

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:
30 de marzo de 2020

Actualización

CLASIFICACIÓN*

Crediscotia Financiera S.A.

Domicilio	Perú
Entidad	A
Depósitos de Corto Plazo	ML 1+.pe
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AA.pe
Certificados de Depósitos Negociables	ML 1+.pe
Bonos Subordinados	AA-.pe

(*) La nomenclatura ".pe" refleja riesgos solo comparables en Perú. Para mayor detalle sobre la definición de las clasificaciones e instrumentos clasificados, ver Anexo I.

CONTACTOS

Erika Salazar
VP – Senior Analyst / Manager
erika.salazar@moodys.com

Maria Luisa Tejada
AVP – Analyst
marialuisa.tejada@moodys.com

Hugo Barba
Analyst
hugo.barba@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +511.616.0400

Crediscotia Financiera S.A.

Resumen

Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local PE) ratifica la categoría A otorgada como Entidad a Crediscotia Financiera S.A. (en adelante, la Financiera o la Entidad). Asimismo, ratifica las clasificaciones otorgadas a sus Depósitos de Corto y Mediano y Largo Plazo y demás instrumentos financieros.

Las clasificaciones asignadas recogen el respaldo patrimonial y soporte que le otorga su único accionista, Scotiabank Perú S.A.A. (en adelante, SBP o el Banco), entidad bancaria que ocupa la tercera posición a nivel de depósitos y colocaciones dentro del sistema bancario peruano. El Banco ostenta una clasificación A+ como Entidad otorgada por Moody's Local PE, así como la categoría A3 otorgada por Moody's Investors Service (MIS) a su deuda de largo plazo en moneda extranjera. En esa línea, se considera favorable que la Financiera, a través de SBP, forme parte de The Bank of Nova Scotia (Aa2 otorgada por MIS a sus depósitos a largo plazo en moneda extranjera), institución financiera canadiense con presencia internacional. No menos importante resulta el liderazgo que mantiene Crediscotia en el subsistema de Financieras, al posicionarse en el primer lugar a nivel de colocaciones, depósitos y patrimonio, conforme al ranking publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Suma a la evaluación, los niveles de eficiencia y rentabilidad logrados por la Entidad a partir de las sinergias con su matriz y los mecanismos de control de gastos implementados, ubicándola en una posición favorable en comparación con sus pares. También se considera el nivel de solvencia de la Financiera, reflejado en el fortalecimiento del ratio de capital global en los últimos ejercicios, a través la capitalización parcial de utilidades y constitución de reservas legales. Del mismo modo, se pondera el adecuado calce entre activos y pasivos que presenta la Entidad al corte de análisis. No menos importante resulta la experiencia y trayectoria del Directorio y la Plana Gerencial de Crediscotia.

No obstante lo anterior, limita a la Financiera poder contar con una mayor clasificación, los indicadores de calidad de cartera que presenta a la fecha de corte, principalmente, el ratio de mora real, el cual se incrementa en los últimos 12 meses debido a los mayores castigos realizados; así como el nivel de cartera crítica (Deficiente, Dudoso y Pérdida), observándose además un ajuste en la cobertura que las provisiones brindan a esta última -pese a la menor participación de la cartera crítica sobre las colocaciones totales-, y manteniéndose dicho nivel de cobertura por debajo de 100% en los últimos periodos evaluados, aunque por encima de sus pares. Lo anterior cobra relevancia ante la alta concentración de las colocaciones brutas de la Entidad en créditos de consumo, segmento de mayor riesgo al ser más sensible frente a coyunturas económicas desfavorables. Adicionalmente, se considera la tendencia creciente del crédito promedio por deudor, el cual se posiciona por encima de lo presentado en promedio por el sistema de financieras, así como la concentración observada en los principales depositantes, la misma que si bien disminuye entre periodos analizados, se mantiene elevada. Por otro lado, se observa que los márgenes de la Financiera presentan cierto ajuste a la baja derivado del mayor gasto financiero por obligaciones con el público y el mayor nivel de adeudos, resultando en un incremento del costo de fondeo, a lo cual se suma una ligera reducción en el rendimiento por préstamos al corte de análisis, aunque ambos mejoran respecto a lo observado a junio de 2019; así como un mayor gasto por provisiones de créditos directos.

