



## CREDISCOTIA FINANCIERA S.A.

Lima, Perú

### Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 27 de marzo de 2018.

Contacto:  
(511) 616 0400

Hugo Barba  
Analista  
[hbarba@equilibrium.com.pe](mailto:hbarba@equilibrium.com.pe)

Gabriela Bedregal  
Analista  
[gbedregal@equilibrium.com.pe](mailto:gbedregal@equilibrium.com.pe)

Instrumento	Clasificación*
Entidad	A
Depósitos de Corto Plazo	EQL 1+.pe
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AA.pe
Certificados de Depósitos Negociables	EQL 1+.pe
Bonos Corporativos	AA.pe
Bonos Subordinados	AA-.pe

\*Para mayor información respecto a la clasificación asignada, remitirse al Anexo I.

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.equilibrium.com.pe>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015, 2016 y 2017 de Crediscotia Financiera S.A. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 31/07/2017. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

**Fundamento:** Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la categoría A como Entidad asignada a Crediscotia Financiera S.A. (en adelante, Crediscotia, la Financiera o la Entidad), así como la clasificación otorgada a sus Depósitos tanto de corto como de mediano y largo plazo, e instrumentos financieros.

La decisión del Comité se sustenta principalmente en el respaldo patrimonial y soporte que la Entidad recibe de su único accionista Scotiabank Perú S.A.A. (en adelante, SBP o el Banco) que, al cierre del 2017, se mantiene en la tercera posición dentro del sistema bancario peruano por tamaño de activos y posee una clasificación de deuda de largo plazo en moneda extranjera de A3 otorgada por Moody's Investors Service, Inc. (en adelante, MIS). Es relevante indicar también que SBP forma parte de The Bank of Nova Scotia (BNS), que es uno de los bancos más grandes de Canadá y el que mayor presencia internacional ostenta, lo cual se refleja en la clasificación A1 otorgada por MIS a sus depósitos de largo plazo en moneda extranjera.

Asimismo, pondera de manera positiva en la clasificación, el liderazgo de Crediscotia dentro del Sistema de Entidades Financieras, manteniéndose en el primer lugar tanto a nivel de colocaciones como de depósitos y patrimonio al cierre de 2017.

La clasificación también recoge, los adecuados indicadores de eficiencia de la Financiera producto de las sinergias generadas con SBP y los mecanismos de control de gastos que se encuentran aplicando, lo cual, sumado a su bajo

costo de fondeo, resultan en indicadores de rentabilidad que se ubican por encima del promedio de Financieras. No menos importante resulta la experiencia y profesionalismo de la Plana Gerencial de la Financiera y de los funcionarios de SBP que intervienen en su gestión y en el Directorio.

En el análisis de corto plazo, destacan los niveles de liquidez alcanzados por la Entidad y las amplias líneas de crédito disponibles que mantienen con entidades financieras locales y extranjeras, las cuales podrían ser utilizadas ante eventuales escenarios de estrés de liquidez.

No obstante los factores antes descritos, a la fecha limita a Crediscotia contar con una mayor clasificación la tendencia creciente mostrada en el ratio de mora real (cartera atrasada + refinanciada + castigos de los últimos 12 meses respecto a sus colocaciones brutas + castigos) que pasa de 18.93% en diciembre de 2016 a 19.08% al cierre de 2017, aunque es de mencionar que en el mes de diciembre del año 2017 no realizaron castigos<sup>1</sup> debido a temas operativos; sin embargo, los castigos programados para dicho mes fueron realizados enero del año en curso. Lo anterior repercutió también en que el ratio de provisiones respecto a cartera crítica se ubique por debajo de 100.00% al corte de análisis.

De igual manera, se considera como un factor negativo, la tendencia creciente en el crédito promedio por deudor, lo cual se da en un contexto de desaceleración económica y

<sup>1</sup> Los castigos de Crediscotia en el 2017 representaron el 9.24% de la cartera bruta más castigos, mientras que en el 2016 dicha magnitud fue de 10.13%.

riesgo de sobreendeudamiento. Cabe mencionar que los indicadores de calidad de cartera recogen también el impacto que tuvo el Fenómeno El Niño Costero (FEN) en el portafolio de colocaciones de la Financiera, así como el cambio en la metodología para el cálculo del pago mínimo realizada en el 2016, factores que terminaron afectando el ratio de mora real señalado anteriormente, así como también el ratio de mora de la cartera problema, el cual se incrementa de 9.79% a 10.85% entre ejercicios debido a un fuerte incremento en la cartera refinanciada, ubicándose por el encima del promedio de las Financieras. Respecto al FEN, mediante carta de fecha 19 de julio de 2017 dirigida a la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), la Financiera comunicó que se reprogramaron S/117.00 millones de créditos en forma masiva y S/78.00 millones a solicitud de sus clientes, mitigando dicho riesgo a través de la constitución de provisiones voluntarias por aproximadamente S/11.50 millones en los meses de marzo, abril y mayo de 2017, que fueron revertidas en el mismo ejercicio. Asimismo, es de precisar que, de acuerdo a información brindada por la Gerencia de la Financiera, al cierre del 2017, el saldo de créditos reprogramados por el FEN asciende a alrededor de S/110 millones (2.80% de las colocaciones brutas al cierre del 2017).

No menos importante resulta, la concentración que mantiene la Financiera en créditos de consumo, pues si bien es propio de su estrategia de negocio actual, dicho segmento representa una mayor sensibilidad ante coyunturas de menor crecimiento económico y por la característica del

crédito no cuenta con garantías asociadas, riesgo que se ha materializado a través del incremento de la mora real en el 2017. Además, se tiene en consideración, la elevada concentración que muestran los principales depositantes de la Financiera, toda vez que los 20 mayores representan el 50.67% del total de depósitos al finalizar el 2017 (43.71% en diciembre 2016), conllevando inclusive a que los ratios de liquidez regulatorios sean más restrictivos. Así también, se evidencia una importante concentración en los depósitos del sector público que se sitúan en 32.84% al corte de análisis.

Entre los principales hechos de importancia del periodo 2017, destaca que en Junta General de Accionistas (JGA) de fecha 31 de marzo de 2017, se acordó capitalizar utilidades por S/97.20 millones, la constitución de reservas legales por S/16.20 millones y el reparto de dividendos por S/48.60 millones, lo que se ve reflejado en una mejora del patrimonio efectivo y, por lo tanto, del ratio de capital global que pasó de 14.19% a 15.95% entre ejercicios, aunque se ubica por debajo del promedio de Financieras.

La Entidad mantiene como principal reto el lograr revertir la tendencia creciente del indicador de mora real y del crédito promedio por deudor, a lo cual se suma lograr una mayor atomización en el fondeo a través de depósitos a plazo.

Equilibrium continuará monitoreando el desempeño de los principales indicadores financieros de Crediscotia, informando al mercado de manera oportuna cualquier cambio en el perfil de riesgo de la Entidad.

#### **Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento en la Clasificación:**

- Mayor diversificación de la cartera de colocaciones por producto.
- Mejora sustancial en los ratios de morosidad, reflejado principalmente en el indicador de mora real.
- Disminución en la concentración de los principales depositantes.
- Reversión en la tendencia creciente del crédito promedio por deudor.

#### **Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución en la Clasificación:**

- Pérdida del respaldo patrimonial.
- Aumento consistente del ratio de mora real, afectando la generación esperada de la Financiera.
- Deterioro en los indicadores de solvencia, traducido en un ajuste en el ratio de capital global que limite el crecimiento.

