

# 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 C y D, principalmente.

A diciembre 2023, la Financiera contaba con una cuota de mercado de 1.5% y 3.3% en el total de colocaciones de tarjetas de crédito y préstamos personales, respectivamente, en el sistema financiero.

## Fundamentos

Apoyo & Asociados decidió ratificar las clasificaciones de riesgo de Crediscotia Financiera con Perspectiva Estable. Lo anterior se fundamenta en lo siguiente:

**Soporte de la Matriz:** CSF cuenta con el sólido respaldo de su accionista Bank of Nova Scotia (BNS) (AA- con perspectiva estable por FitchRatings), uno de los bancos más sólidos del mundo. La Clasificadora reconoce la importancia de Scotiabank Perú y su subsidiaria CSF para el Grupo en la región, por lo que considera que existe una alta probabilidad de soporte en caso fuese necesario. Además, el respaldo se ha materializado a través de la importante línea de crédito otorgada y del soporte en la gestión de riesgos por parte de SBP.

**Holgado nivel de Capitalización:** A diciembre 2023, CSF reportó un Ratio de Capital Global (RCG) de 25.0%. 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 destacar que la Financiera se mantiene como una de las entidades más capitalizadas del sistema. Debido al holgado nivel de solvencia con el que cuenta, la Financiera decidió, en enero 2024, ejercer la opción de rescate de sus bonos subordinados, dado el alto costo de este instrumento, y realizar una emisión de certificados de depósitos negociables.

**Liquidez holgada y fácil acceso a fuentes de financiamiento:** A diciembre 2023, la Financiera se financiaba principalmente con depósitos del público y recursos propios, los mismos que representaron el 52.6% y 26.4% del total de activos, respectivamente. Además, CSF cuenta con amplio acceso a los mercados de capitales y líneas con su Matriz y otras entidades financieras. Así, cuenta con una línea de capital de trabajo con SBP hasta por S/ 700 MM (1x el patrimonio). Por otro lado, el soporte explícito que brinda el Grupo se ve reflejado, además de lo anterior, en el holgado nivel patrimonial por la capitalización de utilidades.

La Financiera ha logrado una mayor diversificación y atomización de su fondeo; sin embargo, es consciente que debe mejorar estos niveles, por lo que continuará impulsando los depósitos de personas naturales a través de cuentas de ahorro y depósitos a plazo.

Por su parte, la Financiera, al igual que el sistema financiero, viene reduciendo los excedentes de liquidez que se acumularon durante la pandemia; no obstante, aún mantiene ratios de liquidez holgados. Así, al cierre del 2023, el RCL en MN se ubicó en

Ratings	Actual	Anterior
Institución <sup>(1)</sup>	A	A
Depósitos CP <sup>(2)</sup>	CP-1+(pe)	CP-1+(pe)
Depósitos LP <sup>(2)</sup>	AA+(pe)	AA+(pe)
Certificados de Depósito Negociables <sup>(2)</sup>	CP-1+(pe)	CP-1+(pe)
Bonos Subordinados <sup>(2)</sup>	AA(pe)	AA(pe)

Con información financiera auditada a diciembre 2023

<sup>1</sup>Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 14/03/2024 y 18/09/2023

<sup>2</sup>Clasificación otorgada en Comité de fecha 27/03/2024 y 28/09/2023

## Perspectiva

Estable

## Indicadores Financieros

Cifras en S/ Miles	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Activos	2,947,306	2,855,586	2,720,594	3,444,806
Patrimonio Neto	777,673	804,922	629,727	592,879
Utilidad Neta	61,326	175,142	36,988	-174,609
ROAA	2.1%	6.3%	1.2%	-4.0%
ROAE	7.8%	24.4%	6.1%	-20.8%
Ratio de Capital Global	25.0%	19.3%	22.7%	17.5%

\*Fuente: Crediscotia

## Metodologías Aplicadas

Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras (marzo 2022).

## Analistas

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

Johanna Izquierdo  
[johanna.izquierdo@aai.com.pe](mailto:johanna.izquierdo@aai.com.pe)

T. (511) 444 5588

122.0% y el ratio de liquidez promedio en MN en 22.9%, muy por encima del mínimo exigido por la SBS (10%).

**Adecuada gestión de riesgos y adecuados niveles de cobertura:** El entorno de mayor riesgo viene afectando la capacidad de pago de las personas y empresas, lo que se ha traducido en una mayor mora a nivel sistema en el 2023, situación que se espera que se mantenga hasta el primer semestre del 2024, dadas las condiciones económicas desfavorables y los efectos que pueda tener el fenómeno el Niño (FEN), a pesar que las estimaciones han cambiado la magnitud del mismo de fuerte a débil. Sin embargo, la gestión de riesgos de la Financiera aplica las mejores prácticas de *Business Intelligence* y *Risk Analytics* con el soporte de su casa Matriz, siendo una de sus ventajas competitivas la tecnología crediticia. De esta manera, la cartera de alto riesgo (CAR) se redujo ligeramente con respecto del 2022 (14.0% vs. 13.9%). Respecto a la cartera pesada, tuvo un comportamiento distinto, y pasó de 14.2% en diciembre 2022, a 16.5% a diciembre 2023.

Por su parte, Crediscotia mantiene adecuados ratios de cobertura de la cartera pesada con un nivel de 84.4% a diciembre 2023, inferior al 99.2% del cierre del 2022 debido al mayor riesgo a nivel sistema. La Clasificadora espera que la Financiera mejore este indicador dado que en años anteriores se encontraba en torno al 95%. Sin embargo, se destaca que la Financiera mantiene un importante colchón de provisiones medido por el ratio provisiones constituidas / provisiones requeridas equivalente al 120.7%, así como un holgado nivel de capitalización que le permitiría afrontar potenciales pérdidas.

