

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 2021, la Financiera contaba con una cuota de mercado de 1.7% y 2.8% en el total de colocaciones de tarjetas de crédito y préstamos personales, respectivamente, en el sistema financiero.

Fundamentos

A pesar de la fuerte reducción del portafolio (-36.6%) y los altos niveles de morosidad desde el 2020 dada la crisis sanitaria y económica generada por el COVID-19, A&A decidió ratificar el rating de la Institución y sus instrumentos 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 diciembre 2021, CSF reportó un Ratio de Capital Global (RCG) de 22.7%. 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. 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 diciembre 2021, CSF reportó un RCL de 129.1%, y un ratio de liquidez en MN de 26.7% 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 54.0% y 23.1% del total de activos, al cierre del 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/ 1,150 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.

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

Con información financiera auditada a diciembre 2021

¹Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 18/03/2022 y 29/09/2021

²Clasificación otorgada en Comité de fecha 31/03/2022 y 30/09/2021

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

Cifras en S/ Miles	Dic-21	Dic-20	Dic-19
Activos	2,720,594	3,444,806	5,390,543
Patrimonio Neto	629,727	592,879	1,089,958
Utilidad Neta	36,988	-174,609	266,952
ROAA	1.2%	-4.0%	5.2%
ROAE	6.1%	-20.8%	25.9%
Ratio de Capital Global	22.7%	17.5%	17.6%

*Fuente: Crediscotia

Metodologías Aplicadas

Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras (marzo 2022). Para los Comités celebrados hasta el 30 de marzo 2022, se ha utilizado la Metodología aprobada en marzo 2017.

Analistas

Gustavo Campos
gustavo.campos@aai.com.pe

Johanna Izquierdo
johanna.izquierdo@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

Adecuada gestión de riesgos y holgados niveles de cobertura: El manejo de riesgo de la Financiera aplica a las mejores prácticas y las políticas crediticias de la 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. Durante el 2021, se tuvo una mejora en la calidad del portafolio luego del fuerte deterioro experimentado en el 2020 por la crisis económica generada por el COVID-19. Ello, debido a la reactivación de la economía, la reducción del apetito de riesgo de la Matriz y al fortalecimiento en los procesos de cobranza y los modelos de originación; así como, a los castigos realizados luego de las importantes provisiones voluntarias realizadas en el 2020 previendo el deterioro del portafolio. Así, la cartera atrasada (CA) y la cartera de alto riesgo (CAR) se redujeron de 20.2% y 30.9%, respectivamente en diciembre 2020 (Dic19: 5.5% y 9.9%) a 5.3% y 22.0% al cierre del 2021. Similar tendencia registró la cartera pesada que pasó de 39.8% a 19.8%. Por su parte, la cobertura de la cartera pesada se incrementó de 95.4% a 97.2%, a pesar de los castigos realizados y el menor gasto en provisiones debido al menor riesgo de las nuevas colocaciones. También destaca que la Financiera mantiene un importante colchón de provisiones medido por el ratio provisiones constituidas / provisiones requeridas equivalente al 143.2%. Hacia el futuro, la calidad del portafolio seguirá mejorando debido a que el Directorio ha reducido su apetito de riesgo, buscando impulsar productos más resilientes y menos riesgosos como los créditos hipotecarios.

Recuperación de las utilidades: En el 2021, la Financiera reportó una utilidad neta de S/ 37.0 MM, luego de haber registrado una pérdida de S/ 174.6 MM en el 2020, lo cual se explicó principalmente por el menor gasto de provisiones, menores gastos operativos por la reducción del tamaño y los planes de optimización de costos, menor costo de fondeo, lo que permitieron contrarrestar los menores ingresos por intereses por la caída del portafolio (-50.4% respecto el 2019), menor NIM el cual estuvo afectado por el contexto de bajas tasas de interés y el impacto de la regulación de topes de tasa y eliminación de las comisiones por pago tardío. Hacia el futuro, la mejora en la rentabilidad de la Financiera vendrá por una mejora en el NIM del portafolio en línea con las mayores tasas, una recuperación del portafolio y las mayores economías de escala y eficiencia que espera alcanzar. No obstante, la Clasificadora espera que los retornos sean inferiores a los niveles prepandemia dado el mejor perfil de riesgo que busca el accionista.

¿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

En el 2021, se observa una recuperación importante de las utilidades del sistema bancario, las cuales mostraron un crecimiento de 241.9% respecto de lo generado en el 2020. Dicho incremento estuvo explicado principalmente por una disminución del gasto de provisiones en 60.1% y, en menor medida, por el menor costo de fondeo dado el contexto de bajas tasas de interés (Gastos Financieros / Pasivos Costeables pasó de 2.5% a dic.19, a 1.5% a dic.20 y a 1.1% a dic.21). En cuanto al menor gasto de provisiones, cabe mencionar que los bancos ya habían constituido montos significativos de provisiones voluntarias en el 2020, a fin de anticipar posibles deterioros de cartera por el impacto económico de la pandemia.

No obstante, las utilidades del Sistema en el 2021 aún son un 20% inferiores a las reportadas en el 2019, año previo a la pandemia. Esto se explica por los menores ingresos por intereses, dado el contexto de bajas tasas de interés, la incidencia de los créditos Reactiva en el *yield* del portafolio (créditos que fueron otorgados a tasas significativamente inferiores) y la alta competencia de mercado. Así, el indicador ingresos financieros a activos rentables cayó de 7.2% a diciembre 2019, a 4.8% a diciembre 2021.

De otro lado, si bien en el 2020 se observó una liquidez holgada en el Sistema gracias a los estímulos monetarios que dio el Gobierno, al cierre del 2021 se observa una disminución de la misma. Así, el ratio de liquidez en MN del Sistema pasó de 52.2% (dic.20) a 33.6% (dic.21), ubicándose en niveles más cercanos al 2019, periodo prepandemia. No obstante, la Clasificadora considera que el sistema bancario mantiene adecuados niveles de liquidez.

La menor liquidez del Sistema responde a diferentes factores: el uso de excedentes de liquidez de los bancos para el financiamiento del crecimiento de cartera ante la mayor actividad económica; la disposición de fondos de personas naturales tras la liberación de la CTS; envíos de fondos al exterior, por la incertidumbre política; y, el prepago de créditos Reactiva cuyos fondos se encontraban en cuentas corrientes a modo de liquidez contingente.