Cabe señalar que, ante la situación de emergencia nacional en la que se encuentra el país por el brote del Coronavirus (COVID-19), pudiendo ocasionar pérdidas económicas y problemas para que los deudores puedan cumplir con el pago de los créditos minoristas y no minoristas, la SBS emitió

el Oficio Múltiple N°11150-2020 de fecha 16 de marzo de 2020, y el Oficio Múltiple N°11170-2020 de fecha 20 de marzo de 2020, a través de los cuales establece medidas de excepción y medidas prudenciales complementarias, respectivamente, que pueden ser aplicadas a los créditos por los motivos antes señalados. En ese sentido, las empresas del sistema financiero podrán modificar, previo análisis de cartera, las condiciones contractuales de los créditos, sin que dicha modificación constituya una refinanciación, en la medida que el plazo total de los referidos créditos no se extienda por más de seis meses del plazo original, y que a la fecha de la declaratoria de emergencia los deudores se encuentren al día en sus pagos, debiéndose considerar para ello como criterio -y únicamente para efectos de esta emergencia nacional- que el crédito de un deudor presente como máximo 15 días calendario de atraso al 29 de febrero de 2020. Asimismo, entre otras medidas, la SBS establece criterios diferenciados para el registro contable de los intereses asociados a los créditos minoristas y no minoristas, que sean objeto de modificación de condiciones contractuales en el marco del Oficio Múltiple N°11150-2020. En caso el deudor presente atrasos en sus pagos con posterioridad al cambio de las condiciones contractuales, se considerará como un incumplimiento, debiendo considerar las posteriores modificaciones contractuales como una refinanciación. Al respecto, Moody's Local PE realizará un seguimiento cercano al impacto que estos eventos puedan tener en los principales indicadores y desempeño financiero de Crediscotia.

A la fecha, Crediscotia mantiene como principal reto revertir la tendencia creciente en su indicador de mora real y del crédito promedio por deudor, así como lograr una mayor atomización en el fondeo con depósitos. Finalmente, Moody's Local PE seguirá de cerca la evolución de los principales indicadores financieros de Crediscotia, comunicando al mercado de manera oportuna cualquier cambio en el perfil de riesgo de la Entidad o de los instrumentos clasificados.

Factores que podrían llevar a un aumento en la clasificación

- » Mayor diversificación de la cartera de colocaciones por producto.
- » Mejora sustancial en los ratios de morosidad, reflejado principalmente en el indicador de mora real.
- » Disminución en la concentración de los principales depositantes.
- » Reversión en la tendencia creciente del crédito promedio por deudor.

Factores que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » Pérdida del respaldo patrimonial.
- » Aumento consistente del ratio de mora real, afectando la generación y rentabilidad de la Financiera.
- » Deterioro en los indicadores de solvencia, traducido en un ajuste en el ratio de capital global que limite el crecimiento futuro.
- » Deterioro en los indicadores de liquidez y calce, aunado a un acceso restringido a líneas de crédito.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1

CREDISCOTIA FINANCIERA S.A.

	Dic-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Colocaciones Brutas (\$/ Millones)	4,659	4,280	3,922	3,438
Ratio de Capital Global	17.62%	17.43%	15.95%	14.19%
Ratio de Liquidez en M.N.	19.18%	21.17%	21.15%	17.31%
Ratio de Liquidez en M.E.	124.95%	188.00%	134.69%	127.38%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	9.86%	11.33%	10.85%	9.79%
Provisiones / Cartera Problema	112.28%	109.78%	113.65%	124.75%
ROAE*	25.90%	27.48%	26.42%	25.94%

* Últimos 12 meses.

Fuente: SBS, Crediscotia Financiera / Elaboración: Moody's Local PE

Generalidades

Perfil de la Compañía

Crediscotia Financiera S.A. se constituyó mediante Escritura Pública de fecha 9 de agosto de 1994, bajo la denominación de Banco del Trabajo S.A. El 15 de julio de 2008, Scotiabank Perú adquirió del Grupo Altas Cumbres (Chile) el 100% de las acciones representativas del capital social del Banco del Trabajo a través de rueda de bolsa de la Bolsa de Valores de Lima (BVL). La referida operación fue autorizada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) mediante Resolución SBS N°2577-2008 del 26 de junio de 2008. Posteriormente, en Junta General de Accionistas (JGA) del 12 de setiembre de 2008, se acordó su conversión a empresa Financiera, haciendo el cambio de denominación social por la de Crediscotia Financiera, lo cual fue autorizado por la SBS mediante Resolución N°14139-2008 del 30 de diciembre de 2008.

Crediscotia es propiedad al 100% de Scotiabank Perú S.A.A., formando parte del Grupo Scotiabank en el Perú, el que a su vez integra con The Bank of Nova Scotia, con sede en Toronto (Canadá), principal accionista del Banco.

