

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:
27 de setiembre de 2019

Actualización

CLASIFICACIÓN

Crediscotia Financiera S.A.

Domicilio	Perú
Entidad	A
Depósitos de Corto Plazo	EQL 1+.pe
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AA.pe
Certificados de Depósitos Negociables	EQL 1+.pe
Bonos Corporativos	AA.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
Jefe de Análisis Financiero
erika.salazar@moodys.com

Maria Luisa Tejada
Analista Senior
maria.tejada@moodys.com

Hugo Barba
Analista Asociado
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), mantiene la categoría A otorgada como Entidad a Crediscotia Financiera S.A. (en adelante, la Financiera o la Entidad). De igual modo, ratifica las clasificaciones EQL 1+.pe y AA.pe otorgadas a sus Depósitos de Corto y Mediano y Largo Plazo, respectivamente; así como la categoría AA-.pe asignada a la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Subordinados. Adicionalmente, se retira la categoría AA.pe de la Primera y Segunda Emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos como resultado de la exclusión de los mismos del Registro Público del Mercado de Valores.

Las categorías de riesgo asignadas recogen el respaldo patrimonial y soporte que le confiere a la Financiera su único accionista, Scotiabank Perú S.A.A. (en adelante, SBP o el Banco), tercer banco a nivel de activos y pasivos y segundo en términos patrimoniales dentro del sistema bancario peruano, ostentando una clasificación A+ como Entidad otorgada por Equilibrium y A3 otorgada por Moody's Investors Service (MIS) a su deuda de largo plazo en moneda extranjera. De igual manera, se considera relevante que la Financiera, a través de SBP, forme parte de The Bank of Nova Scotia, institución financiera de Canadá con presencia internacional que cuenta con una clasificación Aa2 en escala global otorgada por MIS a sus depósitos a largo plazo en moneda extranjera. 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. Asimismo, se toman en consideración los niveles de eficiencia logrados por la Entidad a partir de las sinergias con su matriz y los mecanismos de control de gastos implementados. Suma a lo anterior la mejora en los indicadores de solvencia de la Financiera, reflejado en un fortalecimiento del ratio de capital global, lo cual le brinda espacio a la Entidad para continuar creciendo. No menos importante resulta la experiencia y trayectoria del Directorio y la Plana Gerencial de Crediscotia.

No obstante lo anterior, a la fecha 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 y la cartera crítica (Deficiente, Dudoso y Pérdida), observándose además un ajuste en la cobertura que las provisiones brindan a esta última, situándose por debajo de 100% en los últimos periodos evaluados. Lo anterior cobra relevancia ante la alta concentración de las colocaciones brutas de la Entidad en créditos de consumo, lo cual representa un segmento de mayor riesgo al ser más sensible frente a coyunturas económicas desfavorables. Adicionalmente, se pondera en la clasificación 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 también la concentración observada en los depósitos a plazo, la misma que si bien disminuye entre periodos analizados se mantiene elevada.

A la fecha, Crediscotia Financiera mantiene como principal reto lograr revertir la tendencia creciente en sus indicadores de mora y del crédito promedio por deudor, así como lograr una mayor atomización en el fondeo con depósitos. 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 esperada 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.

	Jun-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	4,398.4	4,280.3	3,922.3	3,437.8	3,361.2
Ratio de Capital Global	19.09%	17.43%	15.95%	14.19%	15.09%
Ratio de Liquidez en M.N.	19.32%	21.17%	21.15%	17.31%	20.39%
Ratio de Liquidez en M.E.	119.66%	188.00%	134.69%	127.38%	114.86%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	6.12%	6.54%	6.54%	6.58%	6.72%
Provisiones / Cartera Problema	111.67%	109.78%	113.65%	124.75%	142.55%
ROAE*	27.28%	27.48%	26.42%	25.94%	35.04%

* 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, Crediscotia Financiera 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 30 de junio de 2019, Crediscotia Financiera lidera el sistema de empresas financieras, ocupando la primera posición a nivel de colocaciones, depósitos y de patrimonio. La cuota de mercado de la Entidad se presenta en la siguiente tabla:

Tabla 2

CREDISCOTIA FINANCIERA S.A.

Participación de Mercado dentro del Sistema de Banca Múltiple

	Jun-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Créditos Directos	32.62%	34.84%	34.84%	34.22%	36.36%
Depósitos Totales	36.69%	40.87%	40.87%	42.11%	46.46%
Patrimonio	32.79%	34.84%	33.84%	31.69%	29.90%

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 por S/148.8 millones, capitalizar S/74.4 millones y constituir reservas legales por S/24.8 millones. Asimismo, el 8 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.