Respecto a las colocaciones, en el 2021 la tasa de crecimiento mostró un menor dinamismo a la del 2020 (7.4% vs 14.0%), debido al efecto del vencimiento y prepago de algunos créditos Reactiva que impulsaron el avance de los créditos en el 2020. Aislado el efecto del Programa Reactiva, la variación en el saldo de colocaciones hubiera sido de -4.7% en el 2020 y de +13.6% en el 2021. Además, cabe mencionar que durante el primer trimestre del 2021 se observó un menor dinamismo de las colocaciones producto del incremento significativo de casos Covid-19 y las respectivas medidas de contención impuestas por el Gobierno, que limitaron ciertas actividades. Asimismo, 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.

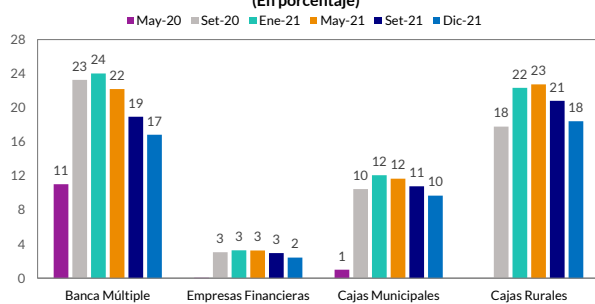
Por segmento, a diciembre 2021, el mayor avance de las colocaciones se dio en el segmento mayorista, con una tasa de crecimiento anual de 9.5% (+ S/ 18,486 MM en montos nominales), en línea con la mayor actividad económica. Dicho avance estuvo liderado por el incremento de créditos a corporativos, cuyo saldo aumentó en 21.2%, mostrando así una recuperación importante respecto del año anterior. Los créditos a gran y mediana empresa crecieron en 3.6% y 2.7%, respectivamente. El menor dinamismo de estos créditos se debe a que en el 2020 su incremento significativo estuvo impulsado por el Programa Reactiva; mientras que, en el 2021, algunos de estos créditos vencieron o fueron prepagados.

Por su parte, el segmento minorista creció en 4.2%, donde el avance de préstamos personales (+25.4%) y créditos hipotecarios (+8.9%), permitió compensar la contracción del saldo en tarjetas de crédito (-29.0%) y de los créditos a pequeña y micro empresa (-6.1% y -17.5%, respectivamente). En cuanto a la variación en el saldo de tarjetas de crédito y préstamos personales, cabe mencionar que parte de ello se debe a la disposición de la SBS de reclasificar el financiamiento no revolvente independiente a las líneas de tarjetas de crédito como préstamos, lo cual entró en vigencia a partir de enero 2021.

Por moneda, los créditos en moneda nacional (MN) registraron un crecimiento anual de 6.4% a diciembre 2021, mientras que el saldo de colocaciones en moneda extranjera (ME) se mantuvo en niveles similares al año previo. Así, el crecimiento total de la cartera se explicó por una mayor demanda de créditos en soles y el efecto de tipo de cambio en los créditos en ME, el cual pasó de S/ 3.621 (dic.20) a S/ 3.987 (dic.21).

Por lo anterior, la dolarización de la cartera en el sistema bancario a diciembre 2021 se ubicó en 26.0%, similar a la del

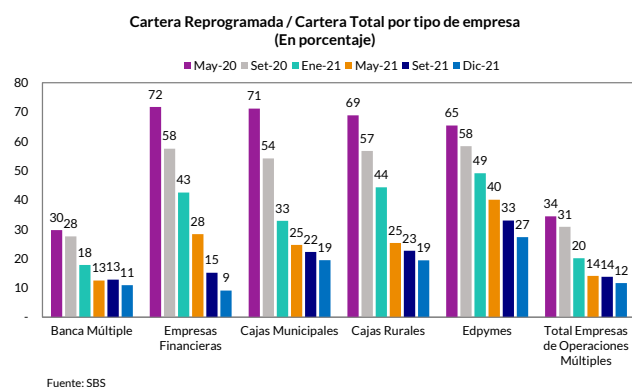
Cartera Reactiva / Cartera Empresarial por tipo de empresa
(En porcentaje)



Fuente: SBS

año anterior (25.4%). Al respecto, es importante mencionar que en el 2020 el nivel de dolarización se redujo a un mayor ritmo (de 30.0% a dic.19, a 25.4% a dic.20) debido principalmente a la participación de las colocaciones del Programa Reactiva en el portafolio, las cuales fueron otorgadas en MN y explicaron el crecimiento del Sistema.

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, saldo que ha venido reduciéndose por una mejora en el comportamiento de pago de los deudores, en línea con la mayor actividad económica, y por la menor demanda por reprogramaciones, pese a que el plazo para acogerse fue extendido hasta fines del 2021. En tal sentido, a diciembre 2021, el saldo de créditos reprogramados representaba solo el 11% de la cartera total de la banca múltiple.



En cuanto a la calidad de cartera, a diciembre 2021 los ratios de cartera atrasada y cartera de alto riesgo del Sistema se ubicaron en 3.8% y 5.6%, respectivamente, manteniéndose similares a los del 2020. Al respecto, cabe mencionar que ya culminó el periodo de congelamiento de los créditos reprogramados y se reanudó el conteo de los días de atraso de los mismos. Así, si bien se observa una mejora en el comportamiento de pagos de los deudores asociado a la recuperación de la economía, los indicadores de morosidad están capturando el efecto de la reclasificación de reprogramaciones.

En relación a lo anterior, cabe mencionar que, mediante la Resolución N°3155-2020 del 17/12/2020, la SBS dispuso que los créditos reprogramados de los deudores con clasificación Normal, son considerados créditos de deudores con riesgo crediticio superior a Normal, correspondiéndoles el nivel de riesgo de crédito Con Problemas Potenciales (CPP). Así, la participación de los créditos CPP en el portafolio total aumentó de 2.4% a diciembre 2019, a 5.7% a diciembre 2020.

