



CREDISCOTIA FINANCIERA S.A.

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 17 de diciembre de 2018.

Contacto:

(511) 616 0400

Hugo Barba

Analista Asociado

hbarba@equilibrium.com.pe

Maria Luisa Tejada

Analista Senior

mtejada@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 detalle sobre la definición de las clasificaciones asignadas, ver Anexo I en la última sección del informe.

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, así como Estados Financieros Intermedios al 30 de setiembre de 2017 y 2018 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 a Crediscotia Financiera S.A. (en adelante, Crediscotia, la Financiera o la Entidad). Asimismo, ratificó las categorías EQL 1+.pe y AA.pe a los Depósitos tanto de corto como de mediano y largo plazo. De igual manera, mantuvo la clasificación AA.pe asignada a la Primera y Segunda Emisión de Bonos Corporativos contempladas dentro del Segundo Programa, así como la categoría AA-.pe a la Primera Emisión de Bonos Subordinados incorporada dentro de un Primer Programa. Con respecto a los Certificados de Depósitos Negociables, el Comité de Clasificación retiró la categoría EQL 1+.pe a la Segunda Emisión contemplada dentro del Cuarto Programa producto del vencimiento de esta última. Adicionalmente, decidió otorgar la categoría EQL 1+.pe al Cuarto Programa de Certificados de Depósitos Negociables (hasta por S/500.0 millones), lo cual implica un cambio respecto a la forma que Equilibrium venía clasificando dichos instrumentos (de Emisión a Programa).

Lo detallado en el párrafo anterior recoge el respaldo patrimonial y soporte que le confiere a la Entidad su único accionista, Scotiabank Perú S.A.A. (en adelante, SBP o el Banco), siendo este último uno de los bancos más importantes del país, contando a su vez con una clasificación de deuda de largo plazo en moneda extranjera de A3 otorgada por Moody's Investors Service, Inc. Es de destacar también que la Financiera, a través de SBP, forma parte de The Bank of Nova Scotia (BNS), institución financiera canadiense con mayor presencia internacional, quien

a la fecha cuenta con una clasificación internacional Aa2 otorgada por Moody's a sus depósitos a largo plazo en moneda extranjera. Respecto a esto último, es de mencionar que, el 16 de julio del 2018, Moody's mejoró la clasificación de sus depósitos de largo plazo a la categoría actual desde A1. De igual manera, soporta de manera positiva las calificaciones asignadas el liderazgo de la Entidad dentro del sistema de Financieras, toda vez que se mantiene en el primer lugar a nivel de colocaciones, depósitos y patrimonio, de acuerdo con el *ranking* publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. A lo anterior se suma igualmente la eficiencia lograda por la Financiera a partir de las sinergias con su matriz y los mecanismos de control de gastos implementados, reflejado en la mejora del indicador de eficiencia operacional que se sitúa muy por debajo del promedio de Financieras. Asimismo, destaca el bajo costo de fondeo de la Entidad, lo cual, sumado a los adecuados indicadores de eficiencia operacional, resultan en mayores niveles de rentabilidad, ubicándose por encima del promedio del sistema de Financieras. No menos importante resulta la experiencia y profesionalismo del Directorio y la Plana Gerencial. Además, resaltan los niveles de solvencia de la Financiera mostrando un elevado ratio de capital global (17.96% a setiembre 2018).

Con referencia a la calificación EQL 1+.pe otorgada al Cuarto Programa de Certificados de Depósitos Negociables, resalta la mejora en los principales indicadores de liquidez de la Financiera a lo largo de los últimos 12 meses, así como las amplias líneas

de crédito que mantiene, las cuales les permitirían afrontar un eventual escenario de estrés de liquidez.

Sin perjuicio de los factores previamente mencionados, al corte de análisis limita a la Financiera contar con una mayor clasificación, la concentración de su cartera en productos vinculados a consumo, pues si bien está relacionado a su estrategia de negocio, es un segmento que representa un mayor riesgo frente a otros tipos de crédito por ser más sensible ante coyunturas económicas desfavorables, además de no contar con garantías asociadas, riesgo que se evidencia en el elevado indicador de mora real¹ que registra la Financiera en los últimos periodos. En línea con lo anterior, la clasificación toma en consideración los elevados indicadores de morosidad que registra la Entidad en comparación al promedio de Financieras, observándose una tendencia creciente a partir del ejercicio 2015, lo cual a su vez repercute en los indicadores de cobertura con provisiones, mostrando un ratio de cobertura sobre cartera crítica (Deficiente, Dudoso y Pérdida) por debajo de 100.00% a lo largo de los últimos trimestres. Con relación al impacto del Fenómeno El Niño Costero (en adelante, FEN) en la capacidad de pago de algunos clientes de la Financiera, al 30 de junio de 2018 (última información disponible), se mantienen créditos reprogramados por S/26.87 millones (0.66% de las colocaciones brutas a dicho corte). En este sentido, es de mencionar que el crecimiento observado en la cartera problema en los últimos 12 meses se explica principalmente por el importante incremento de los créditos refinanciados como consecuencia del FEN. Otro factor negativo observado al corte de análisis es la tendencia creciente en el crédito promedio de la Financiera, a lo cual se suma la elevada concentración en los depósitos de la Entidad, lo cual repercute también en que los límites regulatorios para ratios de liquidez sean más

exigentes para Crediscotia. Además, se mantiene una alta concentración en los depósitos del sector público.

Dentro de los principales hechos de importancia del periodo, destaca que en la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas (JGOAA) de fecha 27 de marzo de 2018, se acordó la capitalización de utilidades por S/120.00 millones, el incremento de reservas legales por S/20.00 millones y el pago de dividendos por S/108.74 millones. Además, en la misma JGOAA se acordó la delegación al Directorio de la facultad de aprobar la capitalización de utilidades, sea de ejercicios anteriores y/o que se generen en el 2018 para poder computarlas como parte del patrimonio efectivo. Por otro lado, el 10 de agosto de 2018 se comunicó la renuncia del señor Carlos Américo Morante Ormeño al cargo de Gerente General -quien se mantuvo en dicho cargo hasta el 15 de agosto del presente año-, y la designación en dicha posición -con efectividad al 16 de agosto del 2018- al señor Víctor Andrés Zúñiga Flores, el mismo que cuenta con amplia trayectoria dentro del Grupo Scotiabank en el Perú. Adicionalmente, resulta relevante mencionar que, el 22 de noviembre de 2018, se inscribió en el Registro Público del Mercado de Valores la Tercera Emisión del Cuarto Programa de Certificados de Depósito Negociables.

