



Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

SCOTIABANK PERÚ S.A.A.

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 25 de setiembre de 2018

Contacto:

(511) 616 0400

María Luisa Tejada

Analista Senior

mtejada@equilibrium.com.pe

Hugo Barba

Analista Asociado

hbarba@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 |
| Bonos Subordinados | AA+.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, así como Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2017 y 2018 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: Luego del análisis efectuado, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la categoría A+ como Entidad a Scotiabank Perú S.A.A. (en adelante SBP o el Banco). Del mismo modo, decidió ratificar las clasificaciones otorgadas a sus depósitos de corto, mediano y largo plazo, así como a sus instrumentos financieros.

Las clasificaciones otorgadas se sustentan en la diversificación que presenta la cartera crediticia del Banco tanto por tipo de crédito como por sector económico y zona geográfica. Suma a lo anterior, el posicionamiento que presenta el Banco en el sistema financiero nacional, siendo la tercera entidad respecto al total de créditos directos y depósitos de la banca múltiple, y segunda en términos patrimoniales. En esa línea, destaca el crecimiento registrado en créditos corporativos, logrando pasar del tercer al segundo lugar dentro del ranking, considerando además que, si bien dichos créditos son de mayor volumen y por ende presentan una mayor concentración, los indicadores de morosidad tienden a ser menores. Del mismo modo, el análisis incorpora el desempeño operativo del Banco, resaltando el comportamiento del índice de eficiencia operacional¹ el cual mejora a lo largo de los periodos analizados, ubicándose por debajo de la media de la banca múltiple. Igualmente, la evaluación considera los niveles de solvencia del Banco, medidos a través del ratio de

capital global y de solvencia patrimonial de primer nivel (TIER 1) los cuales se fortalecen anualmente vía la capitalización parcial de utilidades.

No menos importante resulta el soporte operativo y respaldo patrimonial que obtiene de su principal accionista, *The Bank of Nova Scotia* (BNS), entidad canadiense que posee directa e indirectamente 98.05% del accionariado del Banco. De igual manera, se pondera en la evaluación la trayectoria y experiencia profesional del Directorio y la plana gerencial del Banco.

Entre las principales oportunidades de mejora, se observa que el Banco mantiene indicadores de morosidad elevados, superando lo registrado por la banca múltiple. En esa línea, los índices de mora (cartera atrasada respecto a colocaciones brutas) en cada tipo de crédito superan lo que registran en promedio bancos con similares características, aunque debe destacarse el esfuerzo del Banco en los créditos de consumo, cuyo indicador de morosidad de cartera problema (atrasados + refinanciados y reestructurados) logra mejorar entre periodos analizados. Adicionalmente, SBP registra indicadores de liquidez que cumplen con los límites regulatorios, aunque se encuentran por debajo de lo exhibido en promedio por la banca múltiple. Según lo referido por la Geren-

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

cia del Banco, esto responde a periodos coyunturales relacionados con vencimientos de ciertos instrumentos de riesgo soberano y debido al proceso de reconstrucción del portafolio.

Tal como se indica en el informe previo, el Banco mantiene cuentas por cobrar asociadas a reclamos tributarios con SUNAT relacionados al pago de intereses bajo protesto que está siendo impugnadas en instancias judiciales y que en opinión de la gerencia del Banco la sentencia les sería favorable. No obstante, es de mencionar que, en caso la resolución del proceso sea adversa, implicaría el reconocimiento de un gasto extraordinario de S/433.8 millones para el Banco, situación que afectaría tanto a sus resultados como sus indicadores de rentabilidad.

Como hecho de relevancia es de indicar que 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. De acuerdo a información brindada por la gerencia del Banco, solo una de ellas genera alerta por no tener garantías.

Por otro lado, es de recordar que el Banco reprogramó créditos por S/446.7 millones producto del Fenómeno el Niño Costero (FEN) bajo el marco del Oficio Múltiple N°10250-2017 emitido por la SBS. De acuerdo a información actualizada proporcionada por el SBP, a la fecha de análisis mantiene un saldo vigente por S/243.1 millones.

Finalmente, Equilibrium continuará monitoreando el desempeño financiero del Banco y la evolución de los principales indicadores comunicando oportunamente al mercado cualquier variación en nivel de riesgo actual 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:

- 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.
- Pérdida de respaldo patrimonial.

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 en 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.

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 términos de activos. A la fecha del presente informe, BNS mantiene una clasificación de deuda de largo plazo en moneda extranjera de Aa2 otorgada por *Moody's Investors Service*, con perspectiva estable, la misma que fue subida desde A1 el 16 de julio del presente ejercicio.

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 del Banco se presentan en el Anexo II del presente informe. Respecto a la evaluación previa, no se han registrado modificaciones.

