

FUNDAMENTOS DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

CrediScotia Financiera S.A.

Sesión de Comité N° 44/2017: 25 de setiembre del 2017
Información financiera intermedia al 30 de junio del 2017

Analista: Jennifer Cárdenas E.
jcardenas@class.pe

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

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

Al 30 de junio del 2017, CrediScotia tenía con un nivel de colocaciones brutas de 35.17%, depósitos totales de 41.49% e ingresos financieros de 35.49%, respecto al total de operaciones del sistema de empresas financieras, lo que la ubica como la institución líder en ese subsector empresarial.

Clasificaciones Vigentes

Información financiera al:

	Anterior ^{1/} 31.12.2016	Vigente 30.06.2017
Fortaleza Financiera	A	A
Depósitos a Corto Plazo	CLA-1+	CLA-1+
Cuarto Programa de Certificados de Depósito Negociables	CLA-1+	CLA-1+
Depósitos a Largo Plazo	AA-	AA
Segundo Programa de Bonos Corporativos	AA	AA
Primer Programa de Bonos Subordinados	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables

^{1/} Sesión de Comité del 24.03.2017.

FUNDAMENTACION

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

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

- La gestión de riesgo, al realizarse con eficiencia y con apoyo de las mejores herramientas administrativas modernas.

Indicadores Financieros

En miles de Soles de junio del 2017

	Dic.2015	Dic.2016	Jun.2017
Total Activos	4,059,572	4,068,871	4,146,026
Colocac. Brutas	3,401,564	3,413,716	3,675,393
Activos Improductivos	229,112	225,124	234,122
Pasivos exigibles	3,415,948	3,323,795	3,358,514
Patrimonio	574,512	676,390	715,157
Resultado Operac. Bruto	1,020,547	1,067,847	556,172
Gastos de apoyo y deprec.	-483,944	-468,527	-228,500
Provisiones por colocac.	-277,161	-354,542	-205,025
Resultado neto	185,021	160,853	82,299
Morosidad Global/Coloc. Brutas	8.52%	9.79%	9.35%
Venc / Colocaciones brutas	6.72%	6.58%	6.36%
Venc.+restr.+ref.-prov./Patrim.	-21.46%	-12.23%	-14.60%
Tolerancia a pérdidas	20.33%	22.28%	24.74%
Ratio de Capital Global	15.09%	14.19%	17.03%
Liquidez Corto Plazo/Pasivos	0.07	-0.05	-0.34
Posición cambiaria	-0.01	0.13	-0.01
Util. neta/Capital	47.53%	37.56%	31.34%
Gastos de apoyo/Act.prod.	16.23%	15.69%	14.86%
N° de oficinas	93	204	209
N° de empleados	2,731	2,757	2,691

Para efectos comparativos, las cifras han sido ajustadas a soles constantes de Junio del 2017.

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

- Su estructura operativa, fomentando el crecimiento de colocaciones y depósitos, con importantes niveles de rentabilidad y de eficiencia.

Las categorías de clasificación de riesgo asignadas, consideraron además:

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

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

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

Al 30 de junio del 2017, CrediScotia contó con una cartera bruta de colocaciones ascendente a S/ 3,675.39 millones, enfocada en créditos establecidos estratégicamente en dimensión y tipo.

El portafolio de préstamos personales participa con 47.49% de este saldo de cartera, las operaciones de tarjeta de crédito con 26.63%, los préstamos a micro y pequeñas empresas con 25.37%, y al rubro otros créditos con 0.51%. En el segmento en que opera la Financiera, se registran ratios de morosidad por encima de los correspondientes al

promedio del sistema de empresas financieras, obligando con ello a mayor requerimiento de provisiones, superiores al caso otras instituciones, debido a su mayor participación en el segmento de créditos de consumo.

Al 30 de junio del 2017, el nivel de morosidad de la Financiera se encontró en 6.36% (6.58% a diciembre del 2016) y en 9.35% (9.79% a diciembre del 2016) si se incluye los créditos refinanciados.

Las colocaciones están respaldadas por un esquema de segmentación que se complementa con la similar clasificación de los negocios existente en Scotiabank, que permite la definición de canales, productos y nichos, en mercados específicos, buscando completar la oferta de valor.

Ello permite aprovechar economías de escala y eficiencias en la gestión interna, con el apoyo de los servicios de las diferentes unidades de Scotiabank y de las otras empresas del Grupo.

El nivel de ingresos financieros y la mayor eficiencia en la gestión de gastos operativos, ha permitido generar un nivel de utilidad neta de S/ 82.30 millones, ligeramente superior al registrado a junio del 2016 (S/ 81.86 millones), determinando por el mayor requerimiento de provisiones por riesgo de incobrabilidad durante el primer semestre del ejercicio 2017.

PERSPECTIVAS

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

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

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

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

1. Descripción de la Empresa.

CrediScotia Financiera S.A. se creó sobre la base empresarial definida por el Banco del Trabajo, entidad financiera que operó desde diciembre de 1994, inicialmente en la ciudad de Lima para luego extenderse a nivel nacional. El 15 de julio del 2008, Scotiabank del Perú concretó la adquisición de 100% de las acciones representativas del capital social del Banco del Trabajo. En diciembre de ese año, la SBS autorizó la conversión del Banco en Empresa Financiera, bajo la denominación "CrediScotia Financiera S.A."

a. Propiedad

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

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

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

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

A julio del 2017, BNS reportó ingresos totales por CAD 20,343 millones, activos totales ascendentes a CAD 906,332 millones, y el respaldo de un patrimonio de CAD 57,918 millones.