Al 31 de diciembre de 2019, Crediscotia Financiera mantiene su liderazgo dentro del sistema de empresas financieras, ocupando la primera posición a nivel de colocaciones, depósitos y de patrimonio. La evolución de la participación de mercado de la Entidad se presenta en la siguiente tabla:

Tabla 2

CREDISCOTIA FINANCIERA S.A.

Participación de Mercado dentro del Sistema de Empresas Financieras

	Dic-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Créditos Directos	33.66%	34.84%	34.84%	34.22%
Depósitos Totales	37.03%	40.87%	40.87%	42.11%
Patrimonio	34.86%	34.84%	33.84%	31.69%

Fuente: SBS, Crediscotia Financiera / Elaboración: Moody's Local PE

Desarrollos Recientes

Entre los principales hechos de relevancia del periodo, resalta que en Junta General de Accionistas de fecha 28 de marzo de 2019, se acordó pagar en dividendos S/148.8 millones, capitalizar S/74.4 millones y constituir reservas legales por S/24.8 millones. Asimismo, el 9 de mayo de 2019, la Superintendencia del Mercado de Valores aprobó la inscripción anticipada del Quinto Programa de Certificados de Depósitos Negociables por S/500.0 millones, habiendo realizado la Primera Emisión Serie A por S/100.0 millones el 25 de junio del 2019.

Análisis Financiero de Crediscotia Financiera S.A.

Activos y Calidad de Cartera

COLOCACIONES MANTIENEN TENDENCIA CRECIENTE, MIENTRAS LA MORA REAL SE INCREMENTA POR MAYORES CASTIGOS

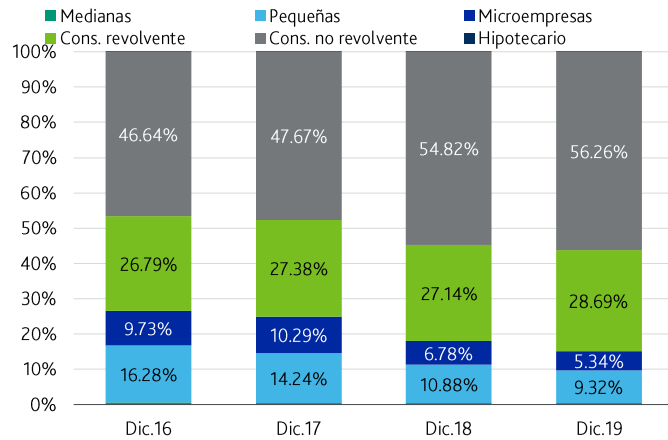
Al 31 diciembre de 2019, los activos de la Financiera continuaron expandiéndose, en línea con la evolución de la cartera bruta, la cual alcanzó los S/4,658.6 millones (+8.84% anual). Respecto a la cartera por tipo de crédito, presenta un crecimiento de S/274.8 millones en consumo no revolvente derivado de las campañas de préstamos, mientras que las tarjetas de crédito se incrementaron en S/174.6 millones, producto del fortalecimiento de las alianzas que tiene la Financiera con diversas empresas del sector *retail*. En tanto, los créditos empresariales (medianas, pequeñas y microempresas) disminuyeron interanualmente en conjunto en S/70.8 millones, siendo la actividad empresarial que más disminuyó la relacionada a comercio (-S/74.7 millones), lo cual logra contrarrestar el crecimiento registrado por el sector de hogares privados con servicio doméstico y órganos extraterritoriales (+S/32.4 millones).

En cuanto a la calidad crediticia de las colocaciones, la Financiera mejora su indicador de mora contable a 5.46% desde 6.54% entre ejercicios, mientras que la mora de la cartera problema (cartera atrasada y refinanciada) mejora a 9.86% desde 11.33%. Es de indicar que, este último disminuye producto de las mayores exigencias de la Entidad al momento de refinanciar créditos, explicándose la disminución de la mora contable por los mayores castigos realizados a lo largo de los últimos 12 meses (+S/136.3 millones). Lo anterior se encuentra relacionado al alto nivel de préstamos de consumo que mantiene la Financiera y que resulta en que la mora real aumente a 20.19% desde 20.05% entre el 2018 y 2019. En lo que respecta a las provisiones para créditos directos, se observa una disminución anual en el stock de S/16.6 millones, lo cual guarda relación con la liberación de provisiones por castigos. A pesar de ello, las coberturas con provisiones de la cartera atrasada y de la cartera problema se incrementan entre ejercicios a 202.84% y 112.28%, respectivamente, desde 190.30% y 109.78%. No obstante lo anterior, las provisiones aún no logran cubrir la cartera crítica (créditos en Deficiente, Dudoso

y Pérdida), presentando un ajuste entre el 2018 y 2019; pese a la participación de dicha cartera sobre el total disminuye a 11.48% desde 12.78% entre ejercicios.