Gestión de Riesgos**Gestión de Riesgo de Crédito**

La gestión del riesgo crediticio de la Financiera se enfoca en procesos asociados al ciclo de vida de los créditos: admisión, seguimiento y cobranza, para lo cual diferencia los dos principales segmentos que administra que son consumo y microempresa. En cuanto a la admisión, se gestiona por medio de una base de datos de créditos de clientes pre-aprobados a través de un *credit scoring*, que es elaborado en base al apetito y tolerancia al riesgo de la Entidad. Posteriormente, se realiza el seguimiento a los créditos otorgados a través de indicadores que funcionan como alertas tempranas. Por otro lado, para la cobranza cuentan con modelos estadísticos que se encuentran segmentados según los distintos tipos de crédito.

Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez

La gestión del riesgo de mercado considera el riesgo de tasas de interés, riesgo cambiario y riesgo de precio, la cual es manejada por la Gerencia de Riesgos empleando diversos métodos con la finalidad de medir y pronosticar el riesgo de mercado. Por su parte, la gestión del riesgo de liquidez se basa en el cumplimiento de los límites de control de liquidez (internos y legales), así como el seguimiento de las brechas de liquidez por plazos de vencimiento. Además, en línea con lo establecido por el regulador, se realizan pruebas de estrés de liquidez. Cabe mencionar que, por la elevada concentración de depósitos de la Financiera, los límites mínimos para los ratios de liquidez en MN y ME exigidos por la SBS son de 10% y 25%, respectivamente.

Gestión de Riesgo Operacional

La definición del apetito por riesgo operacional se basa en el nivel de pérdidas máximas a nivel de todo el Grupo Crediscotia Financiera, a partir del cual se establece un nivel por cada una de las empresas que lo conforman. Entre las principales metodologías utilizadas para el riesgo operacional se tiene la de eventos de pérdida, de indicadores de riesgos, de continuidad de negocio, entre otras. Adicionalmente, cabe indicar que Crediscotia cuenta con la autorización de la SBS para la aplicación del Método Estándar Alternativo para el cálculo del requerimiento del patrimonio efectivo por riesgo operacional.

Gestión de Riesgo de Grupo Económico y Conglomerado Financiero

Crediscotia Financiera S.A. forma parte del Grupo Scotiabank, al ser de propiedad de Scotiabank Perú S.A.A. Otras empresas que consolidan con el Banco son: (i) Servicios Cobranzas e Inversiones S.A.C., (ii) Scotia Sociedad Agente de Bolsa S.A., (iii) Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos S.A. (iv) Scotia Sociedad Titulizadora S.A., (v) Promoción de Proyectos Inmobiliarios y Comerciales S.A., y (vi) sociedades de propósito especial, como el Fideicomiso CrediScotia - Dinero Electrónico y el Patrimonio en Fideicomiso sobre Inmuebles Depsa. En línea con la Resolución SBS N°11823-2010, el Banco presenta estados financieros consolidados, los mismos que fueron auditados sin salvedades al 31 de diciembre de 2018.

Análisis Financiero de Crediscotia Financiera S.A.

Activos y Calidad de Cartera

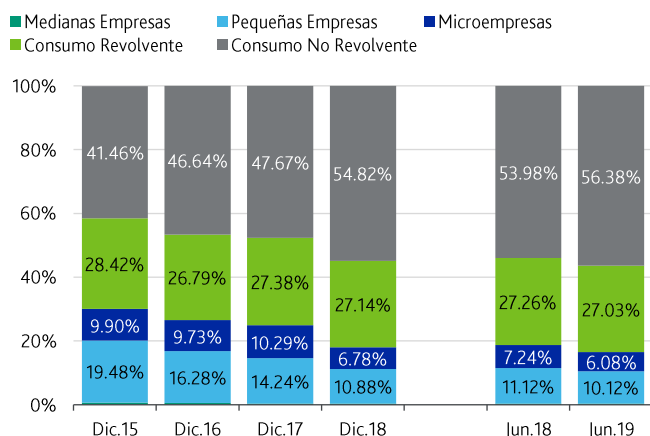
INDICADORES DE MOROSIDAD POR ENCIMA DEL PROMEDIO DEL SISTEMA ASOCIADO AL NICHOS DE MERCADO DE LA ENTIDAD