Finalmente, la Financiera mantiene como principal reto lograr revertir la tendencia creciente en el indicador de mora real y del crédito promedio por deudor, así como lograr una mayor atomización en el fondeo con depósitos. Equilibrium continuará monitoreando de cerca la evolución de los principales indicadores financieros de Crediscotia, informando al mercado oportunamente cualquier variación en el perfil de riesgo de la Entidad o de los instrumentos clasificados.

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 futuro.
- Deterioro en los indicadores de liquidez y calce, aunado a un acceso restringido a líneas de crédito.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

¹ (cartera atrasada + refinanciada y reestructurada + castigos LTM / colocaciones brutas + castigos LTM).

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 S.A. 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 AFP (SBS) mediante Resolución SBS N° 2577-2008 del 26 de junio de 2008. Posteriormente, en Junta General de Accionistas (JGA), del 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., lo cual fue autorizado por la SBS mediante la Resolución N° 14139-2008 del 30 de diciembre del 2008.

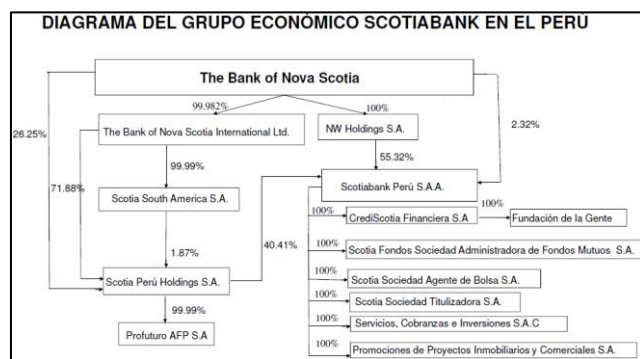
Crediscotia realiza operaciones de intermediación financiera, teniendo como objetivo principal otorgar desembolsos a personas naturales y jurídicas, a través de créditos de consumo, créditos a pequeñas empresas y microempresas, enfocándose en segmentos de ingresos medios y bajos. Para tal fin, obtiene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

Entre los principales hechos de importancia, destaca que el 22 de noviembre de 2018 se inscribió la Tercera Emisión del Cuarto Programa de Certificados de Depósito Negociables hasta por S/500.00 millones. La inscripción fue realizada vía trámite anticipado a través del sistema e - Prospectus.

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).

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 Mutuos 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 JGOAA de fecha 27 de marzo del 2018, se eligieron a los seis miembros del Directorio para el Ejercicio 2018 -dos de los cuales son Directores Independientes-. Es de destacar que, el pasado 10 de agosto de 2018, se comunicó la renuncia del señor Carlos Américo Morante Ormeño al cargo de Gerente General -manteniéndose en dicho cargo hasta el 15 de agosto del presente año-, y la designación en dicha posición -con efectividad al 16 de agosto del 2018- al señor Víctor Andrés Zúñiga Flores. Asimismo, con fecha 17 de Setiembre del año en curso se designó al señor Luis Miguel Palacios Hidalgo como nuevo Director de Negocios de la Sociedad; de igual forma, con fecha 03 de octubre y 21 de noviembre del presente año, se nombró a los señores Patricia Ozambela Malache -como nueva Directora de Recursos Humanos- y Jorge Luis Urrutia Albarrán -como Gerente de Inteligencia Comercial-, respectivamente. Además, con fecha 03 de diciembre del 2018 se hizo efectivo el nombramiento del señor Pedro Ignacio Belaúnde Zuzunaga, como nuevo Gerente Principal de Business Support de la Entidad, en reemplazo de la señora María del Carmen Guembes Jiménez, quien se desempeñó hasta la fecha en mención en dicha posición, tras haber asumido nuevas responsabilidades al interior del Grupo Scotiabank en Perú.

Participación de Mercado

Al 30 de setiembre de 2018, Crediscotia Financiera se mantiene como líder en el Sistema de Financieras, al ocupar la primera posición tanto a nivel de colocaciones, como de depósitos y de patrimonio, como se observa a continuación:

Participación Sist. Financieras	Crediscotia (%)			
	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Set.18
Créditos Directos	36.36	34.22	34.84	33.94
Depósitos Totales	46.46	42.11	40.87	40.01
Patrimonio	29.90	31.69	33.84	33.80

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

GESTIÓN DE RIESGOS

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).

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. Posteriormente, se realiza el seguimiento a los créditos otorgados a través de indicadores de riesgo crediticio que funcionan como alertas tempranas. Por otro lado, para la cobranza cuentan con modelos estadísticos que se encuentran segmentados según los distintos tipos de crédito.

Gestión del Riesgo de Mercado y Liquidez

La gestión del riesgo de mercado 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 Financiera. La Gerencia de Riesgos gestiona dichos riesgos empleando diversos métodos con la finalidad de medir y pronosticar el riesgo de mercado, entre los que destacan la Metodología para la Gestión del Riesgo de Tasas de Interés (a través de indicadores como el de Ganancia en Riesgo y Valor Patrimonial en Riesgo); y la Metodología para la Gestión del Riesgo Cambiario, que considera 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 (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, se realizan pruebas de estrés 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 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. Entre las principales metodologías utilizadas para el riesgo operacional se tiene la de eventos de pérdida, de indicadores de riesgos, de continuidad de negocio, entre otras. Adicionalmente indicar que Crediscotia cuenta con autorización de la SBS para la aplicación del Método Estándar Alternativo para el cálculo del requerimiento del patrimonio efectivo por riesgo operacional.

