

Crediscotia Financiera S.A.

Perfil

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

A junio 2021, la Financiera contaba con una cuota de mercado de 2.8% y 2.9% en el total de colocaciones de tarjetas de crédito y préstamos personales, respectivamente, en el sistema financiero.

Fundamentos

A pesar del fuerte deterioro en los resultados de la Institución por la crisis sanitaria y económica generada por el COVID-19, A&A decidió ratificar el rating de la Institución con Perspectiva Estable debido a:

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

Holgado nivel de Capitalización: A junio 2021, CSF reportó un Ratio de Capital Global (RCG) de 21.9%. El alto nivel de capitalización le ha permitido a la Financiera mostrarse resiliente en este contexto de crisis económica y fuerte deterioro de la capacidad de pago de las personas. Se debe recordar, que durante el 2020 se constituyeron provisiones voluntarias por S/ 230.0 MM contra el patrimonio, hubo un reparto de dividendos por S/ 160.0 MM y registró una pérdida neta de S/ 174.6 MM. A pesar de lo anterior, la Financiera se mantiene como una de las entidades más capitalizadas del Sistema.

Liquidez holgada y fácil acceso a fuentes de financiamiento: Al cierre de junio 2021, CSF reportó un RCL de 128.3%, y un ratio de liquidez en MN de 35.0% nivel por encima del mínimo exigido (10%). CSF se beneficia de la sólida franquicia del grupo accediendo a fuentes de financiamiento con costos muy competitivos. Los depósitos del público y recursos propios constituyen sus principales fuentes de financiamiento con participaciones del 60.0% y 18.6% del total de activos, al cierre de junio 2021. Adicionalmente, CSF cuenta con amplio acceso a los mercados de capitales y líneas con entidades financieras. Por otro lado, el soporte explícito que brinda el grupo a la Institución se ve reflejado, además del holgado nivel patrimonial por la capitalización de utilidades, en el otorgamiento de líneas de financiamiento a tasas muy competitivas. Así, CSF cuenta con una línea de capital de trabajo con Scotiabank hasta por S/ 800 MM. Cabe señalar que la mayor parte de los depósitos corresponde a personas jurídicas, por lo que muestra cierta concentración. La Financiera es consciente que necesita conseguir una mayor diversificación y atomización del fondeo, por lo que seguirá con sus esfuerzos para impulsar los depósitos de personas naturales a través de cuentas de ahorro.

Adecuada gestión de riesgos y holgados niveles de cobertura: El manejo de riesgo de la Financiera está altamente alineada con el apetito de riesgo y las políticas crediticias de la

Ratings	Actual	Anterior
Institución	A	A

Con información financiera no auditada a junio 2021

Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 29/09/2021 y 18/03/2021

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

Cifras en S/ Miles	Jun-21	Jun-20	Dic-20	Dic-19
Activos	2,894,559	5,192,850	3,444,806	5,390,543
Patrimonio Neto	538,097	985,780	592,879	1,089,958
Utilidad Neta	-54,750	55,502	-174,609	266,952
ROAA	-3.5%	2.1%	-4.0%	5.2%
ROAE	-19.4%	10.7%	-20.8%	25.9%
Ratio de Capital Global	21.9%	20.6%	17.5%	17.6%

*Fuente: Crediscotia

Metodologías Aplicadas

Metodología Maestra de Empresas No Financieras (Enero 2017)

Analistas

Gustavo Campos
gustavo.campos@aai.com.pe

Johanna Izquierdo
johanna.izquierdo@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

Matriz. El ser parte del grupo Scotiabank, le permite la aplicación de las mejores prácticas de Business Intelligence y Risk analytics, siendo una de sus ventajas competitivas la tecnología crediticia. Si bien se registró un alto nivel de morosidad a junio 2021, se destaca la mejora que hubo con respecto a diciembre 2020, periodo en el que hubo un importante deterioro en la calidad del portafolio debido a la crisis económica generada por el Covid-19. Así, la cartera atrasada (CA) se redujo de 20.0% en diciembre 2020 (Dic19: 5.4%) a 14.6% al cierre de junio 2021. Similar tendencia registró la cartera pesada que pasó de 39.8% a 33.4%. A fin de cubrir el mayor riesgo del portafolio, la Financiera realizó importantes provisiones durante el 2020, a niveles por encima de lo requerido (152.8% en el 2020) alcanzando un ratio de cobertura de la cartera de alto riesgo (CAR) de 125.2%. Durante el primer semestre, el requerimiento de provisiones ha sido muy inferior debido al menor riesgo de las nuevas colocaciones, además que casi la totalidad de la pérdida esperada estaba provisionada. Debido a lo anterior, el gasto en provisiones disminuyó significativamente, por lo que la prima por riesgo se redujo de 22.6% a diciembre 2020 a 8.1% a junio 2021. Asimismo, ante el nuevo entorno de mayor riesgo, el Directorio ha reducido su apetito de riesgo, buscando impulsar productos más resilientes y menos riesgosos como los créditos hipotecarios y descuentos por planilla.

Entorno operativo desafiante: Si bien se espera una recuperación de las utilidades para el 2021, los niveles de rentabilidad aún serían inferiores a periodos prepandemia. Lo anterior, debido al importante ajuste en la escala de la institución (las colocaciones se han reducido en 42.0% AaA a junio 2021) ante la decisión de reducir su apetito de riesgo por la crisis generada por la pandemia. La Financiera viene orientando sus esfuerzos a la oferta de productos que han mostrado más resiliencia como los hipotecarios y descuento por planilla, que si bien muestran menor prima por riesgo también son menos rentables. El crecimiento del portafolio será gradual y dependerá de la reactivación económica (PBI 2020: -11.1%, 2021 y 2022 proyectado: 10.5% y 2.0%), la cual está impactada por el rebrote del coronavirus, las decisiones políticas y económicas del nuevo gobierno y el riesgo regulatorio (topes de tasas de interés y la reforma del sistema privado de pensiones). El NIM seguirá con presión a la baja, producto de las bajas tasas de intereses, por lo que la mejora en las utilidades vendrá por menores gastos en provisiones y recuperación en los ingresos por servicios financieros. No obstante, la Clasificadora considera que el sistema financiero seguirá manteniéndose muy líquido y holgadamente capitalizado.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Una acción negativa del Rating se daría en caso la crisis económica causada por el COVID-19 impacte negativamente en la solvencia financiera de la Institución más allá de lo esperado por la Clasificadora. Por su parte, en el corto plazo, no se espera una mejora en el rating de la Institución y de sus instrumentos.

Desempeño del Sistema Bancario

La crisis sanitaria y económica generada por la pandemia Covid-19 impactó seriamente las utilidades del Sistema Bancario en el 2020 (-76.7%); no obstante, éste se mantuvo solvente con sólidos ratios de capital (RCG:15.5%) y una liquidez holgada gracias a los estímulos monetarios que dio el Gobierno.

A junio 2021, si bien se observa una recuperación de las utilidades en términos anuales (+20.9%), aún son inferiores respecto a los niveles prepandemia. Esto se debe a que las aún bajas tasas de interés y la alta competencia de mercado siguen impactando en los márgenes. Por su parte, el sistema sigue mostrando holgados niveles de liquidez y sólidos ratios de capital (RCG: 15.4%).

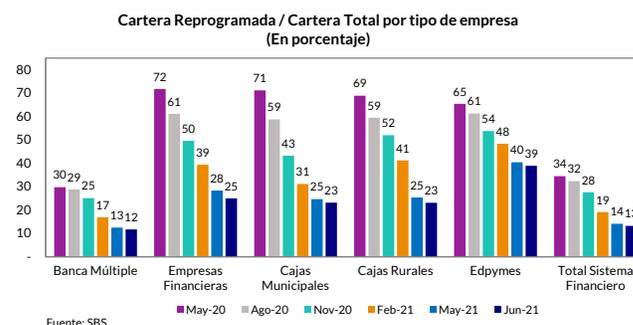
Respecto a las colocaciones, en el primer semestre se observa una ligera desaceleración del crecimiento respecto del cierre del 2020 debido al vencimiento y prepago de algunos créditos Reactiva que impulsaron el crecimiento de la cartera en el 2020 (sin el programa las colocaciones hubieran retrocedido en 4.8% en el 2020), a los castigos por el vencimiento de las reprogramaciones, al menor crecimiento económico por las nuevas cuarentenas focalizadas para contener el rebrote de contagios de Covid-19 durante el primer trimestre y al ruido político, que viene afectando la inversión privada, principal impulsor de la economía. Así, a junio 2021, el crecimiento anual de las colocaciones del Sistema fue de 5.9% (dic.20: +14.0%); mientras que el avance respecto al cierre del 2020 fue de 4.2%.