Al 30 de junio de 2019, los activos de la Financiera continuaron incrementándose producto de un aumento en los fondos disponibles, así como por el crecimiento de la cartera bruta, la cual aumentó en 7.64% respecto al mismo periodo de 2018 al totalizar S/4,398.4 millones. Al medir la composición de la cartera por tipo de crédito, se observa un crecimiento de S/274.1 millones en consumo no revolvente derivado de las campañas de préstamos, mientras que las tarjetas de crédito incrementaron en S/74.8 millones en parte por la alianza con las tiendas Makro. No obstante, dicho aumento fue parcialmente contrarrestado por un ajuste en los créditos otorgados a pequeñas y microempresas, los cuales disminuyeron interanualmente en conjunto en S/37.9 millones. En cuanto a la estructura de las colocaciones por actividades empresariales definidas por la SBS, al corte de análisis la mayor concentración se da en comercio (51.79%), seguido de manufactura (11.10%), aunque ambos sectores disminuyen sus colocaciones entre junio de 2018 y 2019. De analizar la calidad crediticia del portafolio de colocaciones, se aprecia una ligera mejora en el ratio de cartera atrasada, mientras que el ratio de cartera problema (cartera atrasada y refinanciada) aumenta. Por su parte, la mora real (indicador que incluye en la cartera problema los castigos realizados en los últimos 12 meses) aumenta en línea con los mayores créditos castigados (S/510.9 millones entre junio de 2018 y 2019), estando el mismo asociado al alto nivel de préstamos de consumo que mantiene la Financiera.

Con referencia a las provisiones para créditos directos, se aprecia un aumento interanual de S/35.1 millones en el stock, crecimiento inferior al presentado por la cartera problema (+S/36.5 millones). De este modo, la cobertura con provisiones a la cartera atrasada logra mejorar mientras que respecto a la cartera problema disminuye. Asimismo, las provisiones no logran cubrir la cartera crítica (colocaciones cuyo riesgo de deudor es Dudoso, Deficiente y Pérdida), presentando un ajuste entre junio de 2018 y 2019, dado que dicha cartera se incrementa ligeramente a 12.48%, desde 12.33%.

Gráfico 1

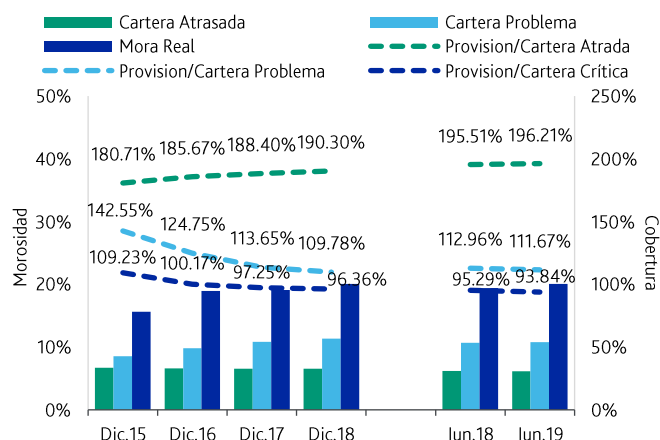
Evolución de Colocaciones Brutas por Tipo de Crédito



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

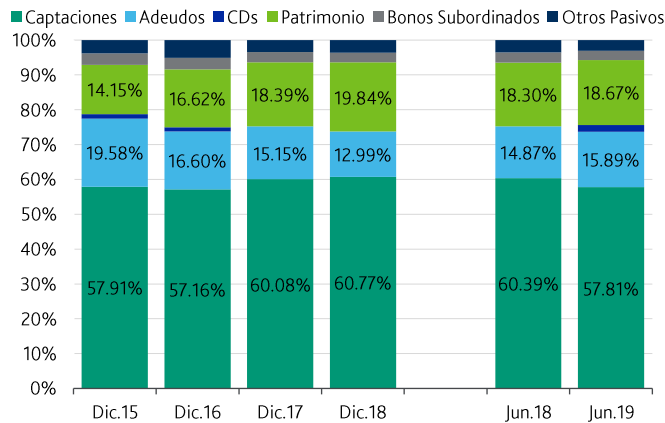
EMISIÓN DE INSTRUMENTOS DE DEUDA DIVERSIFICA LA ESTRUCTURA DE FONDEO DEL ACTIVO

Al 30 de junio de 2019, la Financiera presenta un nivel creciente en los pasivos sustentado principalmente en las mayores captaciones de depósitos, las cuales pasaron a S/2,905.5 millones desde S/2,786.1 en junio de 2018, esto último en línea con el objetivo de la Entidad de mejorar su costo de fondeo sin descuidar la concentración de depositantes. En tal sentido, el principal aumento interanual en términos nominales se aprecia en los depósitos a plazo (+S/75.5 millones), seguido de los depósitos a la vista y de ahorro (+S/39.8 millones), siendo la concentración de los principales depositantes menor entre junio de 2018 y la fecha de corte. No obstante lo anterior, 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 a nivel sistémico.