**Adecuada rentabilidad en un entorno de recesión económica:** En el 2023, la mayoría de las entidades especializadas en consumo reportaron pérdidas, debido a la presión en los márgenes por el mayor costo de fondeo y al importante incremento del gasto en provisiones, dado el entorno de mayor riesgo crediticio producto de la recesión económica, las protestas sociales, factores climatológicos y los altos niveles de inflación que afectaron la capacidad de pago de las personas. En ese contexto, Crediscotia reportó una utilidad neta de S/ 61.3 MM (diciembre 2022: S/ 175.1 MM), con un ROA de 2.1%, la misma que si bien registró una reducción importante (-65%), compara favorablemente frente a sus pares. Para el 2024, se espera que la entidad reporte una utilidad neta similar a pesar del crecimiento esperado en las colocaciones (+6.0%) dado que la tendencia de la mora se mantendrá durante el primer semestre del año y la entidad proyecta mejorar los niveles de cobertura, por lo que el gasto en provisiones se incrementará.

## ¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Una acción negativa de la clasificación se daría en caso los efectos del fenómeno El Niño y el riesgo crediticio impacten de manera negativa 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 la clasificación de la Institución y/o de sus instrumentos.

## 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 estable otorgado por FitchRatings. 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, *Global Wealth Management*, Mercados y Banca Global, Banca Internacional y otros pequeños segmentos.

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 15.0% y 12.1% en créditos directos y depósitos, respectivamente, a diciembre 2023. Cuenta con un *rating* de largo plazo de AAA(pe), mientras que a nivel internacional cuenta con un rating internacional de A- con perspectiva negativa otorgado por FitchRatings; y, constituye el rating internacional más alto del sistema financiero peruano 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 y activos por US\$1,411 mil millones.

### Estrategia

El objetivo del Grupo BNS en Perú es posicionar a SBP y subsidiarias 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 2023, el Grupo tenía una cuota de mercado de 16.1% del total de colocaciones de tarjetas de crédito del sistema financiero (SBP: 12.4%, CSF: 1.5% y CRAC Cencosud Scotia Perú: 2.3%), y en préstamos personales de 14.9% (SBP: 11.6%, CSF: 3.3% y CRAC Cencosud Scotia: 0.03%). No obstante, dada la inestabilidad política y económica del país, las protestas sociales, y eventos climatológicos, el Grupo ha mantenido una posición conservadora para sus subsidiarias reduciendo su apetito por riesgo y desacelerando el crecimiento de las colocaciones.

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 Scotia 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 C y D.

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. A diciembre 2023, el portafolio estaba compuesto en su mayoría por préstamos de consumo no revolventes (85.8%), seguido de tarjetas de crédito con 12.7%.

Hacia el futuro, su crecimiento se centraría en otorgar productos alineados al nuevo apetito de riesgo de la Institución, para lo cual 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. Dado el entorno de mayor riesgo por las altas tasas, bajo crecimiento económico y menor apetito de riesgo, se espera un crecimiento del saldo de las colocaciones de alrededor del 6% para el 2024.

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, uso de mejores prácticas de la casa 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 diciembre 2023, contaba con 129 oficinas y 1,335 trabajadores (145 y 1,379, respectivamente, a diciembre 2022). Asimismo, los clientes de la Financiera pueden realizar operaciones en más de 10 mil agentes y más de 900 cajeros de Scotiabank Perú.

La Financiera continúa manteniendo los lineamientos de la matriz SBP. De esta manera, el desempeño tiene 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; y, iv) aumentar la productividad y eficiencia.

### Gobierno Corporativo

El Directorio de la Financiera está compuesto por seis 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 la actualidad, tanto el Banco como la Financiera se encuentran altamente alineados a la política de la matriz 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

***El aumento del costo de fondeo y el mayor riesgo crediticio, dados los eventos macroeconómicos desfavorables, ajustaron los niveles de rentabilidad de la Financiera.***

Los resultados del 2023 del sistema financiero se han visto afectados principalmente por el mayor gasto en provisiones ante el crecimiento de la mora, dado el contexto de alta inflación y altas tasas de interés, lo que afectó la capacidad de pago de los deudores a nivel nacional. Ello, sumado a las protestas sociales que afectaron los negocios de las familias y los efectos generados por el ciclón Yaku a inicios del 2023. Cabe mencionar que, para los *retailers*, el riesgo ha sido generalizado, por lo que los principales competidores han reportado pérdidas. No obstante, Crediscotia reportó una utilidad neta positiva de S/ 61.3 MM, que, aunque muy inferior a la del 2022 (S/ 175.1 MM), compara favorablemente entre sus pares. Los altos niveles de rentabilidad que registra la financiera (ROA: 2.1%) se explican por su eficiente estructura de costos dadas las sinergias operativas que logra con su matriz y la adecuada gestión de riesgos aplicando las mejores prácticas de la casa matriz.

La Clasificadora espera que, en el 2024, los índices de morosidad y rentabilidad muestren una mejora a partir del segundo del semestre del 2024 dada la mejora en la confianza del consumidor, la cual se explica por una reducción en el nivel inflacionario, una mejora en el mercado laboral en la capital y una mejora en las perspectivas de los consumidores sobre su situación económica. Lo anterior, sumado a un cambio en la intensidad del FEN de fuerte a débil. Asimismo, se espera una tendencia a la baja de la tasa de referencia del BCRP, en línea con la menor inflación. No obstante, lo anterior, el impacto en el menor costo de fondeo recién se percibiría en el 2025, por los que las utilidades de

las entidades especializadas de consumo serán mínimas, afectadas por la mayor prima por riesgo, bajo crecimiento y aún elevado costo de fondeo. Se espera una mejora en los niveles de rentabilidad a partir del 2025.