En detalle, a junio 2021, el mayor avance de las colocaciones corresponde al segmento mayorista con un crecimiento de 8.6% AaA (+7.9% respecto de dic.20), liderado por el incremento de créditos a mediana empresa (+33.0%), principales beneficiarias del Programa Reactiva, especialmente en la segunda fase que entró en vigencia en la segunda mitad del 2020. Los créditos a gran empresa crecieron en 2.0%, mientras que los créditos a corporativos se contrajeron en 2.6%. Por su parte, el segmento minorista solo creció en 2.0% (-1.2% respecto de dic.20), ya que la contracción del saldo en tarjetas de crédito en 40.9%, contrarrestó el avance de préstamos personales (+18.1%) e hipotecarios (+8.8%).

En cuanto a la dolarización de los créditos en el Sistema, en el 2020 se redujo a un mayor ritmo que en años anteriores debido principalmente a que las colocaciones del Programa Reactiva, que explicaron el crecimiento del Sistema, se otorgaron en moneda nacional (MN). Además, la tendencia decreciente del ratio de dolarización es resultado de la implementación de medidas prudenciales en los últimos cinco años que viene desincentivando el crédito en dólares. A junio 2021, el ratio de dolarización de cartera es de 26.9%

(dic.20:25.4%), aún inferior a niveles prepandemia (dic.19:30.0%).

En el caso de la Cartera Reprogramada, se estima que en el 2020 el sistema bancario llegó a reprogramar en promedio el 30% de su portafolio, porcentaje que se eleva a alrededor de 70% en la banca especializada de consumo y microfinanzas. A junio 2021, el saldo de dicha cartera continúa reduciéndose por una mejora en el comportamiento de pago de los deudores en línea con la mayor actividad económica y la menor demanda por reprogramaciones, pese a que el plazo para acogerse fue extendido hasta fines de agosto del 2021.



Respecto a la calidad de la cartera, en diciembre 2020 y mediante Resolución N°3155-2020, la SBS dispuso que los créditos reprogramados por Covid-19 de consumo, microempresa y pequeña empresa debían ser reclasificados. Aquellos créditos que se encontraban en la categoría "Normal", debían reclasificarse a "Con Problemas Potenciales" (CPP) y se debían aplicar provisiones específicas a los mismos considerando las tasas correspondientes a la categoría CPP. La reclasificación de créditos se refleja en un incremento de la cartera pesada (CP) del Sistema que pasó de 6.1% a junio 2020, a 6.9% a diciembre 2020 y 7.4% a junio 2021.

Adicionalmente, la SBS dispuso que a los intereses devengados de los créditos reprogramados en situación "Vigente" (previo a la reclasificación) de consumo y mype, en los que el cliente no haya efectuado el pago de al menos una cuota completa que incluya capital en los últimos seis meses al cierre de mes, se les debía aplicar un requerimiento de provisiones correspondiente a la categoría de riesgo "Deficiente". Asimismo, los intereses devengados no cobrados a la fecha de la reprogramación, reconocidos como ingresos y que se capitalicen por efecto de la reprogramación, deben extornarse y registrarse como ingresos diferidos.

En términos de cartera atrasada, dicho indicador de morosidad alcanzó un pico de 3.8% en el primer trimestre del 2021, tal como se había previsto, y descendió ligeramente a 3.6% a junio 2021. Dicho incremento corresponde al vencimiento del periodo de congelamiento de los créditos

reprogramados y la reanudación del conteo de los días de atraso de los mismos. Si bien la mejora en el comportamiento de pagos de los deudores asociada a la recuperación de la economía debiera reflejarse en un menor nivel de morosidad hacia finales del 2021, ésta podría ser aún superior a los niveles prepandemia.

Respecto a las provisiones, en el segundo semestre del 2020, el Sistema incrementó de manera significativa el gasto en provisiones ante la incertidumbre por la capacidad de pago futura de sus deudores. Esto llevó a que la prima por riesgo se incremente de 1.9% en el 2019, hasta 3.9% en el 2020. Asimismo, los principales bancos ajustaron sus modelos de riesgo, reduciendo su apetito de riesgo. Dado que las instituciones bancarias se anticiparon a potenciales mayores deterioros de cartera tomando medidas preventivas, la mejora en el comportamiento de pago durante el primer semestre 2021 resultó en un menor requerimiento de provisiones. Así, la prima por riesgo se redujo a 2.2% en el Sistema, sin impactar los niveles de cobertura. En detalle, a junio 2021, los indicadores de cobertura de cartera de alto riesgo y cartera pesada se ubicaron en 118.3% y 98.7%, respectivamente; niveles superiores a lo observado antes de la pandemia.

Por otra parte, cabe mencionar que, debido a la reducción de la tasa de referencia del BCR y al efecto de los créditos del programa Reactiva Perú, el NIM del Sistema se redujo fuertemente en el 2020. Así, el indicador ingresos financieros a activos rentables cayó de 7.2% en diciembre 2019 a 5.3% a diciembre 2020. Este efecto, aún persiste en el primer semestre del 2021, ubicando dicho indicador en 4.6%.

En la medida que las tasas de interés retornen a niveles más altos, se espera una recuperación de los márgenes de intermediación. Al respecto, en agosto 2021, el BCRP elevó la tasa de interés de referencia de 0.25% a 0.50%, y en setiembre a 1.0%. Si bien ésta aún se mantiene en mínimos históricos, esto indicaría el inicio de una gradual tendencia al alza de las tasas de interés, por lo que se esperaría una mejora en el NIM del Sistema hacia finales del 2021.

Por su parte, en el primer semestre del 2021, la utilidad del Sistema aumentó en 20.9% AaA. Al respecto, la significativa disminución del costo de fondeo (Gastos Financieros / Pasivos Costeables pasó de 2.5% a dic.19, a 1.5% a dic.20 y a 1.1% a jun.21), los menores gastos en provisiones, el incremento en los ingresos por servicios financieros y el crecimiento en los ROF, permitieron contrarrestar los menores ingresos por intereses y los mayores gastos operativos.

Cabe mencionar que, uno de los puntos destacables de esta crisis es la aceleración de la banca digital, incrementándose de manera exponencial el uso de los canales digitales. Ello conllevó a que muchas entidades reduzcan la infraestructura

física, aceleren inversiones en tecnología y reduzcan el número de personal. Asimismo, la crisis ha puesto a prueba el plan de continuidad de negocio de los bancos, quienes han podido responder a este nuevo entorno gracias a los planes de continuidad operativa ante eventos disruptivos que el regulador venía exigiendo desde años atrás.

De otro lado, a junio 2021, los depósitos del público del Sistema aumentaron en 6.2% AaA, explicado por el saldo remanente en las cuentas corrientes de los clientes que accedieron al Programa Reactiva, el retiro de fondos de las cuentas de CTS y la liberación de fondos de las AFPs, que permitió el retiro de hasta 25% de los fondos a solicitud de los afiliados. No obstante, se observa una ligera disminución del 0.6% respecto de diciembre 2020. En detalle, se observa una disminución del saldo de cuentas a plazo (- S/ 6,592 MM), asociada a la disposición de los fondos liberados de las cuentas de CTS (- S/ 4,856 MM) y a que, ante la incertidumbre política, muchos depositantes optaron por opciones más líquidas o traslado de fondos a cuentas en el exterior. En contraparte, los depósitos de ahorro y a la vista crecieron en 5.7% y 2.2%, respecto del cierre del 2020.

En cuanto a la liquidez del Sistema, a junio 2021 se observa una normalización parcial con respecto al cierre del 2020. Así, el ratio de liquidez en MN pasó de 52.2% a diciembre 2020, a 44.2% a junio 2021; mientras que el de liquidez en ME pasó de 49.2%, a 48.7%. Al respecto, se espera que los indicadores de liquidez tiendan a niveles prepandemia, en la medida que las flexibilidades en el encaje retomen a sus niveles anteriores y que las empresas dispongan de sus fondos, dado que los bancos ajustarán sus necesidades de fondos al ritmo del crecimiento de sus colocaciones.

El avance de las colocaciones frente a un ligero retroceso de los depósitos del público en el primer semestre del año, llevaron a que el ratio *loan to deposit* aumente de 99.2% a diciembre 2020, a 104.0% a junio 2021.

Es importante mencionar que, el aumento significativo de los niveles de liquidez durante el 2020 permitió a los bancos hacer una mejor gestión de pasivos, reduciendo el costo financiero de los mismos al reemplazar los pasivos caros (adeudados, emisiones y depósitos a plazo), efecto que todavía se mantiene. Así, a junio 2021, los depósitos vista, ahorro y a plazo financiaban el 22.1%, 22.7% y 15.7% de los activos, respectivamente (22.0%, 21.9% y 18.2%, respectivamente, a dic.20). Además, cabe mencionar que los bancos con mejores canales digitales han podido atraer los fondos de manera más eficiente por medio de apertura de cuentas digitales.