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

- (i) Banca Doméstica Canadiense, donde ofrece productos de banca retail y de pequeña empresa, banca comercial y asesoramiento en inversiones, a través de más de 900 agencias y 3,500 ABM en todo el territorio canadiense, además de servicios de banca por Internet, banca telefónica y banca móvil, que a julio del 2017 (acumulado de 9 meses) reportó ingresos totales por \$ 9,586 millones.
- (ii) Banca Internacional, ofreciendo productos de banca personal, comercial, corporativa y de mercado de capitales a través de oficinas ubicadas en Latinoamérica, Caribe y América Central, y Asia, que atienden a 14 millones de clientes, a través de más de 3,000 agencias

y no menos de 7,700 ABM, reportando ingresos totales por \$ 7,849 millones, a julio del 2017 (acumulado de 9 meses).

- (iii) Banca y Mercados Globales (GBM), encargada de manejar los negocios comerciales con grandes empresas corporativas, institucionales y entidades gubernamentales, ofreciendo operaciones de préstamos estructurados y sindicados, mercado de capitales, fusiones y adquisiciones, compra-venta de valores, y derivados de metales, entre otros rubros. Este segmento registró ingresos por \$ 3,535 millones, a julio del 2017 (acumulado de 9 meses).

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

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

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

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

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

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

Al 30 de junio del 2017, el total de créditos a directores y trabajadores de la Financiera representó 0.98% del patrimonio efectivo de la institución. Este porcentaje se encuentra por debajo del límite establecido por la SBS (7%). El financiamiento a personas vinculadas con la institución representó 0.02% del patrimonio efectivo, porcentaje que se encuentra también bastante por debajo del monto máximo permitido (30.0% del patrimonio efectivo).

c. Estructura Administrativa y Rotación del Personal

El órgano operativo máximo de la Financiera es el Directorio, el cual de acuerdo a los estándares de Buen Gobierno Corporativo establecidos por el Grupo, el Directorio está conformado por 7 Directores Titulares.

En la Junta de Accionistas Obligatoria Anual celebrada el 31 de marzo del 2017, se definió la conformación del Directorio para el periodo 2017 - 2018.

Directorio	
Presidente:	Miguel Uccelli Labarthe
Vicepresidente:	James Tully Meek
Directores Titulares:	Ignacio Aramburú Arias Sergio Quiñones Franco Ignacio Quintanilla Salinas Elena Conterno Martinelli Eduardo Sánchez Carrión Troncón

Durante el primer semestre del 2017, CrediScotia ha realizado cambios en la estructura orgánica que responden principalmente a movimientos dentro del Grupo Scotiabank, donde opera una dinámica de intercambio de talento y de soporte, así como promoción de funcionarios y empleados a puestos vacantes de rango superior (en términos locales e internacionales).

La estructura organizativa está encabezada por la Gerencia General, de la cual dependen: la Vice Presidencia de Negocios, la Gerencia de Alianza Makro y la Gerencia de Riesgos CSF.

Dentro de las Unidades de Soporte y de Control de Scotiabank Perú, se encuentran: la Gerencia Banca Retail; la Gerencia de Auditoría, Seguridad e Investigación; el Oficial Cumplimiento Prevención de Lavado de Activos Corporativo; y el CFO & Business Support.

Administración:	
Gerente General:	Carlos Morante Ormeño
Vicepresidente de Negocios:	Lucas Normando Fernández
Gerente Principal Business Support:	María del Carmen Güembes Jiménez
Gerente de Asesoría Legal y Cumplimiento:	Erika Castillo Rafael
Gerente de Capital Humano y Responsabilidad Social:	Karina Sakihara Kuniyoshi
Gerente de Desarrollo Comercial e Innovación:	Felipe Bedoya Garland
Gerente Principal de Riesgos y Créditos Pyme:	Lourdes Cruzado Meza
Gerente de Experiencia al Cliente y Productividad Comercial:	María Isabel Carpena Macher
Gerente de Alianza Makro:	César Flores Trujillo

Los cambios realizados a la fecha de análisis, son los siguientes: (i) en abril del 2017 se nombró al Sr. Lucas Normando Fernández como Vicepresidente de Negocios; (ii) en mayo del 2017 se nombró a la Srta. Lourdes Cruzado Meza como Gerente Principal de Riesgos y Créditos Pyme; (iii) en junio del 2017 se nombró a la Sra. María del Carmen Güembes Jimenez como Gerente Principal Business Support

y a la Sra. María Carpena Macher como Gerente de Experiencia al Cliente y Productividad Comercial.

2. Negocios

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

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

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

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

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

Adicionalmente, CrediScotia ha firmado una alianza estratégica con Makro, cadena de tiendas mayorista de productos alimenticios y no alimenticios, que cuenta con 12 tiendas a nivel nacional. Esta alianza permitirá incrementar el nivel de canales de atención.

La Institución, opera con importante cobertura a nivel nacional, compuesta por los siguientes canales de atención: 88 agencias (incluida la Oficina Principal), 111 Oficinas Especiales ubicadas en tiendas Retail, 2 Oficinas Especiales ubicadas en Centros de Negocio; y 8 Oficinas compartidas (4 con el Banco de la Nación y 4 con Scotiabank).

Adicionalmente cuenta con más de 900 cajeros automáticos y más de 10,000 agentes.

Entre los principales atributos diferenciales de la Financiera, se encuentran: contar con la plataforma de contacto directo de clientes más grande de todo el sistema financiero peruano, operar con eficiencias logradas gracias a sinergias (comerciales y operativas), y estar respaldada institucionalmente por Scotiabank, lo que otorga importantes ventajas relativas en costo de fondos y en ahorros en gastos, así como de operación con adecuado modelo de negocio.