Adicionalmente, mediante la Resolución N°3922-2021 del 23/12/2021, la SBS dispuso que tratándose de deudores con

clasificación Normal y CPP que no hayan efectuado el pago de al menos una cuota completa que incluya capital en los últimos seis meses, les aplica provisiones específicas de Deficiente; mientras que en el caso de deudores con clasificación Normal, CPP y Deficiente que no hayan efectuado el pago de al menos una cuota completa que incluya capital en los últimos 12 meses, les aplica provisiones específicas de Dudoso. Esta disposición es aplicable a los créditos de consumo, microempresa, pequeña empresa y mediana empresa, y podría implicar mayores requerimientos de provisiones en caso la cartera de créditos reprogramados presente deterioro en el comportamiento de pago.

Respecto a las provisiones, tal como se mencionó anteriormente, en el 2021 el gasto de provisiones se redujo de manera importante (-60.1%), dada la constitución de provisiones voluntarias el año previo. Esto permitió que la prima por riesgo disminuya de manera significativa de 3.9% (dic.20) a 1.4% (dic.21). Por su parte, los indicadores de cobertura de cartera atrasada y cartera de alto riesgo se ubicaron en 155.5% y 103.8%, respectivamente, a diciembre 2021.

De otro lado, a diciembre 2021, los depósitos del público del Sistema se mantuvieron en un nivel similar al año anterior (+0.2%). No obstante, al aislar el efecto de tipo de cambio, el saldo se habría reducido en un 3.8%. En detalle, se observó una disminución de los depósitos a plazo en 16.7% y depósitos a la vista en 2.4%. Parte de esta disminución se explica por los fondos liberados de las cuentas de CTS y el vencimiento y/o prepago de préstamos Reactiva cuyos fondos en algunos casos estaban depositados en cuentas corrientes como medida de liquidez contingente. Además, hubo una importante salida de flujos al exterior por la coyuntura política. En contraparte, los depósitos de ahorro crecieron en un 16.0%, dada la preferencia por alternativas más líquidas ante la incertidumbre política y a que parte de los fondos liberados de la AFP permaneció en cuentas de ahorros de los clientes.

El mayor avance de las colocaciones frente a los depósitos del público, llevó a que el ratio *loan to deposit* aumente de 99.2% a diciembre 2020, a 106.3% a diciembre 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 se evidenció aún más en el 2021. Así, a diciembre 2021, los depósitos vista, ahorro y a plazo financiaban el 21.4%, 25.2% y 15.1% de los activos, respectivamente (18.6%, 18.4% y 24.0%, respectivamente, a dic.19 periodo prepandemia). Además, cabe mencionar que los bancos con mejores canales

digitales pudieron 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 43.0% a diciembre 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.

Finalmente, cabe mencionar que, uno de los puntos destacables de la crisis por la pandemia es la aceleración de la banca digital, puesto que llevó a un crecimiento exponencial el uso de canales digitales. Así, muchas entidades optaron por reducir su infraestructura física, acelerar inversiones en tecnología y reducir el número de personal. Esto, a su vez, debiera reflejarse en mayores eficiencias y niveles de penetración bancaria en los próximos años.

Para el 2022, se espera que una recuperación en el *yield* del portafolio, en línea con las mayores tasas de interés y la menor participación de los créditos Reactiva en la cartera. Así, las utilidades del Sistema y los indicadores de rentabilidad estarían en niveles más cercanos a periodos prepandemia.

En cuanto a la calidad de cartera, en el 2022 podría observarse una mejora ante una mayor actividad económica respecto del año anterior, que permitiría mejoras en el comportamiento de pago. Sin embargo, un deterioro en los créditos reprogramados, cuyos periodos de gracia ya comenzaron a vencerse, podría tener un impacto negativo en la morosidad del portafolio. Asimismo, en el caso de la banca *retail*, tanto la liberación de la CTS y las AFPs permitieron que las personas paguen deudas caras y los niveles de morosidad sean controlado pese al impacto económico de la pandemia; por lo que en el 2022 podrían observarse deterioros en dicha cartera ante la ausencia de programas de inyección de liquidez adicionales, el mayor nivel de inflación y el nivel de empleo y salarios que aún no termina de recuperarse.

Riesgo Regulatorio

En marzo de 2021, se aprobó la ley de tope de tasas de interés, la cual debe ser establecida por el BCRP. Con el objetivo de minimizar los efectos negativos de esta medida en términos de inclusión financiera, el 29 de abril de 2021, 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 noviembre 2021 y abril 2022, ascienda a 83.64% anual, en tanto la de moneda extranjera es de 66.08% anual.

Cabe mencionar que, según estimaciones del BCRP, en base a la distribución de tasas de interés en el sistema financiero previo a la aprobación de la ley, 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 del 2021, las cajas municipales en junio del 2021 y, las demás entidades financieras, en julio del mismo 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 mora.

Respecto al Programa de Garantías Covid-19 (Ley N°31050) a cargo del Gobierno Nacional y administrado por COFIDE, el Poder Ejecutivo decidió prorrogar el plazo de acogimiento hasta el 31 de diciembre del 2021. Cabe mencionar que dicho programa contemplaba otorgar 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. Además, 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.

Asimismo, cabe recordar que la ley del programa de garantías para la reprogramación de deuda 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.

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 16.3% y 13.5% en créditos directos y depósitos, respectivamente, a diciembre 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 BBB+ en moneda extranjera con perspectiva estable 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 20 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 2021, el Grupo tiene una cuota de mercado de 16.7% del total de colocaciones de tarjetas de crédito del sistema financiero (SBP: 12.7%, CSF: 1.7% y CRAC Cencosud Scotia Perú S.A.: 2.3%), y en préstamos personales de 15.6% (SBP: 12.8%, CSF: 2.7% y CRAC Cencosud Scotia: 0.2%).

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 y mantener bajos niveles de participación en microfinanzas por tener un costo operativo más elevado. A diciembre 2021, el portafolio estaba compuesto en su mayoría por consumo no revolvente con 82.8%, seguido de consumo revolvente con 5.8% y mypes con 5.2%.

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 36.6% con respecto de diciembre 2020 (-50.4% respecto el 2019), 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 más vulnerables y menos resilientes, por ello la mora del portafolio se vio fuertemente impactada, así la CAR se incrementó de 9.6% a diciembre 2019 a 32.8% al cierre del 2020. Durante el 2021 se mostró una mejora cerrando el año con un ratio de 22.0%, debido en parte al menor apetito de riesgo, la reactivación de la economía y los castigos realizados.