Por moneda, si bien la dolarización de los depósitos se redujo de 40.0% en diciembre 2019 a 38.4% al cierre del 2020, ésta aumentó nuevamente a 40.4% a junio 2021. Esto responde a

la preferencia de los depositantes de ahorrar en dólares, en un entorno de alta incertidumbre y tendencia al alza del tipo de cambio, dada la coyuntura política en torno a las elecciones presidenciales.

Si bien se observa una mayor actividad económica desde el último trimestre del 2020, aún la crisis por la pandemia Covid-19 es un evento en evolución. Así, el primer trimestre del 2021 se observó un menor dinamismo producto del incremento significativo de casos Covid-19 y con medidas de contención impuestas por el Gobierno, que limitaron ciertas actividades. Por su parte, el segundo trimestre estuvo marcado por la incertidumbre ante el ruido político en torno a las elecciones presidenciales, el cual se vio reflejado en la desaceleración del avance de colocaciones por una menor confianza del consumidor, un aumento en la dolarización de los depósitos y las salidas de fondos al exterior dada la coyuntura.

Para el segundo semestre del 2021, se espera que las utilidades mejoren producto de los menores requerimientos de provisiones y la recuperación de los ingresos por comisiones respecto al año anterior, dado el mayor número de transacciones y la eliminación de las exoneraciones en comisiones. Esto permitiría compensar la presión en el margen de intermediación asociado al entorno de bajas tasas de interés y alta competencia de mercado.

Además, se espera que el sistema financiero siga manteniéndose sólido con holgados ratios de capital por encima del 15%, liquidez holgada y una mora controlada.

Riesgo Regulatorio

El Congreso viene aprobando leyes que van en contra del Sistema. Así, la Ley aprobada sobre el tope de tasas de interés, que debe ser establecida por el BCRP, impactará negativamente en la inclusión financiera y la eficiencia del sistema financiero. Esta medida generará un mayor costo financiero a las personas con menores ingresos y de mayor riesgo, debiendo recurrir éstas al mercado financiero informal donde las tasas suelen ser significativamente superiores.

Con el objetivo de minimizar los efectos negativos de esta medida en términos de inclusión financiera, el 29 de abril del presente año, el BCRP determinó que la tasa máxima de interés deberá ser calculada de manera semestral y será equivalente a dos veces la tasa de interés promedio de los créditos de consumo del sistema financiero entre los dos y siete meses previos a su vigencia. En tal sentido, el BCRP ha establecido que la tasa máxima en moneda nacional para el periodo comprendido entre mayo y octubre 2021, ascienda a 83.40% anual, en tanto la de moneda extranjera es de 68.38% anual.

El BCRP estima que, en base a la distribución actual de tasas de interés, aproximadamente la cuarta parte de los créditos de consumo y MYPE quedarían excluidos del crédito formal como consecuencia de la implementación de tope de tasas. En detalle, las instituciones financieras especializadas en microcrédito, las financieras, cajas rurales y Edpymes serían las más afectadas. Es por ello que el BCRP estableció una implementación gradual por tipo de institución. Así, los bancos debían implementarlo en mayo, las cajas municipales en junio y, las demás entidades financieras, en julio del presente año. En el caso de la banca múltiple, el efecto del tope de tasas es mínimo; no obstante, sí se vería afectada por la eliminación de la comisión por intereses moratorios.

Por otro lado, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) y la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) lograron llegar a un consenso con el Congreso y mejorar el proyecto de ley para la reprogramación de deudas, a fin de no poner en riesgo la solvencia del sistema financiero. Así, la Ley que establece disposiciones extraordinarias para la reprogramación y congelamiento de deudas entró en vigencia el 18 de octubre del 2020, la cual contempló la creación del Programa de garantías Covid-19, que estaría a cargo del Gobierno Nacional y otorgaría garantías para reprogramar las deudas hasta por un total de S/ 5,500 MM a los deudores que hasta el 29 de febrero del 2020 contaban con una calificación normal o con problemas potenciales. Dicha ley solo incluía a los créditos de consumo, personales, hipotecarios, vehiculares y a mypes. La garantía otorgada cubriría entre el 40% a 80%, según el cumplimiento del cronograma de pagos del deudor y sería honrada por el Estado, transcurridos 90 días calendarios de atrasos de los créditos reprogramados por el sistema financiero.

La administración del Programa de Garantías Covid-19 estaría a cargo de Cofide. La ley contempló tres alternativas: i) bajar la tasa de interés y seguir pagando las cuotas; ii) bajar la tasa de interés y pagar tres meses después con intereses; y, iii) congelar tres cuotas y continuar pagando con la misma tasa de siempre. Esta ley no aplicaría para quienes hayan recibido Reactiva Perú, o bono del programa Mivivienda, ni FAE-Mype, FAE-Turismo y FAE-Agro.

En marzo del presente año, el Poder Ejecutivo decidió prorrogar el plazo de acogimiento al Programa de Garantías Covid-19 hasta el 31 de agosto del 2021. Esto dado que, si bien el Programa contemplaba respaldar créditos por hasta S/ 5,500 MM, al 26 de marzo del 2021 solo se había brindado facilidades de pago a 73,763 empresas y personas naturales con garantías por S/ 91.3 MM aproximadamente.

Por su parte, el proyecto de ley sobre la reforma del sistema privado de pensiones, pone en riesgo el ahorro de miles de personas, que podría derivarse en menor fondeo a la banca local.

El ejecutivo podría solicitar al Tribunal Constitucional la derogación de dichas leyes, toda vez que carecen de un sustento técnico, por lo que aún no se puede cuantificar su impacto.

Descripción de la Institución

Crediscotia Financiera S.A. (CSF) inició operaciones en febrero del 2009, tras la conversión del Banco del Trabajo en financiera, la cual fue adquirida por SBP en julio del 2008.

A través de Scotiabank Perú S.A.A., CSF es subsidiaria de Bank of Nova Scotia (BNS), el tercer grupo financiero más importante de Canadá. Actualmente, BNS tiene un rating internacional de AA- con perspectiva negativa otorgado por FitchRatings, y ratificado en julio 2021.

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

Por su parte, Scotiabank Perú, siendo la tercera inversión más grande del grupo fuera de Canadá y luego de México y Chile, es el tercer banco del sistema bancario peruano con una participación de 16.0% y 13.8% en créditos directos y depósitos, respectivamente, a junio 2021. Cuenta con un rating de largo plazo de AAA(pe), mientras que a nivel internacional cuenta con un rating de A en moneda local y A- en moneda extranjera con perspectiva negativa otorgado por FitchRatings, rating por encima del riesgo soberano (BBB+); y, constituye el rating internacional más alto del sistema bancario y uno de los más sólidos de la región. Lo anterior, fundamentado en el soporte de su casa matriz, el cual es uno de los bancos más sólidos del mundo, con una cartera con más de 23 MM de clientes.

La Clasificadora considera que en caso fuera necesario hay una alta probabilidad de que la Financiera reciba soporte del BNS a través del Scotiabank Perú, dado que el negocio de la Financiera constituye, en la práctica, un canal de ventas para el banco local y está dentro de la estrategia de expansión del Grupo en el segmento *retail*.

Estrategia

El objetivo del Grupo en Perú es posicionar a SBP como el banco líder en el sistema financiero peruano en términos de rentabilidad, incrementando la penetración en segmentos *retail* con alto margen y potencial de crecimiento. Al cierre del primer semestre del 2021, el Grupo tiene una cuota de mercado de 16.6% del total de colocaciones de tarjetas de crédito del sistema financiero (SBP: 11.7%, CSF: 2.8% y CRAC Cencosud Scotia Perú S.A.: 2.0%), y en préstamos personales

de 16.6% (SBP: 13.4%, CSF: 2.9% y CRAC Cencosud Scotia: 0.4%).

Cabe mencionar que el foco al que están dirigidos el Banco y sus subsidiarias (Crediscotia y CRAC Cencosud Scotia) están diferenciados por segmentos y productos ofrecidos. Así, Scotiabank está enfocado en atender a clientes de la banca mayorista y, dentro del segmento minorista, en ofrecer la tarjeta de uso más frecuente; mientras que el uso de la tarjeta Cencosud está orientada a consumo en las tiendas del socio retailer (Supermercados Wong & Metro) e impulsada por campañas y ofertas exclusivas para clientes. Por su parte, Crediscotia es el canal especializado en atender a los clientes de consumo de segmentos más bajos y de manera masiva, principalmente enfocado a los estratos socioeconómicos B, C y D. Así, CSF ofrece préstamos y tarjetas de crédito dirigidas no solo a personas sino a clientes pyme.