Gráfico 1

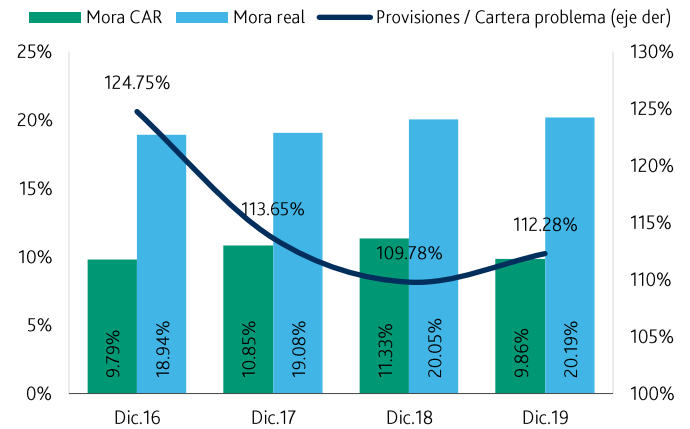
Evolución de Colocaciones Brutas por Tipo de Crédito



Fuente: Crediscotia Financiera / Elaboración: Moody's Local PE

Gráfico 2

Evolución de Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente: Crediscotia Financiera / Elaboración: Moody's Local PE

Pasivos y Estructura de Fondo

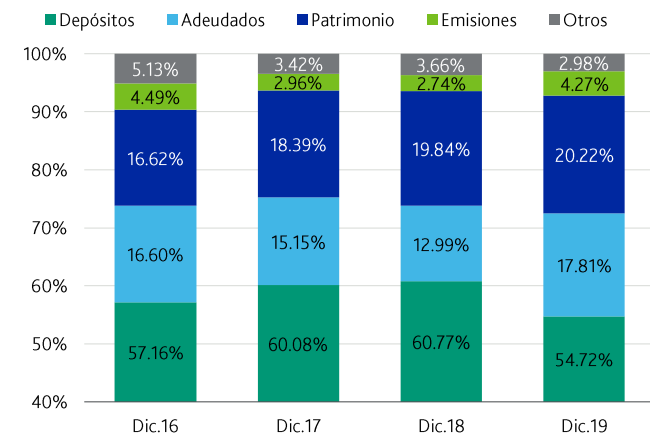
ADEUDOS INCREMENTA SU PARTICIPACIÓN DENTRO DE LA ESTRUCTURA DE FONDEO

Al corte de análisis, la Financiera muestra una mayor diversificación en su estructura de financiamiento del activo, al presentar una mayor posición en adeudos y en emisiones de instrumentos de deuda, siendo la principal fuente los depósitos y obligaciones con el público. En ese sentido, las captaciones de depósitos disminuyen anualmente en 0.86% hasta totalizar S/2,949.9 millones, principalmente por un menor saldo en depósitos a plazo, situación que permitió reducir la concentración de los principales depositantes. Sin embargo, la Entidad mantiene como reto seguir reduciendo de manera gradual los niveles actuales de concentración, dado que ello la expone a un mayor riesgo de liquidez ante un eventual retiro masivo de fondos. Es de indicar que, los adeudos son obtenidos principalmente a través de su matriz (SBP) lo cual se considera positivo pues refleja el respaldo que le brinda su accionista, habiendo además diversificado sus adeudados con otras entidades financieras. Por su parte, las emisiones representan el 4.27% del fondeo, manteniendo en circulación la Primera Emisión Serie A del Primer Programa de Bonos Subordinados por S/130.0 millones y la Primera Emisión Serie A del Quinto Programa de Certificados de Depósitos Negociables por S/100.0 millones.

En cuanto al patrimonio neto, éste incrementa su participación a 20.22% desde 19.84% entre ejercicios, producto de la capitalización parcial de utilidades por S/74.4 millones y la constitución de reservas por S/24.8 millones, aprobados en Junta General de Accionistas del 28 de marzo de 2019.