Hacia el futuro, su crecimiento se centrará en otorgar productos que han mostrado ser más resilientes durante la crisis como los créditos hipotecarios. 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, 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 2021, contaba con 150 oficinas y 1,305 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 la actualidad, tanto el Banco como la Financiera se encuentran altamente alineados a las políticas 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

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. Producto de los esfuerzos de CSF, los niveles de mora se redujeron debido principalmente a los castigos masivos, mejora en herramientas de cobranza y organización con menor riesgo realizados en el primer trimestre del año. Asimismo, la importante constitución de provisiones voluntarias realizadas en el 2020 previendo el deterioro del portafolio

sumada a la reactivación de la economía y al nuevo apetito de riesgo, tuvieron un efecto positivo en el gasto en provisiones del 2021, el cual mostró una reducción del 85% lo que permitió que la Financiera cierre el año con utilidad neta de S/ 37.0 MM vs una pérdida neta de S/ 174.6 MM en el 2020.

En el 2021, el portafolio de la Financiera siguió reduciéndose por segundo año consecutivo y cerró el año con un saldo de S/ 2,310 MM, -36.6% respecto diciembre 2020 y -50.4% respecto diciembre 2019. 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, el consumo no revolvente disminuyó en menor medida que el consumo revolvente (-6.2% vs. -84.8%), mientras que los créditos a micro y pequeña empresa mantienen la tendencia decreciente cayendo en 72.5% con respecto a diciembre 2020, en línea con la estrategia de la Institución de alejarse de dichos créditos.

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 diciembre 2021, el saldo de colocaciones de consumo no revolvente explicaban el 82.8% del portafolio, seguido de consumo revolvente con 5.8% y Mypes con 5.2%.

Dado el fuerte deterioro en la capacidad de pago de las personas a raíz de la crisis económica generada por la pandemia durante el 2020, 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 saldo de S/ 3,069 MM a junio 2020, a S/ 91.4 MM, al cierre de enero 2022, lo que representa el 4.0% de la cartera bruta.

De esta forma, los ingresos financieros se redujeron en 53.8% respecto del reportado a diciembre 2020, debido además de lo anterior, a la focalización en segmentos menos riesgosos.

Los menores ingresos fueron compensados en parte por el menor costo de fondeo, por lo que el margen financiero bruto se incrementó de 89.1% a diciembre 2020, a 90.6% a diciembre 2021. 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 4.5% a diciembre 2020 a 2.5% a diciembre 2021.

Sin embargo, el menor portafolio, la mayor mora respecto a los niveles prepandemia y las menores tasas incidieron en la

reducción de la utilidad financiera bruta, de S/ 1,011.7 MM a diciembre 2020, a S/ 475.0 MM a diciembre 2021, pero el margen financiero bruto mejoró de 89.1% a 90.6%, en similar lapso de tiempo.

	Crediscotia			F. OHI			B. Falabella			B. Ripley			Caja Costosa Scotia		
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Margen Financiero Bruto	88.7%	89.1%	90.6%	85.5%	81.2%	85.3%	87.9%	84.6%	89.9%	85.2%	83.9%	82.1%	88.9%	91.7%	91.8%
Ing. SSFF / Ing. Totales (*)	10.3%	7.3%	13.5%	27.9%	18.3%	30.7%	19.4%	18.3%	19.7%	16.6%	18.1%	23.9%	10.5%	7.7%	11.6%
Prov. / Margen Operat. antes Prov.	37.3%	84.4%	25.2%	37.5%	52.2%	23.7%	27.6%	52.2%	22.9%	33.5%	71.3%	27.1%	47.4%	67.7%	35.5%
Ing. SSFF / G. Adm.	31.7%	20.9%	24.2%	82.2%	35.7%	55.2%	40.3%	35.7%	28.2%	44.4%	42.7%	39.7%	26.3%	19.8%	17.0%
Ratio Eficiencia (**)	35.9%	38.5%	60.7%	40.8%	57.1%	62.2%	56.7%	57.1%	76.3%	45.8%	49.3%	69.0%	44.4%	42.2%	73.8%
ROAE	25.9%	-20.8%	6.1%	20.0%	-11.9%	9.0%	12.2%	-11.9%	-5.5%	13.0%	-27.5%	-5.8%	10.6%	-11.2%	-8.2%
ROAA	5.2%	-4.0%	1.2%	4.1%	-2.2%	1.7%	2.3%	-2.2%	-1.1%	2.4%	-4.7%	-0.9%	2.1%	-2.4%	-2.0%

(*) Ingresos Totales Ingresos Financieros + Ingresos por SSFF Neto

(**) Ratio Eficiencia Gestión Admin. / Margen Operativo antes Prov.

Fuente: SBS

Por su parte, el gasto en provisiones se redujo en 85.0%, alcanzando un nivel de S/ 140.7 MM (S/ 936.1 MM en el 2020). De esta manera, la prima por riesgo se redujo de 22.6% a diciembre 2020, a 4.7% a diciembre 2021 (2019: 21.1%). El menor gasto en provisiones se explica porque en el 2020, previendo el deterioro del portafolio por el impacto de la pandemia, registraron importantes provisiones voluntarias, a lo que se suma importantes recuperos de los castigos realizados durante el primer semestre del año dada la reactivación de la economía, un nuevo apetito de riesgo y una labor más activa en sus procesos de cobranzas. Dicho lo anterior, hubo meses durante agosto y diciembre del 2021 que el gasto en provisiones neto de recuperos fue positivo.

Por otro lado, los ingresos por servicios financieros netos disminuyeron en 7.9%, principalmente por los menores ingresos por servicios y mantenimiento de tarjeta de crédito y débito, los cuales disminuyeron de S/ 31.5 MM a diciembre 2020, a S/ 12.5 MM a diciembre 2021. Adicionalmente, es importante mencionar el impacto negativo de la eliminación de la comisión de pago tardío en el sistema financiero, el cual afectó 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, dichos ingresos explican solo el 13.5% del total de ingresos, inferior al reportado por sus pares.

En los últimos años, 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 20.6% respecto a diciembre 2020 producto de la menor actividad y la reducción de personal (de 1,791 al cierre del 2020, a 1,305 al cierre del 2021), el ratio de eficiencia mostró un importante incremento, pasando de 38.5% a diciembre 2020, a 60.7% a diciembre 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 incrementa, los ingresos también, por lo que el ratio de eficiencia volverá a niveles pre pandemia.