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

La estrategia de la Financiera es priorizar rentabilidad antes que Market Share, por ello se enfocan en segmentos masivos y más rentables como es consumo y mantener bajos niveles de participación en microfinanzas por tener un costo operativo más elevado. A junio 2021, el portafolio estaba compuesto en su mayoría por Préstamos Personales con 71.0%, seguido de Tarjeta de crédito con 14.2% y Pymes con 9.9%.

Ante el entorno de mayor riesgo e incertidumbre política, el Directorio redujo fuertemente su apetito de riesgo. Así, de los cinco niveles que segmentaba a sus clientes, decidió concentrarse en los tres niveles menos riesgosos. Ello originó que su mercado objetivo se redujera entre 35 a 40%. Por ello, las colocaciones muestran una caída de 42.0% AaA a junio 2021, contracción superior a la reportada por sus principales competidores. Cabe destacar que los *clusters* de clientes más riesgosos si bien son muy rentables, durante entornos de mayor riesgo han mostrado ser mas vulnerables y menos resilientes, por ello la mora del portafolio se vio fuertemente impactada, así la CAR se incrementó de 9.6% a dic19 a 32.8% a jun21.

Hacia el futuro, su crecimiento se centrará en otorgar productos que han mostrado ser más resilientes durante la crisis como los créditos hipotecarios y los descuentos por planilla. Asimismo, desarrollarán nuevas estrategias que les permitan potenciar un crecimiento saludable y con ello

controlar la prima por riesgo, con una política de créditos que sea más accesible que la banca tradicional.

Cabe destacar que la principal fortaleza de la Financiera se basa en un adecuado manejo de riesgos e inteligencia comercial a través de tecnologías de la información, integración con las políticas de la matriz, y una eficaz gestión comercial.

Por su parte, CSF se apoya en una red consolidada de canales, conformada por canales físicos, banca telefónica, banca por internet y cajeros automáticos. A junio 2021, contaba con 159 oficinas y 1,497 trabajadores (191 y 1,791, respectivamente al cierre del 2020). Asimismo, los clientes de la Financiera pueden realizar operaciones de cash en más de 10 mil agentes y más de 900 cajeros de Scotiabank Perú.

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

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

El foco en los siguientes meses estará centrado en recuperar la escala y mejorar la productividad con niveles de riesgo incluso inferiores a los niveles prepandemia pero con yield similares. Además del fortalecimiento de los modelos de gestión de riesgo, se ha intensificado la gestión de cobranzas a fin de mejorar la efectividad de la misma.

Gobierno Corporativo

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

En sesión de Directorio del 20 de mayo del 2021, se eligió como Director y Presidente del Directorio de la Institución al señor Francisco Sardón de Taboada, cargo que asumió con fecha 01 de junio del 2021. Asimismo, en sesión de Directorio del 30 de junio del 2021 se informó sobre la renuncia presentada por el señor Ignacio Quintanilla Salinas al cargo de Director de la sociedad; sesión en la que además se informó sobre el nombramiento del Señor Aldo Sarria Lancho como nuevo Director de Business Support, cargo que asumió con fecha 16 de junio del 2021.

En la actualidad, tanto el Banco como la Financiera se encuentran altamente integrados con Canadá en lo que se refiere a Gobierno Corporativo, Administración de Riesgo, Plan de Contingencia de Continuidad de Negocio, y cumplimiento y lavado de activos.

Desempeño Financiero

La crisis económica generada por el COVID-19 durante el 2020 tuvo un mayor impacto en las entidades especializadas de consumo. Así, de ser las empresas más rentables pasaron a ser las menos rentables, con una drástica caída en las colocaciones, un elevado nivel de mora, un alto porcentaje de reprogramados y pérdidas netas.

Así, a junio 2021, la Financiera registró una contracción de 42.0% en las colocaciones brutas respecto al reportado a junio 2020 y de 52.9% si se considera las colocaciones netas de provisiones. Lo anterior debido a la decisión de la Matriz de reducir su apetito por riesgo, cerrando la línea a los clientes más riesgosos que son los más vulnerables y menos resiliente en entornos operativos de bajo crecimiento, alta incertidumbre y mayor riesgo así como reducir su exposición en los productos *unsecured* como tarjetas de crédito.

Por tipo de producto, los préstamos personales disminuyeron en menor medida que las tarjetas de crédito (-24.8% vs. -69.3%), mientras que los créditos a microempresa mantienen la tendencia decreciente cayendo en 57.9% con respecto a junio 2020.

Cabe resaltar que los créditos no revolventes pese a tener un mayor riesgo a la de tarjeta de crédito y Pymes, son los que mantienen un margen más atractivo en la relación riesgo – rentabilidad para la Financiera, teniendo así una de las participaciones más altas en este segmento entre sus pares. Así, a junio 2021, los Préstamos Personales explicaban el 71.0% del portafolio, seguido de Tarjeta de crédito con 14.2% y Pymes con 9.9%.

Dado el fuerte deterioro en la capacidad de pago de las personas a raíz de la crisis económica generada por la pandemia, la Financiera llegó a reprogramar el 70% de su portafolio, lo que, sumado a la contracción del portafolio, impactaron fuertemente la generación de ingresos. El saldo

de las reprogramaciones se ha reducido de un pico de S/ 3,275 MM a S/ 875 MM, al cierre de junio 2021.

De esta forma, los ingresos financieros se redujeron en 67% respecto del reportado a junio 2020, debido además de lo anterior, a la focalización en segmentos menos riesgosos y a la caída de las tasas en el mercado producto de la posición expansiva de la política monetaria para contrarrestar el impacto negativo de la pandemia.

Los menores ingresos fueron compensados en parte por el menor costo de fondeo; sin embargo, el margen financiero bruto se redujo. La institución aprovechó las menores tasas pasivas en el mercado, para disminuir las tasas de depósitos de personas jurídicas, principalmente. Así, el costo de fondeo se redujo de 3.7% a junio 2020 a 2.5% a junio 2021.

Sin embargo, el menor portafolio, la mayor mora y las menores tasas incidieron en la reducción de la utilidad financiera bruta, de S/ 645.0 MM a junio 2020, a S/ 213.4 MM a junio 2021, y el margen financiero bruto cayó de 89.7% a 88.6%, en similar periodo.

	Crediscotía			F. Ohi			B. Falabella			B. Ripley			Caja Cencosud Scotia		
	Jun-20	Dic-20	Jun-21	Jun-20	Dic-20	Jun-21	Jun-20	Dic-20	Jun-21	Jun-20	Dic-20	Jun-21	Jun-20	Dic-20	Jun-21
Margen Financiero Bruto	89.7%	89.1%	88.6%	84.1%	81.2%	83.0%	84.7%	84.6%	89.6%	85.4%	83.9%	81.5%	91.2%	91.7%	91.3%
Ing. SSFF / Ing. Totales (**)	4.6%	7.3%	14.4%	23.4%	24.0%	31.6%	17.4%	18.3%	19.7%	14.4%	18.1%	24.9%	4.6%	7.7%	9.8%
Prov. / Margen Operat. antes Prov.	57.3%	84.4%	55.4%	59.6%	64.2%	30.0%	50.9%	52.2%	31.6%	52.1%	71.3%	38.5%	60.3%	67.7%	63.3%
Ing. SSFF / G. Adm.	23.3%	20.9%	22.9%	78.7%	61.5%	59.3%	37.9%	35.7%	30.6%	39.7%	42.7%	42.5%	12.0%	19.8%	14.5%
Ratio Eficiencia (***)	31.8%	38.5%	69.4%	33.6%	49.0%	60.8%	52.7%	57.1%	70.4%	43.7%	49.3%	67.4%	42.1%	42.2%	73.0%
ROAE	10.7%	20.8%	19.4%	1.9%	19.2%	2.3%	-5.7%	11.9%	-6.8%	-1.8%	27.5%	14.7%	-2.1%	11.2%	26.0%
ROAA	2.1%	-4.0%	-3.5%	0.6%	-3.9%	0.5%	-1.1%	-2.2%	-1.3%	-0.3%	-4.7%	-2.3%	-0.4%	-2.4%	-6.5%

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

(**) Ratio Eficiencia: Gasto a Adm. / Margen Operativo antes Prov.

Por su parte, el gasto en provisiones se redujo en 65%. Cabe recordar que en el 2020, la Financiera provisionó casi la totalidad de la pérdida esperada en los créditos reprogramados, por lo que el gasto en provisiones se incrementó significativamente, alcanzando un stock de provisiones que representó el 152.8% de las provisiones requeridas al cierre del 2020 (Jun20: 182.0%). Así, al haber provisionado de manera anticipada el deterioro esperado y ante el menor riesgo con el que cuentan las nuevas cosechas, el gasto en provisiones del primer semestre se redujo en 65% comparado con lo reportado en el primer semestre del año anterior.