#### **Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:**

- Ninguna.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

### Generalidades y Hechos de Importancia

Crediscotia Financiera S.A. se constituyó mediante Escritura Pública de fecha 9 de agosto de 1994, bajo la denominación de Banco del Trabajo S.A. El 15 de julio de 2008, Scotiabank Perú adquirió del Grupo Altas Cumbres (Chile) el 100% de las acciones representativas del capital social del Banco del Trabajo a través de Rueda de Bolsa de la Bolsa de Valores de Lima (BVL). La referida operación fue autorizada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs (SBS) mediante Resolución SBS N° 2577-2008 de fecha 26 de junio de 2008.

Posteriormente, en Junta General de Accionistas (JGA), llevada a cabo el 12 de setiembre de 2008, se acordó su conversión a empresa Financiera, haciendo el cambio de denominación social por la de Crediscotia Financiera S.A. y, por lo tanto, también se aprobó la modificación del Estatuto Social con el fin de mantenerlo como un canal especializado del Grupo Scotiabank Perú para la atención de créditos de consumo, así como para la realización de préstamos a favor de pequeñas empresas y negocios. En este sentido, el 30 de diciembre de 2008, la SBS emitió la Resolución N° 14319-2008, mediante la cual autorizó la conversión a empresa Financiera y la modificación total del Estatuto Social, lo cual fue formalizado a través de escritura pública suscrita el 9 de enero de 2009, quedando inscrito en el asiento B00012 de la Partida Electrónica N° 00079820 del Registro de Personas Jurídicas de Lima.

Crediscotia realiza operaciones de intermediación financiera, teniendo como objetivo principal otorgar desembolsos a personas naturales y jurídicas, a través de créditos de consumo, créditos a pequeñas empresas y microempresas, enfocándose en segmentos de ingresos medios y bajos. Para tal fin, obtiene fondeo mediante la captación de depósitos de ahorro y a plazo del público, adeudados y otros instrumentos financieros.

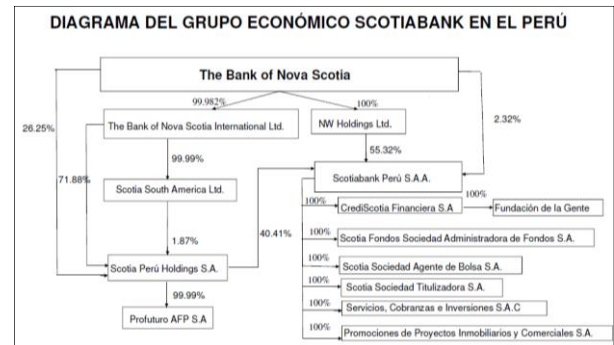
Entre los principales hechos de importancia del 2017, destaca que, mediante carta de fecha 19 de julio dirigida a la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), se comunicaron los efectos del FEN en su cartera de colocaciones, informando que reprogramaron por dicho fenómeno un total de S/195 millones, de los cuales S/117 millones fueron en forma masiva y S/78 millones a solicitud de los clientes. Asimismo, el impacto estimado, medido en volumen de provisiones, fue de S/11.5 millones, los cuales fueron constituidos como provisiones voluntarias en los meses de marzo, abril y mayo de 2017; no obstante, las mismas fueron revertidas durante el mismo ejercicio. Al respecto, es de mencionar, que de acuerdo a información brindada por la Gerencia de la Financiera, al cierre de diciembre de 2017, el saldo de créditos reprogramados por el FEN asciende a alrededor de S/110 millones (2.80% de las colocaciones brutas al cierre del 2017).

### Grupo Económico

Crediscotia tiene como único accionista a Scotiabank Perú S.A.A., formando parte del Grupo Scotiabank en el Perú, que a su vez integra The Bank of Nova Scotia, con sede en Toronto (Canadá). Cabe mencionar que The Bank of Nova Scotia es uno de los cinco bancos más

grandes de Canadá, siendo el que tiene mayor presencia internacional.

Dentro de las principales compañías del Grupo Scotiabank en el Perú, además de la Entidad, se encuentran Scotiabank Perú S.A.A., Profuturo AFP S.A., Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos S.A., Scotia Sociedad Agente de Bolsa S.A., entre otras. A continuación, se detalla la estructura del Grupo Económico:



Fuente: Crediscotia Financiera

### Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El Accionariado, Directorio y Plana Gerencial de Crediscotia se presentan en el Anexo II del presente informe.

En relación al Directorio, es de mencionar que, en sesión de Directorio de fecha 25 de abril de 2017, se aprobó la elección de Miguel Uccelli Labarthe y James Tully Meek, como Presidente y Vicepresidente de dicho órgano societario, respectivamente.

### Participación de Mercado

Al 31 de diciembre de 2017, Crediscotia Financiera mantiene el liderazgo dentro del Sistema de Financieras, al ocupar la primera posición tanto en colocaciones, como depósitos y a nivel patrimonial con participaciones de mercado que se detallan en la siguiente tabla:

Participación Sist. Financieras	Crediscotia (%)			
	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Créditos Directos	28.04	36.36	34.22	34.84
Depósitos Totales	37.52	46.46	42.11	40.87
Patrimonio	18.41	29.90	31.69	33.84

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Cabe señalar que el importante incremento en la participación de mercado del ejercicio 2015 corresponde principalmente a la salida de Financiera Edyficar del subsistema de Financieras, al concretar un proceso de fusión con Mibanco.

## GESTIÓN DE RIESGOS

Crediscotia realiza la actividad de intermediación financiera, conllevando a que enfrente diversos riesgos, tales como el Crediticio, Operacional, y el de Mercado y Liquidez. Las políticas de gestión de riesgos en la Financiera tienen como objetivo lograr que los resultados obtenidos se encuentren acorde con su apetito al riesgo y que las desvia-

ciones que se puedan presentar estén dentro de los niveles de tolerancia al riesgo establecidos.

El marco de gestión de riesgos de Crediscotia prioriza el cumplimiento de la regulación local, además tiene en cuenta los lineamientos y principios de Scotiabank Perú S.A.A. y la casa matriz (The Bank of Nova Scotia). Para el monitoreo y gestión de riesgos intervienen las siguientes instancias: (i) Directorio; (ii) Comité de Control de Riesgos; (iii) Comité de Activos y Pasivos – ALCO; (iv) Comité de Auditoría; (v) Comité de Política de Créditos; (vi) Comité de Riesgo Operativo; y, (vii) Comité de Cobranzas.

### Gestión del Riesgo Crediticio

La gestión del riesgo de crédito de la Financiera se enfoca en procesos asociados al ciclo de vida de los créditos: admisión, seguimiento y cobranza, para lo cual diferencia los dos principales segmentos que administra que son consumo y microempresa.

En cuanto a la admisión, se gestiona por medio de una base de datos de créditos de clientes pre-aprobados a través de un *credit scoring*, que es elaborado en base al apetito y tolerancia al riesgo de la Entidad. Cabe indicar que en el 2016 se implementó una nueva segmentación para los clientes de la Financiera que incorpora variables vinculadas al comportamiento de uso de las tarjetas de crédito y líneas paralelas. Posteriormente, se realiza el seguimiento a los créditos otorgados a través de indicadores de riesgo crediticio que funcionan como alertas tempranas y tienen como objetivo minimizar posibles pérdidas. Dentro del proceso de seguimiento se considera también la revisión de los niveles de autonomía, para lo cual existen una serie de sanciones establecidas en el Manual de Gestión de la Revisión de Cartera. Por otro lado, para la cobranza cuentan con modelos estadísticos que se encuentran segmentados según los distintos tipos de crédito.