ANÁLISIS FINANCIERO

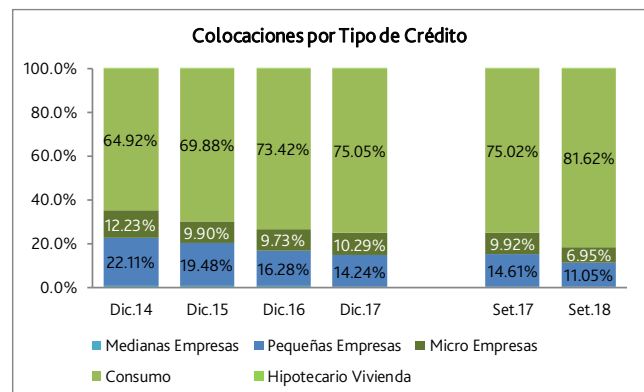
Activos y Calidad de Cartera

Al 30 de setiembre de 2018, el total de activos de Crediscotia ascendió a S/4,714.9 millones, registrando un incremento de 6.89% en comparación al mismo periodo del año anterior, lo cual se explica principalmente por la evolución favorable de las colocaciones netas (+9.19%), aunque fue contrarrestado parcialmente por la disminución de los fondos disponibles (-1.58%).

En línea con lo anterior, las colocaciones brutas de la Entidad reflejaron un incremento de 10.37% al pasar de S/3,743.5 millones a S/4,131.7 millones entre ejercicios, motivado principalmente por el mayor saldo vigente de préstamos no revolventes (+7.38%), así como en tarjetas de crédito (+9.80%), mientras que los créditos hipotecarios continúan mostrando una tendencia decreciente (-14.04%). Respecto a esto último, es de mencionar que la estrategia de la Entidad contempla seguir reduciendo los créditos hipotecarios, por no ser su segmento

objetivo. Además, precisar que el aumento de las colocaciones también se explica por el mayor crédito promedio, que pasa de S/5,358 a S/5,759 entre setiembre de 2017 y 2018; a pesar del incremento en el número de deudores.

Con relación a la cartera por tipo de crédito, destaca que se mantiene la tendencia creciente en los créditos de consumo, tanto revolvente como no revolvente, que en conjunto se incrementan en S/564.1 millones entre setiembre de 2017 y 2018 (+20.09%), mientras que las colocaciones en pequeñas empresas y microempresas disminuyeron (-22.69% y -16.55%, respectivamente). En consecuencia, la mayor participación de la cartera se mantiene en créditos de consumo con 81.62%, seguido de los créditos a pequeñas empresas con el 11.05% y los créditos microempresa con el 6.95%, según se muestra a continuación:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Es importante resaltar 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 microempresas².

En el análisis de la composición de la cartera según actividades empresariales³ (considerando la clasificación de la SBS), a setiembre de 2018, prevalece la mayor participación de los créditos destinados al sector comercio (55.71%), seguido del sector manufactura (11.72%) y otras actividades de servicios comunitarios (8.71%).

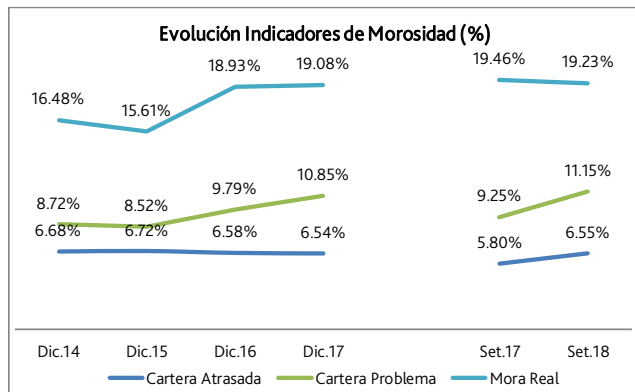
En la revisión de la calidad de cartera de la Entidad se evidencia un deterioro, siendo así que la cartera problema aumenta en 33.02% entre setiembre de 2017 y 2018, como resultado de un importante crecimiento de la cartera refinanciada y reestructurada (+46.89%) y de la cartera atrasada (+24.76%). Dicho comportamiento se dio principalmente por el efecto que tuvo el Fenómeno El Niño Costero (FEN) en la capacidad de pago de algunos clientes, pues conllevó a que se realicen reprogramaciones por un total de S/231.4 millones en el año 2017, operaciones que en muchos de los casos tuvieron que ser refinanciadas, repercutiendo en el incremento de la cartera problema. Sin embargo, resulta importante mencionar que, al cierre de junio de 2018 (última información disponible), el saldo de créditos

² 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.

³ Incluye créditos a medianas, pequeñas y microempresas.

reprogramados por el FEN ascendió a S/26.9 millones, por lo cual la cartera ya refleja la mayor parte del efecto de dicho fenómeno.

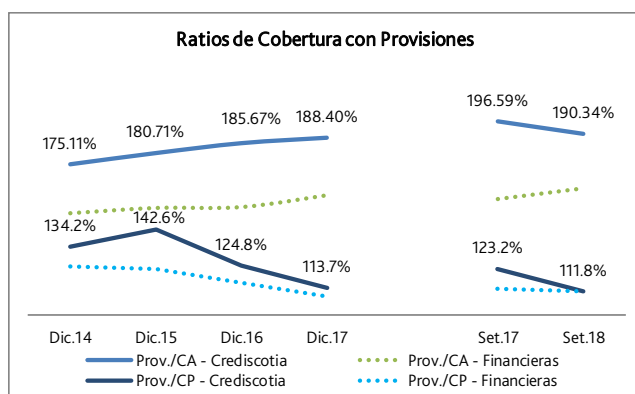
En línea con lo anterior, el indicador de cartera atrasada se incrementa ligeramente al pasar de 5.80% a 6.55% entre setiembre de 2017 y 2018, mientras que el indicador de cartera problema aumenta de 9.25% a 11.15% en el mismo periodo de análisis. No obstante, considerando los castigos anualizados que ascendieron a S/413.5 millones al corte de análisis (S/474.3 millones a setiembre de 2017, la mora real disminuye de 19.46% a 19.23%.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

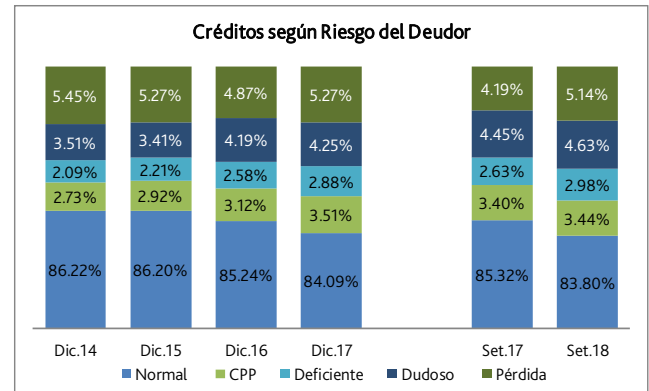
Por tipo de crédito, los mayores indicadores de cartera atrasada a setiembre de 2018 se registran en los créditos a medianas empresas (12.06%), seguido de pequeñas empresas (10.45%) y microempresas (6.69%). Mientras que, en el caso de los créditos de consumo, principal tipo de crédito de la Entidad, el indicador de cartera atrasada ascendió a 5.99% al corte de análisis, registrando un deterioro respecto a setiembre de 2017 (4.98%).