Por otro lado, los ingresos por servicios financieros netos disminuyeron en 22.0%, principalmente por las menores comisiones de cobranzas ante la menor venta de seguros y nuevos créditos, y en menor medida por menores comisiones por mantenimiento de la tarjeta de crédito y débito. Adicionalmente, se debe mencionar que la eliminación de la comisión de pago tardío en el sistema financiero afectó la generación de estos ingresos. No obstante, se debe mencionar que, en línea con la estrategia de brindar soluciones rápidas y eficientes a los clientes, CSF no cobra muchas comisiones por el uso de servicios adicionales. De esta manera, dichos ingresos explican solo el 14.4% del total de ingresos, inferior al reportado por sus pares.

Una de las principales ventajas competitivas de CSF ha sido su eficiente estructura de costos con alto componente variable dada las sinergias operativas que logra con el Grupo. Si bien los gastos administrativos se redujeron en 20.8% respecto a junio 2020 ante la menor actividad y mayor control de gastos, el ratio de eficiencia mostró un importante incremento de 31.8% a junio 2020 a 69.4% a junio 2021. Se debe mencionar que dicho ratio se encuentra distorsionado ante los menores ingresos registrados en el periodo. y se espera que, conforme la cartera incremente, los ingresos también por lo que el ratio de eficiencia volverá a niveles pre pandemia.

Cabe destacar que Scotiabank Perú y Crediscotía cuentan con sólidos mecanismos de control de gastos y la Financiera está alineada a estos estándares. Del mismo modo, la Institución espera seguir invirtiendo en elevar la productividad para lo cual empleará más herramientas tecnológicas en el ámbito crediticio y agilizar la transformación digital.

La fuerte caída en el portafolio de la Financiera y por ende en los ingresos financieros, no pudieron ser contrarrestados por los menores gastos financieros, menores gastos en provisiones y menores gastos administrativos por lo que al cierre del primer semestre la Financiera reportó una pérdida de S/ 54.8 MM, vs una utilidad de S/ 55.5 MM del primer semestre del año anterior.

Este primer semestre del 2021 ha sido un periodo de transición en la recomposición del *mix* de portafolio hacia productos menos riesgosos, y continuará siendo lo que resta del año. Así, la entidad espera un menor crecimiento e incluso una caída en los saldos de cartera debido a la decisión del accionista de reducir su apetito de riesgo y concentrarse en segmentos de personas resilientes con una recuperación progresiva de las ventas. La mayor concentración de productos más resilientes seguirá presionando a la baja el NIM, pero compensado con una menor prima por riesgo.

Si bien por el momento la mora se encuentra en niveles significativamente altos, se espera que para el cierre del año se reduzca fuertemente.

Finalmente, si bien la Financiera espera cerrar el año con resultados positivos, este será muy inferior a los reportados años atrás.

El fortalecimiento y trabajo conjunto del área de riesgos e inteligencia comercial continúa siendo una prioridad hacia el futuro, para continuar con su estrategia de crecimiento con el nuevo apetito de riesgo establecido por la casa Matriz. Por lo que si bien no se espera alcanzar los mismos niveles de rentabilidad pre COVID-19, dado el nuevo enfoque de menor riesgo, sí se espera que estos se recuperen a niveles acordes con el riesgo asumido hacia finales del 2022 y/o 2023.

Administración de Riesgos

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

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

En la etapa de originación se utiliza la plataforma iSTS la cual utiliza el motor de decisión OMDM para la administración de las reglas crediticias.

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

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

Actualmente, la Financiera viene calibrando sus modelos, a fin de seguir originando pero con el nuevo enfoque de riesgo, más

conservador ante el entorno de mayor riesgo causado por la pandemia. La retroalimentación de los modelos con las nuevas variables económicas permitirá una mejor predicción del comportamiento de pago y un mejor *pricing* de los productos. Adicionalmente, la Financiera ha intensificado la gestión de cobranza para aumentar la efectividad de la misma.

A junio 2021, las colocaciones brutas ascendieron a S/ 2,574.3 MM, inferiores en 42.0% al saldo mostrado a junio 2020 y -29.8% respecto a diciembre 2020. Esta reducción se debió al menor apetito de riesgo que maneja su accionista dada la crisis económica. Por su parte, el crédito promedio disminuyó con respecto a junio 2020 y fluctuó alrededor de S/ 6,072, mientras que el número de deudores se redujo de 693,972 a junio 2020 a 423,934 a junio 2021.

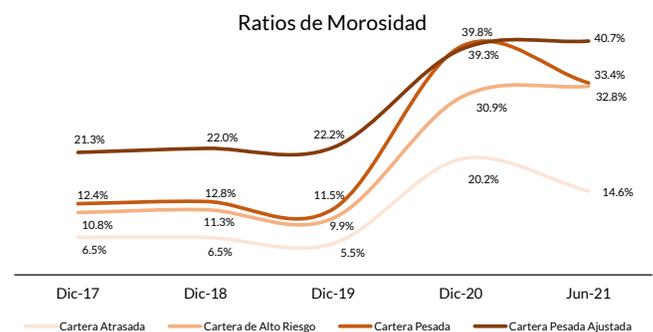
	Credicocta			F. Ohi			B. Fababeta			B. Ripley			Caja Cencosud Scotia		
	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-19	Dic-20	Jun-21
Colocaciones Brutas (S/ MM)	4,459	3,642	2,574	1,623	1,359	1,163	3,271	2,657	2,501	1,972	1,590	1,286	889	760	461
Número de Deudores	756	614	424	788	676	601	1,158	935	911	486	415	319	405	344	276
Crédito Promedio	6,162	5,936	6,072	2,061	2,009	1,930	2,824	2,841	2,745	4,059	3,835	4,000	2,197	2,211	1,669
Microempresa (*)	14.3%	12.5%	9.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Préstamos personales	54.8%	58.5%	71.0%	38.2%	31.1%	34.8%	0.8%	3.2%	44.8%	51.8%	54.2%	56.8%	0.0%	0.0%	39.8%
Tarjetas de crédito	28.0%	25.4%	14.2%	61.4%	68.7%	65.0%	99.2%	96.0%	52.0%	44.5%	45.8%	43.2%	100.0%	100.0%	60.2%
Hipotecarios	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Otros (**)	2.9%	3.7%	4.9%	0.2%	0.2%	0.2%	0.0%	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

(*) Micro y Pequeña Empresa

(**) Ingresos Minoristas y Grandes Empresas

Debido a un importante deterioro en los créditos a la mediana y pequeña empresa por un sobreendeudamiento en el sector, es que en el 2015 CSF decidió dirigir su crecimiento hacia los créditos de consumo. De esta manera, el crecimiento mostrado desde el 2015 se concentró principalmente en créditos personales no revolventes, los mismos que siguieron elevando su participación dentro de las colocaciones totales hasta representar el 71.0% a junio 2021 (58.5% a diciembre 2020), los cuales son el producto más eficiente en términos de costo operativo, y por ende el más rentable a pesar de ser los más riesgosos.

En cuanto a la calidad del portafolio, en términos relativos, la Financiera muestra mayores niveles de morosidad a lo reportado en junio 2020 pero ligeramente inferiores a lo registrado a diciembre 2020. Lo anterior debido a su política de castigar a los 180 días de vencido (algunos de sus competidores castigan a los 120 días de vencidos), luego de agotar las posibilidades de cobranza; y, a su estrategia de crecimiento en los préstamos no revolventes, que reportan mayor riesgo que el de Tarjetas.



Fuente: SBS

A nivel de performance, hubo un deterioro importante durante el 2020 por la crisis generada por la pandemia, que llevó a que la entidad reprogramara a casi el 70% de su portafolio. Por ello, la Institución no registró los castigos necesarios para disminuir los indicadores de morosidad en el 2020, reportando una CA de 20.2% al cierre del 2020. Durante el primer semestre del 2021, la Financiera realizó castigos por S/ 774.7 MM (Jun20: S/ 119.9 MM) lo que le permitió reducir el ratio de mora a 14.6%. Por su parte, la cartera refinanciada se incrementó a 18.3% de 5.3% en junio 2020, debido al fin del periodo de gracia de las reprogramaciones. Por lo anterior, la CAR se incrementó de 13.1% a 32.8% en similar periodo.

Similar tendencia se registró en el ratio de cartera pesada (CP), éste aumentó de 14.2% a junio 2020, a 33.4% a junio 2021; niveles muy por encima a lo reportado por sus principales competidores.

