



SCOTIABANK PERÚ S.A.A.

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 26 de marzo de 2018

Contacto:

(511) 616 0400

Hugo Barba

Analista

hbarba@equilibrium.com.pe

Erika Salazar

Analista Asociada

esalazar@equilibrium.com.pe

Instrumento	Clasificación*
Entidad	A+
Depósitos de Corto Plazo	EQL 1+.pe
Depósitos de Mediano a Largo Plazo	AAA.pe
Bonos Corporativos	AAA.pe
Acciones Comunes	1ra Clase.pe

*Para mayor información respecto a las clasificaciones asignadas, 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 Scotiabank Perú S.A.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 31/07/17. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

Fundamento: A partir del análisis efectuado, el Comité de Clasificación de Equilibrium resolvió mantener la categoría A+ como Entidad a Scotiabank Perú S.A.A. (en adelante SBP o el Banco), así como ratificar las clasificaciones otorgadas a sus depósitos de corto, mediano y largo plazo, e instrumentos financieros.

Dicha decisión se sustenta en la adecuada diversificación que presenta el portafolio de colocaciones del Banco, sumado al posicionamiento que ostenta en el sistema bancario local. En este sentido, al cierre del ejercicio 2017, el SBP mantiene la tercera posición respecto al total de créditos directos y de depósitos, situándose a su vez en segundo lugar en términos patrimoniales. Adicionalmente, pondera de manera positiva el desempeño operativo del Banco medido a través del ratio de eficiencia operacional¹, el cual se ubica por debajo de la media del sistema bancario y de los bancos grandes². Respecto a este último punto, se destaca igualmente que el costo de fondeo del Banco se mantiene por debajo del promedio de la banca múltiple y de sus pares. Resulta favorable igualmente de cara a las clasificaciones otorgadas el nivel exhibido en el ratio de capital global, el mismo que le permite solventar el crecimiento de sus operaciones. En este sentido, es de señalar que la solvencia del Banco ha venido fortaleciéndose a lo largo de los últimos ejercicios producto de la capitalización de parte de las utilidades generadas, logrando además incrementar el indicador de solvencia patrimonial TIER 1. No menos importante para la clasificación resulta el sopor-

te operativo y respaldo patrimonial que le confiere su principal accionista, The Bank of Nova Scotia (BNS), entidad que posee directa e indirectamente el 98.05% del accionariado del Banco. Cabe indicar que BNS es el tercer banco más grande de Canadá con mayor presencia internacional, lo cual se refleja en la clasificación de A1 otorgada por Moody's Investors Service (MIS) a su deuda de largo plazo en moneda extranjera, la misma que al corte de análisis mantiene una perspectiva negativa. A esto se suma igualmente la trayectoria y experiencia profesional del Directorio y la Plana Gerencial del Banco.

Como hechos de relevancia del 2017, resulta importante indicar que los resultados del Banco muestran un crecimiento importante en los créditos en moneda extranjera, lo cual se asocia a la mayor colocación de créditos corporativos. Resulta importante igualmente mencionar que, por sector económico, las colocaciones están concentradas en Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler, Industria Manufacturera y Comercio, mientras que por tipo de crédito se aprecia una tendencia creciente dentro de la estructura de las colocaciones dirigidas a empresas corporativas, disminuyendo la contribución de grande, mediana y pequeña empresa. En línea con lo anterior, resulta importante comentar que, al cierre del ejercicio 2017, el Banco mantiene exposición con diversas empresas que vienen siendo investigadas por pertenecer a un presunto Club de la Construcción y por otros presuntos actos de corrupción, la misma que, de acuerdo con información brindada por la Gerencia del Banco, asciende aproximadamente a US\$170 millones, considerando la exposición a través de deuda directa e indirecta. Al respecto, el Banco señala que en la

¹ Eficiencia operacional = Gastos operativos / (Utilidad financiera bruta + Ingresos por Servicios Financieros, neto + Ingresos/Gastos No Operacionales).

² BCP, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank.

mayoría de casos el financiamiento está relacionado a proyectos que se encuentran en una etapa muy avanzada o en los que las partes de los consorcios han asumido el compromiso del manejo operativo del proyecto. Otro hecho de relevancia del ejercicio corresponde al efecto en la cartera de colocaciones del Banco del Fenómeno el Niño Costero (FEN). En este sentido, cabe recordar que el 16 de marzo de 2017, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) emitió el Oficio Múltiple N° 10250-2017 a través del cual las entidades financieras podían cambiar las condiciones contractuales de los créditos otorgados a deudores minoristas ubicados en localidades declaradas en emergencia sin que ello implique una refinanciación, esto último en la medida que se cumplan ciertas condiciones. Al respecto, el Banco hizo de conocimiento público, mediante Hecho de Importancia del 19 de julio de 2017, que reprogramó créditos producto del FEN por S/353.0 millo-

nes, de los cuales S/121.0 millones fueron realizados de forma masiva y S/232.0 millones a solicitud del cliente. Asimismo, el Banco constituyó provisiones voluntarias por S/11.4 millones en los meses de marzo, abril y mayo de 2017 por dicho riesgo, las mismas que fueron revertidas al final del mismo ejercicio. Es de mencionar que, de acuerdo con información brindada por el Banco, a la fecha ya no mantendría cartera reprogramada por el FEN. Resulta importante señalar que, mediante hecho de importancia revelado al mercado en el mes de octubre de 2017, el Banco comunicó el retiro del Presidente del Directorio, James Tully Meek, a partir del mes de marzo del presente ejercicio.

Finalmente, Equilibrium continuará monitoreando la evolución de los principales indicadores financieros y la capacidad de pago del Banco, informando al mercado cualquier variación en nivel de riesgo del mismo.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación:

- Debido a que la clasificación vigente es la más alta posible, no se consideran factores que puedan mejorar la clasificación.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación:

- Pérdida de respaldo patrimonial.
- Ajustes sostenidos en la cobertura de cartera problema (atrasados y refinanciados) con provisiones, comprometiendo patrimonialmente al Banco.
- Deterioro en la calidad de cartera medida a través del riesgo por deudor, plasmado en un incremento significativo de la cartera crítica del Banco.
- Sobreendeudamiento de clientes que impacte la capacidad de pago de los mismos y afecte la calidad crediticia de la cartera de colocaciones.
- Deterioro en sus indicadores de solvencia, calce y liquidez.

Limitaciones encontradas durante el proceso de evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Scotiabank Perú S.A.A. (en adelante el Banco o SBP) es una sociedad anónima abierta constituida el 02 de febrero de 1943 bajo la denominación de Banco Wiese Ltda. El Banco, bajo la denominación actual, inicia operaciones el 13 de mayo de 2006, tras el proceso de reorganización simple, por el cual el Banco Sudamericano aportó un bloque patrimonial al Banco Wiese Sudameris. La presencia del Grupo Scotiabank en Perú se remonta al año 1997 cuando adquirió el 35% del accionariado del Banco Sudamericano. El Banco opera actualmente de acuerdo con lo dispuesto por la Resolución SBS N° 541-80-EF/97.