No obstante, si bien se espera una reducción gradual en la tasa de referencia del BCRP, el impacto en el menor costo de fondeo recién se percibiría en el 2025, por los que las utilidades de las entidades especializadas de consumo serán mínimas, afectadas por la mayor prima por riesgo, bajo crecimiento y aún elevado costo de fondeo. Se espera una mejora en los niveles de rentabilidad a partir del 2025.

En lo que respecta a Crediscotia, a partir del 2022, la entidad empezó a incrementar su portafolio, pero en forma gradual y muy selectiva con una tasa de crecimiento de 5.1% en el 2022 y 5.4% en el 2023, tasas muy por debajo de lo reportado en el sistema. Lo anterior, debido al entorno de mayor riesgo crediticio que conllevó a que la Matriz decidiera restringir las colocaciones a los clientes más riesgosos que son los más vulnerables y menos resilientes en entornos operativos de bajo crecimiento, alta incertidumbre y mayor riesgo, así como reducir su exposición en los productos *unsecured* como tarjetas de crédito. Se espera que esta posición se mantenga el 2024, y recién se vea una reactivación del crédito a partir del segundo semestre de dicho año.

Por su parte, los ingresos financieros mostraron un incremento de 9.8% respecto al 2022, en línea con el incremento de las tasas activas de ciertos productos y el crecimiento de las colocaciones (+5.5% los créditos vigentes). Lo anterior se evidencia en el incremento del ratio ingresos financieros / activos rentables, el cual se incrementó a 26.3% a diciembre 2023 (24.7% a diciembre 2022).

En cuanto a los gastos financieros, éstos mostraron un mayor incremento (+55.3%), producto de las mayores tasas registradas en el mercado durante el 2023 a raíz del incremento de la tasa de referencia del BCRP (6.75% al cierre del 2023). De esta manera, el ratio de gastos financieros / pasivos costeados se ubicó en 6.9% (Dic22: 4.7%), nivel superior a años anteriores. Es importante mencionar que, a febrero 2024, la tasa de referencia del BCRP ya se encuentra en 6.25%, y se espera que esta tendencia a la baja se mantenga durante el 2024.

El crecimiento de las colocaciones y el mayor yield del portafolio permitieron contrarrestar el aumento del costo de fondeo, por lo que la utilidad financiera bruta mostró una ligera recuperación, pasando de S/ 553.2 MM a diciembre 2022, a S/ 565.0 MM a diciembre 2023. Sin embargo, el margen financiero bruto registró un importante deterioro, pasando de 85.6%, a 79.7% en similar lapso de tiempo, ante la mayor presión del costo de fondeo.

	Crediscotia		F. OH!		B. Balabella		B. Ripley		Caja Censosud Scotia	
	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23
Margen Financiero Bruto	85.6%	79.7%	83.1%	77.3%	82.0%	79.3%	77.3%	74.6%	87.0%	79.6%
Ing. SFFF / Ing. Totales (*)	11.6%	10.7%	27.7%	29.1%	17.0%	19.2%	22.7%	23.0%	14.3%	14.7%
G. Financieros / Pasivos Costeables	4.7%	6.9%	5.1%	7.1%	4.9%	7.1%	4.9%	8.0%	5.4%	7.6%
Prov./ Margen Operat. antes Prov.	13.6%	45.1%	36.3%	60.0%	37.9%	60.3%	37.7%	61.8%	27.2%	52.2%
Prima por Riesgo	3.7%	11.8%	14.6%	21.7%	11.6%	19.2%	11.4%	19.9%	10.2%	17.8%
Ing. SFFF / G. Adm.	29.0%	29.1%	58.7%	66.3%	37.2%	52.7%	46.7%	55.9%	23.6%	27.3%
Ratio Eficiencia (**)	45.7%	44.8%	53.5%	52.3%	54.3%	44.2%	58.1%	50.6%	68.0%	64.5%
ROAE	24.4%	7.8%	9.8%	-26.8%	1.9%	-4.9%	-4.7%	-20.9%	2.6%	-13.7%
ROAA	6.3%	2.1%	1.6%	-4.0%	0.4%	-0.9%	-0.8%	-3.5%	0.7%	-3.2%

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

Fuente: SBS

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

Por su parte, el gasto en provisiones se incrementó de manera importante, en 2.4x, alcanzando un nivel de S/ 293.6 MM (S/ 86.7 MM a diciembre 2022) debido al incremento de la mora a nivel sistema a raíz de la alta inflación. De esta manera, la prima por riesgo pasó de 3.7% en el 2022, a 11.8% a diciembre 2023 (diciembre 2019: 12.1%), pero se comparan favorablemente respecto a la reportada por sus pares, debido a la adecuada gestión de riesgos.

De otro lado, los ingresos por servicios financieros netos fueron similares a los registrados durante el 2022, llegando a S/ 84.5 MM a diciembre 2023. Estos corresponden principalmente a comisiones por seguros y en menor medida a comisiones de tarjetas de crédito, debido al bajo volumen de estos créditos. Es importante mencionar que la eliminación de la comisión de pago tardío en el sistema financiero afectó negativamente la generación de estos ingresos. No obstante, 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, a diciembre 2023 dichos ingresos explicaban solo el 10.7% del total de ingresos, inferior al reportado por sus pares, tal como se aprecia en el cuadro anterior.