Adicionalmente, la Entidad cuenta con políticas para mitigar el riesgo crediticio, siendo la principal la utilización de garantías, haciendo énfasis en que esto es complementario y que el otorgamiento de un crédito no se sustenta de en ningún caso en la garantía que pueda ofrecer un cliente. Cabe señalar que la administración de las garantías es manejada por una unidad independiente a la Gerencia de Riesgos.

### Gestión del Riesgo de Mercado y Liquidez

Para la gestión del riesgo de mercado se aplican políticas para la administración y monitoreo de las principales variables que puedan afectar los ingresos y/o valor de los instrumentos de la Financiera. Para tal fin, considera el riesgo de tasas de interés, riesgo cambiario y riesgo de precio, procurando mantener las exposiciones dentro de niveles acordes al apetito y tolerancia al riesgo de la Entidad. La Gerencia de Riesgos gestiona dichos riesgos empleando diversos métodos con la finalidad de medir y pronosticar el riesgo de mercado, destacando lo siguiente:

- *Metodología para la Gestión del Riesgo de Tasas de Interés:* Comprende los indicadores de Ganancia en

Riesgo (GER) y Valor Patrimonial en riesgo (VPR), de acuerdo a los parámetros establecidos por la SBS.

- *Metodología para la Gestión del Riesgo Cambiario:* La Financiera minimiza este riesgo a través del calce de sus operaciones activas y pasivas en Dólares Americanos, lo cual es controlado a través de límites corporativos y regulatorios.

Por su parte, la gestión del riesgo de liquidez se basa en el cumplimiento de los límites de control de liquidez, de acuerdo a parámetros internos y legales, así como el seguimiento de las brechas de liquidez por plazos de vencimiento. Además, en línea con lo establecido por el regulador, realizan pruebas de estrés de liquidez en donde se establecen las medidas a realizar para mitigar su impacto, que se definen en el plan de contingencia de liquidez. Cabe mencionar que, por la elevada concentración de depósitos de la Financiera, los límites mínimos para los ratios de liquidez en MN y ME exigidos por la SBS son de 10% y 25%, respectivamente.

### Gestión del Riesgo Operativo

La gestión del riesgo operacional en Crediscotia se basa en un enfoque integrado para identificar, medir, controlar, mitigar y reportar riesgos operacionales, teniendo en cuenta elementos claves como el Gobierno Interno, Apetito por el Riesgo, Medición, Seguimiento e Informes, entre otros. Entre las principales metodologías utilizadas para el riesgo operacional se tiene la de eventos de pérdida, de indicadores de riesgos, de continuidad de negocio, de evaluación de riesgos y controles, entre otras.

La definición del apetito por riesgo operacional se basa en el nivel de pérdidas máximas por riesgo operacional a nivel de todo el Grupo Scotiabank Perú, a partir del cual se establece un nivel por cada una de las empresas del grupo, incluyendo la Financiera. Esta última a su vez establece límites de pérdidas a nivel de gerencias de primera línea.

Es de indicar que en el 2016 la SBS renovó a la Entidad la autorización para la aplicación del Método Estándar Alternativo para el cálculo del requerimiento del patrimonio efectivo por riesgo operacional.

### Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo

Crediscotia cuenta con un conjunto de políticas, procedimientos y controles para la Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (PLAFT), basadas en las mejores prácticas aplicadas por el Grupo Scotiabank. Cuenta con un Oficial de Cumplimiento a dedicación exclusiva, quien se encarga de reportar a la UIF acerca de cualquier operación inusual o sospechosa que pudiese estar relacionada al lavado de activos y de elaborar los informes periódicos sobre la base de la reglamentación emitida al respecto por la SBS.

En el proceso del PLAFT destaca el uso del sistema *World-Check*, el cual realiza la búsqueda de los clientes en una base de datos de personas e instituciones que representan un riesgo legal o de reputación a nivel mundial. Asimismo, cuentan con una matriz de riesgos PLAFT que tiene como objetivo generar alertas de calidad.

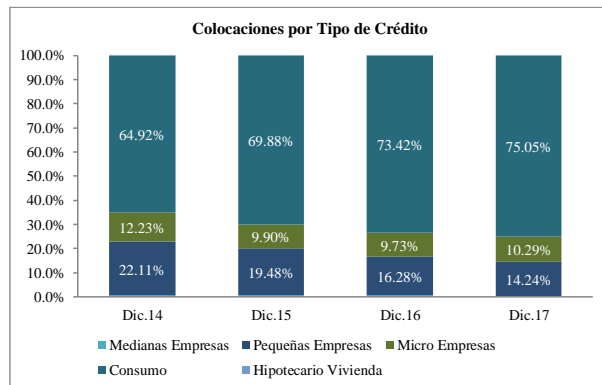
## ANÁLISIS FINANCIERO

### Activos y Calidad de Cartera

Al cierre del ejercicio 2017, los activos totales de Crediscotia ascendieron a S/4,528.15 millones, lo cual significó un incremento de 10.51% respecto a diciembre de 2016. Dicha dinámica se sustentó principalmente en el aumento de las colocaciones netas (+14.05%) y de los fondos disponibles (+7.37%).

En línea con lo anterior, las colocaciones brutas evidenciaron un crecimiento de anual de 14.09%, alcanzando los S/3,922.25 millones a diciembre de 2017, siendo relevante destacar que la variación indicada fue la mayor tasa de crecimiento de los últimos cuatro años.

En el detalle de la cartera por tipo de crédito, se observa que la mayor concentración se mantiene en créditos de consumo (75.05%), segmento que muestra una tendencia creciente a lo largo de los últimos periodos evaluados, seguido de créditos a pequeñas empresas (14.24%) y microempresas (10.29%), como se aprecia a continuación:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Es de mencionar que, desde que Scotiabank Perú S.A.A. se integró como accionista, se inició un proceso de recomposición de la cartera, pues cuando realizó la compra del Banco del Trabajo en julio del 2008, el mayor porcentaje se concentraba en créditos a microempresas<sup>2</sup>. En este sentido, el mayor dinamismo en el periodo se dio en créditos de consumo con un incremento de S/419.42 millones (+16.62%), seguido de microempresas con un crecimiento de S/69.28 millones (+20.71%), mientras que se observan decrementos en créditos a pequeñas empresas (-0.17%), medianas empresas (-16.93%) e hipotecarios (-18.23%).

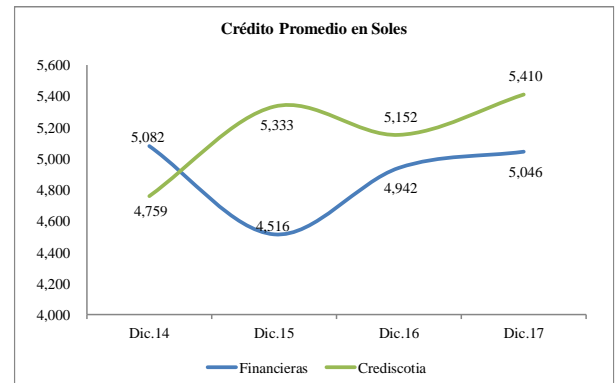
En lo que respecta a los créditos destinados a actividades empresariales<sup>3</sup>, según clasificación de la SBS, el mayor porcentaje de la cartera se encuentra en el sector comercio (49.93%), seguido de otras actividades de servicios comunitarios (12.43%) y manufactura (9.90%).