Gráfico 3

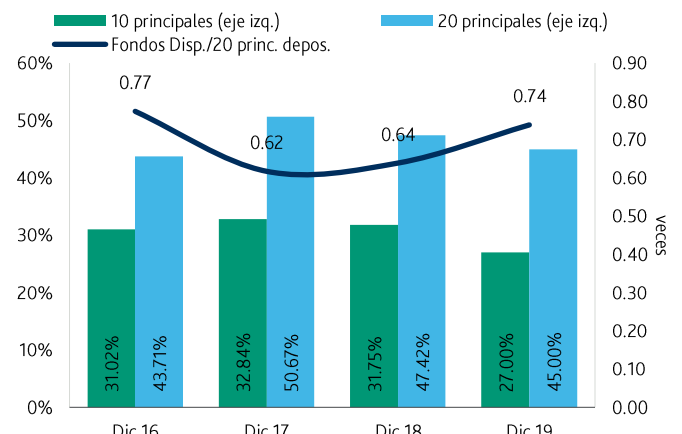
Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondo



Fuente: Crediscotia Financiera / Elaboración: Moody's Local PE

Gráfico 4

Evolución de la Concentración de Principales Depositantes



Fuente: Crediscotia Financiera / Elaboración: Moody's Local PE

Solvencia

RATIO DE CAPITAL GLOBAL SE MANTIENE EN NIVELES ADECUADOS Y POR ENCIMA DEL PROMEDIO DEL SECTOR DE FINANCIERAS

Al cierre del ejercicio 2019, los indicadores de solvencia y endeudamiento de la Financiera se posicionan favorablemente respecto a lo registrado en promedio por las entidades financieras, ubicándose el ratio de capital global en 17.62%, superior a lo registrado en el periodo previo (17.43%), en línea con el crecimiento registrado en el patrimonio efectivo, producto de la capitalización parcial de utilidades y constitución de reservas. Del mismo modo, el indicador de suficiencia patrimonial TIER 1 se incrementa a 14.22% desde 13.79% entre ejercicios, ligeramente por debajo de lo registrado en promedio en el sector de financieras.

Rentabilidad y Eficiencia

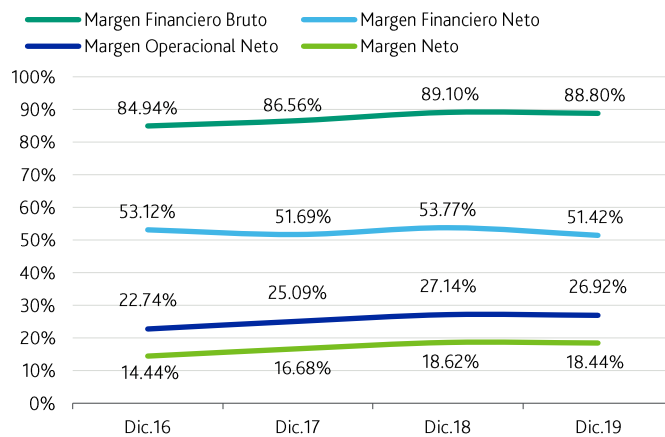
MÁRGENES SE AJUSTAN POR MAYORES GASTOS FINANCIEROS Y PROVISIONES, PERO SE UBICAN POR ENCIMA DEL SECTOR

Al 31 de diciembre de 2019, la utilidad neta de la Financiera se incrementa anualmente en 7.66% hasta alcanzar S/267.0 millones. Dicho aumento recoge el mayor reconocimiento de ingresos financieros (+8.67%), en línea con el crecimiento de las colocaciones brutas. Por su lado, los gastos financieros se incrementan en mayor proporción que los ingresos financieros (+11.70%) asociados principalmente a las captaciones del público y adeudos, así como a la necesidad de mantener mayores niveles de liquidez por mayores exigencias del RCL por parte de la SBS. Al respecto, la Financiera viene implementando distintas estrategias de optimización del costo de fondeo que le ha permitido presentar una reducción progresiva del costo de fondeo en la segunda mitad del año. Como resultado de lo anterior, el margen financiero bruto de la Financiera retrocede entre ejercicios a 88.80% desde 89.10%; no obstante, se posiciona por encima del promedio del sector de financieras (83.64% a diciembre de 2019). Del mismo modo, el margen financiero neto retrocede a 51.42% desde 53.77%, producto del mayor gasto por provisiones de créditos directos (+14.94%), el cual recoge la elevada participación de los créditos de consumo sobre las colocaciones brutas totales de la Financiera (más del 80%). En tanto, los gastos operativos se incrementan en 4.25% en los últimos 12 meses, principalmente por los gastos relacionados a la alianza con Makro, conllevando a que el margen operacional neto retroceda entre ejercicios a 26.92% desde 27.14%. No obstante, los principales indicadores de eficiencia mejoran entre periodos analizados, posicionándose favorablemente respecto al promedio del sector de financieras.