Por otro lado, 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. En el 2023, CSF mantuvo un estricto control de gastos, por lo que éstos se mantuvieron similares a los del año anterior, a pesar de la mayor actividad financiera. Así, el ratio de eficiencia de CSF mejoró y se ubicó en 44.8% a diciembre 2023, vs 45.7% al cierre del 2022, impulsada por la mayor utilidad operativa bruta.

Por otra parte, la Financiera registró ingresos extraordinarios por S/ 18.3 MM en el 2023, relacionados con la reversión de una deuda con SUNAT.

Finalmente, la Financiera reportó una utilidad neta de S/ 61.3 MM, 65.0% inferior a lo reportado a diciembre 2022 (S/ 175.1 MM), debido principalmente al mayor gasto en provisiones y al mayor costo de fondeo. Así el ROA alcanzó el 2.1%, mientras que el ROAE, el 7.8%. La adecuada gestión de riesgos ha permitido a la Financiera reportar utilidades a

diferencia de sus pares que mostraron pérdidas, y seguir mostrando atractivos retornos a pesar de la importante caída en la utilidad neta.

Para el 2024, ante el menor riesgo en el sistema a raíz de la menor inflación, la cartera tendrá un mejor *performance*, por lo que se espera una mejora en los ingresos financieros. Sin embargo, la Financiera aún prevé un alto nivel de gasto en provisiones debido a que cuentan con clientes de mayor riesgo, cuya capacidad de pago se mantendrá baja y a los planes de la institución de incrementar las coberturas. Así, Crediscotia espera generar un nivel similar de utilidades al cierre del 2024 y un ROA cercano al 2.0%.

## 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 la 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. 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 ADMINPOL para la administración de las reglas crediticias.

La gestión de riesgos está basada en *analytics* y uso de herramientas estadísticas (modelo de *scoring*), los cuales permiten el análisis y continuo monitoreo al portafolio, permitiendo identificar cualquier variación en el riesgo tomando acciones correctivas sobre los segmentos que presentan distorsiones. Asimismo, se trabajan segmentaciones que permiten categorizar a los clientes de acuerdo al riesgo asociado.

De igual manera, se utiliza la plataforma TRIAD para autorizaciones y la implementación de estrategia de cobranza.

Las estrategias para las cobranzas son elaboradas por el área de cobranzas en riesgo *retail*, siendo la empresa



ScotiaContacto la que operativiza esta cobranza. 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.

Actualmente, la Financiera viene originando menor riesgo dentro del marco del apetito de riesgo aprobado. 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, la cual durante el 2023 se vio afectada por el contexto económico adverso.

A diciembre 2023, las colocaciones brutas ascendieron a S/ 2,559.3 MM, 5.4% superior a lo registrado en el 2022 (S/ 2,427.9 MM). Por tipo de crédito, el crecimiento se dio por un mayor saldo de los productos de consumo no revolvente (+S/ 130.1 MM). Por su parte, el crédito promedio registró un incremento respecto al cierre del 2022 y se ubicó alrededor de S/ 7,530, mientras que el número de deudores se incrementó, de 338,363 a diciembre 2022, a 339,889 a diciembre 2023.

	Crediscotia		F. Oh!		B. Falabella		B. Ripley		Caja Cencosud Scotia	
	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23
Colocaciones Brutas (S/ MM)	2,428	2,559	1,804	1,680	3,995	3,775	1,718	1,633	483	518
Número de Tarjetas (Miles)	330	281	1,155	1,181	1,456	1,360	1,130	918	580	548
Crédito Promedio	7,175	7,530	2,485	2,499	3,670	3,770	3,913	3,880	1,620	1,835
Cartera Atrasada	4.5%	6.3%	6.3%	9.8%	4.1%	7.0%	2.9%	5.8%	3.5%	4.8%
Cartera de Alto Riesgo	14.0%	13.9%	6.4%	11.0%	5.1%	9.0%	5.2%	7.9%	7.6%	8.4%
Cartera Pesada	14.2%	16.5%	10.9%	16.4%	10.2%	14.2%	7.9%	12.8%	13.8%	14.6%
Cartera Pesada Ajustada (*)	22.7%	26.3%	23.1%	31.2%	18.6%	27.0%	18.0%	26.0%	25.8%	28.7%
Prima por Riesgo	3.7%	11.8%	14.6%	21.7%	11.6%	19.2%	11.4%	19.9%	10.2%	17.8%
Provisiones / C. Alto Riesgo	102.5%	100.5%	168.4%	118.7%	154.6%	118.3%	122.9%	121.0%	143.5%	137.4%
Provisiones / C. Pesada	99.2%	84.4%	99.0%	79.5%	77.0%	74.5%	80.4%	75.3%	79.5%	79.0%
Prov. Constituidas / Prov. Requeridas	143.2%	162.6%	131.9%	107.9%	104.9%	100.6%	n.d.	n.d.	124.2%	120.6%

(\*) Cartera Pesada + Castigo 12M / Colocaciones Totales Promedio + Castigo 12M  
Fuente: SBS

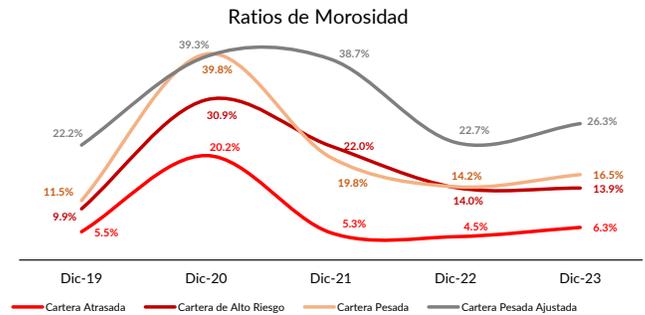
Cabe recordar que desde el 2020, CSF decidió restringir las colocaciones a las PYMEs y concentrar su crecimiento en los créditos de consumo. De esta manera, el crecimiento mostrado desde el 2015 se concentró principalmente en créditos de consumo no revolventes, los mismos que siguieron elevando su participación dentro de las colocaciones brutas hasta representar el 85.8% a diciembre 2023, 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. Por su parte, Pymes explicó el 0.7% y consumo revolvente (tarjetas de crédito) el 12.7% restante.