3. Sistema Financiero Peruano

El sistema financiero peruano es regulado por la SBS, y supervisado por la SMV y por el BCR en sus respectivas competencias. Está conformado actualmente por 54 instituciones financieras, entre Bancos, Empresas Financieras, Cajas Municipales de Ahorro y Crédito ("CMAC"), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito ("CRAC") y Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa ("EDPYMES"). Existen otras entidades financieras reguladas con propósito de negocio específico, como son las empresas de Arrendamiento Financiero, de Factoring y Administradoras Hipotecarias, así como un número importante de otras entidades no supervisadas por la SBS, como son Organizaciones No Gubernamentales (ONG) dedicadas al financiamiento de diversos tipos de negocio, y las Cooperativas de Ahorro y Crédito.

Jun. 2017	Activos	Carf.Bruta	Vigentes	CAR*	Provisiones	Depósitos	Patrimonio
Bancos	353,171	233,743	223,459	10,284	11,137	215,011	39,684
Financieras	12,313	10,451	9,649	802	927	6,149	2,225
CMAC	22,740	18,191	16,808	1,383	1,399	17,733	3,011
CRAC	1,528	1,248	1,162	86	80	803	242
EDPYME	1,999	1,820	1,732	88	121	0	445
TOTAL	391,751	265,452	252,809	12,643	13,663	239,695	45,608

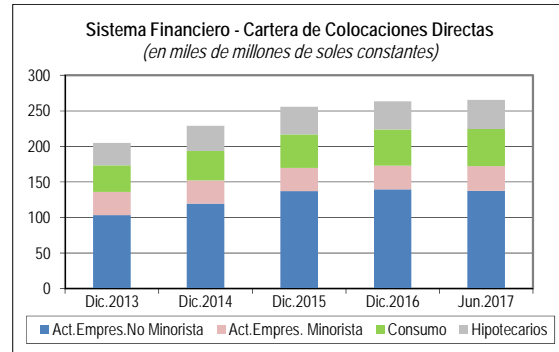
En millones de S/. *Cartera de Alto Riesgo: C.Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

El sistema financiero nacional tiene alto grado de concentración en cuatro principales bancos (Banco de Crédito, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank), que en conjunto representan 74.86% del total de activos, 72.68% de la cartera de créditos y 73.68% de los depósitos, a junio del 2017.

Ello determina que estas entidades lideren y definan el desempeño del sistema financiero, ya sea en términos de composición, de calidad de cartera, de crecimiento y de la situación financiera en general.

El nivel de concentración del mercado financiero influye también en la especialización de diversas entidades en operaciones de nicho, así como en la necesidad de consolidación en búsqueda de crecimiento y de generación de eficiencias por economías de escala.

A junio del 2017, 90.2% de los activos totales del sistema financiero correspondieron a los bancos, lo que determina la importancia de la cartera de créditos enfocada en actividades empresariales no minoristas, las que representaron 51.84% del total.



Se observa un crecimiento paulatino de la cartera de microfinanzas, así como la de banca personal, el cual está permitiendo contener la caída de los créditos comerciales en el primer semestre del año en curso.

El crecimiento de estos segmentos está siendo impulsado por el enfoque de negocios y de productos para atender nichos específicos de mercado, la ampliación de la red de canales con total cobertura geográfica en zonas urbanas (y con creciente penetración en zonas rurales), y el énfasis en banca electrónica y transformación digital. Ello promueve la bancarización y la incorporación de nuevos clientes al sistema financiero, existiendo aún amplio potencial de negocio.

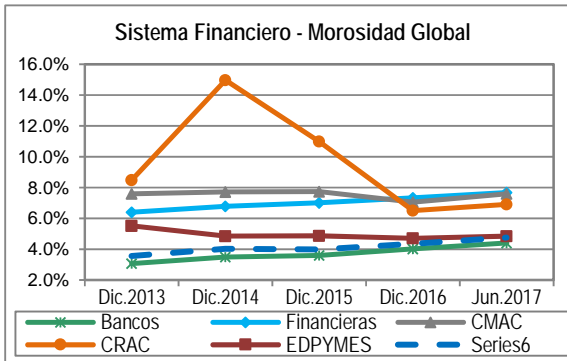
A junio del 2017, la cartera total de créditos registró un saldo de S/. 265.45 mil millones, mostrando un ligero crecimiento de 0.77% respecto al cierre del 2016, en contraposición al crecimiento promedio anual de 10.82% alcanzado en el periodo 2012-2016.

El menor dinamismo del sistema financiero se explica por la debilitación de la demanda interna, por la desaceleración del consumo privado, por la caída de la inversión privada y el lento restablecimiento de la velocidad de ejecución en la inversión pública.

También se observa el efecto adverso producido por las consecuencias del Fenómeno El Niño Costero y el retraso de proyectos de infraestructura afectados por actos de corrupción en contratación de obras públicas, que aún no ha sido resuelto.

El menor crecimiento de la cartera de créditos tiene impacto en la calidad de la cartera crediticia, con una morosidad global (que incluye cartera atrasada, refinanciada y reestructurada) de 4.76%, la cual muestra una tendencia creciente, aunque en niveles aún razonables en relación con la tolerancia al riesgo del sistema financiero peruano. Esta tendencia se observa en todos los grupos de instituciones financieras, así como en todos los tipos de créditos, lo que determina la permanente aplicación de políticas prudenciales de riesgo crediticio, que reflejan la mayor cautela por parte de las entidades financieras (impulsado en la mayoría de los casos por la SBS).