Por otra parte, es de mencionar que el 99.76% de las colocaciones de Crediscotia se otorgan en Soles, acorde a la moneda con la cual toma fondeo, esto a fin de mantener el calce global de monedas en niveles adecuados. En relación

<sup>2</sup> Al 30 de junio de 2008, el entonces Banco del Trabajo concentraba el 52.69% en microempresas, 45.36% en consumo y 2.05% en otros menores.

<sup>3</sup> Incluye créditos a medianas, pequeñas y microempresas.

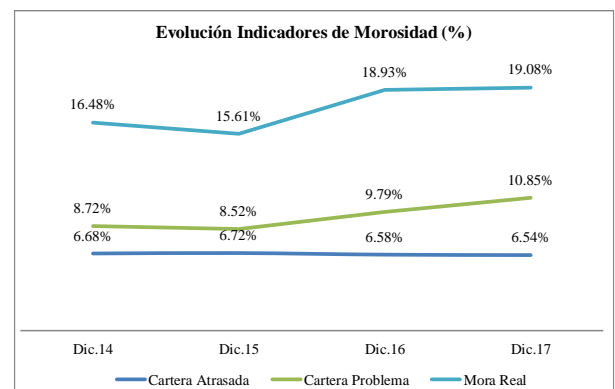
al crédito promedio, se muestra una tendencia creciente hasta el 2015. Si bien en el 2016 se logra bajar el mismo, a partir del 2017 se vuelve a mostrar un incremento, situándose el crédito promedio a niveles cercanos a los observados en el 2015, tal como se puede ver continuación:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la calidad de cartera, se observa un incremento en la cartera atrasada de la Financiera de 13.42% entre diciembre de 2016 y 2017, lo que sumado al crecimiento de los refinanciados (+52.78% en el mismo periodo de análisis), conllevó a que la cartera problema (créditos vencidos, en cobranza judicial, refinanciados y reestructurados) sea mayor en un 26.34%. Cabe indicar que dicho comportamiento se explicó por factores externos como la desaceleración de la economía en general y el efecto del FEN tanto en créditos atrasados como refinanciados de la Entidad; así como por el hecho de que no realizaron castigos durante el mes de diciembre de 2017<sup>4</sup>.

No obstante lo anterior, al cierre del 2017, los indicadores de morosidad reflejaron un comportamiento mixto, pues el indicador de cartera atrasada mejoró ligeramente al pasar de 6.58% a 6.54% entre ejercicios, mientras que los ratios de cartera problema y mora real (cartera problema + castigos LTM) se incrementaron de 9.79% a 19.85% y de 18.93% a 19.08%, respectivamente. Mayor detalle de la evolución de los principales indicadores de calidad de cartera se muestra en el gráfico a continuación:

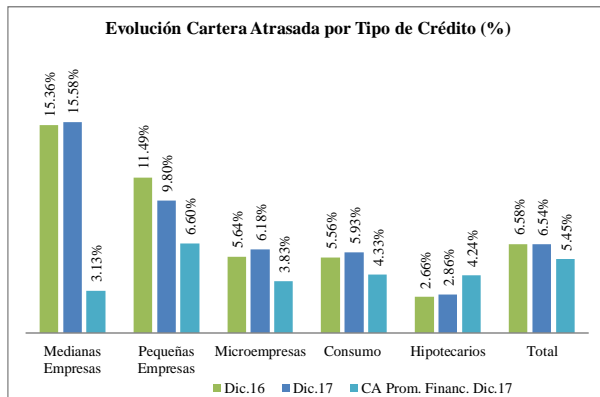


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Conforme a lo antes explicado, por tipo de crédito se observó cierto deterioro en los indicadores de cartera

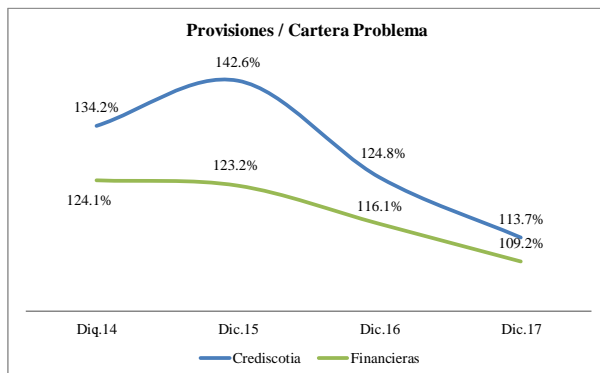
<sup>4</sup> Los castigos del 2017 representaron el 9.24% de las colocaciones brutas más castigos, mientras que en el 2016 dicho indicador fue de 10.13%.

atrasada de créditos de consumo y microempresa, que son dos de los tipos de crédito donde la Financiera tiene la mayor concentración en la cartera. Mayor detalle de la cartera atrasada por tipo de crédito se aprecia a continuación:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

El deterioro en los indicadores de morosidad se ve mitigado por el incremento de las provisiones, que repercute en que los indicadores de cobertura se mantengan en niveles adecuados. De esta manera, el indicador de cobertura de la cartera atrasada con provisiones se incrementa al pasar de 185.67% en diciembre de 2016 a 188.40% en diciembre de 2017, mientras que la cobertura respecto a cartera problema se ajusta al pasar de 124.75% a 113.65% en mismo periodo de análisis; no obstante, se sitúa por encima del promedio de Financieras, como se puede ver en el siguiente gráfico:

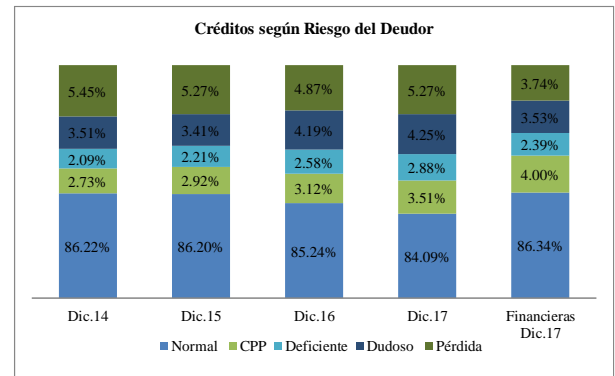


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Adicionalmente, es de mencionar que los créditos directos se encuentran respaldados por garantías preferidas en 1.05% al finalizar el 2017, situándose por debajo del promedio de Financieras, lo que se explica en el enfoque que tienen en créditos minoristas, que por su naturaleza usualmente no cuentan con garantías.

En lo que respecta a la clasificación de cartera según categoría riesgo del deudor, resalta que la cartera crítica (créditos en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida) se incrementó de 11.64% a 12.40% entre diciembre 2016 y 2017 (ver gráfico al final del párrafo), lo cual conllevó también a un ajuste en el indicador de cobertura de provisiones respecto a cartera crítica, que disminuye de 100.17% a 97.25% entre ejercicios. Cabe mencionar que, entre otros factores, el incremento de la cartera crítica se explica por

el hecho de que no realizaron castigos en el mes de diciembre de 2017.