Grupo Económico

El Banco es parte del Grupo Scotiabank, al ser directa e indirectamente su principal accionista The Bank of Nova Scotia (BNS), tercer banco más grande de Canadá en término de activos. A la fecha del presente informe, BNS mantiene una clasificación de largo plazo en moneda extranjera de A1 otorgada por Moody's Investors Service Inc. (MIS), con perspectiva negativa. En este sentido, la perspectiva asignada responde a la coyuntura macroeconómica observada en Canadá, la misma que conllevó a que el 10 de mayo de 2017 MIS ajuste las clasificaciones otorgadas a seis bancos canadienses.

A pesar de lo anterior, Equilibrium considera que el Banco mantiene un adecuado soporte tanto técnico como patrimonial por parte BNS y del Grupo Scotiabank, al cual se suma la capacidad de generación exhibida por SBP a lo largo de los periodos analizados.

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

Los Accionistas, Directorio y la Plana Gerencial de Scotiabank Perú se presentan en el Anexo II del presente informe.

Es de indicar que, el 23 de octubre de 2017, se hizo de conocimiento público, vía Hecho de Importancia, el retiro de James Tully Meek del Directorio, lo cual se hará efectivo a partir del mes de marzo de 2018. Además, en los meses de Octubre y Diciembre de 2017, se informó sobre el alejamiento de los señores Stephen Bagnarol (quien asumió nuevas responsabilidades en la Banca Internacional del Grupo Scotiabank) y Rina Alarcón, designándose como nuevos Vicepresidente Senior de Banca Corporativa y Comercial, y Vicepresidente de Recursos Humanos a los señores Gonzalo Gil Plano y Antonio Barranco Calvo (quien asumió sus funciones con fecha 01 de Marzo del 2018), respectivamente.

Participación de Mercado

Al 31 de diciembre de 2017, la banca múltiple se encuentra conformada por 16 instituciones financieras, de las cuales las cuatro primeras (BCP, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank) concentran más del 80% de las colocaciones brutas, depósitos y patrimonio. Al respecto, Scotiabank se mantiene como el tercer banco más grande en cuanto a colocaciones y captaciones, mientras que ocupa la segunda posición a nivel patrimonial.

Participación en el Sistema Bancario*	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic17
Colocaciones brutas	15.58%	16.33%	16.45%	16.88%
Depósitos Totales	13.90%	14.76%	14.72%	14.61%
Patrimonio	19.37%	18.08%	18.47%	18.87%

(*) No incluye sucursales en el exterior
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Acorde con la posición que ocupa respecto a los créditos directos totales, al cierre del ejercicio 2017, el Banco presenta una cuota de mercado de 20.81% en créditos corporativos, 18.82% en créditos de consumo no revolventes y 16.81% en grandes empresas. Resalta la tendencia creciente en la participación que tiene SBP en créditos corporativos y consumo, así como el retroceso en colocaciones a microempresas y pequeñas empresas.

GESTIÓN DE RIESGOS

Scotiabank mantiene una cultura de riesgos que se extiende a toda la organización con la finalidad de diversificar los mismos. La gestión actual permite al Banco identificar, medir y evaluar el retorno sobre los riesgos, buscando así el mayor retorno para sus accionistas. En aras de administrar los riesgos de manera adecuada, el Banco cuenta con un adecuado gobierno corporativo, políticas y límites de riesgos alineados y actualizados, manteniendo un constante monitoreo de los mismos.

Gestión del Riesgo Crediticio

El Banco admite y evalúa las propuestas de créditos de las distintas bancas en las unidades de adjudicación midiendo el riesgo respecto a la rentabilidad. SBP para mitigar riesgos, busca utilizar garantías que sean independientes de los créditos para así disminuir el riesgo por pérdida esperado. Además, el Banco elabora clasificaciones crediticias internas diferenciadas alineadas a los estándares definidos por su Casa Matriz. De esta manera, se centra en la fortaleza del cliente y del sector en el que opera en el caso de la banca corporativa y comercial, y calcula la probabilidad de *default* y pago para el caso de la banca *retail*. Este proceso es complementado con el seguimiento del nivel de provisiones por tipo de créditos, así como con el análisis de la concentración geográfica y por sector económico de la cartera.

Gestión del Riesgo de Mercado y Liquidez

Scotiabank cuenta con una Mesa de Trading, la cual gestiona todas las posiciones en moneda extranjera, tanto las posiciones propias como las tomadas al ser formadores de mercado. Para medir los riesgos derivados de este portafolio, el Banco utiliza la herramienta metodológica del Valor en Riesgo (VaR), reportando diariamente los resultados a la Unidad de Riesgos de Mercado local, a la tesorería y a la casa matriz, además de presentar mensualmente los resultados al ALCO. Cabe mencionar que, dadas las limitaciones en la metodología VaR, el Banco usa también otras estructuras de límites de posición y sensibilidad, realizando después el *backtesting* de las técnicas estadísticas.

Para controlar el riesgo de tasa de interés, el Banco realiza un análisis de brechas y del efecto sobre los ingresos y sobre el valor económico del patrimonio de los cambios en

las tasas de interés. Para esto, entre otras cosas calcula Indicadores de Ganancias en Riesgo (GER) y el Valor Patrimonial en Riesgos (VPR). Todo esto alineado a las políticas aprobadas por el Directorio y a los límites globales explícitos en el Marco para el Apetito por Riesgo de Scotiabank.

Los elementos claves del Banco para manejar el riesgo de liquidez son mantener una base de fondeo diversificado y un portafolio de activos altamente líquido, diversificados por divisa y vencimiento; monitorear los ratios de liquidez, los descalses de vencimiento, las características de comportamiento de los activos y pasivos y el grado de disponibilidad de sus activos como un colateral potencial; así como desarrollar pruebas de estrés sobre la posición de liquidez.

Gestión del Riesgo Operacional

Scotiabank cuenta con un Marco de Gestión del Riesgo Operacional, el mismo que, desde un enfoque integrado, identifica, mide, controla, mitiga y reporta riesgos operacionales en base a elementos claves como el gobierno interno, apetito por el riesgo, medición, seguimiento e informes, entre otros. Asimismo, el Banco cuenta con metodologías y evaluaciones como la metodología de eventos de pérdida, de indicadores de riesgos (KRIs), de continuidad de negocio, de evaluación de riesgos y controles y la evaluación de riesgos de nuevas iniciativas y/o cambios importantes.