En cuanto a la calidad del portafolio, cabe destacar que el portafolio había tenido un mejor comportamiento dadas las originaciones con menor apetito de riesgo; sin embargo, a raíz de los conflictos sociales, efectos del ciclón en la zona norte del país, el contexto inflacionario y recesión económica, la mora registró un incremento con respecto al año previo. De

esta forma, la cartera pesada mostró un deterioro y pasó de 14.2% a diciembre 2022 a 16.5% a diciembre 2023. Para mitigar estos efectos, desde febrero 2023 a la fecha, la Financiera vienen realizando acciones de *derisking* para segmentos de riesgo más vulnerables, y las cosechas de los últimos meses muestran una mejora en la mora.

Por su parte, la cartera de alto riesgo mostró un nivel similar respecto el año anterior y ascendió a 13.9%, producto de los castigos realizados, los cuales se incrementaron a S/ 325.7 MM de S/ 270.1 MM a diciembre 2022.

Al ajustar la cartera con los castigos realizados, la cartera de alto riesgo se incrementa a 24.2%, y resulta superior al 23.1% de diciembre 2022, mientras que la cartera pesada se incrementa a 26.3%, nivel superior a lo registrado durante el 2022 (22.7%).



Fuente: SBS

Por otro lado, la cartera reprogramada se ha reducido de manera importante, de un pico de S/ 3.1 MM a junio 2020, a S/ 2.3 MM, al cierre del 2023 (de 70% del portafolio a 0.6%) debido a las amortizaciones y castigos realizados.

Respecto a los indicadores de cobertura, estos se han mantenido holgados durante los últimos años. Por el fuerte gasto en provisiones realizado y las provisiones voluntarias constituidas en años previos, la Financiera cuenta con un superávit de provisiones de S/ 137.2 MM. De esta manera, el ratio de provisiones constituidas / provisiones requeridas ascendió a 162.6% (143.2% a diciembre 2022).

No obstante, dado el fuerte deterioro en todo el sistema, los niveles de cobertura de la cartera pesada se redujeron a 84.4% y el de la cartera de alto riesgo a 100.5% (99.2% y 102.5%, respectivamente a fines del 2022), nivel inferior al reportado por sus principales competidores.

A pesar de lo anterior, los altos niveles de capitalización de la Financiera la vuelven resilientes, y en caso el impacto del FEN sea mayor, tendrían la capacidad de generar provisiones contra el patrimonio, tal y como lo hicieron durante el primer

año de pandemia, como medida para mitigar los posibles efectos del FEN.

Para el cierre del 2024 se espera que los niveles de morosidad se reduzcan ligeramente ante la esperada menor inflación y menores tasas de interés lo que dará mayor confianza a las personas. Asimismo, la Clasificadora esperaría que la cobertura de la cartera pesada se mantenga en niveles mayores o cercanos al 100%, dado que los créditos de consumo son más sensibles a condiciones adversas en el mercado, a lo que se suma que tienen un bajo *recovery*.

La mayor inversión tecnológica en el *risk analytics* y *business intelligence* permitiría 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, impulsaría la venta cruzada de productos y obtendría una mejor relación calidad/precio del portafolio.

El foco de la gestión durante el presente año se centrará en la optimización del riesgo/retorno dentro del apetito de riesgo definido por Casa Matriz y en el monitoreo continuo de las cosechas para detectar cualquier desviación de forma temprana. Asimismo, se mantendrá el énfasis en la cobranza en el *front end* y *back end*.

**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 99.99% de las colocaciones brutas y el 97.04% de su fondeo se encontraban pactadas 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 puedan tener una inclinación hacia la moneda extranjera en periodo de mayor incertidumbre política y/o económica.

Lo anterior se ve reflejado en el bajo requerimiento patrimonial por riesgo de mercado, el cual a diciembre 2023 ascendió a S/ 1.8 MM (S/ 238.3 miles a diciembre 2022).

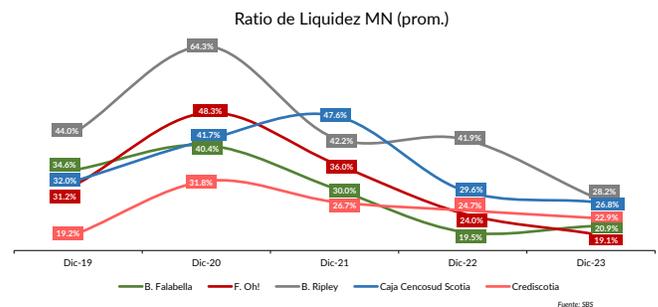
**Calce:** En cuanto al calce de plazos, considerando la brecha acumulada, la Financiera presentó un ligero descalce en el periodo de cinco meses, en que los activos no cubrían a los pasivos, lo cual representaba alrededor del 0.2% del patrimonio efectivo. Por otro lado, los activos que vencían a un mes superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, en un monto que representó el 21% del patrimonio efectivo, producto de la migración de los depósitos de ahorro a plazo aprovechando las altas tasas.

Asimismo, si bien se tiene previsto depender menos de la línea que tiene con SBP, en caso de urgencia CSF cuenta con líneas de hasta S/ 700.0 MM de las cuales sólo tiene utilizado S/ 185.0 MM (S/ 635 MM al cierre del 2018).