	Crediscotia			F.OH			B. Falabella			B. Ripley			Caja Costosa Scotia		
	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-19	Dic-20	Jun-21
Cartera Atrasada	5.5%	20.2%	14.6%	5.5%	18.0%	3.9%	2.9%	4.4%	3.1%	3.0%	11.7%	4.2%	4.7%	7.7%	6.6%
Cartera de Alto Riesgo	9.9%	30.9%	32.8%	6.5%	18.2%	4.0%	5.2%	9.7%	6.6%	4.4%	16.9%	9.2%	8.1%	12.3%	17.5%
Cartera Pesada	11.5%	39.8%	33.4%	10.5%	23.7%	9.9%	8.4%	12.7%	9.9%	7.4%	23.7%	13.1%	13.6%	34.2%	25.5%
Cartera Pesada Ajustada ⁽¹⁾	22.2%	39.3%	40.7%	23.1%	31.2%	30.3%	17.5%	23.3%	23.2%	17.5%	28.3%	29.4%	29.7%	38.7%	42.9%
Castigos / Colocaciones Brutas Promedio	13.5%	7.8%	27.7%	15.1%	13.9%	30.7%	10.4%	15.6%	17.0%	12.0%	9.7%	25.8%	22.1%	11.8%	43.8%
Prima por Riesgo	12.1%	22.4%	8.1%	15.0%	22.0%	10.1%	8.4%	13.9%	8.5%	10.8%	20.6%	9.0%	20.8%	26.3%	16.2%
Provisiones / C. Alto Riesgo	112.3%	124.7%	94.4%	140.5%	121.8%	130.6%	135.4%	92.0%	112.8%	136.6%	124.4%	119.1%	109.3%	261.5%	108.5%
Provisiones / C. Pesada	94.1%	95.4%	88.9%	87.2%	92.8%	130.8%	82.2%	69.4%	73.0%	83.5%	89.0%	83.3%	64.9%	94.4%	76.1%
Prov. Constituidas / Prov. Requeridas	119.3%	152.8%	121.9%	117.2%	109.1%	187.6%	115.6%	103.3%	104.3%	113.4%	113.4%	113.4%	100.0%	166.9%	113.2%

⁽¹⁾ Cartera Pesada - Castigos SBP / Colocaciones Brutas Promedio - Castigos SBP

Fuente: SBS

Por tipo de crédito, uno de los productos más riesgosos son los préstamos personales (CP de 35.7%) ya que no están asociados a un uso en particular y podrían estar cubriendo necesidades de pago en otras entidades.

	Crediscotia			F.OH			B. Falabella			B. Ripley			Caja Costosa Scotia		
	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-19	Dic-20	Jun-21
Cartera Pesada Microempresa	10.7%	43.0%	50.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	n.d.	n.d.	n.d.	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera Pesada Préstamos Personales	13.7%	41.7%	35.7%	8.8%	23.1%	8.4%	19.2%	5.3%	4.1%	n.d.	n.d.	n.d.	0.0%	0.0%	38.0%
Cartera Pesada Tarjetas de Crédito	8.4%	38.8%	20.0%	11.5%	24.0%	10.5%	8.5%	13.1%	13.4%	n.d.	n.d.	n.d.	13.4%	34.2%	17.2%
Cartera Pesada Hipotecarios para vivienda	9.2%	4.7%	7.4%	0.0%	0.0%	0.0%	9.3%	5.4%	1.1%	n.d.	n.d.	n.d.	0.0%	0.0%	0.0%
Total Cartera Pesada	11.5%	39.8%	33.4%	10.5%	23.7%	9.9%	8.4%	12.7%	9.9%	n.d.	n.d.	n.d.	13.6%	34.2%	17.2%

Fuente: SBS

Debido al menor apetito al riesgo que ha establecido la casa Matriz, se espera que la mora se reduzca, sin embargo, dado el entorno de mayor riesgo e incertidumbre política, no se espera que los ratios de morosidad regresen a los niveles pre-pandemia en el corto plazo.

Respecto a los indicadores de cobertura, estos se han mantenido holgados durante los últimos años. A pesar de no haber constituido provisiones voluntarias durante el primer semestre del 2021, la Financiera cuenta con un superávit de provisiones de S/ 142.8 MM. De esta manera, el ratio de provisiones constituidas / provisiones requeridas ascendió a 121.9%. Lo anterior permitió a la Institución tener niveles de coberturas adecuados, a pesar de la disminución registrada. De este modo, la cobertura de alto riesgo y cartera pesada ascendieron a 94.4% y 88.9%, respectivamente, a junio 2021.

La cartera reprogramada se ha reducido en un 73.3% de un pico de S/ 3,275 MM a S/ 874.5 MM al cierre de junio 2021, debido a las amortizaciones y castigos que se realizaron

durante los primeros meses del 2021. La Financiera estima que alrededor del 97% de la pérdida estimada ya fue provisionada al cierre del 2020, por lo que registró un menor gasto en provisiones durante el primer semestre del año.

Durante el 2020, se trabajó con la gestión de la información (Big Data) y en la capacitación de sus empleados para un eficiente uso de ésta. Así, se espera una mejor administración del riesgo y un pricing más preciso de sus productos.

Se tiene planeado optimizar las herramientas de decisión pasando del nivel analítico al nivel predictivo, a fin de incrementar las líneas de crédito a los clientes con mejor comportamiento y reducir la prima por riesgo actual.

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

El foco de la gestión durante el presente año se centrará en el monitoreo continuo de las cosechas para detectar cualquier desviación de forma temprana. Asimismo, se hará énfasis en la administración de los refinanciados como estrategia de mitigación de pérdida y en la efectividad de las cobranzas.

Riesgos de Mercado: En lo que se refiere a riesgos de mercado, éstos principalmente están determinados por las variaciones en la tasa de interés, tipo de cambio, calce y liquidez. Dentro de la gestión de riesgo de mercado se tiene el comité de activos y pasivos, el cual establece los límites y las estrategias que la Financiera debe seguir. Mensualmente el comité de activos y pasivos revisa la posición de la Financiera en relación a los límites establecidos y propone las estrategias para controlar y/o ajustar sus exposiciones. Este comité es independiente al del SBP, y es presidido por el Gerente General de la Financiera y cuenta con la participación de SBP.

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

La estructura financiera de CSF presenta baja exposición en moneda extranjera debido a que el 99.96% de las colocaciones brutas y el 93.6% de los depósitos y captaciones del público se encuentran en moneda nacional. En ese sentido, las variaciones en el tipo de cambio no tendrían un impacto significativo sobre el balance de la Institución. En términos generales, dado que el grueso de las colocaciones se realiza en soles, no se incentivarían los depósitos en otra moneda; pese a que las preferencias de los depositantes tengan una inclinación hacia la moneda extranjera, en el actual entorno

político. Es por esto que se viene reduciendo la tasa pasiva en moneda extranjera, lo que llevó a la reducción gradual de los depósitos en ME.

Calce: La Financiera presentaba descalce negativo en las brechas individuales en los tramos de 2 meses, 3 meses, 4 meses, 5 meses, y 10-12 meses; sin embargo, si consideramos la brecha acumulada, no presenta descalces negativos. Se debe mencionar que se registra un ligero deterioro respecto a diciembre 2019, debido a la mayor posición de liquidez que se registra en todo el sistema.

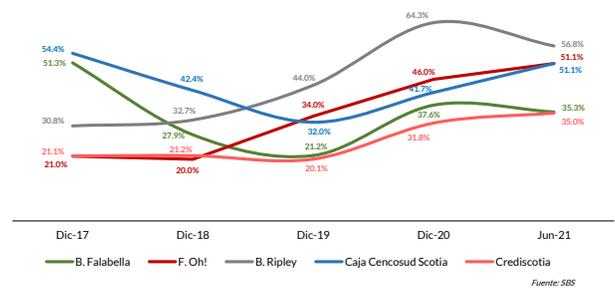
Liquidez: El manejo de riesgo de liquidez implica mantener y desarrollar una estructura tanto en la cartera de activos como en la de pasivos, de manera que se mantenga la diversidad de las fuentes de fondeo y un calce de plazos adecuado entre activos y pasivos. La Financiera, al igual que su matriz local,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

A junio 2021, el saldo en caja ascendió a S/ 537.0 MM y representó el 18.6% del total de activos, 7.4% inferior al saldo registrado al cierre del 2020 (S/ 580.2 MM y 16.8%, respectivamente).

Por su parte, el portafolio de inversiones disminuyó en 9.4%, el mismo que está concentrado en Certificados de Depósitos Negociables del BCRP que devenga intereses entre 0.28% y 0.32% anual inferior al rendimiento entre 2.17% y 2.84% anual al cierre del 2019. Esta disminución del rendimiento con respecto a los niveles pre pandemia se debe a la fuerte caída en la tasa de referencia producto de la posición expansiva de la política monetaria para contrarrestar el impacto negativo de la pandemia. Los certificados mencionados tienen vencimiento entre julio 2021 y febrero 2022.

Ante la crisis económica que afronta el país, la Financiera ha decidido mantenerse líquida. De esta manera, el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL), indicador que fue implementado en el 2014 y su exigencia se fue incrementando de manera gradual (2017: 80%, 2018: 90%; 2019: 100%) ascendió a 128.3% en promedio a junio 2021. Cabe mencionar que la Institución registró niveles más altos durante algunos meses del 2020 pero los disminuyó progresivamente a los niveles que registraba en periodos anteriores conforme las actividades se normalizaron.