Por otro lado, el Banco renovó en el 2017 la autorización por parte de la SBS para la aplicación del Método Estándar Alternativo para el cálculo del requerimiento del patrimonio efectivo por riesgo operacional.

Gestión de Riesgo de Grupo Económico y Conglomerado Financiero

Scotiabank S.A.A. conforma, junto con sus subsidiarias, el Grupo Scotiabank, siendo las empresas que consolidan con el Banco: (i) Crediscotia Financiera S.A., (ii) Servicios Cobranzas e Inversiones S.A.C., (iii) Scotia Sociedad Agente de Bolsa S.A., (iv) Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos S.A. (v) Scotia Sociedad Titulizadora S.A., (vi) Promoción de Proyectos Inmobiliarios y Comerciales S.A., y (vii) sociedades de propósito especial, como SBP DPR Finance Company, Fideicomiso CrediScotia - Dinero Electrónico y el Patrimonio en Fideicomiso sobre Inmuebles Depsa. En línea con la Resolución SBS N° 11823-2010, el Banco presenta estados financieros consolidados, los mismos que fueron auditados sin salvedades al 31 de diciembre de 2017.

Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo

Scotiabank aplica la política “Conoce a Tu Cliente”, la cual se refuerza con visitas a las agencias por parte de la Unidad de Prevención de Lavado de Activos, con el uso del sistema BSA Prime para el monitoreo de transacciones y la verificación de datos del cliente, entre otros. Además, realiza continuas capacitaciones sobre los procedimientos de comunicación de actividad inusual en las líneas de negocio.

Asimismo, para cumplir con la reglamentación, desarrolló una metodología para la formación de segmentos de mer-

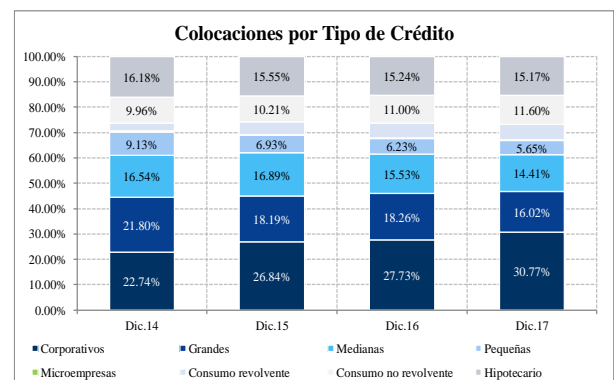
cado y la creación de un sistema de *scoring* de riesgo, se realizaron cambios en los procedimientos para aplicar mejor conocimiento de los proveedores y contrapartes y el Banco tiene un manual y código de conducta para la prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

Al cierre del ejercicio 2017, los activos totales de Scotiabank ascienden a S/57,763.87 millones, incrementándose en 4.17% respecto al 2016, dinámica que se explica principalmente por el aumento de las colocaciones netas (+6.30%), sumado a los otros rendimientos devengados y cuentas por cobrar (+36.17%) e inversiones (+94.56%).

En relación con las colocaciones brutas, se evidencia un incremento de 6.57%, al pasar de S/38,626.45 millones a S/41,165.77 millones entre ejercicios, impulsado principalmente por préstamos, tarjetas de crédito y créditos hipotecarios. Por tipo de crédito, la mayor dinámica en términos absolutos se observa en los créditos corporativos con un incremento de S/1,958.50 millones (+18.29%), seguido de los créditos de consumo no revolventes con una variación de S/523.89 millones (+12.33%) y los créditos hipotecarios con un aumento de S/357.60 millones (+6.07%). Situación contraria se observa en los créditos dirigidos a grandes, pequeñas y medianas empresas, cuyos saldos se reducen en 6.49%, 3.34% y 1.13%, respectivamente. No obstante, teniendo en cuenta la participación porcentual, se mantiene la mayor concentración en créditos corporativos con 30.77% y en grandes empresas (16.02%), tal como se presenta en el siguiente gráfico:

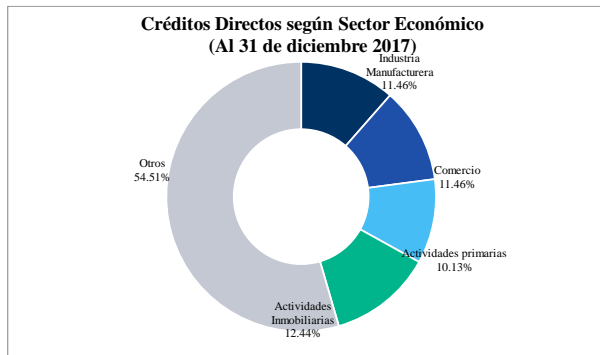


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Es de mencionar que la mayor participación de la cartera en créditos corporativos implica un mayor riesgo de concentración, conllevando a un incremento del crédito promedio de S/84.13 mil a S/86.03 mil entre ejercicios, manteniéndose por encima del promedio que registra la banca múltiple y los bancos pases.

En el análisis de la cartera por sector económico, se observa una adecuada diversificación al otorgar el Banco créditos en todos los sectores establecidos por la SBS. Al respecto, al cierre del ejercicio del 2017, se mantiene la mayor concentración en el sector de Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler con 12.44%, seguido de la Industria Manufacturera y el sector Comercio, con 11.46% cada uno. En tanto, las actividades primarias (Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura, Pesca y

Minería) agrupan el 10.13% de los créditos brutos, tal como se muestra en el gráfico a continuación:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Resulta importante señalar que, al cierre del ejercicio 2017, el 1.36% de la cartera bruta se encuentra en empresas del sector construcción (S/560.18 millones). Asimismo, dentro de este sector el Banco mantiene exposición con diversas empresas que vienen siendo investigadas por pertenecer a un presunto Club de la Construcción y por otros presuntos actos de corrupción, la misma que, de acuerdo con la información brindada por la Gerencia del Banco, asciende aproximadamente a US\$170.0 millones (entre deuda directa e indirecta). Al respecto, el Banco señala que en la mayoría de casos el financiamiento está relacionado a proyectos que se encuentran avanzados o en los que las partes de los consorcios han asumido el compromiso de desarrollo del proyecto, habiendo solo una exposición con una empresa que genera alerta por no tener garantías y cuyo saldo de deuda directa e indirecta asciende aproximadamente a S/20 millones.

En relación con las metas de desdolarización de créditos establecidas por el BCRP, entre las cuales se incluyen: (i) la reducción meta del 5% de la cartera total (excluyendo créditos para comercio exterior y créditos otorgados a plazos mayores a tres años y superiores a US\$10.0 millones); y (ii) reducción meta de 10% en la dolarización del portafolio hipotecario y vehicular, las mismas fueron cumplidas por el Banco dentro del plazo establecido. Sin embargo, la participación en moneda extranjera de las colocaciones se incrementa durante el 2017 al pasar de 33.31% a 36.94%, en línea con el aumento de los créditos corporativos en dicha moneda, situándose por encima del 32.92% observado en promedio por la banca múltiple.