Por otro lado, la Financiera fondea igualmente sus operaciones a través de adeudos que corresponden en su mayoría a obligaciones con su matriz (SBP), lo cual se considera positivo, pues refleja el respaldo que le brinda su accionista, además de contribuir con mejorar el costo de fondeo, habiendo incrementado su posición entre periodos analizados en S/112.7 millones. Igualmente, la Financiera utiliza otras fuentes alternativas de financiamiento, tras haber realizado diversas emisiones en el mercado de capitales local. Tal es así que, a la fecha

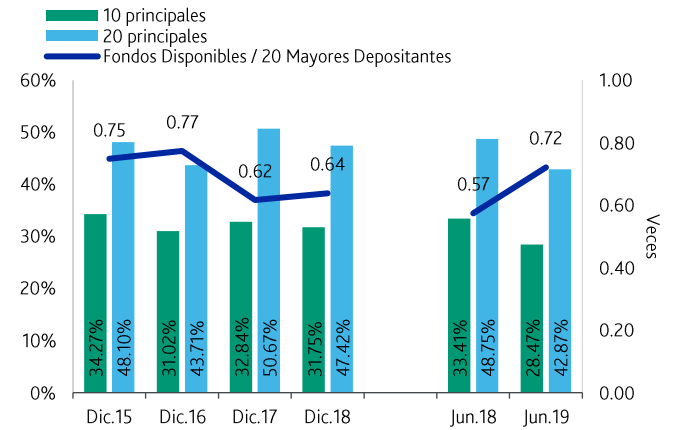
de análisis, mantiene en circulación la Primera Emisión (Serie A) del Primer Programa de Bonos Subordinados por S/130.0 millones, además de haber colocado, en el mes de junio de 2019, la Primera Emisión (Serie A) del Quinto Programa de Certificados de Depósitos Negociables por S/96.1 millones. En tanto, el patrimonio como fuente de fondeo incrementó ligeramente a 18.67% desde 18.30%, tras haber capitalizado S/74.4 millones y constituido reservas por S/24.8 millones.

Gráfico 3

Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondeo

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**FORTALECIMIENTO DE INDICADORES PERMITE SOSTENER CRECIMIENTO ESPERADO**

El crecimiento observado en el patrimonio y su mayor participación dentro de la estructura de fondeo de la Financiera logra mejorar los indicadores de solvencia y endeudamiento. Tal es así que el indicador de endeudamiento patrimonial pasa a 4.36 desde 4.46 veces entre junio de 2018 y 2019, mientras que el ratio de capital global se incrementa a 19.09% desde 17.98% en el mismo lapso, situándose este último indicador por encima del promedio de Financieras, lo cual a su vez le brinda espacio para solventar su crecimiento futuro.

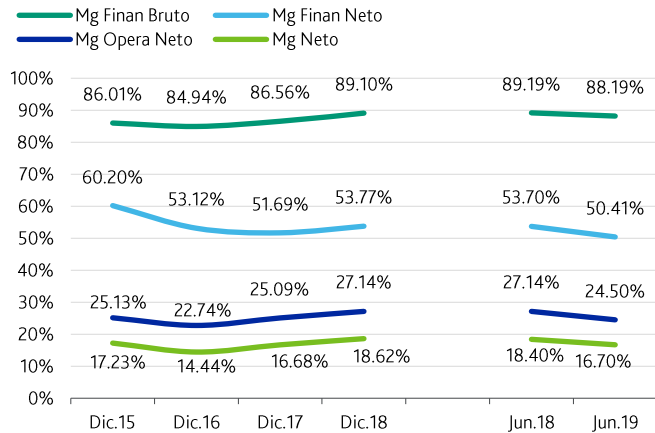
Rentabilidad y Eficiencia**AJUSTE EN MÁRGENES E INDICADORES DE RENTABILIDAD PRODUCTO DEL AUMENTO EN LOS GASTOS FINANCIEROS Y PROVISIONES DE CARTERA**