La gestión de riesgos está enfocada en mejorar la calidad de cartera en base a la aplicación de mejores estándares para la originación de los créditos, en los procedimientos de seguimiento y en la gestión de recuperaciones, tomando en consideración la situación de agresiva competencia que genera cierto sobreendeudamiento en los clientes, principalmente en personas naturales, en un entorno de desaceleración económica en la mayoría de sectores productivos y de servicios.



Como se mencionó, el ratio de morosidad global del sistema financiero nacional fue de 4.76% a junio del 2017, registrando los bancos un ratio promedio de 4.40%, mientras que este indicador fue de 7.44% en promedio para las demás instituciones financieras.

Entre estas últimas, se han observado casos puntuales de mayor deterioro, que no implican un riesgo sistémico, algunas de ellas afectadas por el tamaño de sus operaciones y por la intensa competencia en sus mercados de influencia. El sistema financiero nacional ha disminuido su exposición al riesgo cambiario, por las medidas de desdolarización de créditos aplicadas por los entes reguladores (al 30 de junio del 2016, el 71% del saldo de colocaciones total está denominado en soles), enfrentándose, en general, riesgos de mercado de nivel bajo y controlados.

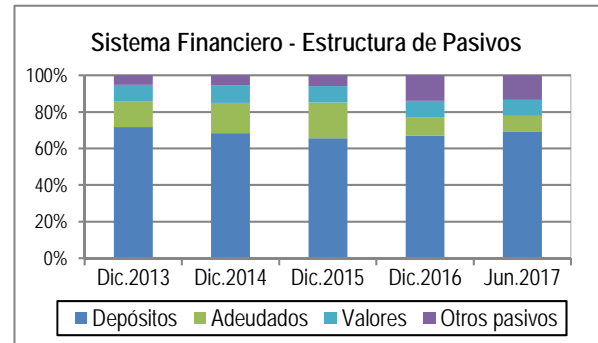
La captación de depósitos sigue la misma tendencia de desdolarización, aunque aún hay cierta preferencia por los ahorros de las personas en moneda extranjera.

El fondeo del sistema financiero se complementa con las operaciones de reporte del BCR, recursos de entidades estatales y los adeudados locales y del exterior, con niveles de diversificación adecuados.

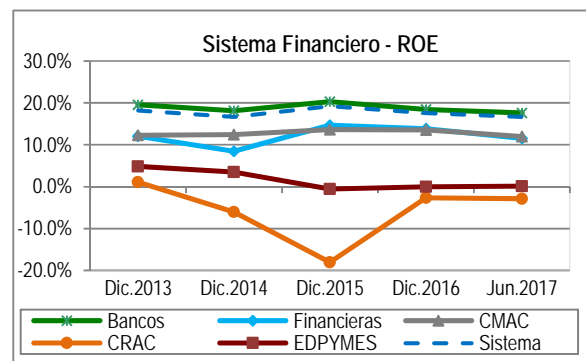
Esto permite mantener la disponibilidad de fondos y los indicadores de liquidez en niveles cómodos en términos generales, con calce adecuado de las operaciones en términos de plazos y de monedas.

El casi nulo ritmo de crecimiento de las colocaciones de créditos en el primer semestre del 2017, sumado a la competencia en el mercado y a la amplia oferta crediticia, ha

determinado una tendencia a la baja en los márgenes del sistema financiero, aunque estos aún se ubican entre los sectores económicos de mayor rendimiento de la economía nacional.



Esto determina la aplicación de políticas de control en la gestión operativa y financiera del sistema financiero en su conjunto, que le permitan obtener los recursos necesarios para cubrir el riesgo de la cartera con los requerimientos de provisiones por riesgo de incobrabilidad, mostrando una rentabilidad sobre el patrimonio total del sistema financiero de 16.66% a junio del 2017 (en términos anualizados). Se observan algunas entidades que registran disminución en su capacidad de generación de recursos y pérdidas netas, pero que no afectan el desempeño general del sistema debido a su reducida participación. A ello se agregan las restricciones regulatorias existentes para la ampliación de las colocaciones, para la expansión de los canales de atención y requerimientos normativos de cobertura de provisiones, limitando el impacto sistémico del riesgo individual de las entidades con relativo deterioro en su situación financiera respecto al mercado en general.



El sistema financiero peruano presenta perspectivas estables en cuanto a su desempeño futuro, respaldado por la solidez de la mayoría de sus instituciones, en especial las de mayor tamaño relativo, aun ante el menor ritmo de crecimiento de las colocaciones observado en el primer semestre del año.

Se observa el efecto positivo de medidas aplicadas para la mejor gestión de la calidad crediticia y para mantener buenos estándares de gestión financiera hacia el mediano plazo, así como las expectativas de bancarización y acceso a créditos para segmentos poco incluidos en el sistema financiero, explicado por el aún reducido nivel de penetración financiera en el país.

El compromiso patrimonial de las entidades financieras se manifiesta con el cumplimiento de los requerimientos del entorno regulatorio y con la aplicación de las disposiciones adoptadas para la adecuación a los estándares de Basilea III, presentando un ratio de capital global promedio para el sistema de 15.78% a junio del 2017.

Ello está respaldado por las expectativas de recuperación para las tasas de crecimiento económico, sobre la base de políticas conservadoras que buscan mantener estabilidad fiscal, macroeconómica y monetaria, con un crecimiento del PBI en niveles más bajos que periodos anteriores, pero que debe ubicarse entre las más altas entre los países en desarrollo de la Región.