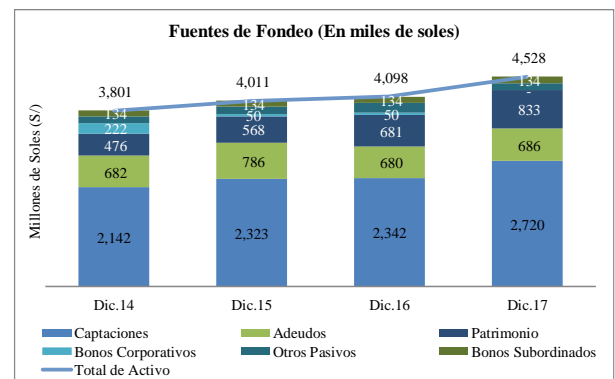


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

### Pasivos y Estructura de Fondo

Al cierre del 2017, los pasivos de Crediscotia se situaron en S/3,695.37 millones, evidenciando un crecimiento de 8.16% respecto a diciembre de 2016, mientras que el crecimiento del patrimonio fue mayor (+22.26%), alcanzando los S/832.78 millones, por lo cual se observa una mejora en el apalancamiento al corte de análisis.

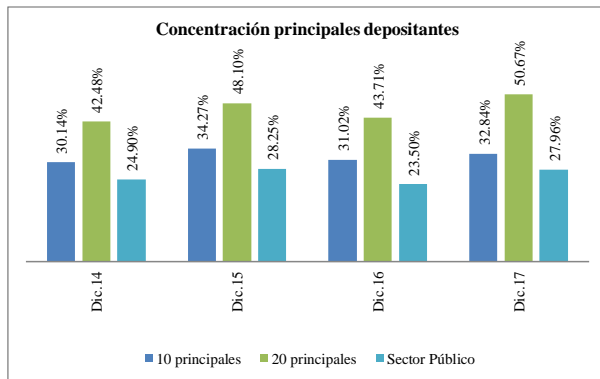
Sin perjuicio de lo indicado previamente, las captaciones se mantienen como la principal fuente de fondeo con el 60.08%, seguidas del patrimonio con 18.39%; además, la Financiera cuenta con una emisión vigente de Bonos Subordinados que representa el 2.96% del fondeo, según se presenta en el siguiente gráfico:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En línea con lo anterior, los depósitos y obligaciones se incrementan en 16.15% entre ejercicios, siendo relevante destacar que el mayor crecimiento en términos nominales se dio en los depósitos a plazo con S/280.25 millones (+13.58%), mientras que los depósitos a la vista y de ahorro fueron mayores en S/80.23 millones (+45.53%), mientras que las cuentas CTS pasaron de S/91.23 millones a S/104.83 millones entre ejercicios (+14.91%). Con relación a los adeudados, a diciembre de 2017 se observa un ligero incremento en el año de 0.85%, situándose en S/686.03 millones, que incluye obligaciones con SBP y COFIDE.

Por otro lado, en la concentración de los principales depositantes se observa cierto deterioro al corte de análisis, tal como se puede apreciar en el siguiente gráfico.



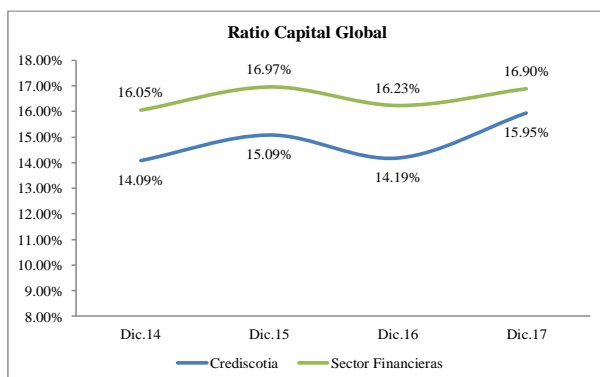
Fuente: Crediscotia / Elaboración: Equilibrium

Al respecto, es importante mencionar que la Financiera tiene entre sus principales retos reducir gradualmente los niveles actuales de concentración, puesto que la expone a un mayor riesgo de liquidez ante un eventual retiro masivo de fondos.

### Solvencia

Al cierre del ejercicio 2017, el patrimonio neto de la Entidad ascendió a S/832.78 millones, reflejando un incremento de 22.26% en comparación a diciembre de 2016, lo cual se explicó principalmente por el incremento del capital social (+25.06%) y las reservas (+19.68%)<sup>5</sup>. Dicha dinámica, permitió una mejora en el indicador de endeudamiento patrimonial (pasivo / patrimonio), que disminuye de 5.02 a 4.44 veces entre ejercicios.

En cuanto al patrimonio efectivo de la Financiera, se observa una evolución favorable, toda vez que el mismo se incrementa en 18.66%, dinámica que supera al crecimiento de los activos ponderados por riesgo (+5.59%), repercutiendo en una mejora del ratio de capital global que pasa de 14.19% a 15.95% entre diciembre de 2016 y 2017. Es mencionar que el patrimonio efectivo incluye la emisión de Bonos Subordinados, con un saldo en circulación de S/130.00 millones, que computa como Nivel 2. En el gráfico a continuación, se presenta la evolución del ratio de capital global durante los últimos cuatro años:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

<sup>5</sup> En Junta General de Accionistas (JGA) de fecha 31 de marzo de 2017, se acordó capitalizar utilidades por S/97.20 millones y la constitución de reservas legales por S/16.20 millones, además se decidió pagar dividendos por S/48.60 millones, conforme a la política de dividendos de la Financiera que establece distribuir no menos del 20% de las utilidades de libre disposición, siempre que no afecte el crecimiento patrimonial de la institución

### Rentabilidad y Eficiencia

Los ingresos financieros de Crediscotia sumaron S/1,199.02 millones en el año 2017, logrando un incremento de 6.85% respecto al ejercicio previo, lo cual se sustenta principalmente por el incremento de los cobros de intereses por créditos directos (+6.86%), que son a su vez el principal *driver* de ingresos financieros con el 98.25% de participación. Lo anterior se dio en línea con el crecimiento de las colocaciones brutas, aunque en menor medida que estas últimas debido al incremento de los indicadores de morosidad y dado que la mayor dinámica en las colocaciones se dio en el segundo semestre.

Por su parte, los gastos financieros en el 2017 ascendieron a S/161.16 millones, reflejando una disminución de 4.67% respecto al mismo periodo de 2016, lo cual se explica principalmente por la disminución de los intereses pagados por adeudos y obligaciones financieras (-26.66%) y obligaciones en circulación no subordinadas (-92.22%), en ambos casos por los menores saldos registrados con dichas fuentes de fondeo.

El ajuste en los gastos financieros antes descrito conllevó a una mejora en el margen financiero bruto de la Entidad, que pasó de 84.94% a 86.56% entre diciembre de 2016 y 2017. Lo anterior, sumado al incremento en las provisiones por malas deudas<sup>6</sup> (+17.11%), significó un menor margen financiero neto en términos relativos, al disminuir de 53.12% a 51.69% en el mismo periodo de evaluación.

Por otro lado, los ingresos netos por servicios financieros se incrementan al pasar de S/122.25 millones en el 2016 a S/139.12 millones al corte de análisis (+13.80%), permitiendo una mejora del margen operacional en términos absolutos (+5.64%), lo que sumado a la disminución reflejada en los gastos operativos (-1.10%), conllevó a que en el margen operacional neto mejore en valores absolutos (+17.86%) y en términos relativos de 22.74% a 25.09% entre ejercicios.