Cabe destacar que Scotiabank Perú y Crediscotia 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. Cabe destacar que el nivel de gastos operativos mensual se ha reducido en 43% de niveles de S/ 44.0 MM a S/ 25.0 MM mensuales, por lo que los esfuerzos en mejorar la eficiencia ya se vienen materializando.

A pesar de la fuerte caída en el portafolio de la Financiera y por ende en los ingresos financieros, los esfuerzos realizados por la Financiera para registrar menores gastos financieros, menores gastos en provisiones y menores gastos administrativos, al cierre del 2021, le permitieron reportar una utilidad neta positiva de S/ 37.0 MM, vs una pérdida neta de S/ 174.6 MM en el 2020.

El 2021 fue un periodo de transición en la recomposición del mix de portafolio hacia productos menos riesgosos, lo que explicó la fuerte caída del portafolio, ello como consecuencia de la decisión del accionista de reducir su apetito de riesgo y concentrarse en segmentos de personas resilientes con una recuperación progresiva de las ventas. Para el 2022, la Financiera espera crecer su portafolio en niveles de dos dígitos, sin embargo, aún no espera recuperar el saldo de cartera que registrada en periodos anteriores a la pandemia. Sin embargo, espera una importante recuperación de las utilidades netas con un nivel por encima de S/ 100 MM impulsados por una mejora en el ratio de eficiencia, mayores ingresos por el crecimiento del portafolio con una mora controlada y baja prima por riesgo por la mayor concentración de productos más resilientes.

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 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 OMDM 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 la administración de portafolio y la implementación de estrategia de cobranza.

La estrategia 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. 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.

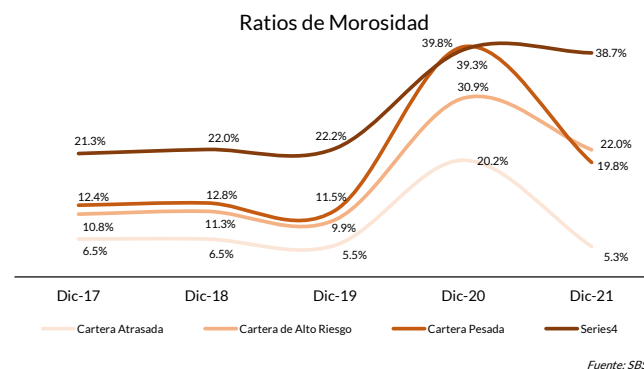
A diciembre 2021, las colocaciones brutas ascendieron a S/ 2,309.8 MM, inferiores en 36.6% al saldo mostrado a diciembre 2020. Esta reducción se debió al menor apetito de riesgo. Por su parte, el crédito promedio registró un incremento con respecto a diciembre 2020 y fluctuó alrededor de S/ 6,567, mientras que el número de deudores se redujo de 613,548 a diciembre 2020 a 351,720 a diciembre 2021.

Es importante mencionar que la producción mensual de colocaciones con respecto a los años anteriores se encuentra al 55% aproximadamente.

	Crediscotia			F. Oh!			B. Falabella			B. Ripley			Caja Costosa Scotia		
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Colocaciones Brutas (S/ MM)	4,659	3,642	2,310	1,623	1,359	1,383	3,271	2,657	2,852	1,972	1,590	1,450	889	760	427
Número de Deudores	756	614	352	788	676	666	1,158	935	985	486	415	418	405	344	288
Crédito Promedio	6,162	5,936	6,567	2,061	2,009	2,078	2,824	2,841	2,895	4,059	3,835	3,466	2,197	2,211	1,485
Microempresa (*)	14.3%	12.5%	1.6%	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%	82.8%	38.2%	31.1%	24.0%	0.8%	3.2%	49.5%	52.7%	54.3%	52.4%	0.0%	0.0%	35.0%
Tarjetas de crédito	28.0%	25.4%	5.8%	61.6%	68.7%	75.8%	99.2%	96.0%	49.5%	47.3%	45.7%	47.6%	100.0%	100.0%	65.0%
Hipotecarios	0.0%	0.0%	0.1%	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%	9.7%	0.2%	0.2%	0.2%	0.0%	0.7%	1.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

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 82.8% a diciembre 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 mostró una mejora en los niveles de morosidad a lo reportado en el 2020. Lo anterior debido a los castigos masivos realizados durante el primer trimestre del 2021 y al mejor *performance* de los créditos reprogramados tras la reactivación de la economía.



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. La cartera atrasada se incrementó y llegó a un nivel de 20.2% al cierre de dicho año debido principalmente al poco nivel de castigos realizados. Sin embargo, durante el 2021, la Financiera realizó castigos por S/ 1,152.3 MM (diciembre 2020: S/ 316.4 MM) lo que le permitió reducir el ratio de mora a 5.3%. Por su parte, la cartera refinanciada se incrementó de 10.7% en diciembre 2020, a 16.7% a diciembre 2021, debido al fin del periodo de gracia de las reprogramaciones y descongelamiento regulatorio. A pesar de ello, la CAR se



redujo de 30.9% a 22.0% en similar periodo, producto de la estrategia mencionada anteriormente, así como por la mejora en la calidad de las nuevas cosechas tras su concentración en segmentos más resilientes.

Similar tendencia se registró en el ratio de cartera pesada (CP), este disminuyó de 39.8% a diciembre 2020, a 19.8% a diciembre 2021; niveles aún por encima a lo reportado por sus principales competidores.