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

A diciembre 2023, el total de fondos disponibles se redujo en 32.6% respecto del saldo registrado al cierre del 2022 y alcanzó la suma de S/ 215.4 MM, el cual representó el 7.3% del total de activos.

Desde el 2022, la liquidez se ha venido normalizando en todo el sistema, y en el caso de la Financiera, a pesar de la caída en los fondos disponibles, ésta sigue manteniendo holgados ratios de liquidez. Así, el Ratio de Cobertura de Liquidez en MN (RCL), ascendió a 122.0% al cierre de diciembre 2023, similar al del cierre del 2022 (122.1%) y por encima del 110% de límite interno. En cuanto al ratio de liquidez promedio en MN, éste se ubicó en niveles de 22.9%, superior al mínimo exigido (10%) y por encima de algunos de sus competidores.



Por su parte, el portafolio de inversiones se incrementó en 41.0% respecto del 2022 ante la estrategia de la Institución de optimizar sus excedentes de liquidez dada la menor demanda de créditos por la coyuntura de altas tasas y mayor riesgo en el sistema. El portafolio de inversiones se encuentra concentrado en Certificados de Depósito Negociables del BCRP, activos muy líquidos de bajo riesgo, y en menor medida, en bonos del tesoro público peruano. Cabe mencionar que, los certificados de depósito mencionados tienen vencimiento entre enero y setiembre 2024.

Por otro lado, la Financiera ha venido trabajando en la obtención de líneas con diversas entidades financieras contando al cierre de diciembre 2023, con líneas aprobadas por S/ 1,437 MM, de las cuales solo había utilizado el 22.3% (S/ 320.0 MM).

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

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

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

A diciembre 2023 los requerimientos de capital por riesgo de operación de la Institución utilizando el método estándar alternativo, ascendieron a S/ 27.9 MM, nivel inferior a lo registrado a fines del 2022 (S/ 30.6 MM).

## Fuentes de Fondo y Capital

**La Financiera cuenta con un holgado nivel de capitalización que le ha permitido mantenerse resiliente a los entornos macroeconómicos desfavorables.**

A diciembre 2023, Crediscotia financiaba sus activos principalmente con depósitos del público y patrimonio, con participaciones de 52.6% y 26.4%, respectivamente. Por su parte, los adeudados y valores en el mercado de capitales financiaron el 11.4% y 6.8%, respectivamente, del total de activos.

	Crediscotia		F. OH!		B. Falabella		B. Ripley		Caja Cencosud Scotia	
	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23
Depósitos a Plazo	42.4%	46.5%	28.5%	26.0%	49.1%	52.3%	59.7%	49.2%	19.8%	40.9%
Depósitos de Ahorro	5.2%	4.5%	11.2%	17.1%	11.8%	10.7%	8.0%	16.8%	0.0%	0.0%
Depósitos a la Vista	0.4%	0.4%	1.3%	1.5%	0.0%	0.1%	0.8%	1.1%	0.0%	0.0%
Otros Depósitos	0.7%	1.2%	0.9%	1.4%	1.3%	1.9%	1.4%	1.7%	0.3%	0.9%
Dep. Totales	48.7%	52.6%	41.9%	45.9%	62.1%	65.0%	69.9%	68.8%	20.1%	41.8%
Adeudos CP y LP	15.5%	11.4%	7.0%	4.7%	0.5%	0.0%	2.1%	0.0%	45.0%	28.9%
Valores en Circulación	4.7%	6.8%	31.0%	30.9%	5.0%	8.9%	7.9%	7.7%	0.0%	0.0%
Otros Pasivos	2.8%	2.8%	4.4%	4.6%	15.1%	6.8%	4.1%	5.2%	8.5%	8.4%
Patrimonio	28.2%	26.4%	15.7%	13.9%	17.3%	19.3%	15.9%	18.3%	26.4%	20.9%

Fuente: SBS

En el 2023, los depósitos se incrementaron en 11.3%, alcanzando un saldo de S/ 1,550.0 MM, dados los esfuerzos de la Financiera para lograr una mayor atomización con depósitos a plazo de personas naturales. Así, del total de depositantes 1'140,198, el 99.98% son personas naturales. Sin embargo, en términos de montos depositados, los de personas naturales representaron el 54.7% (53.6% a diciembre 2022).

En línea con lo anterior, la concentración de los 10 principales acreedores se redujo, de 36.2% a diciembre 2022, a 27.3% a diciembre 2023; mientras que la concentración de los 20 principales depositantes se redujo de 34.8% a 31.8% en dicho periodo.

Por su parte, los adeudados con instituciones financieras se redujeron en 23.9% a S/ 336.9 MM, y explicaron el 11.4% del total de activos y el 16.1% de los pasivos costeados a diciembre 2023. Destaca la línea aprobada con su accionista Scotiabank por S/ 700.0 MM, no obstante, sólo se había utilizado S/ 185.0 MM al cierre del año, dado los esfuerzos de la entidad por diversificar su fuente de fondeo y hacerse menos dependiente de la matriz.

Respecto a los valores emitidos, después de algunos años de pausa, la Financiera realizó, en diciembre 2023, la segunda emisión del quinto programa de certificados de depósitos negociables por S/ 64.1 MM. Adicionalmente, contaba con un programa de bonos subordinados, cuyo saldo al cierre del año fue S/ 135.1 MM. Es importante mencionar que, en enero 2024, la Financiera decidió ejercer la opción de rescate de los bonos subordinados ante la alta tasa del instrumento y la poca necesidad de fortalecer su patrimonio, ya que se encuentra holgadamente capitalizada.