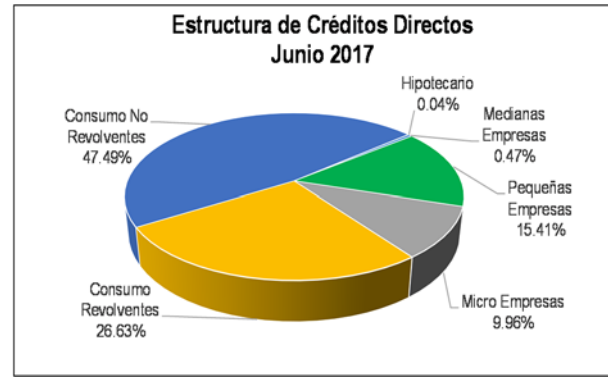
4. Situación Financiera

A partir de enero del 2005, el Consejo Normativo de Contabilidad suspendió el ajuste contable de los estados financieros para reflejar los efectos de la inflación. Sin embargo, para efectos de análisis comparativo, las cifras contables de la institución han sido ajustadas a valores constantes de junio del 2017.

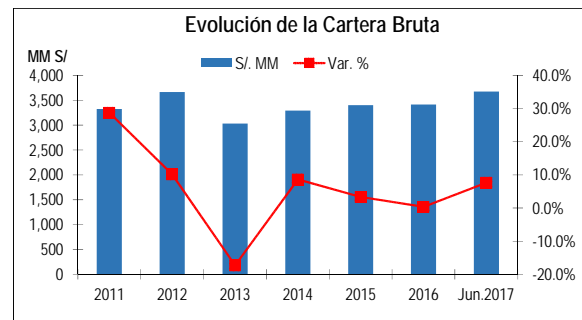
Año	Dic.2013	Dic.2014	Dic.2015	Dic.2016	Jun.2017
IPM	211.4574	215.5729	220.1306	224.3467	222.7721
Fct.Actualiz.	1.0535	1.0382	1.0120	0.9930	1.0000

a. Calidad de Activos

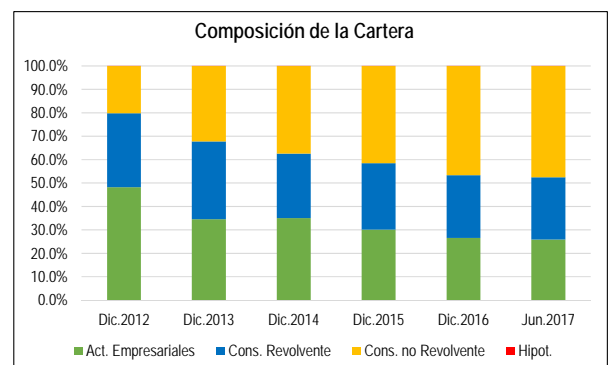
Al 30 de junio del 2017, CrediScotia registró activos totales por S/ 4,146.03 millones, 1.90% superior a lo registrado al cierre del 2016 (S/ 4,068.87 millones, a valores constantes de junio del 2017, +1.18% a valores corrientes), que se da principalmente por el aumento de cartera de colocaciones. La cartera bruta de colocaciones registró un incremento de 7.67%, al pasar de S/ 3,413.72 millones al cierre del 2016 a S/ 3,675.39 millones a junio del 2017, explicada por incremento en créditos de consumo (S/ +217.69 millones, respecto a lo registrado en diciembre del 2016), los que representan 74.12% del total de la cartera bruta. CrediScotia reenfocó su estructura de negocio hacia créditos de consumo, con políticas más conservadoras y al otorgamiento de créditos más pequeños y de menor riesgo, lo cual ocasionó reducción en préstamos, principalmente en las operaciones dirigidas a micro y pequeña empresa.



Durante el primer semestre del 2017, se ha observado un ligero incremento en la cartera de pequeña empresa, (+1.94% respecto a diciembre del 2016), luego de la revisión de políticas y de metodologías de gestión de crédito en este segmento de negocio, a fin de fomentar un crecimiento ordenado en el mediano plazo.



El monto promedio de créditos directos de la Financiera es de S/ 5,375 por cliente, a junio del 2017, lo que determina un aceptable grado de atomización de tendencia creciente. A fin de reducir el monto promedio de crédito en el mediano plazo, se están restringiendo las colocaciones de altos montos y promoviendo las colocaciones en montos menores, principalmente en los créditos a microempresas. Los créditos de libre disponibilidad (consumo no revolvente) presentan tendencia creciente (+9.63% respecto a lo registrado a diciembre del 2016) dentro de su participación en la cartera total de CrediScotia, debido a la agilidad de evaluación y de desembolso, y a la masificación a través de la red de agencias.