Al cierre de 2019, la utilidad neta de la Financiera permite registrar un retorno promedio de los activos (ROAA) y para los accionistas (ROAE) de 25.90% y 5.19%, respectivamente; niveles que, si bien se ajustan entre ejercicios, se mantienen por encima del promedio de las entidades financieras.

Gráfico 5

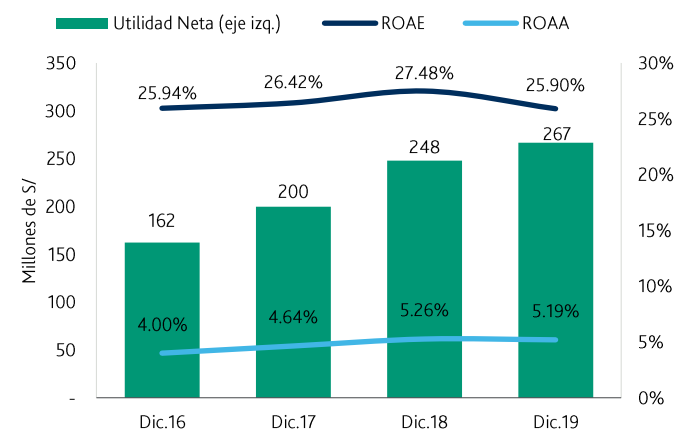
Evolución de los Márgenes



Fuente: Crediscotia Financiera / Elaboración: Moody's Local PE

Gráfico 6

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



Fuente: Crediscotia Financiera / Elaboración: Moody's Local PE

Liquidez y Calce de Operaciones

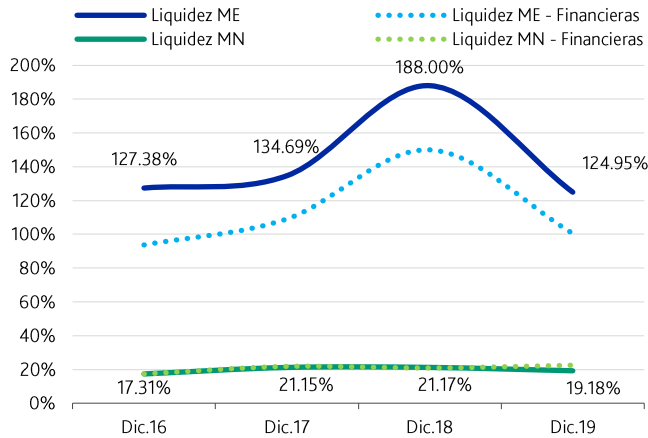
RATIO DE LIQUIDEZ REGULATORIO EN MONEDA NACIONAL DISMINUYE ENTRE EJERCICIOS

Al 31 de diciembre de 2019, los fondos disponibles de la Financiera alcanzaron S/980.0 millones, presentando un crecimiento anual de 8.78% sustentado en el mayor saldo de inversiones (+S/133.8 millones), el cual se compone mayoritariamente de instrumentos de riesgo soberano. A pesar de lo detallado, los principales indicadores de liquidez se ajustan, pasando el ratio de liquidez en moneda nacional a 19.18% desde 21.17%, y el ratio de cobertura de liquidez en la misma moneda a 109.92% desde 113.42% entre periodos analizados, ubicándose ambos indicadores por encima de los requerimientos mínimos regulatorios; pero por debajo de lo presentado en promedio por sus pares. Por otro lado, la Financiera presenta un adecuado calce entre activos y pasivos por plazo y moneda, observándose algunos descalces en algunos tramos individuales; sin embargo, la brecha acumulada de la Entidad refleja una posición superavitaria global

equivalente al 124.19% de su patrimonio efectivo al corte de análisis. Adicionalmente, la Entidad cuenta con un plan de contingencia a nivel del Grupo Scotiabank, que incorpora lineamientos para hacer frente a posibles problemas de liquidez, estableciendo funciones y responsabilidades en Crediscotia Financiera y en cada una de las subsidiarias. Asimismo, mantienen líneas disponibles con entidades financieras locales y extranjeras que podrían ser utilizadas ante escenarios de estrés de liquidez.