Al 31 de diciembre de 2017, la calidad crediticia del portafolio de colocaciones del Banco evidencia cierto deterioro, explicado por factores externos como la desaceleración de la economía en general y el FEN, así como también por factores internos como el hecho de que cuentan con algunos créditos en situación de cobranza judicial que no pueden ser castigados por tener garantías asociadas. En esa línea, el ratio de mora, medido como la cartera atrasada entre colocaciones brutas, se incrementa de 3.08% a 3.15% entre ejercicios, mientras que la cartera problema (que incluye créditos atrasados y refinanciados) lo hace de 3.92% a 4.21%, situándose por debajo del promedio la banca múltiple, pero por encima de sus bancos pares, según se muestra en la tabla siguiente.

Calidad de Cartera	Dic.16	Dic.17	Bancos Grandes
Mora cartera atrasada	3.08%	3.15%	2.91%
Mora cartera problema	3.92%	4.21%	4.18%
Mora real*	5.16%	5.46%	5.15%
Cobertura cartera atrasada	132.56%	137.74%	149.66%
Cobertura cartera problema	104.19%	103.21%	104.37%

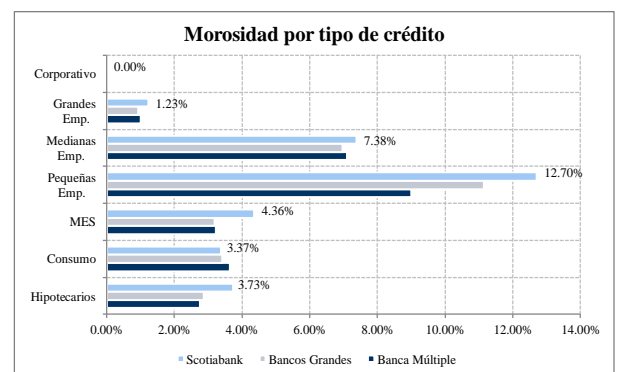
(*) Mora real calculado como cartera problema más castigos respecto al total de colocaciones más castigos.

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Cabe destacar que a pesar de que SBP registra un ratio de mora superior del sistema, éste cuenta con un alto porcentaje de su cartera con garantías³, lo cual no le permite castigar los créditos con mora mayor a 180 días, ya que tiene que esperar a que culmine el proceso de judicialización de las garantías.

Por otro lado, en el ejercicio 2017 el Banco castigó cartera por S/545.70 millones, equivalente al 1.31% del total de colocaciones más castigos. De incorporar dicha cartera, el índice de mora real alcanza 5.46% al 31 de diciembre de 2017, por encima de lo registrado al cierre del ejercicio anterior (5.16%).

Por tipo de crédito, el Banco mantiene indicadores de mora por encima de lo que presentan en promedio sus pares para las colocaciones a grandes, medianas, pequeñas y microempresas, e hipotecarios; siendo los créditos a medianas empresas, los que más impactan en la mora total dado que dicho segmento representa el 14.41% de los créditos al corte de análisis. Mayor detalle de la morosidad por tipo de crédito se muestra en el siguiente gráfico:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En el análisis de la cartera según categoría de riesgo del deudor, el Banco exhibe la misma tendencia creciente que el sector financiero en cuanto a la participación de la cartera crítica (Deficiente, Dudoso y Pérdida) sobre el total de colocaciones, pasando la misma de 4.24% en el 2016 a 4.47% al cierre del ejercicio 2017. En tanto, la cartera CPP aumenta interanualmente de 1.75% a 2.40% conllevando que la cartera Normal retroceda de 94.02% a 93.14%.

Es de mencionar que el incremento de la cartera problema del Banco estuvo acompañado por mayores provisiones, las mismas que totalizan S/1,787.57 millones y que superan en 13.27% lo registrado 12 meses atrás. No obstante lo

³ Al 31 de diciembre 2017, el 69.1% de las colocaciones del Banco mantenía garantías, de las cuales 34.4% corresponden a garantías preferidas. Es importante resaltar que estas medidas permiten reducir la severidad de la pérdida y el requerimiento de provisiones.

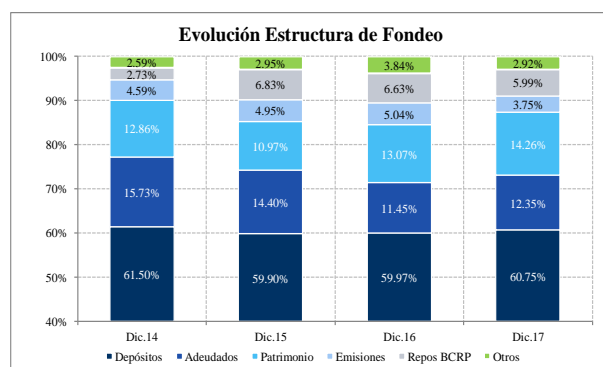
anterior, en los indicadores de cobertura para la cartera atrasada y cartera problema se observa un comportamiento mixto, siendo así que el ratio de provisiones respecto a cartera atrasada se incrementa de 132.56% a 137.74% entre el 2016 y 2017, mientras que el ratio de provisiones respecto a la cartera problema se ajusta ligeramente al pasar de 104.19% a 103.21% en el mismo periodo de análisis.

Por otro lado, cabe recordar que, en el marco del Oficio Múltiple N° 10250-2017 emitido por la SBS, el Banco hizo de conocimiento público vía Hecho de Importancia del 19 de julio de 2017, que reprogramó créditos por aproximadamente S/353.0 millones por el FEN. Dichas reprogramaciones fueron en 65% a solicitud del propio cliente y estuvieron principalmente asociadas a colocaciones realizadas en el departamento de Lambayeque. Asimismo, el Banco estimó un impacto en provisiones de S/11.4 millones, los cuales fueron constituidos de forma voluntaria en los meses de marzo, abril y mayo, y revertidas en el mismo ejercicio. Al respecto, es de mencionar que, de acuerdo con información brindada por la Gerencia del Banco, al cierre del 2017 la cartera ya refleja el efecto final del FEN, no contando con reprogramaciones asociadas a lo anterior.

Pasivos y Estructura de Fondo

Al 31 de diciembre de 2017, los pasivos totales de SBP ascienden a S/49,529.31 millones, tras registrar un crecimiento interanual de 2.75%. Dicha dinámica se explica por los mayores depósitos y obligaciones que pasan de S/33,255.51 millones a S/35,089.32 millones entre ejercicios (+5.51%) y el incremento de los adeudados que pasan de S/6,351.16 millones a S/7,133.37 millones en el mismo periodo de análisis (+12.32%). Sin embargo, se observan ciertas disminuciones en algunas fuentes de fondeo, tales como las emisiones en circulación cuyo saldo pasa de S/2,794.51 millones a S/2,163.66 millones entre el 2016 y 2017 (-22.57%).