Por otro lado, en los ratios de cobertura con provisiones se evidencia cierto ajuste, siendo así que la cobertura que las provisiones brindan a la cartera atrasada disminuye de 196.59% a 190.34% entre setiembre de 2017 y 2018, mientras que respecto a la cartera problema pasa de 123.16% a 111.83% en el mismo periodo de evaluación, aunque en ambos casos se mantiene por encima del promedio de Financieras, como se observa en el siguiente gráfico:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En el análisis de la cartera según categoría riesgo del deudor, destaca que el incremento en la cartera crítica de la Financiera que pasa de 11.27% a 12.76% entre setiembre de 2017 y 2018. En línea con lo anterior, el ratio de provisiones respecto a cartera crítica disminuye de 98.79% a 95.14% en el mismo periodo de evaluación, manteniéndose por debajo de 100% aunque por encima del promedio del sistema de Financieras. En el gráfico siguiente se presenta la evolución de la composición de la cartera según categoría riesgo deudor.

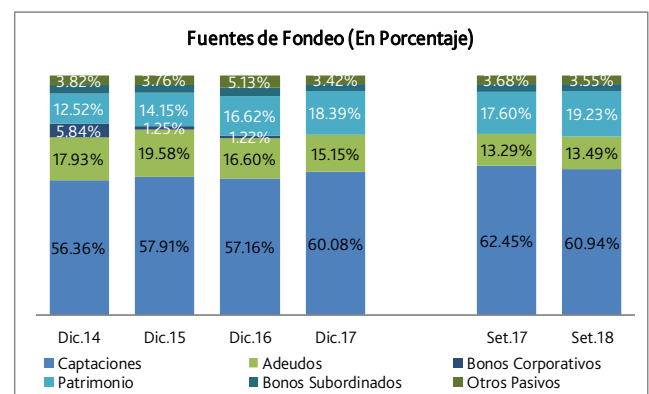


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Pasivos y Estructura de Fondo

Al 30 de setiembre de 2018, el pasivo total de la Entidad ascendió a S/3,808.3 millones, reflejando un aumento de 4.78% en comparación a setiembre de 2017, lo que se sustenta principalmente en el crecimiento de los depósitos y obligaciones con el público (+4.31%), así como en menor medida por los mayores adeudos (+8.50%). También destaca el crecimiento del patrimonio neto de la Entidad (+16.81%), que ha permitido una mejora en los ratios de solvencia, lo cual será visto con más detalle en la siguiente sección.

No obstante lo anterior, las captaciones se mantienen como la principal fuente de fondeo con el 60.94% a setiembre de 2018, aunque disminuyen ligeramente su participación respecto similar periodo del año anterior (62.45%), cediendo mayor posición a los recursos propios y adeudos, como se puede apreciar en el gráfico a continuación:

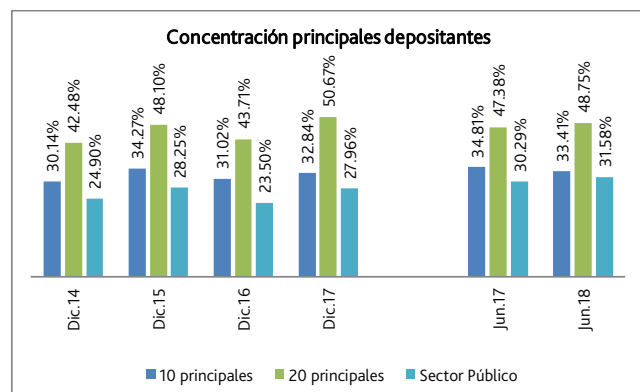


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Dentro de los depósitos y obligaciones destaca que el mayor incremento interanual en término nominales a setiembre de 2018 se registró en los depósitos a plazo (+S/97.5 millones), seguido

de los depósitos a la vista y de ahorro (+S/15.3 millones) y los depósitos de CTS (+ S/4.0 millones), esto último a pesar del ajuste a la baja realizado por la Entidad en sus tasas pasivas. En tanto, en los adeudados, es de resaltar que a la fecha de análisis están representados en su mayoría por obligaciones con su matriz (SBP), lo cual se considera favorable dado que refleja el respaldo que esta última le brinda a la Entidad.

Por otra parte, se sigue observando una elevada concentración en los depósitos de la Financiera, pues al cierre de junio de 2018 (última información disponible), los 10 principales depositantes representan el 33.41% del total de depósitos, mientras que los 20 principales concentran el 48.75%.

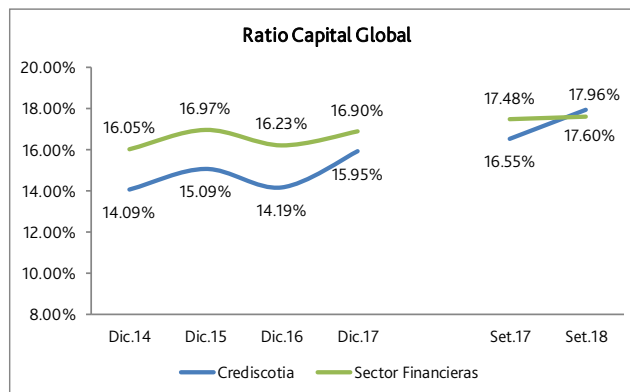


Fuente: Crediscotia / Elaboración: Equilibrium

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

Solvencia

El crecimiento en el Patrimonio, mencionado previamente, favoreció los principales indicadores de solvencia de la Entidad, tales como el indicador de endeudamiento patrimonial (pasivo sobre patrimonio), que disminuyó de 4.68 veces a 4.20 veces entre setiembre de 2017 y 2018. Además, repercutió en un incremento del patrimonio efectivo (+18.87%) y, por lo tanto, del ratio de capital global que pasa de 16.55% en setiembre de 2017 a 17.96% en setiembre de 2018 (última información disponible), situándose por encima del promedio de Financieras y, permitiéndole a la Entidad seguir creciendo en colocaciones.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Cabe destacar también que el patrimonio efectivo incluye Bonos Subordinados, con un saldo en circulación de S/130.00 millones a setiembre de 2018, que computa como Nivel 2.