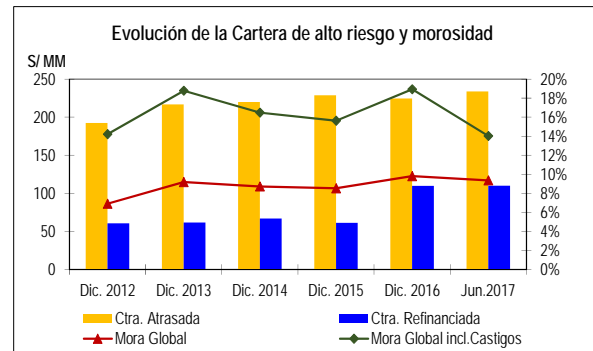


Riesgo de la Cartera de Colocaciones

	Dic. 2015	Dic.2016	Jun.2017	Sistema - Financieras		
				Dic. 2015	Dic.2016	Jun.2016
Pérdida Potencial	4.16%	4.54%	4.33%	3.05%	2.99%	3.20%
C. Atrasada/Coloc. Brutas	6.72%	6.58%	6.36%	5.67%	5.53%	5.91%
C. Atrasada+Reestr.+Ref./Coloc. Brutas	8.52%	9.79%	9.35%	7.06%	7.34%	7.67%
C. Atrasada+Reestr.+Ref.-Prov./Coloc.	-3.63%	-2.42%	-2.84%	-3.08%	-3.04%	-3.01%
Ctra. Improd./Coloc.+Bs. Adj.	6.73%	6.59%	6.37%	5.83%	5.73%	6.34%
Ctra. Improd./Coloc.+Inv. Fin.+Bs. Adj.	6.20%	6.32%	5.98%	5.61%	5.59%	6.13%
Generación Total/Prov.	-192.73%	-166.66%	-157.29%	-166.83%	-159.43%	-144.08%
Prov./Venc.+Refin.	180.71%	185.67%	191.74%	153.56%	153.99%	150.06%
C. Atrasada-Prov./Patrimonio	-32.12%	-28.45%	-29.98%	-14.78%	-13.95%	-13.89%
C. Atrasada+Reestr.+Ref.-Prov./Patrimonio	-21.46%	-12.23%	-14.60%		-5.53%	-5.61%
C. Atrasada+Reestr.-Prov./Patrimonio	-32.12%	-28.45%	-29.98%	-14.78%	-13.95%	-13.89%
Estructura de la cartera						
Normal	86.20%	85.24%	85.04%	86.86%	86.48%	85.59%
CPP	2.92%	3.12%	3.46%	3.77%	3.81%	4.06%
Pesada	10.88%	11.64%	11.50%	9.37%	9.71%	10.35%

Los créditos de tarjeta de crédito (consumo revolvente) han disminuido (-11.33% respecto a diciembre del 2016) explicados por el menor dinamismo, debido al cambio de la metodología, en el pago mínimo de la tarjeta de crédito. Al 30 de junio del 2017, los créditos refinanciados determinaron un ligero incremento de 0.26% respecto a lo registrado a diciembre del 2016 (S/ 109.98 millones vs. S/ 109.69 millones), debido a que en el ejercicio 2016 se realizó la adecuación en el pago mínimo de la tarjeta de crédito, incrementando así la cuota, por lo que, para evitar el posible deterioro por no pago de cuotas, se realizaron campañas de refinanciamiento.

Al 30 de junio del 2017, la cartera de alto riesgo (refinanciada, vencida y en cobranza judicial), fue de S/ 343.68 millones, con un incremento de 2.79% respecto a lo registrado al cierre del 2016 (S/ 334.34 millones). El ratio de morosidad básica fue 6.36% en el periodo analizado, inferior al registrado a diciembre del 2016 (6.58%). Mientras que el ratio de morosidad global fue 9.35%, nivel inferior al observado al cierre del 2016 (9.79%, respectivamente), pese al deterioro en los créditos de microempresas (+17.53% respecto a diciembre del 2016), en los créditos de pequeña empresa (+5.37% respecto a diciembre del 2016), y en los créditos de consumo no revolvente (+1.82% respecto a diciembre del 2016). CrediScotia ha adoptado medidas para mejorar los estándares de admisión de créditos, la revisión de metodologías y analizar la situación de los nichos de mercado.



El monto de los créditos castigados, se ha incrementado respecto al primer semestre del ejercicio 2016 (5.43% de la cartera total de junio del 2017 vs. 4.39% de junio del 2016). Los ratios de morosidad de CrediScotia se ubican por encima de los correspondientes al conjunto de empresas financieras y de empresas enfocadas en el mismo tipo de negocios, debido a su volumen de negocios y a su presencia en distintos segmentos, con una alta dispersión geográfica. CrediScotia registra un saldo de créditos contingentes ascendente a S/ 3,700.40 millones a junio del 2017 (S/ 3,754.14 millones a diciembre del 2016), conformado principalmente por líneas de crédito aprobadas y no utilizadas en tarjetas de crédito, con tendencia decreciente debido a la opción de políticas prudenciales en el monto de otorgamiento de líneas de crédito. Al 30 de junio del 2017, se registró una cobertura de provisiones de 191.74% sobre la cartera de alto riesgo, nivel superior al registrado por el promedio de las financieras (150.06%) determinando un superávit de provisiones que representa 14.60% del patrimonio contable del periodo.

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

	Dic. 2015	Dic.2016	Jun.2017	Sistema - Financieras		
				Dic. 2015	Dic.2016	Jun.2017
Adecuación de Capital						
Tolerancia a pérdidas	20.33%	22.28%	24.74%	22.84%	27.68%	27.83%
Endeudamiento Económico	3.92	3.49	3.04	3.38	2.61	2.59
Ratio de Capital Global	15.09%	14.19%	17.03%	17.01%	16.23%	17.35%
Riesgo de Il liquidez y Posición Cambiaria						
Liquidez básica sobre Pasivos	0.66	-0.23	1.13			
Liquidez corto plazo sobre pasivos	0.07	-0.05	-0.34			
Liquidez mediano plazo sobre pasivos	0.18	0.67	0.34			
Activos en US\$ - Pasivos en US\$ / Patrim.Econom.	-0.01	0.13	-0.01			

b. Solvencia

CrediScotia cuenta con el nivel patrimonial necesario para solventar sus operaciones crediticias y para respaldar los depósitos captados del público.

Al 30 de junio del 2017, CrediScotia registra un patrimonio de S/ 715.16 millones, 5.73% superior al registrado al cierre del 2016 a valores constantes (+4.99%, S/ +33.99 millones a valores corrientes), que responde principalmente a las utilidades generadas en el primer semestre del ejercicio 2017, a la capitalización de utilidades obtenidas en el ejercicio 2016 por S/ 97.19 millones (60% del total de utilidades), y al incremento de la reserva legal por S/ 16.20 por efecto de la aplicación del 10% de la utilidad neta del ejercicio 2016.