	Crediscotia			F. Ohi			B. Falabella			B. Ripley			Caja Costanet Scoti		
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Cartera Atrasada	5.5%	20.2%	5.3%	5.5%	18.0%	3.6%	2.9%	4.4%	1.7%	3.0%	11.7%	1.9%	4.7%	7.7%	2.9%
Cartera de Alto Riesgo	9.9%	30.9%	22.0%	6.5%	18.2%	3.7%	5.2%	9.7%	3.5%	4.4%	16.9%	4.3%	8.1%	12.3%	11.1%
Cartera Pesada	11.5%	39.8%	19.8%	10.5%	23.7%	6.8%	8.6%	12.7%	6.8%	7.4%	23.7%	6.3%	13.6%	34.2%	16.4%
Cartera Pesada Ajustada (*)	22.2%	39.3%	38.7%	23.1%	31.2%	26.4%	17.5%	23.3%	16.5%	17.5%	28.3%	25.5%	29.7%	38.2%	39.5%
Castigos / Colocaciones Brutas Promedio	13.5%	7.6%	38.7%	15.1%	13.9%	26.7%	10.4%	15.6%	11.4%	12.0%	9.7%	29.2%	22.1%	11.8%	45.9%
Prima por Riesgo	12.1%	22.6%	4.7%	15.0%	22.0%	8.2%	8.4%	13.9%	5.9%	10.8%	20.6%	6.7%	20.8%	26.3%	9.6%
Provisiones / C. Alto Riesgo	112.3%	124.7%	92.8%	140.5%	121.8%	292.5%	135.4%	92.0%	158.5%	136.6%	124.4%	141.9%	109.3%	261.5%	118.4%
Provisiones / C. Pesada	94.1%	95.4%	96.6%	87.2%	92.8%	157.2%	82.2%	69.4%	77.3%	83.5%	89.0%	97.5%	64.9%	94.4%	80.1%
Prov. Constituidas / Prov. Requeridas	119.3%	152.8%	143.2%	117.2%	109.1%	196.0%	115.6%	103.3%	105.2%	n.d.	n.d.	n.d.	100.0%	166.9%	122.3%

(* Cartera Pesada Ajustada: SBP / Colocaciones Brutas Promedio - Castigos Promedio)

Fuente: SBP

Por tipo de crédito, el producto más riesgoso fue el consumo no revolvente, el cual registró una cartera pesada de 20.1%, dado que no están asociados a un uso en particular y podrían estar cubriendo necesidades de pago en otras entidades.

	Crediscotia			F. Ohi			B. Falabella			B. Ripley			Caja Costanet Scoti		
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Cartera Pesada Pequeña y Micro Empresa	10.7%	43.0%	47.2%	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 Consumo No Revolvente	13.7%	41.7%	20.1%	8.8%	23.1%	9.7%	19.2%	5.3%	4.0%	n.d.	n.d.	n.d.	0.0%	0.0%	24.3%
Cartera Pesada Consumo Revolvente	8.2%	38.8%	10.3%	11.5%	24.0%	5.8%	8.5%	13.1%	9.8%	n.d.	n.d.	n.d.	13.6%	34.2%	12.3%
Cartera Pesada Hipotecarios para vivienda	9.2%	6.7%	2.1%	0.0%	0.0%	0.0%	9.3%	5.4%	3.5%	n.d.	n.d.	n.d.	0.0%	0.0%	0.0%
Total Cartera Pesada	11.5%	39.8%	19.8%	10.5%	23.7%	6.8%	8.6%	12.7%	6.8%	n.d.	n.d.	n.d.	13.6%	34.2%	16.4%

Fuente: SBP

Dada la estrategia de cobranzas, originaciones y apetito de riesgo actual, el comportamiento del portafolio ha mejorado en gran medida. Lo anterior se refleja en la reducción de la mora mencionado.

Respecto a los indicadores de cobertura, estos se han mantenido holgados durante los últimos años. Con las provisiones voluntarias realizadas en noviembre 2021, la Financiera cuenta con un superávit de provisiones de S/ 141.3 MM. De esta manera, el ratio de provisiones constituidas / provisiones requeridas ascendió a 143.2%. Lo anterior permitió a la Institución tener niveles de coberturas adecuados. De este modo, la cobertura de alto riesgo y cartera pesada ascendieron a 92.8% y 96.6%, respectivamente, a diciembre 2021.

La cartera reprogramada se ha reducido en un 97.0% de un saldo de S/ 3,069 MM a junio 2020 a S/ 91.4 MM al cierre del enero 2022, debido a las amortizaciones y castigos que se realizaron durante el 2021.

Desde el 2020, se trabaja 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.

Al cierre del 2022, la Financiera espera crecer 10% el saldo de la cartera con respecto al 2021; sin embargo, estiman que el crecimiento en los créditos vigentes será de 20% dado que el saldo de los créditos refinanciados se irá diluyendo.

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 93.4% 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 de incertidumbre política. 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 7-9 meses; e incluso si consideramos la brecha acumulada, presenta descalces negativos en los tramos de 5 meses, 6 meses, 7-9 meses y 10-12 meses. Se debe mencionar que se registra un deterioro respecto a

diciembre 2020, debido a los próximos vencimientos de adeudados de largo plazo con SBP y vencimiento de bonos subordinados (por la ejecución de la opción de rescate). No obstante, la Financiera viene planeando captar depósitos institucionales a mediano plazo para financiar su crecimiento y calzar mejor su balance. Asimismo, si bien tiene planeado depender menos de la línea que tiene con SBP, en caso de urgencia cuenta con líneas de hasta S/ 1,150 MM de las cuales sólo tiene utilizado S/ 320 MM. Asimismo, en caso mejore las condiciones del mercado de capitales, tiene planeado realizar emisiones en el mercado. Por lo anterior, la Clasificadora no ve un riesgo material en el descalce temporal del balance.

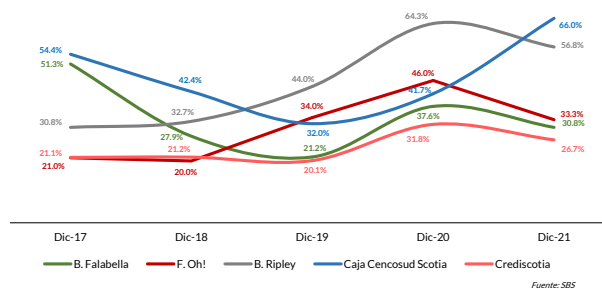
Liquidez: El manejo de riesgo de liquidez implica mantener y desarrollar una estructura tanto en la cartera de activos como en la de pasivos, de manera que se mantenga la diversidad de las fuentes de fondeo y un calce de plazos adecuado entre activos y pasivos. La Financiera, al igual que su matriz local,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

A diciembre 2021, el saldo en caja ascendió a S/ 459.6 MM y representó el 16.9% del total de activos, 20.8% inferior al saldo registrado al cierre del 2020 (S/ 580.2 MM y 16.8%, respectivamente).