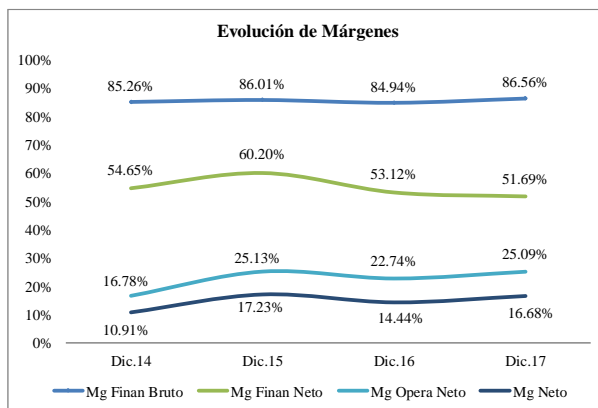
Respecto a la mejora de los gastos operativos, la misma se explica por las sinergias que viene realizando Crediscotia con SBP, además de los mecanismos de control de gastos que se encuentran aplicando, entre los cuales se destaca el ajuste en los gastos de personal por la adecuación a la estructura, conllevando a que los principales indicadores de eficiencia se mantengan en mejor posición que el promedio del sistema de Financieras, tal como el indicador de Eficiencia Operacional<sup>7</sup> que disminuyó de 43.16% a 39.07% entre diciembre de 2016 y 2017 (promedio: 51.79%).

Las variaciones antes explicadas, sumado a la disminución de las otras provisiones y depreciaciones (-20.64%), conllevó a una mejora de la utilidad neta, la cual alcanzó los S/200.00 millones al cierre del 2017 (+23.47%), reflejado igualmente en una mejora del margen neto que se

<sup>6</sup> El incremento de las provisiones por malas deudas se explica principalmente por el deterioro observado en los principales indicadores de morosidad, que no se refleja en el saldo de provisiones del estado de situación financiera dado el incremento de castigos.

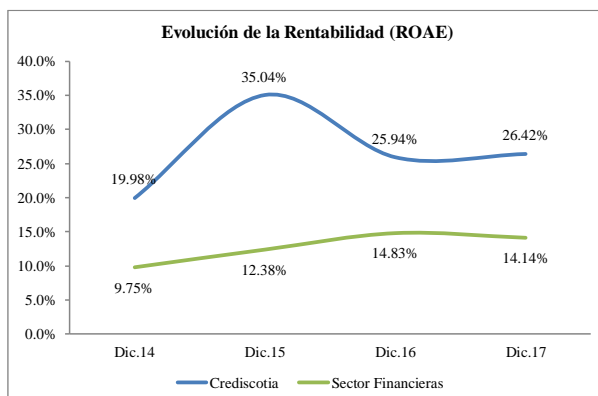
<sup>7</sup> Eficiencia Operacional = Gastos Operativos / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales).

incrementa de 14.44% a 16.68% entre ejercicios, como se puede observar en el gráfico a continuación:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En línea con lo anterior, se evidenciaron mejoras en los principales indicadores de rentabilidad, siendo así que el retorno promedio anualizado de los activos (ROAA) se incrementó de 4.00% a 4.64% entre diciembre de 2016 y 2017, y el retorno promedio anualizado del accionista (ROAE) pasó de 25.94% a 26.42% en el mismo periodo de evaluación, situándose por encima del promedio de Financieras en ambos casos, como se aprecia a continuación:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

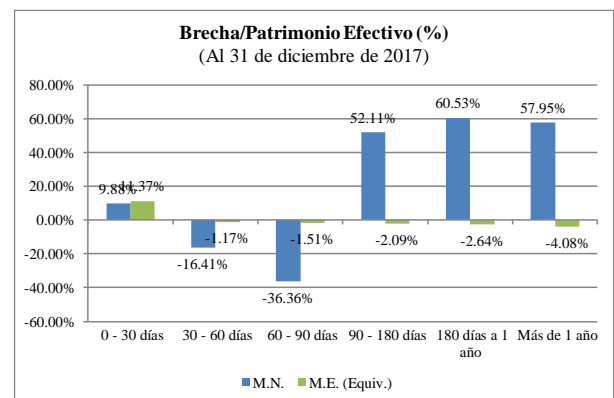
### Liquidez y Calce de Operaciones

Al cierre del ejercicio 2017, los Fondos Disponibles de Crediscotia se situaron en S/850.44 millones, reflejando un incremento de 7.37% respecto al ejercicio anterior, lo cual se explica principalmente por el aumento de las inversiones (+140.97%) y de los Fondos Interbancarios (+19.83%), crecimiento que fue parcialmente contrarrestado por una disminución de 30.71% del saldo en Caja y Bancos. En cuanto a las inversiones, las mismas contemplan principalmente Certificados de Depósito del BCRP por S/353.21 millones (99.43% de las inversiones), y son realizadas por la Entidad con el objetivo de rentabilizar sus excedentes.

Los mayores fondos disponibles, permitieron una mejora de los principales indicadores de liquidez regulatorios, tanto moneda nacional ( $RL_{MN}$ ) como en moneda extranjera ( $RL_{ME}$ ), manteniéndose por encima de los requerimientos mínimos regulatorios<sup>8</sup>. En este sentido, al cierre del 2017,

el  $RL_{MN}$  ascendió a 21.15% y el  $RL_{ME}$  a 134.69%.

Cabe destacar que la Financiera cumple igualmente con los límites regulatorios para los ratios de liquidez adicionales, tales como el Ratio de Inversiones Líquidas en moneda nacional ( $RIL_{MN}$ ) y los Ratios de Cobertura de Liquidez en moneda nacional y extranjera que ascendieron a 97.63% y 107.96%, respectivamente al corte de análisis (Límite 2017: 80.00%). Mientras que, en el análisis de las brechas de liquidez si bien se evidencian ciertos descalces en las brechas individuales, en el acumulado la Entidad refleja una posición superavitaria global positiva de S/982.43 millones, que equivale al 127.56% de su patrimonio efectivo (PE) al finalizar el 2017. A continuación, se presenta el detalle de las distintas brechas:



Fuente: Crediscotia / Elaboración: Equilibrium

Finalmente, mencionar que la Financiera cuenta con un plan de contingencia de Liquidez a nivel del Grupo Scotiabank, el cual incorpora lineamientos para hacer frente a posibles problemas de liquidez estableciendo funciones y responsable en SBP y cada una de las subsidiarias. En este sentido, en el documento se desarrollan diferentes escenarios de análisis sobre la base del modelo de estrés de liquidez de The Bank of Nova Scotia, que permiten analizar el impacto sobre las brechas de descalce y ratios de liquidez. Además, mantienen líneas disponibles con entidades financieras locales y extranjeras que podrían ser utilizadas ante escenarios de estrés de liquidez.

### ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS

De acuerdo a lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N° 032-2015-SMV/01), si la Clasificadora en el año en que se realizó la clasificación recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de los mismos en relación a sus ingresos totales. En este sentido, Equilibrium comunica al mercado que en el año 2017, los ingresos percibidos de Crediscotia Financiera S.A. correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.061% de sus ingresos totales.

<sup>8</sup> Dado que la concentración de los 20 principales depositantes respecto al total de depósitos en la Financiera es mayor a 25% (60.67% al 31 de diciembre de

2017), el límite regulatorio se modifica de 8.00% a 10.00% para el  $RL_{MN}$  y de 20.00% a 25.00% para el  $RL_{ME}$ .



