiciones de consumo revolvente (tarjetas de crédito) mientras mayor sea el plazo de amortización de los mismos, e hipotecarios a plazos largos y en ME. Lo anterior, en línea con los estándares internacionales de Basilea II y III.

Su implementación resultará en un ratio de capital mínimo al perfil de riesgo para cada institución de la banca múltiple e instituciones especializadas. Para CSF, el requerimiento adicional patrimonial por componente cíclico y no cíclico ascendió a S/ 162.5 MM, lo cual agregaba 2.8% al 100% sobre el BIS regulatorio ( $\geq 10\%$ ). Así, con un ratio de capital global de 17.6%, se puede inferir que la Financiera cuenta con una adecuada capitalización, al cumplir tanto con los estándares locales como internacionales.

	Crediscotia		F. Ohl		B. Falabella		B. Ripley	
	Dic-18	Dic-19	Dic-18	Dic-19	Dic-18	Dic-19	Dic-18	Dic-19
Ratio de Capital Global	17.4%	17.6%	16.2%	16.0%	17.0%	15.0%	14.6%	16.1%
Ratio de Capital Nivel I	13.8%	14.2%	15.2%	15.0%	16.2%	14.2%	13.6%	15.0%
RCG Aj. por Deficit de C. Pesada	16.9%	17.1%	15.3%	15.0%	15.9%	14.0%	14.1%	15.2%
Ratio Capital Global Interno	12.9%	12.8%	12.5%	12.3%	13.5%	13.1%	12.3%	12.1%

Fuente: SBS y Asobanc

La Clasificadora espera que la generación interna de capital continúe apoyando los niveles de capitalización en línea con el crecimiento esperado de los créditos de consumo. Por consiguiente, se estima que el *pay out* continúe contribuyendo a soportar el crecimiento futuro y se mantenga alrededor de 50%, a fin de que se pueda soportar el crecimiento futuro con ratios de capital adecuados.

## DESCRIPCIÓN DE LOS INSTRUMENTOS

### Certificados de Depósito Negociables

#### Quinto Programa de Certificados de Depósitos Negociables

En sesión de Directorio celebrado el 31 de octubre de 2018, se aprobó el Quinto Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Crediscotia Financiera hasta por un monto máximo en circulación de S/ 500.0 MM o su equivalente en dólares americanos. La SBS emitió opinión favorable para la realización del Quinto Programa mediante Resolución SBS N° 1663-2019 de fecha 17 de abril del 2019.

El Quinto Programa cuenta con la garantía genérica del patrimonio y el destino de los recursos será para el financiamiento de las operaciones activas de financiamiento

propias del giro de la Financiera. Los certificados podrán ser emitidos en soles o dólares, y a un plazo de hasta 364 días. La tasa de interés y el precio de colocación, de cada emisión dentro del Programa, serán determinados en el complemento del Prospecto Marco correspondiente.

#### Primera Emisión del Quinto Programa de Certificados de Depósitos Negociables

En junio 2019, se colocó la Serie A de la Primera Emisión por S/ 100 MM a una tasa de 4.09% a 365 días. Los recursos captados se destinaron a operaciones activas de financiamiento, propias del giro del emisor.

### Bonos Subordinados

En Junta General de Accionistas se aprobó la emisión del Primer Programa de Bonos Subordinados Crediscotia Financiera hasta por S/ 300.0 MM o su equivalente en dólares americanos.

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 nivel 2 de la Financiera; para ello, el plazo de los bonos tendrá que ser mayor a cinco años. 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.

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.

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

#### PRIMER PROGRAMA DE BONOS SUBORDINADOS

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

Fuente: Crediscotia

**Crediscotia**

(Miles de S/.)