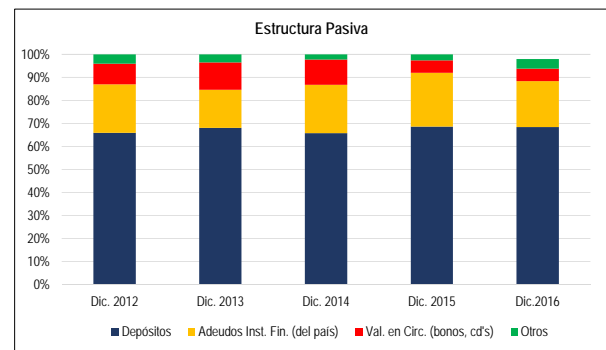
El patrimonio efectivo de la Financiera ascendió a S/ 766.45 millones a junio del 2017, determinando un ratio de capital global de 17.03%. El 76.18% del patrimonio efectivo corresponde a patrimonio Nivel 1 y dentro del patrimonio de Nivel 2, se considera la Primera Emisión – Serie A de Bonos Subordinados, colocada en julio del 2012, por un monto de S/ 130 millones, a un plazo de 15 años.

La principal fuente de fondeo de la Financiera corresponde a sus depósitos, que representan 75.96% de los pasivos exigibles, correspondiendo estos a una base de más de 625 mil personas naturales, con alta dispersión y estabilidad. Estos recursos se complementan con adeudados adquiridos a empresas financieras locales, con un saldo de S/ 586.11 millones (17.45% de los pasivos exigibles), destacando la importante participación de Scotiabank, como fuente de fondeo de la Financiera.

Adicionalmente, se registran valores en circulación por S/ 134.01 millones (3.99% de los pasivos exigibles), correspondientes a emisión de bonos subordinados.

En cuanto a distribución de depósitos por moneda, se tiene que, a pesar de registrar una reducción debido a la apreciación del dólar, se muestra mayoritaria preferencia por moneda nacional (81% de los depósitos totales), lo que responde a las características particulares de los clientes de

la institución y a los incentivos que ofrece la Financiera para el fomento de ahorro en soles.



c. Liquidez

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

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

Considerando la estructura de calce, la institución no enfrenta problemas de liquidez, como lo demuestran los ratios de liquidez promedio mensual al mes de junio del 2017, 17.80% en moneda nacional y 124.30% moneda extranjera, porcentajes que cumplen con holgura los requerimientos mínimos de liquidez establecidos por la SBS (8.0% y 20.0%, respectivamente), así como con los ratios establecidos por sus políticas internas alineadas con Scotiabank (mayor a 10.0% en moneda nacional).

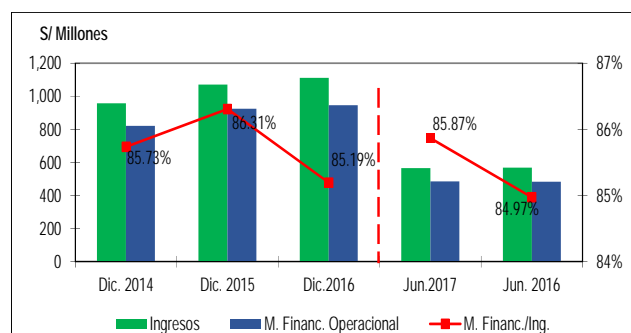
Respecto al calce de monedas entre operaciones crediticias y operaciones pasivas, la Financiera registra una situación adecuada, pues 93.77% de los activos, está denominado en moneda nacional, mientras que 92.45% de los pasivos totales, están denominado en dicha moneda.

Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic. 2015	Dic.2016	Jun.2017	Sistema - Financieras		
				Dic. 2015	Dic.2016	Jun.2017
Rentabilidad						
Utilidad Neta/Ing.Financieros	17.29%	14.48%	14.54%	10.13%	10.43%	8.05%
Mg.Operc.Financ./Ing.Financieros	86.31%	85.19%	85.87%	81.13%	80.10%	80.32%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	18.00%	20.07%	21.31%	10.38%	13.48%	13.85%
Resul. Operac. neto / Capital	137.84%	139.96%	124.76%	48.30%	64.37%	63.38%
Utilidad Neta / Activos Prod.	6.21%	5.39%	5.35%	2.84%	3.70%	2.84%
Utilidad Neta / Capital	47.53%	37.56%	31.34%	13.21%	17.64%	13.00%
ROE	32.20%	23.78%	23.02%	14.65%	14.85%	11.53%
Eficiencia Operacional						
Glos. Apoyo y Deprec. / Utilid. Oper. Bruta	47.42%	43.88%	41.08%	57.56%	56.17%	55.24%
Glos. Apoyo y Deprec. / Activos. Produc.	16.23%	15.69%	14.86%	14.07%	17.28%	17.09%
Glos. Apoyo y Deprec. / Colocac. Vigentes	18.20%	17.48%	16.48%	15.63%	18.24%	18.05%
Glos. Personal / Util. Oper. Bruta	20.24%	17.81%	16.46%	30.22%	30.39%	29.42%
Glos. Personal / No. de Empleados (MS/)	75.64	68.97	68.03	55.56	55.73	59.37
Glos. Generales / No. de sucurs. (MS/)	2868.72	1321.46	1270.52	804.57	736.92	770.21