Al 30 de junio de 2019, la utilidad neta de la Financiera totalizó S/115.6 millones, disminuyendo en 4.00% respecto al mismo periodo del ejercicio previo, lo cual se encuentra asociado a un importante aumento en el gasto por provisiones y, en menor proporción, a la mayor carga operativa. Con referencia a los ingresos financieros, estos crecieron en 5.77% entre periodos, en línea con el mayor saldo de colocaciones y el rendimiento de estas. En tanto, los gastos financieros aumentaron en 15.54% por las mayores obligaciones con el público y las mayores tasas pasivas registradas. Lo anterior conllevó a que el margen financiero bruto se ajuste a 88.19% al corte de análisis, desde 89.19% a junio de 2018, mientras que el margen financiero neto se situó en 50.41%, desde 53.70%, asociado al aumento de las provisiones del periodo en línea con la composición de la cartera de colocaciones de la Financiera, orientada en más del 80% a créditos de consumo. Por su parte, los gastos generales se incrementaron en 6.74% en los últimos 12 meses, principalmente por los gastos relacionados a la alianza con Makro, conllevando a que el margen operacional retroceda a 24.50%, desde 27.14%. No obstante lo anterior, los principales indicadores de eficiencia logran mejorar entre periodos analizados, posicionándose favorablemente respecto al promedio de Financieras.

Al registrarse una menor utilidad neta, el retorno promedio anualizado de los activos (ROAA) y del patrimonio (ROAE) disminuyen a 27.28% y 5.04%, desde 30.55% y 5.44%, respectivamente, aunque se mantienen por encima del promedio de Financieras.

Gráfico 5

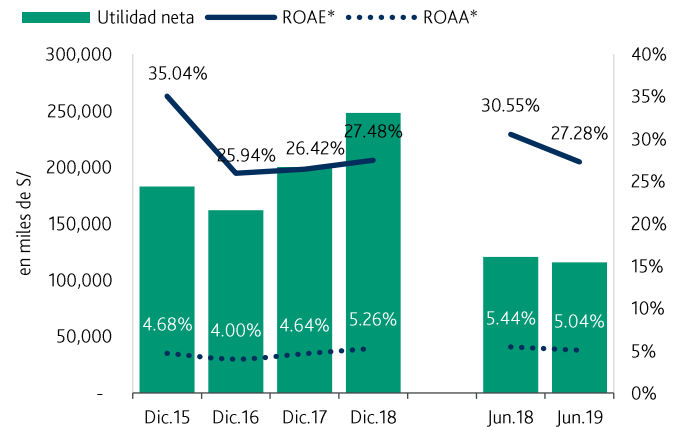
Evolución de los Márgenes



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

Gráfico 6

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



*Últimos 12 meses.

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

Liquidez y Calce de Operaciones

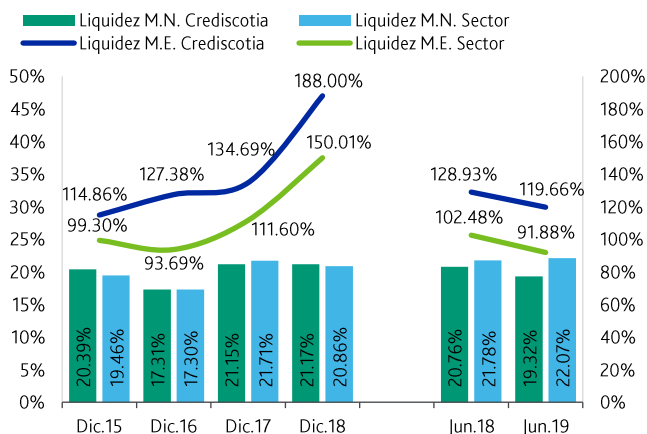
RATIOS DE LIQUIDEZ ADECUADOS, AUNQUE SE POSICIONAN LIGERAMENTE POR DEBAJO DEL PROMEDIO DE LOS PARES