En lo que respecta a la participación porcentual de las fuentes de fondeo del Banco, los depósitos se mantienen con la mayor concentración con el 60.75% al cierre de 2017, e incluso incrementan su participación en línea con lo explicado en el párrafo anterior (59.97% en el 2016), seguido del patrimonio cuya participación se incrementa de 13.07% a 14.26% y los adeudados que pasan de 11.45% a 12.35%, tal como se muestra a continuación:



Fuente: Scotiabank Perú / Elaboración: Equilibrium

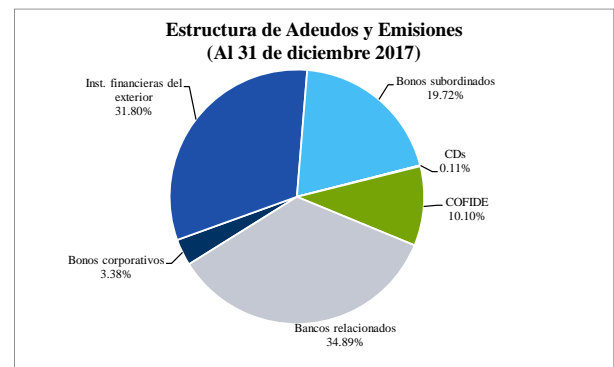
En el detalle de los depósitos y obligaciones del Banco, la mayor dinámica se observa en los depósitos a la vista y de ahorro con el público que presentan un incremento en el

2017 de 6.48%, así también se observa una importante dinámica en los depósitos a plazo con el público (+8.81%). En tanto, en los depósitos obtenidos a partir de entidades del sistema financiero y organismos internacionales se evidencia un comportamiento mixto, toda vez que en lo que se refiere a depósitos a la vista y de ahorro se incrementan en 156.40%, mientras que en depósitos a plazo disminuyen en 61.83%.

En cuanto a la concentración de depositantes, no se observan cambios significativos, siendo que los 10 principales depositantes pasan de representar el 15.91% al 31 de diciembre de 2016 a 16.47% del total de depósitos al cierre del ejercicio 2017 y los 20 principales disminuyen ligeramente de 22.83% a 22.66%, en el mismo periodo de evaluación.

En relación con las emisiones, el Banco mantiene en circulación Bonos Corporativos, Bonos Subordinados y Certificados de Depósitos Negociables por S/2,163.66 millones, el mismo que retrocede en 22.57% respecto al 2016 tras el vencimiento de la Séptima (Serie A) y Octava Emisión (Serie A) del Primer Programa de Bonos Corporativos y de la Primera (Series A, B y C), Quinta (Serie A) y Novena Emisión (Series A y B) del Segundo Programa de Bonos Corporativos.

Situación contraria se observa en los adeudados del Banco, que exhiben un crecimiento interanual de 12.32%, alcanzando los S/7,133.37 millones, lo cual está asociado principalmente a una mayor utilización de líneas con su relacionada Scotiabank Ltd. Bahamas. Cabe mencionar que la los adeudos de SBP con bancos relacionados equivalen al 34.89% del total de adeudos y emisiones, tal como se aprecia en el gráfico:



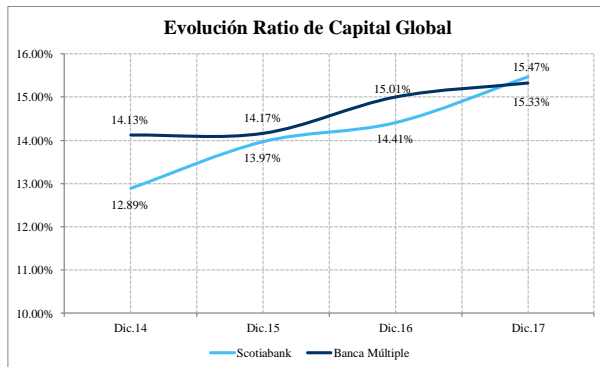
Fuente: Scotiabank Perú / Elaboración: Equilibrium

Por otro lado, el patrimonio neto del Banco se sitúa en S/8,234.56 millones al 31 de diciembre de 2017, logrando un crecimiento de 13.61% en comparación al cierre del 2016, explicado principalmente de la capitalización de utilidades y el incremento de la reserva legal. En tal sentido, en JGA del 23 de marzo de 2017 se aprobó capitalizar S/817.9 millones de las utilidades del ejercicio 2016, así como transferir S/116.8 millones a la reserva legal. Asimismo, se repartieron S/233.7 millones en dividendos, en línea con la Política de Dividendos establecida, de distribuir al menos el 20% de la utilidad neta.

Solvencia

Al 31 de diciembre de 2017, el ratio de capital global del Banco asciende a 15.47%, mejorando en comparación al

14.41% registrado al cierre de 2016, situándose ligeramente por encima de lo que presenta en promedio la banca múltiple (15.33%), como se observa a continuación:



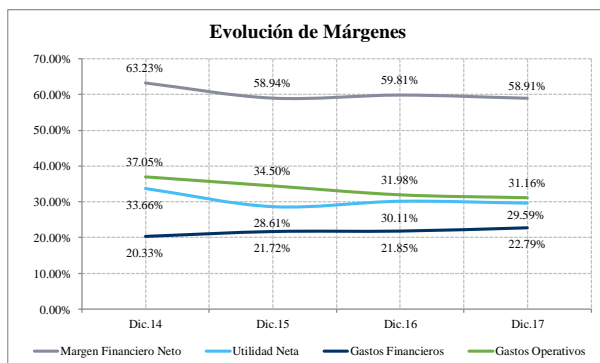
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

La mejora en el ratio de capital global se explica en el incremento del patrimonio efectivo que pasa de S/7,347.67 millones al cierre de 2016 a S/8,091.67 millones al corte de análisis (+10.13%), producto de la capitalización de utilidades realizada en el ejercicio.

Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de diciembre de 2017, los ingresos financieros del Banco alcanzan los S/4,126.75 millones, incrementándose en 6.35% en comparación al año previo. Dicha dinámica recoge el rendimiento de las actividades de intermediación del Banco, particularmente la de créditos directos, la cual ascendió a S/3,391.01 millones y refleja un incremento de 4.69% en el año analizado. Por su parte, los gastos financieros muestran un incremento de 10.95% en los últimos 12 meses ascendiendo a S/940.63 millones, explicado principalmente por el mayor gasto por obligaciones con el público que pasa de S/394.52 millones a S/522.39 millones entre ejercicios (+32.41%), que a su vez representa la mayor proporción de los gastos financieros (55.54%).