d. Rentabilidad y Eficiencia

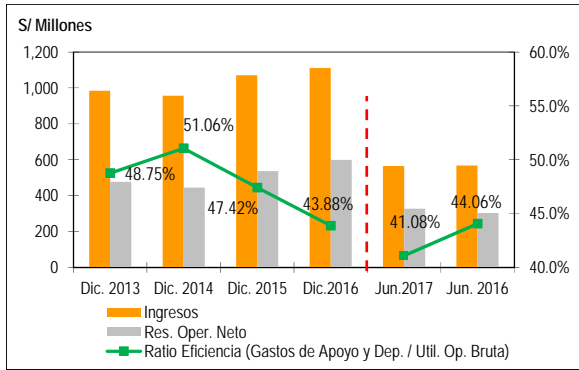
Durante el primer semestre del ejercicio 2017, los ingresos financieros totales de CrediScotia, que incluyen el resultado por operaciones financieras, ascendieron a S/ 566.07 millones, de los cuales 98.15% son intereses generados por su cartera de créditos directos. Los ingresos financieros disminuyeron 0.32%, respecto a los generados al primer semestre del 2016 (S/ 567.91 millones, considerando cifras ajustadas a junio del 2017), debido a que no considera los intereses que se dejaron de percibir, producto de las reprogramaciones de deudas de clientes residentes en las zonas declaradas en emergencia por el FEN. CrediScotia reprogramó S/ 117 millones en forma masiva y S/ 78 millones a solicitud de los clientes. Los clientes minoristas recibieron un periodo de gracia de 90 días sin cargo (no se acumulan interés adicionales durante este periodo); y los clientes comerciales solo recibieron 90 días de periodo de gracia. Con esta estrategia se evitó mayor deterioro en la situación de los créditos de los clientes. Durante el primer semestre del 2017, se ha registrado ingresos financieros por diferencia de cambio por S/ 1.62 millones (S/ 1.55 millones a junio del 2016), generadas por la posición activa neta en moneda extranjera. Los gastos financieros registraron un monto de S/ 81.63 millones, presentando una disminución de 6.06% respecto al primer semestre del 2016 (S/ 86.90 millones), debido a menores intereses pagados en adeudados. CrediScotia alcanzó un margen financiero operacional de S/ 486.06 millones a junio del 2017, cifra que representa un ligero incremento de 0.73%, respecto a lo obtenido a junio del 2016 (S/ 482.56 millones).



En el periodo de análisis se registraron otros ingresos por servicios no financieros netos de S/ 70.11 millones (+18.90% respecto al mismo periodo del 2016), por ingresos generados por mayor actividad de tarjetas de crédito, así como por otros servicios de recaudación y de venta de seguros.

La utilidad operativa bruta de la Financiera, ascendente a S/ 556.17 millones, presentó un incremento de 2.70% respecto a lo registrado en el primer semestre del ejercicio 2016 (S/ 541.53 millones). Este resultado cubre los gastos operativos y los requerimientos de provisiones por riesgo de incobrabilidad.

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



Los gastos de apoyo y depreciación disminuyeron 4.23% respecto los del primer semestre del ejercicio 2016 (S/ 238.60 millones), explicados por menores gastos de personal debido a las adecuaciones en la estructura del personal.

Los ingresos han cubierto de manera adecuada los menores gastos administrativos, registrando un ratio de eficiencia

operativa (Gastos de Apoyo y Dep./ Util. Op. Bruta) de 41.08%, reflejando el mejor nivel de eficiencia en comparación con otras empresas similares del sistema financiero (55.24%).

En cuanto al requerimiento de provisiones por riesgo de incobrabilidad se observó incremento de 22.47% (S/ 205.03 millones vs. S/ 167.41 millones, en el primer semestre del 2017 y 2016, respectivamente), como resultado del deterioro de la cartera y de las provisiones voluntarias constituidas (S/ 11.5 millones) generadas por el FEN.

Ello generó que al cierre del primer semestre del ejercicio 2017, la Financiera registre una utilidad neta de S/ 82.30 millones, 0.54% superior a la registrada en el primer semestre del ejercicio 2016 (S/ 81.86 millones).

Los indicadores de rentabilidad, tanto en términos de ingresos financieros, como de capital, fueron de 14.54% (14.41% a junio del 2016) y 31.34% (37.79% a junio del 2016), respectivamente.

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

1. Depósitos a Corto Plazo S/ 1,867.84 millones y US\$ 58.79 millones.				
2. Depósitos a Largo Plazo S/ 202.24 millones y US\$ 11.53 millones.				
3. Cuarto Programa de Certificados de Depósitos Negociables – CrediScotia Financiera Hasta por un monto máximo en circulación de S/ 500'000,000 o su equivalente en dólares. A la fecha, no se encuentra ninguna emisión vigente.				
4. Segundo Programa de Bonos Corporativos – CrediScotia Financiera Hasta por un monto máximo en circulación de S/. 400'000,000 o su equivalente en dólares. A la fecha, no se han realizado emisiones:				
5. Primer Programa de Bonos Subordinados – CrediScotia Financiera Hasta por un monto máximo en circulación de S/. 300'000,000 o su equivalente en dólares. A la fecha, se encuentran vigente la siguiente emisión:				
Bonos Corporativos	Monto colocado	Fecha de Emisión	Plazo	Tasa de Interés
Primera Emisión - Serie A	S/. 130'000,000	31/07/2012	15 años	7.40625%

Simbología

Fortaleza Financiera

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

Instrumentos de Deuda de Corto Plazo

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

Instrumentos de Deuda de Largo Plazo

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

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

Principales fuentes de información

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

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.class.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, las metodologías de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.