Los fondos disponibles de la Financiera sumaron S/898.6 millones al 30 de junio de 2019, tras incrementarse en 15.26% respecto al mismo periodo de 2018, observándose un mayor nivel de caja y bancos (+S/106.9 millones) por el encaje legal y depósitos *overnight*, así como por un aumento en el portafolio de inversiones (+S/86.0 millones). Cabe indicar que este último está mayoritariamente compuesto por Certificados de Depósito del BCRP. A pesar de lo detallado, los principales indicadores de liquidez se ajustan ligeramente, pasando el Ratio de Liquidez en Moneda Nacional (RL_{MN}) a 19.32% desde 20.76%, y el de moneda extranjera (RL_{ME}) a 119.66% desde 128.93% entre periodos analizados, ambos ubicándose por encima de los requerimientos mínimos regulatorios, aunque por debajo de lo presentado en promedio por sus pares. Por otro lado, la Financiera cumple con los límites regulatorios para los ratios de liquidez adicionales, tales como el Ratio de Inversiones Líquidas en moneda nacional (RIL_{MN}) y los Ratios de Cobertura de Liquidez en Moneda Nacional y Extranjera.

En cuanto al análisis del calce entre activos y pasivos, se observan algunos descaldes en ciertas bandas individuales; no obstante, la brecha acumulada de la Entidad refleja una posición superavitaria global equivalente al 108.90% de su patrimonio efectivo al 30 de junio de 2019. Igualmente, cabe resaltar que 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

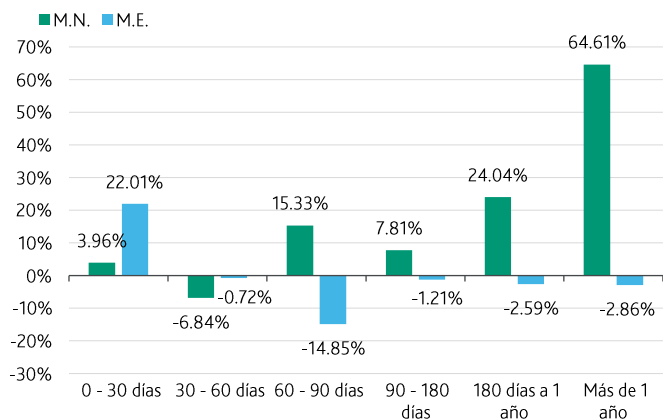
Evolución de los Indicadores de Liquidez



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.

Miles de Soles

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
ACTIVOS						
Caja y Canje	93,762	93,333	88,681	81,003	54,921	67,462
BCRP, bancos locales y del exterior	397,688	413,784	295,877	297,315	488,975	466,786
Otros	993	936	935	905	3,409	3,440
Total Caja y Bancos	492,442	508,053	385,493	379,223	547,305	537,689
Inv. a Valor Razonable y Disponibles para la Venta	346,798	277,344	260,789	355,223	147,965	287,581
Fondos Interbancarios	59,400	115,500	133,400	116,000	96,800	11,000
Fondos Disponibles	898,640	900,897	779,682	850,446	792,070	836,270
Colocaciones Vigentes	3,925,077	3,795,143	3,649,196	3,496,883	3,101,144	3,074,875
Créditos Refinanciados y Reestructurados	203,925	205,273	184,465	168,771	110,466	60,470
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	269,387	279,845	252,397	256,601	226,234	225,884
Cartera Problema	473,312	485,118	436,862	425,371	336,700	286,355
Colocaciones Brutas	4,398,388	4,280,261	4,086,058	3,922,254	3,437,844	3,361,230
Provisiones de Cartera	(528,555)	(532,557)	(493,468)	(483,435)	(420,041)	(408,205)
Intereses y Comisiones No Devengados	(4,741)	(6,019)	(7,767)	(10,355)	(11,685)	(6,226)
Colocaciones Netas	3,865,092	3,741,685	3,584,823	3,428,465	3,006,118	2,946,799
Otros rendimientos devengados y cuentas por cobrar	131,880	127,493	116,676	122,851	107,307	103,958
Bienes adjudicados, daciones y leasing en proceso	278	278	253	160	481	511
Inversiones Financieras Permanentes	-	-	-	-	980	465
Activos fijos netos	32,618	34,914	34,931	37,203	35,259	42,854
Otros activos	97,649	90,802	96,862	89,024	155,414	80,578
TOTAL ACTIVOS	5,026,157	4,896,069	4,613,228	4,528,148	4,097,630	4,011,435
PASIVOS						
Depósitos a la vista y de ahorro	299,433	280,682	259,621	256,453	176,223	98,059
Depósitos a plazo	2,477,452	2,566,615	2,401,979	2,343,401	2,063,153	2,138,041
Compensación por Tiempo de Servicios	108,490	109,172	107,426	104,826	91,225	72,648
Otras Obligaciones	20,169	18,944	17,096	15,665	11,478	14,467
Total Depósitos y Obligaciones	2,905,544	2,975,412	2,786,123	2,720,345	2,342,078	2,323,216
Adeudados instituciones del país	798,683	635,886	685,960	686,029	680,270	785,502
Total Adeudados	798,683	635,886	685,960	686,029	680,270	785,502
Obligaciones en circulación no subordinadas	96,067	-	-	-	50,000	50,000
Bonos Subordinados	133,958	134,012	134,012	134,012	134,012	134,012
Total Emisiones	230,025	134,012	134,012	134,012	184,012	184,012
Cuentas por pagar	67,760	79,855	59,515	48,268	48,524	56,161
Intereses y otros gastos por pagar	42,760	40,169	41,528	45,397	45,023	45,401
Provisiones	29,908	28,178	31,349	27,336	24,150	22,893
Otros Pasivos	12,967	31,040	30,590	33,981	92,404	26,552
TOTAL PASIVO	4,087,647	3,924,551	3,769,077	3,695,368	3,416,460	3,443,736
PATRIMONIO NETO						
Capital Social	679,495	605,110	605,110	485,108	387,914	320,854
Reservas	0	0	0	0	0	0
Ajustes al patrimonio	143,312	118,516	118,516	98,516	82,317	64,034
Resultados acumulados	59	(61)	59	410	207	(17)
Utilidad / Pérdida del ejercicio	-	-	-	48,743	48,743	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	115,645	247,953	120,466	200,003	161,990	182,827
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	938,510	971,517	844,151	832,780	681,170	567,699