CSF tiene como objetivo seguir trabajando en su estructura de fondeo en el presente año, con la idea de conseguir una mayor diversificación e incrementar la atomización. Se impulsará tanto los depósitos a plazo de personas naturales, así como las cuentas de ahorro, y una mayor eficiencia en la captación de depósitos institucionales. Con ello, se buscará depender cada vez menos del accionista.

**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. Así, al cierre del 2023 la Financiera reportó un Ratio de Capital Global

(RCG) de 25.0%, el más alto entre sus principales competidores.

Cabe mencionar que, en enero 2023, entraron en vigencia las modificaciones de la Ley General de Banca con el fin de adecuar la composición del Patrimonio Efectivo al estándar Basilea III (Decreto Legislativo N°1531), incorporando las utilidades dentro del patrimonio efectivo, lo que impacta directamente en el ratio de capital.

Por otro lado, a partir de abril 2023, el límite global para el requerimiento patrimonial por riesgo de crédito se incrementó de 8.5% a 9.0%, el cual se incrementará a 9.5% a partir de setiembre 2024 y volverá al límite exigible de 10.0% en marzo 2025. Con esta flexibilización que se dio en el 2020, la SBS quiso darles temporalmente una mayor holgura patrimonial a las entidades financieras, salvaguardando así la solvencia de las instituciones, principalmente, de aquellas que tuvieron un mayor impacto por las crisis.

	Crediscotia		F. Ohi		B. Falabella		B. Ripley		Caja Cencosud Scotia	
	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23
Ratio de Capital Global	19.3%	25.0%	14.0%	13.5%	15.3%	18.4%	13.6%	15.3%	14.8%	13.2%
Ratio de Capital Nivel I	15.6%	22.7%	12.9%	10.3%	14.9%	17.6%	12.7%	n.d.	13.8%	12.3%
RCG Aj. por Deficit de C. Pesada	19.2%	23.1%	13.9%	11.1%	13.8%	15.2%	12.8%	n.d.	13.6%	11.3%
Ratio Capital Global Interno(*)	11.1%	11.7%	12.2%	11.8%	10.8%	11.3%	11.0%	n.d.	12.8%	12.1%

(\*) Se ha considerado el BIS regulatorio de 10%, pero hasta agosto 2023 es de 9%

Fuente: SBS

El alto nivel de capitalización le ha permitido a la Financiera mostrarse resiliente en un contexto de crisis económica y fuerte deterioro de la capacidad de pago de las personas ante el contexto inflacionario y se encuentra preparada para afrontar los posibles efectos del FEN, que a pesar de que se espera que sea débil, tendrá un impacto en el requerimiento de provisiones.

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, a diciembre 2023 registró requerimiento adicional patrimonial por componente cíclico y no cíclico por S/ 54.3 MM (S/ 61.5 MM en el 2022). De esta manera, el límite de capital global ajustado al perfil de riesgo se ubicó en 10.7%, por lo que la Financiera cuenta con una holgada capitalización para financiar su crecimiento y/o enfrentar coyunturas adversas.

## Descripción de los Instrumentos

### Quinto Programa de Certificados de Depósito Negociables

En sesión de Directorio celebrado el 31 de octubre de 2018, se aprobó el Quinto Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Crediscotia Financiera hasta por un máximo

en circulación de S/ 500.0 MM o su equivalente en dólares americanos.

El Quinto Programa cuenta con la garantía genérica del patrimonio y los recursos obtenidos se utilizarán para financiar las operaciones activas de financiamiento propias del giro del Emisor. Los certificados podrán ser emitidos en soles o dólares, y a un plazo de hasta 364 días. La tasa de interés y el precio de colocación, de cada emisión dentro del Programa, serán determinados en el complemento del Prospecto Marco correspondiente.

En diciembre 2023 se colocó la Serie A de la Segunda Emisión del Quinto Programa de Certificados de Depósitos Negociables por S/ 68.2 MM a una tasa de 6.44% a 360 días y en enero 2024 se colocó la Serie B de la Segunda Emisión por S/ 100.0 MM a una tasa de 6.09% a 360 días.

### Bonos Subordinados

En Junta General de Accionistas se aprobó la emisión del Primer Programa de Bonos Subordinados Crediscotia Financiera hasta por S/ 300.0 MM o su equivalente en dólares. Estos bonos serán utilizados para el cómputo del patrimonio efectivo nivel 2 de la Financiera.

En caso el Emisor sea sometido a un proceso de liquidación, los bonos subordinados ocuparán el último lugar en el orden de prelación y por lo menos *pari passu* con otras deudas subordinadas. Dicha condición no requerirá acuerdo expreso de Asamblea, dado que se ha establecido en el Acto Marco que la sola adquisición de dichos bonos significará la aceptación de dicha condición.

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

#### PRIMER PROGRAMA DE BONOS SUBORDINADOS

Programa	Emisión	Monto (Miles S/)	Plazo (años)	Vencimiento	Tasa
Primero	1-A	130.000	15	31/07/2027	9.41%

Fuente: Crediscotia

El 29 de enero del 2024, la Financiera decidió ejercer la Opción de Rescate de la totalidad de los Bonos Subordinados en circulación, la cual se realizó el 31 de enero del 2024.