Ratio de Liquidez MN



Por su parte, el ratio de Liquidez en MN se ubicó en niveles de 35.0%, superior al mínimo exigido (10%) pero inferior a los reportados por sus competidores.

La Clasificadora no considera un riesgo que la entidad reporte ratios de liquidez por debajo que sus pares, dado que cuenta con amplias líneas de financiamiento para capital de trabajo con su Matriz Scotiabank por S/ 800 MM, con BCP por S/ 120 MM y con COFIDE por S/ 546 MM, de los cuales a la fecha solo ha tomado S/ 290 MM.

A junio 2021, los requerimientos de capital por riesgo de mercado de la Institución utilizando el método estándar, ascendieron a S/ 0.6 MM, nivel similar al registrado a diciembre 2020, pero inferior a la registrada en el 2019 (S/ 5.1 MM). La caída con respecto los niveles pre pandemia se debe a la menor exposición al riesgo de tasa de interés tras la venta de bonos soberanos en la cartera de renta fija durante el 2020, manteniendo solo Certificados de Depósitos Negociables de muy corto plazo.

Riesgos de Operación. La gestión de este riesgo abarca: establecimiento de políticas y el marco para su implementación, identificación, medición, monitoreo y mitigación de los mismos. Al respecto, la Financiera se apoya en el plan de continuidad de negocios del SBP ante cualquier contingencia.

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

Por su parte, cabe señalar que la Financiera cuenta con una Unidad de Prevención de Lavado de Activos y un Sistema de Prevención del Financiamiento del Terrorismo, así como con manuales de procedimientos, códigos de ética y conducta, y programas de capacitación que se brindan al personal referente a este tema.

A junio 2021, los requerimientos de capital por riesgo de operación de la Institución utilizando el método estándar alternativo, ascendieron a S/ 40.9 MM, nivel ligeramente inferior a lo registrado en el 2020 (S/ 43.3 MM).

Fuentes de Fondeo y Capital

Crediscotia fondea sus activos principalmente con depósitos del público y patrimonio, con participaciones de 60.0% y 18.6%, respectivamente, a junio 2021. Por su parte, los adeudados y valores en el mercado de capitales financian el 11.8% y 4.6%, respectivamente, del total de activos.

	Crediscotia			F. Ohi			B. Falabella			B. Ripley			Caja Cencosud Scotia		
	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-19	Dic-20	Jun-21
Depósitos a Plazo	49.0%	51.1%	51.8%	21.7%	24.5%	25.5%	53.4%	61.1%	55.3%	50.3%	61.0%	60.7%	41.1%	41.2%	35.9%
Depósitos de Ahorro	5.8%	10.2%	6.6%	0.0%	0.0%	0.0%	5.8%	14.6%	14.6%	5.8%	2.9%	4.9%	0.0%	0.0%	0.0%
Depósitos a la Vista	0.2%	0.3%	0.1%	0.2%	0.7%	0.0%	0.2%	0.0%	0.0%	0.2%	0.8%	0.9%	0.0%	0.0%	0.0%
Otros Depósitos	0.4%	1.5%	1.4%	0.3%	0.8%	1.6%	0.4%	1.0%	0.8%	0.4%	1.0%	0.9%	0.1%	0.6%	0.2%
Dep. Totales	55.4%	63.1%	60.0%	22.2%	35.9%	27.0%	55.4%	76.7%	70.8%	55.4%	65.7%	67.4%	41.1%	41.8%	36.1%
Adeudados CP y LP	17.9%	11.5%	11.8%	10.9%	2.6%	14.9%	17.9%	0.0%	0.0%	17.9%	0.4%	0.2%	33.7%	29.1%	28.5%
Valores en Circulación	4.3%	3.9%	4.6%	39.9%	36.5%	34.5%	4.3%	0.0%	0.0%	4.3%	11.4%	10.2%	0.0%	0.0%	0.0%
Otros Pasivos	2.2%	3.3%	5.0%	4.8%	4.9%	5.0%	2.2%	5.3%	8.1%	2.2%	6.8%	6.3%	5.2%	6.4%	10.4%
Patrimonio	20.2%	17.2%	18.6%	20.1%	20.0%	18.6%	20.2%	18.0%	21.0%	20.2%	15.6%	15.8%	20.0%	22.6%	24.9%

Los depósitos y captaciones del público registraron una disminución de 37.2% respecto de junio 2020, en línea con la disminución de su cartera. Estos se encuentran distribuidos en 1'213,415 depositantes, donde el grueso (1'213,193) se encuentra concentrado en personas naturales. Sin embargo, en montos, los depósitos de personas naturales solo representaron el 50.1% de los mismos. De otro lado, la participación de los depósitos de personas jurídicas continúa disminuyendo y ascendió a 49.9%. Lo anterior inició en una menor concentración de su fondeo. Así, los 10 principales acreedores redujeron su participación a 33.6% (44.3% a junio 2020) mientras que los 20 principales depositantes a 40.3% (42.8% a junio 2020).

Durante el 2020, el Estado peruano lanzó programas para enfrentar la crisis económica que viene afectando algunos sectores como consecuencia del estado de emergencia por la propagación de la pandemia de COVID-19. En abril 2020, el Estado aprobó la creación del programa Fondo de Apoyo Empresarial (FAE I, II y III). Este programa tiene como objetivo garantizar la reposición de fondos de capital de trabajo, operaciones reprogramadas, reestructuraciones y refinanciamiento de deuda de empresas del segmento de microempresas, que sean colocados por las empresas del Sistema Financiero Nacional. CSF participó en el Programa FAE y Reactiva colocando créditos con garantía del Estado por un total de S/ 163.9 MM y S/ 37.1 MM, respectivamente, los cuales tienen una cobertura del 68% en promedio y tasas de interés que fluctúan entre 2.23% y 6.92%. El saldo, al cierre del primer semestre del 2021, de los fondos FAE, ascendió a S/ 85.6 MM. Dichos fondos se computan dentro de la línea de crédito otorgada por COFIDE en los adeudados. Sin embargo, se debe mencionar que la Financiera redujo el saldo de los adeudados en línea con la estrategia de optimizar el costo de fondeo.

Adicionalmente, CSF cuenta con adeudos con su accionista Scotiabank (S/ 290.0 MM). Esta fuente de fondeo explica el

9.7% del total de activos y el 12.7% de los pasivos costeables a junio 2021.

Respecto a los valores emitidos, a junio 2021, la Financiera solo cuenta con un programa de bonos subordinados, cuyo saldo al cierre del periodo de análisis ascendió a S/ 134.0 MM. Cabe señalar que durante el 2020 se dio el vencimiento de la Serie A de la Primera Emisión del Quinto Programa de Certificados de Depósitos Negociables.

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

Capital: Una de las fortalezas de la Financiera es su holgado nivel de capitalización que se ha mantenido alto gracias a los atractivos retornos y capitalización de utilidades (30%). Así, al cierre del primer semestre del 2021, la Financiera reportó un Ratio de Capital Global (RCG) de 21.9%, el más alto entre sus principales competidores. Adicionalmente, se debe mencionar que el 15 de abril del 2021 según el Decreto de Urgencia N°037-2021 se estableció medidas extraordinarias complementarias en donde se reduce de 10% a 8% el límite global requerido desde abril 2021 a marzo 2022. De esta manera, se le estaría otorgando una mayor holgura patrimonial temporal salvaguardando la solvencia de las instituciones principalmente de aquellas que han tenido un mayor impacto por la crisis económica generada por la pandemia.

	Crediscotia			F. Ohi			B. Falabella			B. Ripley			Caja Cencosud Scotia		
	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-19	Dic-20	Jun-21
Ratio de Capital Global	17.6%	17.5%	21.9%	16.0%	17.2%	14.7%	15.0%	13.8%	14.7%	14.1%	14.4%	12.4%	17.1%	15.3%	19.9%
Ratio de Capital Nivel 1	14.2%	13.1%	16.7%	15.0%	16.1%	15.6%	14.2%	13.4%	14.4%	15.0%	13.4%	11.3%	16.5%	14.2%	18.9%
RCG Adj. por Deficit de C. Pesada	17.1%	15.9%	18.8%	15.0%	15.9%	18.7%	14.0%	11.5%	13.5%	15.2%	12.7%	11.4%	13.8%	14.0%	16.4%
Ratio Capital Global Interno	12.8%	10.0%	8.3%	12.3%	12.5%	10.5%	13.1%	13.2%	9.3%	12.1%	11.3%	9.5%	13.5%	12.8%	10.7%

El alto nivel de capitalización le ha permitido a la Financiera mostrarse resiliente en este contexto de crisis económica y fuerte deterioro de la capacidad de pago de las personas. Es importante recordar que durante el 2020, la Financiera constituyó provisiones por S/ 230.0 MM contra el patrimonio, repartió dividendos por S/ 160.0 MM y registró una pérdida neta de S/ 174.6 MM y se mantuvo como una de las entidades más capitalizadas del Sistema. A junio 2021, el RCG se incrementó principalmente por la reducción en el saldo de colocaciones. Respecto el ratio de capital nivel 1 (16.7%) se mantiene por encima del reportado por sus principales competidores y al de años anteriores.