Cabe señalar que, ante la crisis económica generada por la pandemia, en el 2020 el Estado inyectó importantes montos de liquidez al Sistema a fin de evitar que se rompa la cadena de pagos y mantener solvente así al sistema financiero. En el 2021, las empresas y los bancos optaron por reducir los excedentes de liquidez. En el caso de la Financiera, la liquidez aún se mantiene alta, debido a la fuerte reducción del portafolio y la consecuente reducción de los pasivos. Así, el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL), ascendió a 129.1% en promedio a diciembre 2021, superior al 110.6% de diciembre 2020.

Por su parte, el portafolio de inversiones disminuyó en 47.5% producto de la venta de los mismos durante el año. Es importante mencionar que el portafolio está concentrado en Certificados de Depósitos Negociables del BCRP que devenga intereses entre 0.37% y 2.50% 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 enero y febrero 2022.

Ratio de Liquidez MN



Por su parte, el ratio de Liquidez en MN se ubicó en niveles de 26.7%, 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 importantes instituciones financieras en las que destacan su Matriz Scotiabank y BCP.

A diciembre 2021, los requerimientos de capital por riesgo de mercado de la Institución utilizando el método estándar, ascendieron a S/ 0.9 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 diciembre 2021, los requerimientos de capital por riesgo de operación de la Institución utilizando el método estándar alternativo, ascendieron a S/ 37.9 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 54.0% y 23.1%, respectivamente, a diciembre 2021. Por su parte, los adeudados y valores en el mercado de capitales financian el 14.4% y 4.9%, respectivamente, del total de activos.

	Crediscotia			F. OHI			B. Falabella			B. Ripley			Caja Costosa Scotia		
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Depósitos a Plazo	49.0%	51.1%	45.0%	21.7%	34.5%	24.4%	53.4%	61.1%	54.4%	50.3%	61.0%	55.5%	41.1%	41.2%	30.1%
Depósitos de Ahorro	5.8%	10.2%	7.7%	0.0%	0.0%	0.0%	5.8%	14.6%	12.6%	5.8%	2.9%	7.2%	0.0%	0.0%	0.0%
Depósitos a la Vista	0.2%	0.3%	0.1%	0.2%	0.7%	1.3%	0.2%	0.0%	0.0%	0.2%	0.6%	0.8%	0.0%	0.0%	0.0%
Otros Depósitos	0.4%	1.5%	1.1%	0.3%	0.8%	0.5%	0.4%	1.0%	1.1%	0.4%	1.0%	0.8%	0.1%	0.6%	0.2%
Dep. Totales	55.4%	63.1%	54.0%	22.2%	35.9%	26.2%	55.4%	76.7%	68.1%	55.4%	65.7%	64.2%	41.1%	41.8%	30.3%
Adeudados CP y LP	17.9%	11.5%	14.4%	10.9%	2.6%	20.1%	17.9%	0.0%	0.0%	17.9%	0.4%	0.0%	33.7%	29.1%	33.6%
Valores en Circulación	4.3%	3.9%	4.9%	39.9%	36.5%	31.1%	4.3%	0.0%	3.2%	4.3%	11.4%	11.6%	0.0%	0.0%	0.0%
Otros Pasivos	2.2%	3.3%	3.6%	6.8%	4.9%	4.5%	2.2%	5.3%	8.4%	2.2%	6.8%	7.2%	5.2%	6.4%	8.2%
Patrimonio	20.2%	17.2%	23.1%	20.1%	20.0%	17.9%	20.2%	18.0%	20.3%	20.2%	15.6%	17.0%	20.0%	22.6%	27.9%

Fuente: SBS

Los depósitos y captaciones del público registraron una disminución de 33.4% respecto de diciembre 2020 ante la menor necesidad de financiamiento producto de la reducción del saldo de la cartera (-36.6%) dado el reperfilamiento del apetito del riesgo. Estos se encuentran distribuidos en 1'199,548 depositantes, donde el grueso (1'199,350) se encuentra concentrado en personas naturales. Sin embargo, en montos, los depósitos de personas naturales solo representaron el 49.0% de los mismos. De otro lado, la participación de los depósitos de personas jurídicas disminuyó ligeramente de 51.5% en diciembre 2020 a 51.0%, al cierre del 2021. A pesar de ello, la concentración de los 10 principales acreedores incrementó levemente su participación a 37.8% (37.0% a diciembre 2020) mientras que la concentración de los 20 principales depositantes disminuyó a 33.6% (42.4% a diciembre 2020).

CSF participó en el Programa FAE y Reactiva, programas que lanzó el Estado durante el 2020 para enfrentar la crisis económica ante la propagación de COVID-19, colocando créditos con garantía del Estado cuyo saldo al cierre del 2021 fueron de S/ 26.3 MM y S/ 30.8 MM, respectivamente. Es importante mencionar que, los créditos FAE se computan dentro de la línea de crédito o 37.9%* 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/ 320.0 MM). Esta fuente de fondeo explica el 11.8% del total de activos y el 16.1% de los pasivos costeables a diciembre 2021.

Respecto a los valores emitidos, a diciembre 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.

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 2021, la Financiera reportó un Ratio de Capital Global (RCG) de 22.7%, 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 Costosa Scotia		
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Ratio de Capital Global	17.6%	17.5%	22.7%	16.0%	17.2%	16.3%	15.0%	13.8%	14.2%	16.1%	14.4%	13.6%	17.1%	15.3%	18.1%
Ratio de Capital Nivel I	14.2%	13.1%	17.7%	15.0%	16.1%	15.2%	14.2%	13.4%	13.9%	15.0%	13.4%	12.5%	16.5%	14.2%	17.1%
RCG Adj. por Deficit de C. Pesada	17.1%	15.9%	22.3%	15.0%	15.9%	18.9%	14.0%	11.5%	13.6%	15.2%	12.7%	13.5%	13.8%	14.0%	16.6%
Ratio Capital Global Interno	12.8%	10.0%	8.2%	12.3%	12.5%	10.4%	13.1%	13.2%	9.4%	12.1%	11.3%	9.4%	13.5%	12.8%	10.5%

Fuente: SBS

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 diciembre 2021, el RCG se incrementó principalmente por la reducción en el saldo de colocaciones. Respecto al ratio de capital nivel 1 (17.7%) 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 diciembre 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 interno iguala al BIS regulatorio (>=10%). Así, con un ratio de capital global de 22.7%, se puede inferir que la Financiera cuenta con una holgada capitalización para financiar su crecimiento cumpliendo 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, y la recuperación de las utilidades, se esperaría que el pay out se incremente hacia el futuro.