En línea con lo antes explicado, el margen financiero bruto se ajusta pasando de 78.15% en el 2016 a 77.21% al cierre de 2017; sin embargo, en términos absolutos, el resultado financiero bruto se incrementa en 5.06% hasta alcanzar los S/3,186.12 millones. Tras incorporar el gasto de provisiones por colocaciones, neto de recupero y venta de cartera, el cual asciende a S/754.94 millones, el margen financiero neto crece interanualmente en 4.76%, totalizando S/2,431.18 millones, aunque en término relativos el margen financiero neto se ajusta ligeramente al pasar de 59.81% a 58.91% entre ejercicios, según se muestra en el siguiente gráfico:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

A la fecha de análisis, el Banco continúa presentando adecuados indicadores de eficiencia, reduciendo inclusive el ratio de eficiencia operacional de 35.49% a 35.19% entre periodos y manteniéndose por debajo de lo que exhibe tanto la banca múltiple como los bancos pares (37.77% y 36.33%, respectivamente). De igual manera, los gastos operativos respecto a los ingresos financieros disminuyen su participación de 31.98% a 31.16% entre ejercicios, a pesar de que los gastos operativos se incrementan en 3.62% entre periodos, dado que la mejora se explica por la mayor generación de ingresos financieros.

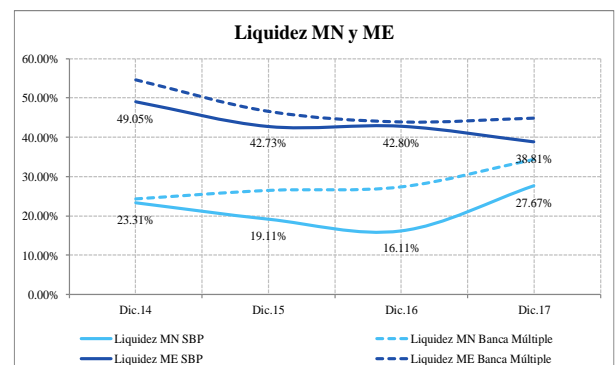
Luego de considerar la carga operativa, la utilidad neta de SBP asciende a S/1,221.02 millones al cierre del ejercicio 2017, logrando un incremento de 4.50% en relación al año anterior; sin embargo, el margen neto disminuye ligeramente en el periodo pasando de 30.11% a 29.59%. Dicho margen supera el registrado en promedio por la banca múltiple (25.44%) y se ubica muy cerca de los bancos grandes (29.75%).

El resultado neto registrado permite al Banco obtener un rendimiento promedio sobre activos (ROAA) y para el accionista (ROAE) de 2.16% y 15.77%, respectivamente, siendo el ROAA superior al registrado en similar periodo del ejercicio previo y el ROAE ligeramente inferior (2.07% y 17.28%, respectivamente).

Liquidez y Calce de Operaciones

Al 31 de diciembre de 2017, los fondos disponibles del Banco alcanzan los S/14,115.29 millones, situándose ligeramente por encima de los registrados al cierre del 2016 (+1.87%), estando conformados principalmente por instrumentos de riesgo soberano. En esta línea, el Banco presenta Certificados de Depósitos del BCRP por S/3,747.74 millones, Bonos Soberanos por S/1,088.26 millones y Certificados de Depósitos Reajustables del BCRP por S/277.45 millones.

No obstante lo anterior, los indicadores de liquidez del Banco presentan un comportamiento mixto. Por un lado, el ratio en moneda nacional mejora de 16.11% a 27.67%, cumpliendo con el límite regulatorio, aunque manteniéndose por debajo de lo que registra en promedio la banca múltiple; mientras que el indicador de liquidez en moneda extranjera disminuye de 42.80% a 38.81% entre ejercicios, tal como se aprecia a continuación:

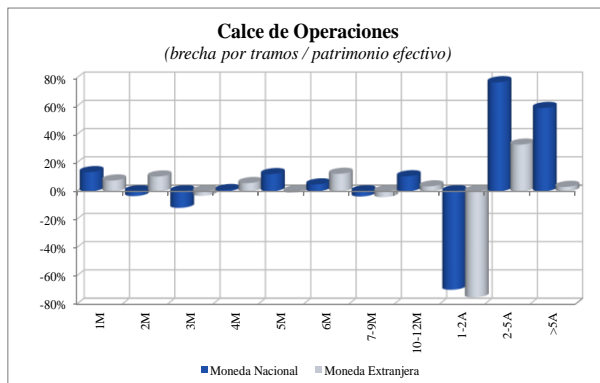


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

De igual manera, SBP cumple adecuadamente con los ratios de liquidez establecidos mediante la Resolución SBS N° 9075-2012, siendo el ratio de inversiones líquidas de

MN de 75.72% (mínimo legal de 5%) y los ratios de cobertura de liquidez en moneda local y moneda extranjera de 107.26% y 114.45%, respectivamente (mínimo legal de 80% a diciembre de 2017).

En lo que respecta al calce de activos y pasivos, al cierre del ejercicio 2017, se observa que el Banco presenta los mayores descalces positivos en moneda local en las brechas de un mes, 5 meses, 6 meses, de 10 a 12 meses, de 2 a 5 años y mayor a 5 años. Asimismo, se registran descalces negativos pronunciados en moneda nacional y extranjera para el tramo de 1 a 2 años, el cual responde a la posición pasiva de fondeo estable y menos estable, tal como se puede apreciar en el siguiente gráfico:



Fuente: Scotiabank Perú / Elaboración: Equilibrium

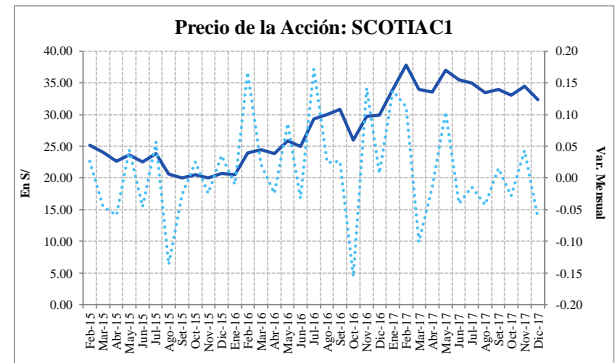
Respecto a las brechas de liquidez, es importante precisar que SBP presenta una posición superavitaria neta en moneda nacional equivalente a 89.75% del patrimonio efectivo y que los descalces son mitigados de acuerdo con el plan de contingencia actual para eventuales casos de *stress* de liquidez.

Al respecto, entre las principales medidas a adoptar en un eventual escenario de contingencia de liquidez, se encuentra la venta de inversiones líquidas que mantiene en el portafolio y el empleo de repo de monedas con el Banco Central, además de contar con líneas disponibles con bancos locales y del exterior. En tal sentido, Equilibrium considera que, de darse un escenario de *stress* de liquidez

en el corto plazo, el Banco cuenta con inversiones líquidas suficientes para hacerle frente al mismo.