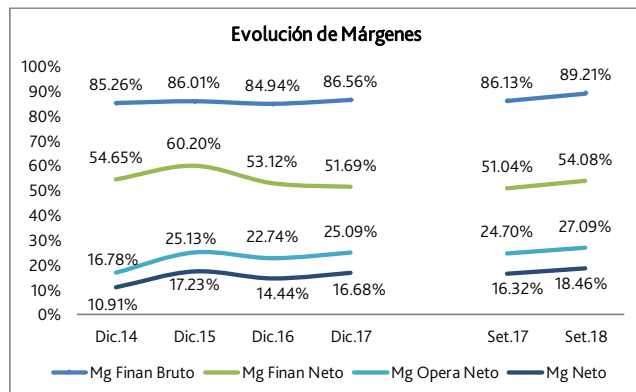
Rentabilidad y Eficiencia

Al cierre de setiembre de 2018, los ingresos financieros de la Entidad sumaron S/990.5 millones, evidenciando un aumento de 12.62% respecto al mismo periodo del año anterior. Dicho comportamiento se explica en mayor medida por el incremento de los intereses por créditos directos (+13.09%), acorde con el aumento de las colocaciones brutas, así como también por las mayores tasas activas promedio registradas para los créditos de consumo y a pequeñas empresas. En tanto, los gastos financieros totalizaron S/106.9 millones a setiembre de 2018, reflejando una disminución interanual de 12.39%, sustentado principalmente por las menores tasas pasivas registradas por la Financiera, en línea con la disminución de la tasa de referencia interbancaria, así como por el mayor fondeo con la matriz a condiciones favorables. Lo anterior permitió una mejora en el margen financiero bruto de Crediscotia, que se incrementó de S/757.5 millones a S/883.6 millones entre setiembre de 2017 y 2018 (+16.64%), alcanzando 89.21% en términos relativos (86.13% a setiembre de 2017). Mientras que el margen financiero neto evidenció un crecimiento mayor (+19.33%), considerando que las provisiones del ejercicio solo se incrementaron en 12.74% (la cartera problema aumentó en 33.02%) debido a un mayor recuperador de provisiones en lo que va del año en curso.

Por su parte, los ingresos netos por servicios financieros no registran mayor variación (+1.12%); mientras que los gastos operativos se incrementaron en 10.98%, pues si bien los gastos de personal disminuyen ligeramente entre setiembre de 2017 y 2018 (-0.22%), los gastos generales incrementan en 18.61% principalmente por los gastos relacionados a la nueva alianza con Makro, que permitirá el uso de la tarjeta de crédito del Bancos en dicho establecimiento. No obstante lo anterior, el margen operacional neto se incrementa en 23.49%, representando 27.09% de los ingresos financieros en términos relativos a setiembre de 2018 (24.70% a setiembre de 2017), conllevando a una mejora de los principales indicadores de eficiencia, tales como el ratio de Eficiencia Operacional⁴ que pasa de 39.19% en setiembre de 2017 a 37.69% en setiembre de 2018, manteniéndose muy por debajo del promedio de Financieras (48.06%).

⁴ Eficiencia Operacional = Gastos Operativos / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales).

Lo anterior permitió también un aumento en la utilidad neta (+27.38%), a pesar del incremento registrado en las otras provisiones y depreciaciones (+18.86%) debido principalmente al aumento de las provisiones para créditos indirectos y para incobrabilidad de cuentas por cobrar, con lo cual el margen neto mejora de 16.32% a 18.46% entre setiembre de 2017 y 2018, como se observa en el siguiente gráfico:

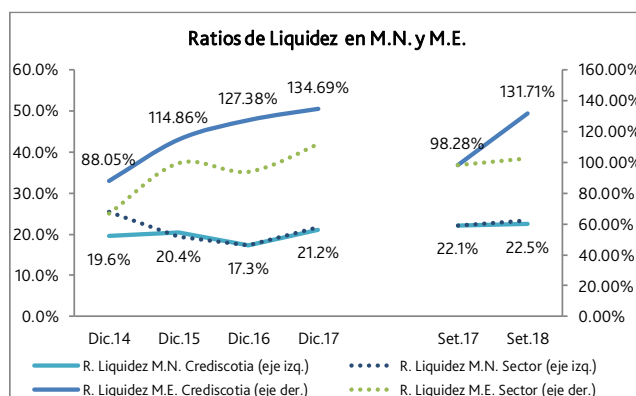


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Como resultado de lo anterior, y como consecuencia de la innovación constante en *analytics*, eficiente control de los gastos y adecuado manejo del riesgo, se observa una mejora en los principales indicadores de rentabilidad, tales como el retorno promedio anualizado de los activos (ROAA) que pasa de 4.51% a 5.24% entre setiembre de 2017 y 2018, y el retorno promedio anualizado del accionista (ROAE) que aumenta de 26.93% a 28.44% en el mismo periodo, manteniéndose por encima del promedio de Financieras.