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 monto máximo en circulación de S/ 500.0 MM o su equivalente en dólares americanos. La SBS emitió opinión favorable para la realización del Quinto Programa mediante Resolución SBS N° 1663-2019 de fecha 17 de abril del 2019.

El Quinto Programa cuenta con la garantía genérica del patrimonio y el destino de los recursos será para el financiamiento de las operaciones activas de financiamiento propias del giro de la Financiera. 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 junio 2019, se colocó la Serie A de la Primera Emisión por S/ 100 MM a una tasa de 4.09% a 365 días. Los recursos captados se destinaron a operaciones activas de financiamiento, propias del giro del emisor. A la fecha no se tiene emisiones vigentes en circulación.

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 americanos. 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.

El Emisor podrá tener la opción de rescate, total o parcial, de manera anticipada de los bonos subordinados, siempre y cuando se realice luego de un plazo mínimo de cinco años.

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 tendrá más incentivos para ejercer su opción de rescate.

PRIMER PROGRAMA DE BONOS SUBORDINADOS

Programa	Emisión	Monto (Miles S/.)	Plazo (años)	Vcto	Tasa
Primero	1-A	130,000	15	31/07/2027	7.40625%

Fuente: Crediscotia

**Crediscotia**

(Miles de S/.)

Resumen de Balance	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Activos	4,528,147	4,896,068	5,390,543	3,444,806	2,720,594
Disponible	379,261	508,133	470,959	580,227	459,597
Inversiones Negociables	355,223	277,344	411,097	215,874	69,721
Colocaciones Brutas	3,922,255	4,280,261	4,658,600	3,642,088	2,309,773
Colocaciones Netas	3,498,699	3,817,422	4,223,921	2,264,539	1,865,565
Activos Rentables (1)	4,347,397	4,696,129	5,179,186	3,312,480	2,331,363
Provisiones para Incobrabilidad	483,435	532,557	515,915	1,403,918	471,395
Pasivo Total	3,695,368	3,924,551	4,300,585	2,851,927	2,090,867
Depósitos y Captaciones del Público	2,761,122	3,010,654	2,984,567	2,205,577	1,469,452
Adeudos de CP y LP	692,210	642,378	965,537	397,031	391,585
Valores y títulos	134,012	134,012	232,113	134,012	134,012
Pasivos Costeables (2)	3,587,344	3,787,044	4,182,217	2,736,620	1,995,049
Patrimonio Neto	832,780	971,517	1,089,958	592,879	629,727

Resumen de Resultados

Ingresos Financieros	1,196,118	1,329,367	1,441,050	1,135,191	523,974
Gastos Financieros	161,156	145,159	162,136	123,501	48,997
Margen Financiero Bruto	1,034,962	1,184,208	1,278,914	1,011,690	474,977
Provisiones de colocaciones	418,146	470,640	540,936	936,109	140,731
Margen Financiero Neto	616,816	713,569	737,978	75,581	334,246
Ingresos por Servicios Financieros Neto	138,696	144,147	165,094	89,102	82,047
ROF	2,904	2,569	6,313	7,871	2,185
Margen Operativo	758,415	860,284	909,385	172,554	418,478
Gastos Administrativos	458,009	499,539	520,774	427,305	339,269
Otros Ingresos y Egresos Netos	-4,152	1,540	-652	22,029	-1,155
Otras provisiones	3,650	3,184	3,883	9,268	11,002
Depreciación y amortización	8,115	8,635	8,227	15,332	7,072
Impuestos y participaciones	84,486	102,514	108,898	-82,713	22,992
Utilidad neta	200,003	247,953	266,952	-174,609	36,988

Rentabilidad

ROEA	26.4%	27.5%	25.9%	-20.8%	6.1%
ROAA	4.6%	5.3%	5.2%	-4.0%	1.2%
Utilidad / Ingresos Financieros	16.7%	18.7%	18.5%	-15.4%	7.1%
Margen Financiero Bruto	86.5%	89.1%	88.7%	89.1%	90.6%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	27.5%	28.3%	27.8%	34.3%	22.5%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	4.5%	3.8%	3.9%	4.5%	2.5%
Ratio de Eficiencia (3)	38.9%	37.5%	35.9%	38.5%	60.7%
Prima por Riesgo	11.4%	11.5%	12.1%	22.6%	4.7%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	6.6%	7.4%	7.3%	-8.4%	2.6%

Activos

Colocaciones Netas / Activos Totales	77.3%	78.0%	78.4%	65.7%	68.6%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	6.5%	6.5%	5.5%	20.2%	5.3%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	10.8%	11.3%	9.9%	30.9%	22.0%
Cartera Pesada / Cartera Total	12.4%	12.8%	11.5%	39.8%	19.8%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (5)	20.2%	20.8%	20.9%	32.3%	40.2%
Cartera Pesada Ajustada (6)	21.3%	22.0%	22.2%	39.3%	38.7%
Provisiones / Cartera Atrasada	188.4%	190.3%	202.8%	191.2%	388.1%
Provisiones / Cartera Alto Riesgo	113.6%	109.8%	112.3%	124.7%	92.8%
Provisiones / Cartera Pesada	97.3%	94.8%	94.1%	95.4%	97.2%
Provisiones / Colocaciones Brutas	12.3%	12.4%	11.1%	38.5%	20.4%

Pasivos y Patrimonio

Activos / Patrimonio (x)	5.4	5.0	4.9	5.8	4.3
Pasivos / Patrimonio (x)	4.4	4.0	3.9	4.8	3.3
Ratio de Capital Global	15.9%	17.4%	17.6%	17.5%	22.7%

Crediscotia**Calificación de Cartera**

Normal	84.1%	83.7%	85.4%	55.0%	76.4%
CPP	3.5%	3.5%	3.1%	5.3%	3.8%
Deficiente	2.9%	3.0%	2.8%	7.1%	4.4%
Dudoso	4.2%	4.7%	4.7%	23.0%	8.9%
Pérdida	5.3%	5.2%	3.9%	9.6%	6.5%

(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*

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 diciembre 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:

	<u>Clasificación*</u>
Rating de la Institución	Categoría A
<u>Instrumentos</u>	
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.