Gráfico 6

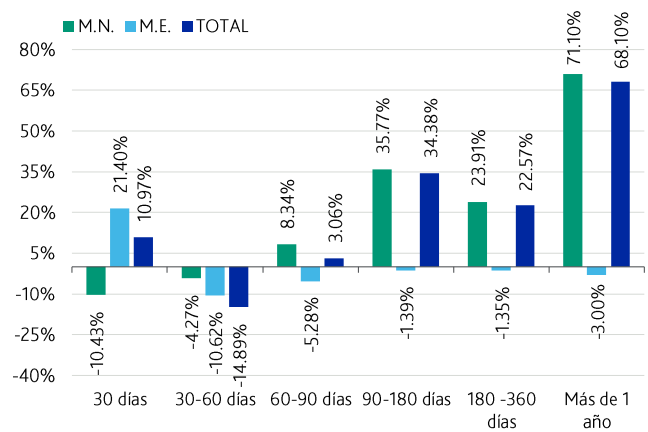
Evolución de los Indicadores de Liquidez



Fuente: SBS / Elaboración: Moody's Local PE

Gráfico 7

Calce entre Activos y Pasivos sobre Patrimonio Efectivo



Fuente: Crediscotia Financiera / Elaboración: Moody's Local PE

CREDISCOTIA FINANCIERA S.A.

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Dic-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
TOTAL ACTIVOS	5,390,543	4,896,069	4,528,148	4,097,630
Fondos Disponibles	980,009	900,897	850,446	792,070
Créditos Vigentes	4,199,125	3,795,143	3,496,883	3,101,144
Créditos Refinanciados y Reestructurados	205,123	205,273	168,771	110,466
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	254,352	279,845	256,601	226,234
Colocaciones Brutas	4,658,601	4,280,261	3,922,254	3,437,844
Provisiones de Créditos Directos	(515,915)	(532,557)	(483,435)	(420,041)
Colocaciones Netas	4,139,041	3,741,685	3,428,465	3,006,116
Otros rendimientos devengados y cuentas por cobrar	139,199	127,493	122,851	107,307
Activos fijos netos	33,172	34,914	37,203	35,259
TOTAL PASIVO	4,300,585	3,924,551	3,695,368	3,416,460
Depósitos y Obligaciones con el Público	2,949,929	2,975,412	2,720,345	2,342,078
Adeudados y Obligaciones Financieras	959,828	635,886	686,029	680,270
Emisiones	230,079	134,012	134,012	184,012
Cuentas por pagar	63,775	79,855	48,268	48,524
TOTAL PATRIMONIO NETO	1,089,958	971,517	832,780	681,170
Capital Social	679,495	605,110	485,108	387,914
Reservas	143,312	118,516	98,516	82,317
Resultados acumulados y del Ejercicio	266,952	247,953	248,746	161,990

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Dic-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Ingresos Financieros	1,447,364	1,331,936	1,199,022	1,122,201
Gastos Financieros	(162,137)	(145,159)	(161,156)	(169,055)
Margen Financiero Bruto	1,285,227	1,186,777	1,037,866	953,146
Provisiones para Créditos Directos	(540,936)	(470,640)	(418,146)	(357,048)
Margen Financiero Neto	744,291	716,137	619,720	596,098
Ingresos por Servicios Financieros	182,793	158,169	152,050	135,287
Gastos por Servicios Financieros	(16,620)	(13,310)	(12,930)	(13,039)
Gastos Operativos	(520,774)	(499,539)	(458,009)	(463,113)
Margen Operacional Neto	389,690	361,457	300,830	255,233
Ingresos (Gastos) Netos No Operacionales	(1,730)	828	(4,576)	(2,409)
Utilidad (Pérdida) Neta	266,952	247,953	200,003	161,990