Liquidez y Calce de Operaciones

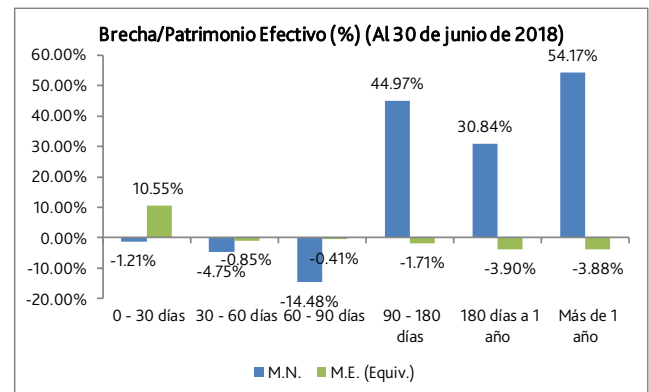
Al 30 de setiembre de 2018, los Fondos Disponibles de la Entidad sumaron S/852.9 millones, reflejando una disminución de 1.58% respecto a setiembre de 2017, sin embargo se evidenció en una mejora de los principales indicadores de liquidez, siendo así que el Ratio de Liquidez en moneda nacional (RL_{MN}) aumenta ligeramente de 22.13% a 22.53% entre setiembre de 2017 y 2018, y el de moneda extranjera (RL_{ME}) pasa de 98.28% a 131.71% en el mismo periodo, manteniéndose ambos ratios por encima de los requerimientos mínimos regulatorios⁵.



Fuente: Crediscotia / Elaboración: Equilibrium

Además, la Financiera cumple igualmente con los límites regulatorios para los ratios de liquidez adicionales, tales como el Ratio de Inversiones Líquidas en moneda nacional (RL_{MN}) y los Ratios de Cobertura de Liquidez en moneda nacional y extranjera.

En el análisis de las brechas de liquidez si bien se evidencian ciertos descalces en las brechas individuales, sin embargo, en el acumulado la Entidad refleja una posición superavitaria global de S/997.93 millones, que equivale al 109.35% de su patrimonio efectivo a junio de 2018 (última información disponible). En el siguiente gráfico se muestra el detalle de brechas por tramo.



Fuente: Crediscotia / Elaboración: Equilibrium

Es de 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 responsabilidades en SBP y en cada una de las subsidiarias. Además, mantienen líneas disponibles con entidades financieras locales y extranjeras por S/3,824.9 millones a setiembre de 2018 que podrían ser utilizadas ante escenarios de estrés de liquidez.

ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS

De acuerdo con 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, al 30 de noviembre de 2018, los ingresos percibidos de Crediscotia Financiera S.A. correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.10% de sus ingresos totales.

⁵ Dado que la concentración de los 20 principales depositantes respecto al total de depósitos en la Financiera es mayor a 25% (48.75% al 30 de junio de 2018), 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	Set.17	Dic.17	Set.18
Caja	59,928	67,292	54,764	71,961	80,898	80,372
Bancos y Corresponsales	372,470	466,786	488,975	481,650	297,315	349,193
Canje	11	170	157	94	106	1,159
Otros Depósitos	3,021	3,440	3,409	2,377	905	936
Total Caja y Bancos	435,430	537,689	547,305	556,082	379,223	431,660
Inv. a Valor Razonable y Dispo. para la Venta	215,304	287,581	147,965	278,262	355,223	337,279
Fondos Interbancarios	110,000	11,000	96,800	32,265	116,000	84,000
Fondos Disponibles	760,733	836,270	792,070	866,609	850,446	852,939
Colocaciones						
Tarjeta de Crédito	826,820	915,469	864,135	963,415	1,007,352	1,057,797
Préstamos	2,066,149	2,157,833	2,235,642	2,432,586	2,488,415	2,612,193
Hipotecarios para Vivienda	1,582	1,573	1,367	1,163	1,115	1,000
Colocaciones Vigentes	2,894,551	3,074,875	3,101,144	3,397,164	3,496,883	3,670,990
Créditos Refinanciados y Reestructurados	64,553	60,470	110,466	129,354	168,771	190,002
Créditos Vencidos y en Cobranza Judiciales	211,931	225,884	226,234	216,953	256,601	270,671
Cartera Problema	276,484	286,355	336,700	346,307	425,371	460,672
Colocaciones Brutas	3,171,036	3,361,230	3,437,844	3,743,470	3,922,254	4,131,663
Menos:						
Provisiones para Colocaciones	(371,117)	(408,205)	(420,041)	(426,504)	(483,435)	(515,184)
Intereses y Comisiones No Devengados	(6,129)	(6,226)	(11,685)	(11,193)	(10,355)	(6,959)
Colocaciones Netas	2,793,790	2,946,799	3,006,118	3,305,773	3,428,465	3,609,520
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	97,116	103,958	107,307	112,900	122,851	120,866
Inv. Financieras Permanentes. Neto	-	465	980	-	-	-
Bienes Adjudicados y Otros Realiz. Neto de Provisiones	429	511	481	402	160	228
Activo Fijo Neto	47,542	42,854	35,259	42,583	37,203	35,608
Otros Activos	100,912	80,578	155,414	82,584	89,024	95,708
TOTAL ACTIVOS	3,800,522	4,011,435	4,097,630	4,410,852	4,528,148	4,714,869
PASIVOS						
Depósitos y Obligaciones						
Depósitos a la Vista y de Ahorro	99,883	98,059	176,223	250,343	256,453	265,639
Cuentas a Plazo de Oblig. con el Público	1,959,330	2,079,954	2,063,153	2,389,356	2,343,401	2,486,902
Depósitos a Plazo del Sist. Financ. y Org. Internacionales	-	58,087	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1,959,330	2,138,041	2,063,153	2,389,356	2,343,401	2,486,902
Compensación por Tiempo de Servicio	70,302	72,648	91,225	99,127	104,826	103,176
Depósitos Restringidos	7,185	8,716	7,945	8,804	8,995	9,601
Otras Obligaciones	5,232	5,752	3,533	6,945	6,669	8,074
Total de Depósitos y Obligaciones	2,141,932	2,323,216	2,342,078	2,754,574	2,720,345	2,873,392
Fondos Interbancarios	-	-	-	-	-	-
Adeudados Instituciones del País	681,521	785,502	680,270	586,081	686,029	635,919
Adeudados Instituciones del Exterior y Org Int.	-	-	-	-	-	-
Total Adeudados	681,521	785,502	680,270	586,081	686,029	635,919
Obligaciones en Circulación No Subordinadas	222,000	50,000	50,000	-	-	-
Obligaciones en Circulación Subordinadas	134,012	134,012	134,012	131,605	134,012	131,578
Total Emisiones	356,012	184,012	184,012	131,605	134,012	131,578
Provisiones	21,764	22,893	24,150	31,115	27,336	33,229
Cuentas por Pagar Netas	56,126	56,161	48,524	54,807	48,268	59,866
Intereses y Otros Gastos por Pagar	56,408	45,401	45,023	47,579	45,397	37,554
Otros Pasivos	10,938	26,552	92,404	28,963	33,981	36,773
TOTAL PASIVO	3,324,701	3,443,736	3,416,460	3,634,724	3,695,368	3,808,311
PATRIMONIO NETO						
Capital Social	320,854	320,854	387,914	485,108	485,108	605,110
Capital Adicional	0	0	0	0	0	0
Reservas	53,922	64,034	82,317	98,516	98,516	118,516
Ajustes al Patrimonio	(75)	(17)	207	200	410	68
Resultados acumulados	-	-	48,743	48,743	48,743	-
Resultado neto del ejercicio	101,120	182,827	161,990	143,562	200,003	182,864
TOTAL PATRIMONIO NETO	475,822	567,699	681,170	776,128	832,780	906,558
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,800,522	4,011,435	4,097,630	4,410,852	4,528,148	4,714,869