CREDISCOTIA FINANCIERA S.A.

Miles de Soles

ESTADO DE RESULTADOS	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
INGRESOS FINANCIEROS	692,378	1,331,936	654,614	1,199,022	1,122,201	1,061,345
GASTOS FINANCIEROS	(81,789)	(145,159)	(70,791)	(161,156)	(169,055)	(148,529)
MARGEN FINANCIERO BRUTO	610,589	1,186,777	583,823	1,037,866	953,146	912,816
Provisiones para Créditos Directos	(261,569)	(40,640)	(232,276)	(418,146)	(357,048)	(273,874)
MARGEN FINANCIERO NETO	349,020	716,137	351,547	619,720	596,098	638,942
Ingresos Netos por Servicios Financieros	75,251	144,859	70,800	139,120	122,248	94,518
Utilidad (Pérdida) por Venta de Cartera	-	-	-	-	-	1,112
GASTOS OPERATIVOS	(424,271)	860,996	422,346	758,840	718,346	734,572
Personal y Directorio	(254,652)	(499,539)	(244,687)	(458,009)	(463,113)	(467,805)
Generales	(89,759)	(181,010)	(90,200)	(180,658)	(191,630)	(204,177)
MARGEN OPERACIONAL NETO	164,894	318,529	154,488	277,351	271,483	263,627
Otras Provisiones, Depreciaciones y Amortizaciones	(5,919)	(11,818)	(7,291)	(11,765)	(14,825)	(10,465)
Ingresos / Gastos No Operacionales	(758)	828	(358)	(4,576)	(2,409)	(2,347)
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	162,941	350,467	170,010	284,489	237,999	253,955
Impuesto a la Renta	(47,297)	(102,514)	(49,544)	(84,486)	(76,009)	(71,127)
UTILIDAD NETA DEL AÑO	115,645	247,953	120,466	200,003	161,990	182,827