CREDISCOTIA FINANCIERA S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Liquidez				
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	303.45%	312.25%	323.38%	440.99%
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	140.31%	125.75%	126.03%	128.35%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	45.00%	47.42%	50.67%	43.71%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	73.83%	63.85%	61.70%	77.37%
Ratio de liquidez M.N.	19.18%	21.17%	21.15%	17.31%
Ratio de liquidez M.E.	124.95%	188.00%	134.69%	127.38%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.N.	59.29%	55.18%	69.07%	47.17%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.E.	82.61%	70.38%	39.60%	64.16%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.N.	109.92%	113.42%	97.63%	N.D.
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.E.	113.66%	186.44%	107.96%	N.D.
Solvencia				
Ratio de Capital Global	17.62%	17.43%	15.95%	14.19%
Fondos de Capital Primario / Act. Ponderados por Riesgo	14.22%	13.79%	12.09%	10.27%
Cartera Atrasada / Patrimonio	23.34%	28.80%	30.81%	33.21%
Compromiso Patrimonial ⁽¹⁾	-5.18%	-4.88%	-6.97%	-12.23%
Calidad de Activos				
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5.46%	6.54%	6.54%	6.58%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	4.64%	5.70%	5.66%	5.65%
Cartera Problema ⁽²⁾ / Colocaciones Brutas	9.86%	11.33%	10.85%	9.79%
Cartera Problema ⁽²⁾ + Castigos / Colocaciones Brutas + Castigos	20.19%	20.05%	19.08%	18.94%
Provisiones / Cartera Atrasada	202.84%	190.30%	188.40%	185.67%
Provisiones / Cartera Problema ⁽²⁾	112.28%	109.78%	113.65%	124.75%
Provisiones / Cartera Crítica ⁽³⁾	95.70%	96.36%	99.08%	102.14%
Rentabilidad				
Margen Financiero Bruto	88.80%	89.10%	86.56%	84.94%
Margen Financiero Neto	51.42%	53.77%	51.69%	53.12%
Margen Operacional Neto	26.92%	27.14%	25.09%	22.74%
Margen Neto	18.44%	18.62%	16.68%	14.44%
ROAE*	25.90%	27.48%	26.42%	25.94%
ROAA*	5.19%	5.26%	4.64%	4.00%
Rendimiento sobre Activos de Intermediación*	26.70%	26.71%	26.57%	26.55%
Costo de Fondo*	4.04%	3.91%	4.69%	5.13%
Spread Financiero*	22.66%	22.80%	21.88%	21.42%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	-0.65%	0.33%	-2.29%	-1.49%
Eficiencia				
Gastos de Personal / Ingresos Financieros	35.98%	37.50%	38.20%	41.27%
Eficiencia Operacional ⁽⁴⁾	35.92%	37.49%	39.07%	43.16%
Información Adicional				
Número de deudores	755,991	718,251	724,960	667,308
Crédito promedio (\$/)	6,063	5,684	5,286	5,094
Número de Personal	2,594	2,640	2,745	2,757
Número de oficinas (según SBS)	212	212	219	204
Castigos LTM (\$/ Miles)	602,830	466,501	399,150	387,899
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	11.88%	10.21%	9.79%	10.24%

*Últimos 12 meses.

(1) (Cartera Problema - Provisiones) / (Patrimonio Neto)

(2) Cartera Atrasada, Refinanciada y Reestructurada

(3) Créditos en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

(4) Gasto Operativo / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales)

Anexo I

Historia de Clasificación^{1/}

Crediscotia Financiera S.A.

Instrumento	Clasificación Anterior ^{2/}	Clasificación Actual ^{3/}	Definición de la Categoría Actual
Entidad	A	A	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
Depósitos de Corto Plazo	EQL 1+.pe	ML 1+.pe	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AA.pe	AA.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Quinto Programa de Certificados de Depósitos Negociables	EQL 1+.pe	ML 1+.pe	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
Primer Programa de Bonos Subordinados Primera Emisión (hasta por S/130.00 millones)	AA-.pe	AA-.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.

^{1/} El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en: <https://www.moodylocal.com/resources/res-documents/pe/clasificacioneshistoricas.pdf>

^{2/} Sesión de Comité del 14 de noviembre de 2019, con información financiera al 30.09.19.

^{3/} Sesión de Comité del 30 de marzo de 2020, con información financiera al 31.12.19.

Actividades Complementarias

De acuerdo a lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N°032- 2015-SMV/01), si la Clasificadora en el año en que se realizó la clasificación recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de los mismos en relación a sus ingresos totales. En este sentido, Moody's Local PE comunica al mercado que, al 29 de febrero de 2020, los ingresos percibidos de Crediscotia Financiera S.A. correspondientes a Actividades Complementarias representan el 0.115% de sus ingresos totales.

Declaración de Importancia

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.moodylocal.com>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el Código de Conducta, la Metodología de Clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 de Crediscotia Financiera S.A., así como información adicional proporcionada por la Compañía. Moody's Local PE comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local PE no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en Sesión de Directorio de fecha 27/03/20. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

© 2020 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CALIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO PERO NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA IRRESPONSABLE E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo pero no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY125.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.

En la preparación de este material, Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A. ha cumplido con sus obligaciones bajo la Ley del Mercado de Valores de Perú, Texto Unificado aprobado mediante Decreto Supremo No. 093-2002-EF, el Reglamento para Agencias de Calificación de Riesgos, aprobado por Resolución SMV No. 032-2015-SMV / 01, y cualquier otra regulación aplicable emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Perú, cuyas disposiciones prevalecerían sobre cualquier disposición incluida en este documento en caso de incompatibilidad entre las mismas.

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 www.moodylocal.com, donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.