**Crediscotia Financiera S.A.**

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (En Miles de Soles)	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Caja	59,928	67,292	54,764	80,898
Bancos y Corresponsales	372,470	466,786	488,975	297,315
Canje	11	170	157	106
Otros Depósitos	3,021	3,440	3,409	905
<b>Total Caja y Bancos</b>	<b>435,430</b>	<b>537,689</b>	<b>547,305</b>	<b>379,223</b>
Inv. a Valor Razonable y Dispo. para la Venta	215,304	287,581	147,965	355,223
Fondos Interbancarios	110,000	11,000	96,800	116,000
<b>Fondos Disponibles</b>	<b>760,733</b>	<b>836,270</b>	<b>792,070</b>	<b>850,446</b>
<b>Colocaciones</b>				
Tarjeta de Crédito	826,820	915,469	864,135	1,007,352
Préstamos	2,066,149	2,157,833	2,235,642	2,488,415
Hipotecarios para Vivienda	1,582	1,573	1,367	1,115
<b>Colocaciones Vigentes</b>	<b>2,894,551</b>	<b>3,074,875</b>	<b>3,101,144</b>	<b>3,496,883</b>
Créditos Refinanciados y Reestructurados	64,553	60,470	110,466	168,771
Créditos Vencidos y en Cobranza Judiciales	211,931	225,884	226,234	256,601
<b>Cartera Problema</b>	<b>276,484</b>	<b>286,355</b>	<b>336,700</b>	<b>425,371</b>
<b>Colocaciones Brutas</b>	<b>3,171,036</b>	<b>3,361,230</b>	<b>3,437,844</b>	<b>3,922,254</b>
<b>Menos:</b>				
Provisiones para Colocaciones	(371,117)	(408,205)	(420,041)	(483,435)
Intereses y Comisiones No Devengados	(6,129)	(6,226)	(11,685)	(10,355)
<b>Colocaciones Netas</b>	<b>2,793,790</b>	<b>2,946,799</b>	<b>3,006,118</b>	<b>3,428,465</b>
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	97,116	103,958	107,307	122,851
Inv. Financieras Permanentes. Neto	-	465	980	-
Bienes Adjudicados y Otros Realiz. Neto de Provisiones	429	511	481	160
Activo Fijo Neto	47,542	42,854	35,259	37,203
Otros Activos	100,912	80,578	155,414	89,024
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>3,800,522</b>	<b>4,011,435</b>	<b>4,097,630</b>	<b>4,528,148</b>
<b>PASIVOS</b>				
<b>Depósitos a la Vista y de Ahorro</b>	<b>99,883</b>	<b>98,059</b>	<b>176,223</b>	<b>256,453</b>
<b>Depósitos a Plazo</b>	<b>1,959,330</b>	<b>2,138,041</b>	<b>2,063,153</b>	<b>2,343,401</b>
Compensación por Tiempo de Servicio	70,302	72,648	91,225	104,826
Depósitos Restringidos	7,185	8,716	7,945	8,995
Otras Obligaciones	5,232	5,752	3,533	6,669
<b>Total de Depósitos y Obligaciones</b>	<b>2,141,932</b>	<b>2,323,216</b>	<b>2,342,078</b>	<b>2,720,345</b>
Fondos Interbancarios	-	-	-	-
Adeudados Instituciones del País	681,521	785,502	680,270	686,029
Adeudados Instituciones del Exterior y Org Int.	-	-	-	-
<b>Total Adeudados</b>	<b>681,521</b>	<b>785,502</b>	<b>680,270</b>	<b>686,029</b>
Obligaciones en Circulación No Subordinadas	222,000	50,000	50,000	-
Obligaciones en Circulación Subordinadas	134,012	134,012	134,012	134,012
<b>Total Emisiones</b>	<b>356,012</b>	<b>184,012</b>	<b>184,012</b>	<b>134,012</b>
Provisiones	21,764	22,893	24,150	27,336
Cuentas por Pagar Netas	56,126	56,161	48,524	48,268
Intereses y Otros Gastos por Pagar	56,408	45,401	45,023	45,397
Otros Pasivos	10,938	26,552	92,404	33,981
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3,324,701</b>	<b>3,443,736</b>	<b>3,416,460</b>	<b>3,695,368</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Capital Social	320,854	320,854	387,914	485,108
Capital Adicional	0	0	0	0
Reservas	53,922	64,034	82,317	98,516
Ajustes al Patrimonio	(75)	(17)	207	410
Resultados acumulados	-	-	48,743	48,743
Resultado neto del ejercicio	101,120	182,827	161,990	200,003
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>475,822</b>	<b>567,699</b>	<b>681,170</b>	<b>832,780</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3,800,522</b>	<b>4,011,435</b>	<b>4,097,630</b>	<b>4,528,148</b>

ESTADO DE RESULTADOS (En Miles de Soles)	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>926,518</b>	<b>1,061,345</b>	<b>1,122,201</b>	<b>1,199,022</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>136,561</b>	<b>148,529</b>	<b>169,055</b>	<b>161,156</b>
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>789,956</b>	<b>912,816</b>	<b>953,146</b>	<b>1,037,866</b>
<b>Provisiones por Malas Deudas</b>	<b>283,586</b>	<b>273,874</b>	<b>357,048</b>	<b>418,146</b>
Provisiones del Ejercicio	463,865	422,002	546,047	620,253
Recupero de Provisiones	(151,643)	(105,706)	(146,030)	(156,407)
Recupero de Cartera Castigada	(28,636)	(42,422)	(42,969)	(45,700)
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>506,371</b>	<b>638,942</b>	<b>596,098</b>	<b>619,720</b>
Ingresos/Gastos Netos por Servicios Financieros	85,539	94,518	122,248	139,120
Utilidad por venta de Cartera	-	1,112	-	-
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>591,910</b>	<b>734,572</b>	<b>718,346</b>	<b>758,840</b>
<b>Gastos Operativos</b>	<b>436,457</b>	<b>467,805</b>	<b>463,113</b>	<b>458,009</b>
Personal y Directorio	193,204	204,177	191,630	180,658
Generales	243,253	263,627	271,483	277,351
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	<b>155,454</b>	<b>266,767</b>	<b>255,233</b>	<b>300,830</b>
Ingresos / Gastos No Operacionales	(606)	(2,347)	(2,409)	(4,576)
Otras Provisiones y Depreciaciones	9,428	10,465	14,825	11,765
<b>UTILIDAD ANTES IMPUESTOS</b>	<b>145,419</b>	<b>253,955</b>	<b>237,999</b>	<b>284,489</b>
Impuesto a la Renta	44,299	71,127	76,009	84,486
<b>UTILIDAD NETA DEL AÑO</b>	<b>101,120</b>	<b>182,827</b>	<b>161,990</b>	<b>200,003</b>