CREDISCOTIA FINANCIERA S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Liquidez						
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	300.11%	320.97%	300.32%	331.62%	449.47%	852.82%
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	133.02%	125.75%	128.67%	126.03%	128.35%	126.84%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	42.87%	47.42%	48.75%	50.67%	43.71%	48.10%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	0.72x	0.64x	0.57x	0.62x	0.77x	0.75x
Ratio de liquidez M.N.	19.32%	21.17%	20.76%	21.15%	17.31%	20.39%
Ratio de liquidez M.E.	119.66%	188.00%	128.93%	134.69%	127.38%	114.86%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.N.	57.27%	55.18%	59.71%	69.07%	47.17%	64.12%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.E.	82.64%	70.38%	53.22%	39.60%	64.16%	57.11%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.N.	115.94%	113.42%	100.88%	97.63%	-	-
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.E.	117.20%	186.44%	211.64%	107.96%	-	-
Solvencia						
Ratio de Capital Global	19.09%	17.43%	17.98%	15.95%	14.19%	15.09%
Fondos de Capital Primario / Act. Ponderados por Riesgo	15.48%	13.79%	14.26%	12.09%	10.27%	10.82%
Cartera Atrasada / Patrimonio	28.70%	28.80%	29.90%	30.81%	33.21%	39.79%
Compromiso Patrimonial ⁽¹⁾	-5.89%	-4.88%	-6.71%	-6.97%	-12.23%	-21.46%
Calidad de Activos						
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	6.12%	6.54%	6.18%	6.54%	6.58%	6.72%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	6.32%	5.70%	5.37%	5.66%	5.65%	5.91%
Cartera Problema ⁽³⁾ / Colocaciones Brutas	10.76%	11.33%	10.69%	10.85%	9.79%	8.52%
Cartera Problema ⁽³⁾ + Castigos / Colocaciones Brutas + Castigos	20.05%	20.05%	19.42%	19.08%	18.93%	15.61%
Provisiones / Cartera Atrasada	196.21%	190.30%	195.51%	188.40%	185.67%	180.71%
Provisiones / Cartera Problema ⁽³⁾	111.67%	109.78%	112.96%	113.65%	124.75%	142.55%
Provisiones / Cartera Crítica ⁽²⁾	93.84%	96.36%	95.29%	97.25%	100.17%	109.23%
Rentabilidad						
Margen Financiero Bruto	88.19%	89.10%	89.19%	86.56%	84.94%	86.01%
Margen Financiero Neto	50.41%	53.77%	53.70%	51.69%	53.12%	60.20%
Margen Operacional Neto	24.50%	27.14%	27.14%	25.09%	22.74%	25.13%
Margen Neto	16.70%	18.62%	18.40%	16.68%	14.44%	17.23%
ROAE*	27.28%	27.48%	30.55%	26.42%	25.94%	35.04%
ROAA*	5.04%	5.26%	5.44%	4.64%	4.00%	4.68%
Rendimiento sobre Activos de Intermediación*	26.90%	26.71%	27.75%	26.57%	26.55%	26.02%
Costo de Fondo*	4.06%	3.91%	4.29%	4.69%	5.13%	4.52%
Spread Financiero*	22.84%	22.80%	23.46%	21.88%	21.43%	21.50%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	0.00%	0.33%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	12.96%	13.59%	13.78%	15.07%	17.08%	19.24%
Eficiencia Operacional ⁽⁴⁾	37.17%	37.49%	37.40%	39.07%	43.16%	46.55%
Información Adicional						
Número de deudores	735,548	718,251	723,075	724,960	667,308	630,279
Crédito promedio (\$/)	5,980	5,959	5,651	5,410	5,152	5,333
Número de Personal	2,600	2,640	2,726	2,756	2,757	2,731
Número de oficinas (según SBS)	214	212	222	219	204	93
Castigos LTM (\$/ Miles)	510,904	466,501	442,443	399,150	387,350	282,412
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	10.41%	9.83%	9.77%	9.24%	10.13%	7.75%

*Últimos 12 meses.

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

(2) Crédito en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

(3) Cartera Atrasada y Refinanciada

(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 (con información financiera al 31.03.19) ^{2/}	Clasificación Actual (con información financiera al 30.06.19)	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	EQL 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	(nueva) EQL 1+.pe	EQL 1+.pe	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
Segundo Programa de Bonos Corporativos Primera Emisión (hasta por S/400.00 millones)	AA.pe	(última) 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.
Segundo Programa de Bonos Corporativos Segunda Emisión (hasta por S/400.00 millones)	AA.pe	(última) 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.
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 8 de mayo de 2019.

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 31 de agosto de 2019, los ingresos percibidos de Crediscotia Financiera S.A. correspondientes a Actividades Complementarias representan el 0.148% 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 2015, 2016, 2017 y 2018, así como Estados Financieros Intermedios al 30 de junio de 2018 y 2019 de Crediscotia Financiera S.A., e 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 31/07/17. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

Publicaciones Relacionadas

Informe de Clasificación Anterior:

» <http://www.equilibrium.com.pe/Crediscotia.pdf>

Resumen de la Metodología de Clasificación:

» https://www.moodylocal.com/resources/res-documents/pe/methodologies/moody's%20local%20peru_entidades%20financieras%20e%20instrumentos%20emitidos_web.pdf

© 2019 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, DIFUNDIRSE, 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. ("MJJK") 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 MJJK. 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. MJJK 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, MJJK 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 MJJK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJJK 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, MJJK 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.