ESTADO DE RESULTADOS (En Miles de Soles)	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Set.17	Dic.17	Set.18
INGRESOS FINANCIEROS	926,518	1,061,345	1,122,201	879,547	1,199,022	990,508
GASTOS FINANCIEROS	136,561	148,529	169,055	122,029	161,156	106,915
MARGEN FINANCIERO BRUTO	789,956	912,816	953,146	757,518	1,037,866	883,593
Provisiones por Malas Deudas	283,586	273,874	357,048	308,573	418,146	347,881
Provisiones del Ejercicio	463,865	422,002	546,047	488,170	620,253	556,771
Recupero de Provisiones	(151,643)	(105,706)	(146,030)	(145,771)	(156,407)	(175,606)
Recupero de Cartera Castigada	(28,636)	(42,422)	(42,969)	(33,826)	(45,700)	(33,284)
MARGEN FINANCIERO NETO	506,371	638,942	596,098	448,945	619,720	535,712
Ingresos/Gastos Netos por Servicios Financieros	85,539	94,518	122,248	104,504	139,120	105,673
Utilidad por venta de Cartera	-	1,112	-	-	-	-
MARGEN OPERACIONAL	591,910	734,572	718,346	553,449	758,840	641,385
Gastos Operativos	436,457	467,805	463,113	336,168	458,009	373,068
Personal y Directorio	193,204	204,177	191,630	136,225	180,658	135,921
Generales	243,253	263,627	271,483	199,943	277,351	237,147
MARGEN OPERACIONAL NETO	155,454	266,767	255,233	217,281	300,830	268,316
Ingresos / Gastos No Operacionales	(606)	(2,347)	(2,409)	(4,291)	(4,576)	553
Otras Provisiones y Depreciaciones	9,428	10,465	14,825	8,690	11,765	10,329
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	145,419	253,955	237,999	204,300	284,489	258,540
Impuesto a la Renta	44,299	71,127	76,009	60,737	84,486	75,676
UTILIDAD NETA DEL AÑO	101,120	182,827	161,990	143,562	200,003	182,864