**Crediscotia Financiera S.A.**

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
<b>Liquidez</b>				
Disponible / Depósitos Totales	35.52%	36.00%	33.82%	31.26%
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro (veces)	7.62	8.53	4.49	3.32
Disponible / Total Activo	20.02%	20.85%	19.33%	18.78%
Caja y Bancos / Obligaciones a la Vista (veces)	4.36	5.48	3.11	1.48
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	130.43%	126.84%	128.35%	126.03%
Colocaciones Netas / Fondo Total	87.87%	89.49%	93.75%	96.84%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	42.48%	48.10%	43.71%	50.67%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	83.61%	74.84%	77.37%	61.70%
Ratio Liquidez (RL) MN	19.59%	20.39%	17.31%	21.15%
Ratio Liquidez (RL) ME	88.05%	114.86%	127.38%	134.69%
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) MN	48.45%	64.12%	47.17%	69.07%
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) ME	46.06%	57.11%	64.16%	39.60%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) MN	-	-	-	97.63%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) ME	-	-	-	107.96%
<b>Solvencia</b>				
Ratio de capital global (%)	14.09%	15.09%	14.19%	15.95%
Fondos de Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	9.59%	10.82%	10.27%	12.09%
Pasivo / Patrimonio (veces)	6.99	6.07	5.02	4.44
Pasivo/Activo (veces)	0.87	0.86	0.83	0.82
Pasivo / Capital Social y Reservas (Veces)	8.87	8.95	7.27	6.33
Coloc. Brutas / Patrimonio (veces)	6.66	5.92	5.05	4.71
Cartera atrasada / Patrimonio	44.54%	39.79%	33.21%	30.81%
Compromiso Patrimonial <sup>1</sup>	-19.89%	-21.46%	-12.23%	-6.97%
<b>Calidad de Activos</b>				
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	6.68%	6.72%	6.58%	6.54%
Cartera Atrasada mayor a 90 días / Colocaciones Brutas	5.83%	5.91%	5.65%	5.66%
Cartera Problema <sup>2</sup> / Colocaciones Brutas	8.72%	8.52%	9.79%	10.85%
Cartera Problema <sup>2</sup> + Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	16.48%	15.61%	18.93%	19.08%
Provisiones / Cartera Atrasada	175.11%	180.71%	185.67%	188.40%
Provisiones / Cartera Problema <sup>2</sup>	134.23%	142.55%	124.75%	113.65%
Provisiones/Cartera Crítica <sup>3</sup>	106.13%	109.23%	100.17%	97.25%
20 Mayores Deudores / Préstamos Brutos	-	-	-	-
<b>Rentabilidad</b>				
Margen Financiero Bruto	85.26%	86.01%	84.94%	86.56%
Margen Financiero Neto	54.65%	60.20%	53.12%	51.69%
Margen de Operaciones Neto	16.78%	25.13%	22.74%	25.09%
Margen Neto	10.91%	17.23%	14.44%	16.68%
ROAE <sup>4</sup>	19.98%	35.04%	25.94%	26.42%
ROAA <sup>5</sup>	2.76%	4.68%	4.00%	4.64%
Rendimiento Sobre Préstamos	30.11%	32.03%	32.43%	32.01%
Rendimiento Sobre Inversiones	3.45%	2.80%	4.92%	4.29%
Rendimiento Sobre Activos de Intermediación	24.41%	26.02%	26.55%	26.57%
Costo de Fondo	4.50%	4.52%	5.13%	4.69%
Spread Financiero	19.92%	21.50%	21.43%	21.88%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	-0.60%	-1.28%	-1.49%	-2.29%
<b>Eficiencia</b>				
Gastos operativos / Activos	11.48%	11.66%	11.30%	10.11%
Gastos operativos / Ingresos financieros	47.11%	44.08%	41.27%	38.20%
Gastos operativos / Margen Financiero Bruto	55.25%	51.25%	48.59%	44.13%
Gastos de personal / Ingresos financieros	20.85%	19.24%	17.08%	15.07%
Gastos Personal / Colocaciones Brutas	6.09%	6.07%	5.57%	4.61%
Eficiencia Operacional <sup>6</sup>	49.89%	46.55%	43.16%	39.07%
Colocaciones Brutas / Número de Personal (en S/ Miles)	1,053	1,231	1,247	1,429
<b>Otros Indicadores e Información Adicional</b>				
Ingresos por Intermediación (en S/ Miles)	921,406	1,057,643	1,118,822	1,196,118
Costos de Intermediación (en S/ Miles)	134,501	146,371	166,562	158,348
Resultado de la Actividad de Intermediación (en S/ Miles)	786,905	911,272	952,260	1,037,770
Número de deudores de créditos directos	666,264	630,279	667,308	724,960
Crédito Promedio (en S/)	4,759	5,333	5,152	5,410
Número de Personal	3,012	2,731	2,757	2,745
Número de oficinas	93	93	204	219
Castigos LTM (en S/ Miles)	294,506	282,412	387,350	399,150
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	8.50%	7.75%	10.13%	9.24%

<sup>1</sup>(Cartera Problema - Provisiones) / (Patrimonio Neto)<sup>2</sup>Cartera Atrasada y Refinanciada<sup>3</sup>Créditos en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida<sup>4</sup>Return on Average Equity<sup>5</sup>Return on Average Assets<sup>6</sup>Gasto Operativo / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales)

**ANEXO I**  
**HISTORIA DE CLASIFICACIÓN\* – CREDISCOTIA FINANCIERA S.A.**

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 30.09.17)**	Clasificación Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad	(nueva) A	A	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la Entidad, en la industria a la que pertenece o en la economía.
Depósitos de Corto Plazo	(nueva) EQL 1+.pe	EQL 1+.pe	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	(nueva) AA.pe	AA.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Cuarto Programa de Certificados de Depósitos Negociables (Segunda Emisión)	(nueva) EQL 1+.pe	EQL 1+.pe	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
Segundo Programa de Bonos Corporativos (Primera y Segunda Emisión)	(nueva) AA.pe	AA.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Primer Programa de Bonos Subordinados (Primera Emisión)	(nueva) AA-.pe	AA-.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.

\* El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas 05 evaluaciones se encuentra disponible en: <http://www.equilibrium.com.pe/clasificacionhistorica.pdf>

\*\*Sesión de Comité del 10 de enero de 2018. Rating Privado.

## ANEXO II ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL

### Accionistas al 31.12.2017

Accionistas	Participación
Scotiabank Perú S.A.A.	100%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: Crediscotia Financiera / *Elaboración: Equilibrium*

### Directorio al 31.12.2017

Directorio	
Miguel Uccelli Labarthe	Presidente
James Tully Meek	Vicepresidente
Ignacio Aramburú Arias	Director
Ignacio Paulo M Quintanilla Salinas	Director
Sergio Ulises Quiñones Franco	Director
Elena Aida Conterno Martinelli	Director
Eduardo José Sanchez Carrión Troncón	Director

Fuente: Crediscotia Financiera / *Elaboración: Equilibrium*

### Plana Gerencial al 31.12.2017

Plana Gerencial	
Carlos Américo Morante Ormeño	Gerente General
Lucas Normando Fernández	Vicepresidente de Negocios
María del Carmen Guembes Jimenez	Gerente Principal de Business Support
Karina Milagros Sakihara Kuniyoshi	Gerente de Capital Humano y Responsabilidad Social
Felipe Diego Bedoya Garland	Gerente de Desarrollo Comercial e Innovación
Lourdes Lucila Cruzado Meza	Gerente Principal de Riesgos
María Isabel Carpena Macher	Gerente de Experiencia al Cliente y Productividad Comercial
César Augusto Flores Trujillo	Gerente de Alianzas

Fuente: Crediscotia Financiera / *Elaboración: Equilibrium*

© 2018 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

**LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. (“EQUILIBRIUM”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS “PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM”) PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.**

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada “TAL CUAL” sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una clasificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de clasificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una clasificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CLASIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.