Acciones

Al finalizar el ejercicio 2017, la clasificación otorgada a la acción de Scotiabank Perú S.A.A. (SCOTIAC1) recoge la estabilidad observada en los resultados financieros y económicos presentados por el Banco. Al respecto, es de indicar que la acción de SBP presenta una frecuencia de negociación en la Bolsa de Valores de Lima de 68.42% al corte de análisis, lo cual es considerado favorable para la clasificación de la misma. La cotización de la acción se presenta en el siguiente gráfico:



Fuente: BVL / Elaboración: Equilibrium

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 con sus ingresos totales. En este sentido, Equilibrium comunica al mercado que, durante el 2017, no se percibieron ingresos de Scotiabank correspondientes a Actividades Complementarias.

SCOTIABANK PERÚ

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Miles de S/)	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Caja	1,208,840	1,056,934	917,331	971,412
Bancos y Corresponsales	7,578,894	8,826,766	7,093,380	5,670,904
Canje	51,020	46,682	73,927	125,200
Otros	1,310,030	4,390,577	3,288,868	2,259,929
Total Caja y Bancos	10,148,783	14,320,960	11,373,506	9,027,446
Invers. negoc., dispon. para la venta y a vcto.	1,756,563	3,645,734	2,589,375	5,037,841
Fondos Interbancarios	20,000	-	187,800	350,000
Fondos Disponibles	11,925,347	17,966,694	14,150,680	14,415,287
Total Colocaciones Vigentes	29,179,006	35,692,434	37,111,780	39,433,821
Refinanciados y reestructurados	155,431	206,071	324,154	434,147
Cartera Atrasada (Vencidos y Judiciales)	731,166	1,069,160	1,190,513	1,297,799
Cartera Problema	886,597	1,275,231	1,514,668	1,731,946
Colocaciones Brutas	30,065,603	36,967,665	38,626,447	41,165,767
Menos:				
Provisiones de Cartera	-1,044,331	-1,414,418	-1,578,178	-1,787,565
Intereses y Comisiones No Devengados	-21,813	-25,459	-26,695	-22,987
Colocaciones Netas	28,999,459	35,527,789	37,021,574	39,355,215
Otros rend deveng y cuentas x cobrar	1,191,211	1,336,364	1,124,034	1,530,556
Bienes adjudic, daciones y leasing en proceso	9,640	30,537	70,753	84,423
Inversiones financieras permanentes	1,004,449	1,089,710	1,213,810	1,350,065
Activos fijos netos	396,000	372,920	355,837	348,518
Otros activos	644,389	844,507	1,515,001	679,811
TOTAL ACTIVOS	44,170,494	57,168,520	55,451,689	57,763,874
Total de depósitos y obligaciones	27,163,692	34,242,458	33,255,510	35,089,319
Fondos Interbancarios	60,000	396,458	475,800	210,000
Adeudados instituciones del país	540,483	629,668	968,516	937,971
Adeudados instituciones del exterior y organismos internacionales	6,406,036	7,601,888	5,382,648	6,195,403
Cuentas por pagar por pactos de recompra	1,206,900	3,905,800	-	-
Total de adeudados	8,153,419	12,137,356	6,351,164	7,133,374
Instrumentos de deuda	831,996	925,259	909,545	324,793
Obligaciones subordinadas en circulación	1,196,938	1,906,840	1,884,964	1,838,866
Total emisiones	2,028,934	2,832,099	2,794,510	2,163,659
Intereses y otros gastos por pagar	93,610	206,337	231,368	249,806
Cuentas por pagar	533,636	518,900	3,912,852	3,993,773
Provisiones para créditos indirectos	63,005	82,786	79,830	80,920
Otros pasivos	393,976	480,234	1,102,564	608,463
TOTAL PASIVO	38,490,273	50,896,628	48,203,596	49,529,313
PATRIMONIO NETO				
Capital Social	3,683,040	4,156,666	4,816,667	5,634,538
Capital Adicional	368,565	368,513	394,463	394,463
Reservas	646,777	742,398	843,801	960,640
Ajustes al patrimonio	25,629	-9,891	24,601	23,726
Resultados acumulados	0	173	173	173
Resultado neto del ejercicio	956,210	1,014,033	1,168,387	1,221,021
TOTAL PATRIMONIO NETO	5,680,221	6,271,891	7,248,093	8,234,561
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	44,170,494	57,168,520	55,451,689	57,763,874

ESTADO DE RESULTADOS (Miles de S/)	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
INGRESOS FINANCIEROS	2,841,075	3,544,019	3,880,475	4,126,746
GASTOS FINANCIEROS	577,583	769,831	847,794	940,627
MARGEN FINANCIERO BRUTO	2,263,492	2,774,189	3,032,681	3,186,119
Provisiones, netas	-467,139	-685,172	-711,861	-754,941
Provisiones para incobrabilidad de créditos	-910,344	-1,210,084	-1,426,214	-1,506,213
Recuperaciones y reversiones	443,205	524,912	714,353	751,272
MARGEN FINANCIERO NETO	1,796,352	2,089,017	2,320,820	2,431,178
Ingresos por servicios financieros	609,814	684,983	780,209	790,930
Gastos por servicios financieros	-69,407	-96,250	-324,210	-337,543
Ingresos por venta de cartera	-	21,975	48,346	46,559
MARGEN OPERACIONAL	2,336,760	2,699,725	2,825,164	2,931,124
GASTOS OPERATIVOS	1,052,489	1,222,689	1,240,926	1,285,827
Personal y Directorio	532,698	626,508	646,948	672,316
Generales	519,791	596,181	593,978	613,512
MARGEN OPERACIONAL NETO	1,284,271	1,477,036	1,584,238	1,645,297
Valuación de activos y provisiones	17,686	48,115	23,528	34,053
Depreciaciones y amortizaciones	61,766	64,822	62,925	60,905
Ingresos / gastos extraordinarios, netos	88,398	8	8,196	14,450
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	1,293,217	1,364,106	1,505,981	1,564,789
Impuesto a la renta	337,007	350,074	337,594	343,768
UTILIDAD NETA	956,210	1,014,033	1,168,387	1,221,021