## Crediscotia Financiera S.A.

(Miles de S./)

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
<b>Resumen de Balance</b>					
<b>Activos</b>	<b>5,390,543</b>	<b>3,444,806</b>	<b>2,720,594</b>	<b>2,855,586</b>	<b>2,947,306</b>
Disponible	470,959	580,227	459,597	319,567	215,350
Inversiones	411,097	215,874	69,721	143,871	202,788
Colocaciones Brutas	4,658,600	3,642,088	2,309,773	2,427,875	2,559,328
Colocaciones Netas	4,223,921	2,264,539	1,865,565	2,113,921	2,239,810
Activos Rentables (1)	5,179,187	3,312,480	2,331,363	2,615,860	2,696,839
Provisiones para Incobrabilidad	515,915	1,403,918	471,395	347,786	356,960
<b>Pasivo Total</b>	<b>4,300,585</b>	<b>2,851,927</b>	<b>2,090,867</b>	<b>2,050,664</b>	<b>2,169,633</b>
Depósitos y Captaciones del Público	2,984,567	2,205,577	1,469,452	1,392,313	1,550,950
Adeudos de CP y LP	965,537	397,031	391,585	442,459	336,913
Valores y títulos	232,113	134,012	134,012	135,095	199,273
Pasivos Costeables (2)	4,182,217	2,736,620	1,995,049	1,969,867	2,087,136
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1,089,958</b>	<b>592,879</b>	<b>629,727</b>	<b>804,922</b>	<b>777,673</b>
<b>Resumen de Resultados</b>					
Ingresos Financieros	1,441,050	1,135,191	523,974	645,877	708,983
Gastos Financieros	162,135	123,501	48,997	92,722	143,990
Utilidad Financiera Bruta	1,278,915	1,011,690	474,977	553,155	564,993
Provisiones de colocaciones	540,936	936,109	140,731	86,702	293,615
Utilidad Financiera Neta	737,979	75,581	334,246	466,453	271,378
Ingresos por Servicios Financieros Neto (*)	165,095	89,102	82,047	84,813	84,455
ROF	6,312	7,871	2,185	1,712	1,384
Utilidad Operativa	909,386	172,554	418,478	552,978	357,217
Gastos Administrativos	520,773	427,305	339,269	292,068	291,604
Utilidad Operativa Neta	388,613	(254,751)	79,209	260,910	65,613
Otros Ingresos Netos	(652)	22,029	(1,155)	(1,836)	17,880
<b>Utilidad neta</b>	<b>266,952</b>	<b>(174,609)</b>	<b>36,988</b>	<b>175,142</b>	<b>61,326</b>
<b>Rentabilidad</b>					
ROEA	25.9%	-20.8%	6.1%	24.4%	7.8%
ROAA	5.2%	-4.0%	1.2%	6.3%	2.1%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	18.5%	-15.4%	7.1%	27.1%	8.6%
Margen Financiero Bruto	88.7%	89.1%	90.6%	85.6%	79.7%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	27.8%	34.3%	22.5%	24.7%	26.3%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	3.9%	4.5%	2.5%	4.7%	6.9%
Ratio de Eficiencia (3)	35.9%	38.5%	60.7%	45.7%	44.8%
Prima por Riesgo	12.1%	22.6%	4.7%	3.7%	11.8%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	7.3%	-8.4%	2.6%	9.7%	2.1%
<b>Activos</b>					
Colocaciones Netas / Activos Totales	78.4%	65.7%	68.6%	74.0%	76.0%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5.5%	20.2%	5.3%	4.5%	6.3%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	9.9%	30.9%	22.0%	14.0%	13.9%
Cartera Pesada / Cartera Total	11.5%	39.8%	19.8%	14.2%	16.5%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (5)	20.9%	32.3%	40.2%	23.1%	24.2%
Cartera Pesada Ajustada (6)	22.2%	39.3%	38.7%	22.7%	26.3%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	202.8%	191.2%	388.1%	318.2%	221.6%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	112.3%	124.7%	92.8%	102.5%	100.5%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	88.1%	95.1%	96.6%	99.2%	84.4%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	11.6%	25.7%	6.1%	3.6%	11.5%
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
Activos / Patrimonio (x)	4.9	5.8	4.3	3.5	3.8
Pasivos / Patrimonio (x)	3.9	4.8	3.3	2.5	2.8
Ratio de Capital Global	17.6%	17.5%	22.7%	19.3%	25.0%

## Crediscotia Financiera S.A.

## Calificación de Cartera

Normal	85.4%	55.0%	76.4%	81.7%	79.2%
CPP	3.1%	5.3%	3.8%	4.1%	4.3%
Deficiente	2.8%	7.1%	4.4%	3.8%	4.0%
Dudoso	4.7%	23.0%	8.9%	6.1%	7.3%
Pérdida	3.9%	9.6%	6.5%	4.3%	5.2%

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

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

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

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

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

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



### Antecedentes

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

### Relación de directores\*

Juan Sebastian Malagón Hidalgo	Director
Philip Víctor Seymour	Director
Josué Ignacio Sica Aranda	Director
Elena Aída Conterno Martinelli	Director Independiente
Eduardo José Sánchez Carrión Troncon	Director Independiente

### Relación de ejecutivos\*

Víctor Andrés Zúñiga Flores	Gerente General
Aldo Sarria Lancho	Director de Business Support
Patricia Adelina Ozambela Malache	Directora de Recursos Humanos
María Isabel Cárpene Macher	Directora de Desarrollo Comercial
Raul Hernán Sanchez Díaz	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 enero 2024

## 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:

	<u>Clasificación*</u>
Rating de la Institución	Categoría A
<b><u>Instrumentos</u></b>	
Depósitos de Corto Plazo	CP-1+(pe)
Depósitos de Largo Plazo	AA+(pe)
Primer Programa de Bonos Subordinados Crediscotia Financiera	AA(pe)
Quinto Programa de Certificados de Depósito Negociables Crediscotia Financiera	CP-1+(pe)
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

### Instrumentos Financieros

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

**CATEGORÍA AA(pe):** Corresponde a una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados. Esta capacidad no es significativamente vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

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

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

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

(\*) 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.