Crediscotia Financiera S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Set.17	Dic.17	Set.18
Liquidez						
Disponible / Depósitos Totales	35.52%	36.00%	33.82%	31.46%	31.26%	29.68%
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro (veces)	7.62	8.53	4.49	3.46	3.32	3.21
Disponible / Total Activo	20.02%	20.85%	19.33%	19.65%	18.78%	18.09%
Caja y Bancos / Obligaciones a la Vista (veces)	0.21	0.25	0.24	0.21	0.15	0.16
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	130.43%	126.84%	128.35%	120.01%	126.03%	125.62%
Colocaciones Netas / Fondo Total	87.87%	89.49%	93.75%	95.21%	96.84%	99.14%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	42.48%	48.10%	43.71%	48.72%	50.67%	48.75% ⁸
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	83.61%	74.84%	77.37%	64.58%	61.70%	60.89% ⁸
Ratio Liquidez (RL) MN	19.59%	20.39%	17.31%	22.13%	21.15%	22.53%
Ratio Liquidez (RL) ME	88.05%	114.86%	127.38%	98.28%	134.69%	131.71%
Ratio Inversiones Liquidadas (RIL) MN	48.45%	64.12%	47.17%	75.23%	69.07%	59.71% ⁸
Ratio Inversiones Liquidadas (RIL) ME	46.06%	57.11%	64.16%	21.30%	39.60%	53.22% ⁸
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) MN	-	-	-	101.08%	97.63%	100.88% ⁸
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) ME	-	-	-	198.01%	107.96%	211.64% ⁸
Solvencia						
Ratio de capital global (%)	14.09%	15.09%	14.19%	16.55%	15.95%	17.96%
Fondos de Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	9.59%	10.82%	10.27%	12.58%	12.09%	14.26% ⁹
Pasivo / Patrimonio (veces)	6.99	6.07	5.02	4.68	4.44	4.20
Pasivo/Activo (veces)	0.87	0.86	0.83	0.82	0.82	0.81
Pasivo / Capital Social y Reservas (Veces)	8.87	8.95	7.27	6.23	6.33	5.26
Coloc. Brutas / Patrimonio (veces)	6.66	5.92	5.05	4.82	4.71	4.56
Cartera atrasada / Patrimonio	44.54%	39.79%	33.21%	27.95%	30.81%	29.86%
Compromiso Patrimonial ¹	-19.89%	-21.46%	-12.23%	-10.33%	-6.97%	-6.01%
Calidad de Activos						
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	6.68%	6.72%	6.58%	5.80%	6.54%	6.55%
Cartera Atrasada mayor a 90 días / Colocaciones Brutas	5.83%	5.91%	5.65%	4.88%	5.66%	5.79%
Cartera Problema ² / Colocaciones Brutas	8.72%	8.52%	9.79%	9.25%	10.85%	11.15%
Cartera Problema ² + Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	16.48%	15.61%	18.93%	19.46%	19.08%	19.23%
Provisiones / Cartera Atrasada	175.11%	180.71%	185.67%	196.59%	188.40%	190.34%
Provisiones / Cartera Problema ²	134.23%	142.55%	124.75%	123.16%	113.65%	111.83%
(Prov. Constituidas Anexo 5 + Prov. Voluntarias y Sobreendeudamiento)/Cartera Crítica ³	106.13%	109.23%	100.17%	98.79%	97.25%	95.14%
20 Mayores Deudores / Préstamos Brutos	-	-	-	0.09%	-	0.07%
Rentabilidad						
Margen Financiero Bruto	85.26%	86.01%	84.94%	86.13%	86.56%	89.21%
Margen Financiero Neto	54.65%	60.20%	53.12%	51.04%	51.69%	54.08%
Margen Operacional Neto	16.78%	25.13%	22.74%	24.70%	25.09%	27.09%
Margen Neto	10.91%	17.23%	14.44%	16.32%	16.68%	18.46%
ROAE ^{4,7}	19.98%	35.04%	25.94%	26.93%	26.42%	28.44%
ROAA ^{5,7}	2.76%	4.68%	4.00%	4.51%	4.64%	5.24%
Rendimiento Sobre Préstamos ⁷	30.11%	32.03%	32.43%	32.18%	32.01%	32.79%
Rendimiento Sobre Inversiones ⁷	3.45%	2.80%	4.92%	3.63%	4.29%	3.03%
Rendimiento Sobre Activos de Intermediación ⁷	24.41%	26.02%	26.55%	26.05%	26.57%	27.25%
Costo de Fondo ⁷	4.50%	4.52%	5.13%	4.78%	4.69%	4.03%
Spread Financiero ⁷	19.92%	21.50%	21.43%	21.27%	21.88%	23.23%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	-0.60%	-1.28%	-1.49%	-2.99%	-2.29%	0.30%
Eficiencia						
Gastos operativos / Activos ⁷	11.48%	11.66%	11.30%	10.26%	10.11%	10.50%
Gastos operativos / Ingresos financieros	47.11%	44.08%	41.27%	38.22%	38.20%	37.66%
Gastos operativos / Margen Financiero Bruto	55.25%	51.25%	48.59%	44.38%	44.13%	42.22%
Gastos de personal / Ingresos financieros	20.85%	19.24%	17.08%	15.49%	15.07%	13.72%
Gastos Personal / Colocaciones Brutas ⁷	6.09%	6.07%	5.57%	4.90%	4.61%	4.37%
Eficiencia Operacional ⁶	49.89%	46.55%	43.16%	39.19%	39.07%	37.69%
Colocaciones Brutas / Número de Personal (en S/ Miles)	1,053	1,231	1,247	1,393	1,429	1,530
Otros Indicadores e Información Adicional						
Ingresos por Intermediación (en S/ Miles)	921,406	1,057,643	1,118,822	877,197	1,196,118	988,531
Costos de Intermediación (en S/ Miles)	134,501	146,371	166,562	119,915	158,348	104,789
Resultado de la Actividad de Intermediación (en S/ Miles)	786,905	911,272	952,260	757,282	1,037,770	883,741
Número de deudores	666,264	630,279	667,308	698,690	724,960	717,392
Crédito Promedio (en S/)	4,759	5,333	5,152	5,358	5,410	5,759
Número de Personal	3,012	2,731	2,757	2,688	2,745	2,701
Número de oficinas	93	93	204	218	219	222
Castigos LTM (en S/ Miles) ⁷	294,506	282,412	387,350	474,306	399,150	413,452
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM ⁷	8.50%	7.75%	10.13%	11.25%	9.24%	9.10%

¹(Cartera Problema - Provisiones) / (Patrimonio Neto)

²Cartera Atrasada y Refinanciada

³Créditos en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

⁴Return on Average Equity

⁵Return on Average Assets

⁶Gasto Operativo / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales)

⁷Indicadores Anualizados

⁸Indicadores a junio de 2018 (última información disponible)

⁹Indicador a agosto de 2018 (última información disponible)

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

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 30.06.2018)**	Clasificación Actual (Al 30.09.2018)	Definición de Categoría Actual
Entidad	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	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	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 (Hasta por S/500.00 millones)	<i>(última)</i> EQL 1+.pe	-	-
Cuarto Programa de Certificados de Depósitos Negociables (Hasta por S/500.00 millones)	-	<i>(nueva)</i> 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 Emisión (Hasta por S/400.00 millones) Segunda Emisión (Hasta por S/400.00 millones)	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 (Hasta por S/130.00 millones)	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 cinco evaluaciones se encuentra disponible en: <http://www.equilibrium.com.pe/clasificacionhistorica.pdf>

** Sesión de Comité del 20 de setiembre de 2018.

ANEXO II ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL

Accionistas al 17.12.2018

Accionistas	Participación
Scotiabank Perú S.A.A.	100%
Total	100%

Fuente: Crediscotia Financiera / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 17.12.2018

Directorio	
Miguel Uccelli Labarthe	Presidente
Ignacio Aramburú Arias	Director
Ignacio Paulo M Quintanilla Salinas	Director
Sergio Ulises Quiñones Franco	Director
Elena Aída Conterno Martinelli	Director Independiente
Eduardo José Sánchez Carrión Troncón	Director Independiente

Fuente: Crediscotia Financiera / Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial al 17.12.2018

Plana Gerencial	
Victor Zúñiga Flores ¹	Gerente General
Pedro Ignacio Belaúnde Zuzunaga ²	Gerente Principal de Business Support
Felipe Diego Bedoya Garland	Gerente Principal de Desarrollo Comercial
Lourdes Lucila Cruzado Meza	Gerente Principal de Riesgos
María Isabel Carpena Macher	Gerente de Experiencia al Cliente y Productividad Comercial
Luis Miguel Palacios Hidalgo ³	Director de Negocios
Patricia Ozambela Malache ⁴	Directora de Recursos Humanos
Jorge Luis Urrutia Albarrán ⁵	Gerente de Inteligencia Comercial

¹ Desde el 16 de agosto de 2018.

² Desde el 03 de diciembre de 2018.

³ Desde el 17 de setiembre de 2018.

⁴ Desde el 03 de octubre de 2018.

⁵ Desde el 21 de noviembre de 2018.

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 RECOMENDACION 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, DIFUNDIDA, 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.