<b>Resumen de Balance</b>	<b>Dic-15</b>	<b>Dic-16</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>
<b>Activos</b>	<b>4,011,435</b>	<b>4,097,630</b>	<b>4,528,147</b>	<b>4,896,068</b>	<b>5,390,543</b>
Disponible	537,705	547,333	379,261	508,133	470,959
Inversiones Negociables	287,580	147,965	355,223	277,344	411,097
Colocaciones Brutas	3,361,229	3,437,844	3,922,255	4,280,261	4,739,836
Colocaciones Netas	3,007,722	3,066,455	3,498,699	3,817,422	4,223,921
Activos Rentables (1)	3,911,627	3,894,244	4,347,397	4,696,129	5,264,055
Provisiones para Incobrabilidad	408,205	420,041	483,435	532,557	515,915
<b>Pasivo Total</b>	<b>3,443,736</b>	<b>3,416,460</b>	<b>3,695,368</b>	<b>3,924,551</b>	<b>4,300,585</b>
Depósitos y Captaciones del Público	2,296,884	2,381,149	2,761,122	3,010,654	2,984,567
Adeudos de CP y LP	799,718	686,785	692,210	642,378	965,537
Valores y títulos	185,008	185,008	134,012	134,012	232,113
Pasivos Costeables (2)	3,339,846	3,252,942	3,587,344	3,787,044	4,182,218
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>567,699</b>	<b>681,170</b>	<b>832,780</b>	<b>971,517</b>	<b>1,089,958</b>
<b>Resumen de Resultados</b>					
Ingresos Financieros	1,057,633	1,118,822	1,196,118	1,329,367	1,441,050
Gastos Financieros	148,529	169,055	161,156	145,159	162,136
Margen Financiero Bruto	909,104	949,767	1,034,962	1,184,208	1,278,914
Provisiones de colocaciones	273,874	357,048	418,146	470,640	540,936
Margen Financiero Neto	635,230	592,719	616,816	713,569	737,978
Ingresos por Servicios Financieros Neto	94,501	122,131	138,696	144,147	165,094
ROF	4,824	3,379	2,904	2,569	6,313
Margen Operativo	734,555	718,229	758,415	860,284	909,385
Gastos Administrativos	467,805	463,113	458,009	499,539	520,774
Otros Ingresos y Egresos Netos	(2,330)	(2,292)	(4,152)	1,540	(652)
Otras provisiones	65	6,100	3,650	3,184	3,883
Depreciación y amortización	10,400	8,726	8,115	8,635	8,227
Impuestos y participaciones	71,127	76,009	84,486	102,514	108,898
<b>Utilidad neta</b>	<b>182,827</b>	<b>161,990</b>	<b>200,003</b>	<b>247,953</b>	<b>266,952</b>
<b>Rentabilidad</b>					
ROEA	35.0%	25.9%	26.4%	27.5%	25.9%
ROAA	4.7%	4.0%	4.6%	5.3%	5.2%
Utilidad / Ingresos Financieros	17.3%	14.5%	16.7%	18.7%	18.5%
Margen Financiero Bruto	86.0%	84.9%	86.5%	89.1%	88.7%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	27.0%	28.7%	27.5%	28.3%	27.4%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	4.4%	5.2%	4.5%	3.8%	3.9%
Ratio de Eficiencia (3)	46.4%	43.1%	38.9%	37.5%	35.9%
Prima por Riesgo	8.4%	10.5%	11.4%	11.5%	12.0%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	6.6%	6.2%	6.6%	7.4%	7.2%
<b>Activos</b>					
Colocaciones Netas / Activos Totales	75.0%	74.8%	77.3%	78.0%	78.4%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	6.7%	6.6%	6.5%	6.5%	5.4%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	8.5%	9.8%	10.8%	11.3%	9.6%
Cartera Pesada / Cartera Total	10.9%	11.6%	12.4%	12.8%	11.5%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (5)	16.0%	19.1%	20.2%	20.8%	20.7%
Cartera Pesada Ajustada (6)	18.3%	20.7%	21.3%	22.0%	22.2%
Provisiones / Cartera Atrasada	180.7%	185.7%	188.4%	190.3%	202.8%
Provisiones / Cartera Alto Riesgo	142.6%	124.8%	113.6%	109.8%	113.2%
Provisiones / Cartera Pesada	109.2%	100.2%	97.3%	94.8%	94.1%
Provisiones / Colocaciones Brutas	12.1%	12.2%	12.3%	12.4%	10.9%
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
Activos / Patrimonio (x)	7.1	6.0	5.4	5.0	4.9
Pasivos / Patrimonio (x)	6.1	5.0	4.4	4.0	3.9
Ratio de Capital Global	15.1%	14.2%	15.9%	17.4%	17.6%

**Crediscotia**
**Calificación de Cartera**

Normal	86.2%	85.2%	84.1%	83.7%	85.4%
CPP	2.9%	3.1%	3.5%	3.5%	3.1%
Deficiente	2.2%	2.6%	2.9%	3.0%	2.8%
Dudoso	3.4%	4.2%	4.2%	4.7%	4.7%
Pérdida	5.3%	4.9%	5.3%	5.2%	3.9%

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

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

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

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

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

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

## **ANTECEDENTES**

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

## **RELACIÓN DE DIRECTORES**

Miguel Uccelli Labarthe	Presidente del Directorio
María Nelly Viola	Director
Ignacio Paulo M Quintanilla Salinas	Director
Philip Víctor Seymour	Director
Elena Aida Conterno Martinelli	Director Independiente
Eduardo José Sánchez Carrión Troncón	Director Independiente

## **RELACIÓN DE EJECUTIVOS**

Víctor Andrés Zúñiga Flores	Gerente General
Luis Miguel Palacios Hidalgo	Director de Negocios
Pedro Ignacio Belaúnde Zuzunaga	Gerente Principal de Business Support
Patricia Adelina Ozambela Malache	Directora de Recursos Humanos
Felipe Diego Bedoya Garland	Gerente de Desarrollo Comercial
Lourdes Lucila Cruzado Meza	Gerente Principal de Riesgos (*)
Maria Isabel Cárpena Macher	Gerente de Experiencia al Cliente y Productividad Comercial
Jorge Luis Urrutia Albarrán	Gerente de Inteligencia Comercial

*(\*) A la fecha de emisión del presente documento, ha entrado en vigencia el alejamiento de la señora Lourdes Lucila Cruzado Meza, -quien se desempeñó como Gerente Principal de Riesgos de la institución hasta el 01 de enero del 2020-, al haber asumido nuevas responsabilidades al interior del Grupo Scotiabank en el Perú.*

## **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)
Primer Programa de Bonos Subordinados Crediscotia Financiera	Categoría AA(pe)
Quinto Programa de Certificados de Depósitos Negociables Crediscotia Financiera	Categoría CP-1+(pe)
Perspectiva	Estable

## Definiciones

### Instituciones Financieras y de Seguros

**CATEGORÍA A:** Muy buena Fortaleza Financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una muy buena capacidad de cumplir con sus obligaciones, en los términos y condiciones pactados, y de administrar los riesgos que enfrentan. Se espera que el impacto de entornos económicos adversos no sea significativo.

### Instrumentos Financieros

**CATEGORÍA CP-1 (pe):** Corresponde a la más alta capacidad de pago oportuno de sus obligaciones financieras reflejando el más bajo riesgo crediticio.

**CATEGORÍA AA (pe):** Corresponde a una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones 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.