Cabe resaltar que el fortalecimiento patrimonial en los últimos años, se ha logrado con los requerimientos adicionales de capital exigidos por el regulador en línea con los estándares internacionales de Basilea II y III. Su implementación resulta en un ratio de capital mínimo al perfil de riesgo para cada institución. CSF, al cierre de junio 2021, no cuenta con requerimiento adicional patrimonial por

componente cíclico y no cíclico (S/ 162.5 MM a diciembre 2019) debido principalmente a la aplicación de la resolución SBS 1264-2020 del requerimiento de capital por ciclo económico, así como las provisiones voluntarias que mitigaron el requerimiento adicional de capital por componente no cíclico. De esta manera, el ratio iguala al BIS regulatorio ($\geq 10\%$). Así, con un ratio de capital global de 21.9%, se puede inferir que la Financiera cuenta con una holgada capitalización, al cumplir tanto con los estándares locales como internacionales.

La Clasificadora espera que la generación interna de capital continúe apoyando los niveles de capitalización en el futuro. Sin embargo, dado el menor apetito de riesgo de la institución, se espera una reducción del tamaño de la financiera en los próximos años, por lo que se esperaría que el pay out se incrementara hacia el futuro. No obstante, para el 2021 el Banco se comprometió a no pagar dividendos y comprometer el 80% de la utilidad del 2021, luego de reducir el patrimonio para la constitución de provisiones.

Crediscotia

(Miles de S./)

Resumen de Balance	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Jun-20	Dic-20	Jun-21
Activos	4,528,147	4,896,068	5,390,543	5,192,850	3,444,806	2,894,559
Disponible	379,261	508,133	470,959	837,733	580,227	537,039
Inversiones Negociables	355,223	277,344	411,097	287,527	215,875	195,551
Colocaciones Brutas	3,922,255	4,280,261	4,739,836	4,437,971	3,668,457	2,574,278
Colocaciones Netas	3,498,699	3,817,422	4,223,921	3,816,920	2,264,539	1,798,311
Activos Rentables (1)	4,347,397	4,696,129	5,264,055	4,981,769	3,343,279	2,461,267
Provisiones para Incobrabilidad	483,435	532,557	515,915	812,559	1,403,918	798,522
Pasivo Total	3,695,368	3,924,551	4,300,585	4,207,070	2,851,928	2,356,462
Depósitos y Captaciones del Público	2,761,122	3,010,654	2,984,567	2,767,983	2,175,566	1,737,359
Adeudos de CP y LP	692,210	642,378	965,537	1,145,742	397,031	340,552
Valores y títulos	134,012	134,012	232,113	134,012	134,012	134,012
Pasivos Costeables (2)	3,587,344	3,787,044	4,182,218	4,047,737	2,736,620	2,211,923
Patrimonio Neto	832,780	971,517	1,089,958	985,780	592,879	538,097
Resumen de Resultados						
Ingresos Financieros	1,196,118	1,329,367	1,441,050	719,084	1,135,191	240,835
Gastos Financieros	161,156	145,159	162,136	74,096	123,501	27,459
Margen Financiero Bruto	1,034,962	1,184,208	1,278,914	644,987	1,011,690	213,376
Provisiones de colocaciones	418,146	470,640	540,936	403,600	936,109	141,356
Margen Financiero Neto	616,816	713,569	737,978	241,387	75,581	72,021
Ingresos por Servicios Financieros Neto	138,696	144,147	165,094	52,102	89,102	40,646
ROF	2,904	2,569	6,313	6,686	7,871	1,122
Margen Operativo	758,415	860,284	909,385	300,175	172,554	113,788
Gastos Administrativos	458,009	499,539	520,774	223,624	427,305	177,197
Otros Ingresos y Egresos Netos	4,152	1,540	652	95	22,029	578
Otras provisiones	3,650	3,184	3,883	1,456	9,268	7,231
Depreciación y amortización	8,115	8,635	8,227	4,139	15,332	4,074
Impuestos y participaciones	84,486	102,514	108,898	15,359	82,713	20,542
Utilidad neta	200,003	247,953	266,952	55,502	174,609	54,750
Rentabilidad						
ROEA	26.4%	27.5%	25.9%	10.7%	-20.8%	-19.4%
ROAA	4.6%	5.3%	5.2%	2.1%	-4.0%	-3.5%
Utilidad / Ingresos Financieros	16.7%	18.7%	18.5%	7.7%	-15.4%	-22.7%
Margen Financiero Bruto	86.5%	89.1%	88.7%	89.7%	89.1%	88.6%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	27.5%	28.3%	27.4%	28.9%	34.0%	19.6%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	4.5%	3.8%	3.9%	3.7%	4.5%	2.5%
Ratio de Eficiencia (3)	38.9%	37.5%	35.9%	31.8%	38.5%	69.4%
Prima por Riesgo	11.4%	11.5%	12.0%	18.3%	22.3%	8.1%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	6.6%	7.4%	7.2%	2.8%	-8.4%	-6.1%
Activos						
Colocaciones Netas / Activos Totales	77.3%	78.0%	78.4%	73.5%	65.7%	62.1%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	6.5%	6.5%	5.4%	7.8%	20.0%	14.6%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	10.8%	11.3%	9.6%	13.1%	30.6%	32.8%
Cartera Pesada / Cartera Total	12.4%	12.8%	11.5%	14.2%	40.7%	33.4%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (5)	20.2%	20.8%	20.7%	21.0%	31.8%	40.6%
Cartera Pesada Ajustada (6)	21.3%	22.0%	22.2%	21.8%	40.3%	40.7%
Provisiones / Cartera Atrasada	188.4%	190.3%	202.8%	235.8%	191.2%	212.7%
Provisiones / Cartera Alto Riesgo	113.6%	109.8%	113.2%	139.7%	125.2%	94.4%
Provisiones / Cartera Pesada	97.3%	94.8%	94.1%	125.7%	91.8%	88.9%
Provisiones / Colocaciones Brutas	12.3%	12.4%	10.9%	18.3%	38.3%	31.0%
Pasivos y Patrimonio						
Activos / Patrimonio (x)	5.4	5.0	4.9	5.3	5.8	5.4
Pasivos / Patrimonio (x)	4.4	4.0	3.9	4.3	4.8	4.4
Ratio de Capital Global	15.9%	17.4%	17.6%	20.6%	17.5%	21.9%

Crediscotia
Calificación de Cartera

Normal	84.1%	83.7%	85.4%	78.6%	54.1%	62.6%
CPP	3.5%	3.5%	3.1%	7.2%	5.2%	4.0%
Deficiente	2.9%	3.0%	2.8%	4.7%	7.2%	4.9%
Dudoso	4.2%	4.7%	4.7%	5.7%	23.9%	12.1%
Pérdida	5.3%	5.2%	3.9%	3.9%	9.5%	16.4%

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

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

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

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

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

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

Antecedentes

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

Relación de directores*

Francisco Sardón De Taboada	Presidente del Directorio
María Nelly Viola	Director
Philip Víctor Seymour	Director
Elena Aída Conterno Martinelli	Director Independiente
Eduardo José Sánchez Carrión Troncón	Director Independiente

Relación de ejecutivos*

Víctor Andrés Zúñiga Flores	Gerente General
Aldo Sarria Lancho	Director de Business Support
Luis Miguel Palacios Hidalgo	Director de Negocios
Patricia Adelina Ozambela Malache	Directora de Recursos Humanos
María Isabel Cárpene Macher	Director de Desarrollo Comercial
Verónica Antoinette Gonzales Huerta	Director de Riesgos
Jorge Luis Urrutia Albarrán	Gerente de Inteligencia Comercial

Relación de accionistas (según derecho a voto)*

Scotiabank Perú S.A.A.	100.0%
------------------------	--------

(*) Nota: Información a julio 2021

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. *CLASIFICADORA DE RIESGO*, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, acordó las siguientes clasificaciones de riesgo para los siguientes instrumentos:

	Clasificación*
Rating de la Institución	Categoría A
Perspectiva	Estable

Definiciones

Instituciones Financieras y de Seguros

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

(+) Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.

(-) Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

Perspectiva: Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.

(*) La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.3% de sus ingresos totales del último año.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.