SCOTIABANK PERÚ

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Liquidez				
Disponible / depósitos totales	0.44	0.52	0.43	0.41
Disponible / depósitos a la vista y ahorro	0.81	1.10	0.81	0.76
Disponible / Activo total	0.27	0.31	0.26	0.25
Caja y bancos / Obligaciones a la vista	0.85	0.91	0.68	0.59
Colocaciones netas / depósitos totales	1.07	1.04	1.11	1.12
Colocaciones netas / Fondo total	0.78	0.72	0.87	0.89
20 Mayores Depositantes / Depósitos totales	25.55%	28.65%	22.83%	22.66%
Fondos disponibles / 20 Mayores Depositantes	1.72	1.83	1.86	1.81
Liquidez en MN	23.31%	19.11%	16.11%	27.67%
Liquidez en ME	49.05%	42.73%	42.80%	38.81%
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) MN	46.68%	59.19%	57.73%	75.72%
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) ME	10.58%	13.68%	17.26%	-
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) MN	127.48%	100.33%	101.05%	107.26%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) ME	131.17%	143.84%	114.83%	114.45%
Endeudamiento				
Ratio de capital global (%)	12.89%	13.97%	14.41%	15.47%
Fondos de Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	9.87%	10.00%	10.62%	11.98%
Pasivo / Patrimonio	6.78	8.12	6.65	6.01
Pasivo / Activo	0.87	0.89	0.87	0.86
Pasivo / Capital y Reservas	8.19	9.66	7.96	7.09
Colocaciones Brutas / Patrimonio	5.29	5.89	5.33	5.00
Cartera atrasada / Patrimonio	12.87%	17.05%	16.43%	15.76%
Compromiso Patrimonial ¹	-2.78%	-2.22%	-0.88%	-0.68%
Calidad de Activos				
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	2.43%	2.89%	3.08%	3.15%
Cartera Atrasada mayor a 90 días / Colocaciones Brutas	1.99%	2.43%	2.57%	2.76%
Cartera Problema ² / Colocaciones Brutas	2.95%	3.45%	3.92%	4.21%
Cartera Problema ² + Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	4.14%	4.59%	5.16%	5.46%
Provisiones / Cartera Atrasada	142.83%	132.29%	132.56%	137.74%
Provisiones / Cartera Problema ²	117.79%	110.91%	104.19%	103.21%
20 Mayores Deudores / Préstamos Brutos	-	-	-	17.73%
Provisiones / Cartera crítica ³	95.92%	87.09%	83.70%	84.71%
Rentabilidad				
Margen financiero bruto	79.67%	78.28%	78.15%	77.21%
Margen financiero neto	63.23%	58.94%	59.81%	58.91%
Margen de operaciones	45.20%	41.68%	40.83%	39.87%
Margen neto	33.66%	28.61%	30.11%	29.59%
ROAE ⁴	17.81%	16.97%	17.28%	15.77%
ROAA ⁵	2.25%	2.00%	2.07%	2.16%
Rendimiento sobre préstamos	8.32%	8.34%	8.57%	8.50%
Rendimiento sobre inversiones	8.72%	10.85%	7.13%	8.58%
Rendimiento sobre activos de intermediación	6.09%	6.20%	6.51%	6.96%
Costo de fondeo	1.37%	1.69%	1.67%	1.98%
Spread financiero	4.72%	4.51%	4.85%	4.98%
Ingresos no operativos / Utilidad neta	3.11%	0.62%	1.46%	1.48%
Eficiencia				
Gastos de operación / Activos totales	2.38%	2.14%	2.24%	2.23%
Gastos operativos / Ingresos financieros	37.05%	34.50%	31.98%	31.16%
Gastos operativos / Margen bruto	46.50%	44.07%	40.92%	40.36%
Gastos de personal / Ingresos Financieros	18.75%	17.68%	16.67%	16.29%
Gastos de personal / Colocaciones brutas	1.77%	1.69%	1.67%	1.63%
Eficiencia Operacional ⁶	36.39%	36.36%	35.49%	35.19%
Colocaciones brutas / Número de personal	5,697	6,600	6,611	7,028
Otros indicadores e Información adicional				
Ingresos de intermediación promedio	2,548,902	3,121,895	3,561,790	3,816,793
Costos de intermediación promedio	495,745	732,818	773,253	871,850
Utilidad proveniente de la actividad de intermediación	2,053,157	2,389,078	2,788,537	2,944,943
Número de deudores con créditos directos	338,947	424,968	459,113	478,520
Crédito promedio (en S/)	88,703	86,989	84,133	86,027
Número de personal	5,277	5,601	5,843	5,857
Número de oficinas	213	212	216	212
Castigos LTM (en S/ Miles)	372,672	442,114	502,487	545,704
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	1.22%	1.18%	1.28%	1.31%

¹(Cartera Problema - Provisiones) / (Patrimonio Neto)²Cartera Atrasada y Refinanciada³Créditos en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida⁴Return on Average Equity⁵Return on Average Assets⁶Gasto Operativo / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales)

ANEXO I
HISTORIA DE CLASIFICACIÓN* – SCOTIABANK PERÚ S.A.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 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) AAA.pe	AAA.pe	Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Bonos Corporativos (Segundo Programa)	(nueva) AAA.pe	AAA.pe	Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Acciones Comunes	(nueva) 1ª Clase.pe	1ª Clase.pe	El más alto nivel de solvencia y mayor estabilidad en los resultados económicos del emisor.

* 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 30 de enero de 2018. Rating Privado.

ANEXO II
ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL – SCOTIABANK PERÚ S.A.A.

Accionistas al 31.12.2017

Accionistas	Participación
NW Holdings	55.32%
Scotia Perú Holdings	40.41%
The Bank of Nova Scotia	2.32%
Accionistas Minoritarios	1.95%
Total	100%

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 31.12.2017

Directorio	
James Tully Meek	Presidente
Miguel Uccelli Labarthe	Vicepresidente
Ignacio Bustamante Romero	Director
Gianfranco Castagnola Zúñiga	Director
Elena Conterno Martinelli	Director
Elsa del Castillo Mory	Director
Eduardo Sánchez Carrión Troncón	Director
Luis Santiago Perdomo Maldonado	Director

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial al 31.12.2017

Plana Gerencial	
Miguel Uccelli Labarthe	Vicepresidente del Directorio y Gerente General (CEO)
Ignacio Aramburú Arias	Vicepresidente Senior CFO & Business Support Head
Gonzalo Gil Plano	Vicepresidente Senior de Banca Corporativa y Comercial
Ignacio Quintanilla Salinas	Vicepresidente Senior de Banca Retail & CMF Perú
Sergio Quiñones Franco	Vicepresidente Senior de Riesgos
Luis Torres Mariscal	Vicepresidente Senior Banca Digital
Antonio Barranco Calvo (*)	Vicepresidente Recursos Humanos
Elbia Castillo Calderón	Vicepresidente de Auditoría, Seguridad e Investigaciones
Francisco Rivadeneira Gastañeta	Vicepresidente de Asesoría Legal, Seguridad Corporativa y Secretaría General
Carlos Tortolini Horsak	Vicepresidente de Tecnología de la Información & Soluciones

(*) Desde el 01 de marzo de 2018.

Fuente: SMV / 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, 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, consecencial 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.