

Apoyo & Asociados modifica la perspectiva de Estable a Negativa a los ratings de largo plazo de Crediscotia Financiera S.A. y ratifica los siguientes ratings: Quinto Programa de Certificados de Depósitos Negociables en CP-1+(pe); Obligaciones de Largo Plazo en AA+(pe); y, Primer Programa de Bonos Subordinados, en AA(pe).

Lima, 19 de mayo de 2022: En Sesión de Comité de Clasificación de Apoyo & Asociados - A&A, se decidió modificar la perspectiva de las obligaciones de largo plazo de Crediscotia Financiera S.A. de Estable a Negativa, y ratificar la Clasificación del Quinto Programa de Certificados de Depósitos Negociables en CP-1+(pe); de las Obligaciones de Largo Plazo en AA+(pe); y, del Primer Programa de Bonos Subordinados, en AA(pe).

El cambio de la Perspectiva se fundamenta principalmente en:

El anuncio realizado por parte de Scotiabank (BBB+ por FitchRatings) del acuerdo para vender Crediscotia Financiera (CSF), subsidiaria de crédito de consumo en Perú, al Grupo Unicomer, empresa de origen de El Salvador con una clasificación internacional de BB- con perspectiva positiva otorgada por FitchRatings. Si bien aún se encuentra a la espera de la autorización de la SBS, Apoyo & Asociados (A&A) considera que el cambio de entidad controladora (matriz) puede generar una modificación del perfil de riesgo de la Financiera, debido a que la solvencia financiera del Sponsor (y por ende del soporte) es distinta. Es importante precisar que, cualquier acción en la clasificación de CrediScotia se dará luego que la SBS autorice la venta y la Clasificadora conozca los planes del nuevo accionista.

El Grupo Unicomer es un conglomerado retail y no una entidad especializada en instituciones financieras como lo es el Grupo Scotiabank. Si bien, el Grupo Unicomer también es proveedor de servicios financieros en América Latina y El Caribe con operaciones en 26 países y administra una cartera de créditos de aproximadamente US\$850 MM, su negocio *core* es el segmento *retail* con ventas alrededor de US\$1,700 MM en el 2021. Los accionistas de Unicomer son Grupo Simán con el 50.1% y El Puerto de Liverpool (BBB+/Estable por Fitch Ratings y BBB/Estable por S&P) con el 49.9%. Las operaciones del Grupo Simán incluyen desarrollos inmobiliarios, tiendas por departamento, todas las franquicias de Inditex en Centroamérica y una industria textil integrada verticalmente al negocio de fabricación y venta al por mayor. Por su parte, Liverpool, se enfoca en el negocio de tiendas por departamento con 286 unidades y 28 centros comerciales en México con ingresos de más de US\$7.5 mil millones en el 2021.

Por su parte, el rating actual de Crediscotia se fundamentan principalmente en el sólido respaldo de su accionista Scotiabank Perú S.A.A. uno de los bancos líderes del país con el rating más alto del Sistema Financiero peruano, incluso por encima del rating soberano (BBB), debido a la sólida solvencia de su casa Matriz Bank of Nova Scotia (BNS), que tiene un rating de AA- con perspectiva negativa por Fitch Ratings, y se posiciona como uno de los bancos más sólidos del mundo con activos por CAD 1,185 miles de millones. La Financiera cuenta con las mejores prácticas de *Business Intelligence* y *Risk Analytics*, siendo una ventaja competitiva la tecnología crediticia desarrollada por CSF a lo largo del tiempo, siguiendo políticas aprobadas por su casa Matriz. Así, CSF se ha caracterizado por contar con una adecuada gestión de riesgos y holgados niveles de cobertura. El manejo de riesgo de la Financiera aplica las mejores prácticas y las políticas crediticias de la Matriz. Al cierre del 2021, contó con una cobertura de la cartera pesada de 97.2%, además de mantener un importante colchón de provisiones medido por el ratio provisiones constituidas / provisiones requeridas equivalente al 143.2%.

Adicionalmente, el ser parte del Grupo Scotiabank, le ha permitido a la Financiera acceder a diversas fuentes de financiamiento con costos muy competitivos, dada la sólida franquicia del grupo. Por muchos años, la Financiera ha tenido una línea de crédito aprobada con SBP por S/ 1,000 MM a costos muy competitivos, misma que al cierre del 2021 muestra una utilización de S/ 320.0 MM. El sólido respaldo del grupo se ha materializado en el holgado nivel de capitalización, dado el perfil conservador del accionista actual. A diciembre 2021, CSF reportó un ratio de capital de 22.7%, nivel que le ha permitido mostrarse resiliente en el contexto de crisis económica y fuerte deterioro de la capacidad de pago de las personas a raíz de la pandemia. Finalmente, La adecuada gestión de riesgos, los bajos costos financieros y su eficiente estructura de costos, producto de las sinergias operativas que logra con el Grupo Scotiabank, le ha permitido mostrar atractivos retornos de rentabilidad.

Analistas: Gustavo Campos (gustavocampos@aai.com.pe) / Johanna Izquierdo (johannaizquierdo@aai.com.pe).

+511 444-5588