Participación de Mercado

Al primer semestre de 2018, Scotiabank se mantiene como el tercer banco más grande en términos de colocaciones y depósitos totales, ocupando el segundo puesto a nivel patrimonial, tal como se muestra en la tabla siguiente:

| Participación en el Sistema Bancario* | Dic.15 | Dic.16 | Dic.17 | Jun.18 |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Colocaciones brutas | 16.33% | 16.45% | 16.88% | 17.57% |
| Depósitos Totales | 14.76% | 14.72% | 14.61% | 14.78% |
| Patrimonio | 18.08% | 18.47% | 18.87% | 18.83% |

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

Por tipo de crédito, el Banco logra desplazarse de la tercera a la segunda posición en préstamos dirigidos a la banca corporativa entre junio de 2017 y 2018, pasando de 22.76% a 24.23% en participación, y manteniéndose en tercer lugar en créditos a grande y mediana empresa (15.61% y 15.34%, respectivamente), consumo no revolvente (18.74%) e hipotecarios (15.10%).

GESTIÓN DE RIESGOS

Scotiabank mantiene una cultura de riesgos que se extiende a toda la organización. Para una adecuada administración de los riesgos, el Banco cuenta con buenas prácticas de 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 dependiendo de la banca en que se originan. 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 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

Para medir los riesgos derivados de este portafolio, el Banco utiliza la herramienta metodológica del Valor en Riesgo (VaR), además de otras estructuras de límites de posición y sensibilidad, realizando después el *backtesting* de las técnicas estadísticas. Para controlar el riesgo de tasa de interés, 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.

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 diversas metodologías y evaluaciones de eventos de pérdida, indicadores de riesgos (KRLs), continuidad de negocio, evaluación de riesgos y controles y 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

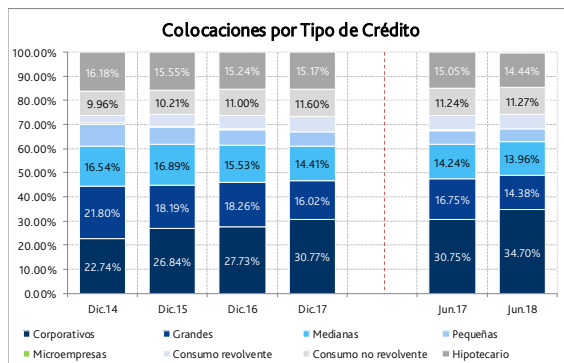
Scotiabank S.A.A. conforma, junto con sus subsidiarias, el Grupo Scotiabank, siendo las empresas que consolidan con el Banco: (i) Crediscotia Financiera S.A., (ii) Servicios Cobranzas e Inversiones S.A.C., (iii) Scotia Sociedad Agente de Bolsa S.A., (iv) Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos 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.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

Al primer semestre de 2018, los activos del Banco totalizan S/61,647.4 millones presentando un incremento interanual de 8.55%, situación que responde a las mayores colocaciones alcanzadas (+10.93%). La cartera bruta asciende a S/45,130.8 millones, siendo los créditos de comercio exterior los que más aportan al crecimiento (+S/2,154.5 millones).

En cuanto a la estructura de las colocaciones por tipo, los créditos corporativos continúan presentando la mayor participación, pasando de 30.75% a 34.70% entre junio de 2017 y 2018. En términos absolutos, dichas colocaciones crecen en S/3,151.6 millones. Por otro lado, los créditos de consumo exhiben un incremento de S/751.9 millones y de mediana empresa en S/507.5 millones, mientras que las colocaciones a grandes empresas retroceden en S/320.7 millones, disminuyendo su participación dentro de la estructura de 16.75% a 14.38%, tal como se presenta en el siguiente gráfico.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

De considerar el sector económico al que son dirigidos los créditos, se mantiene una adecuada diversificación a través de los periodos analizados, estando concentrado principalmente en comercio y manufactura (19.61% y 17.23%, respectivamente). Por su parte, las actividades primarias, que consisten de agricultura, ganadería, caza y silvicultura, junto con pesca y minería, incrementa su participación de 14.54% a 16.24% entre periodos analizados.

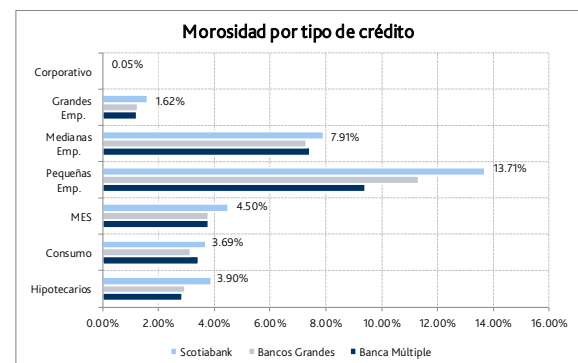
Respecto a la exposición del Banco al sector construcción, se observa una tendencia decreciente al pasar de representar 2.23% de la cartera bruta en junio de 2017 a 1.32% en la fecha de corte. Dentro de este sector el Banco mantiene exposición con diversas empresas que vienen siendo investigadas por pertenecer a un presunto Club de la Construcción y por otros presuntos actos de corrupción. Al respecto, la gerencia del Banco indica 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, sólo habiendo exposición con una empresa que genera alerta por no tener garantías.

Con relación a las metas de desdolarización de créditos establecidas por el BCRP, se debe mencionar que las mismas fueron cumplidas dentro del plazo establecido. Sin embargo, a la fecha de análisis, la participación en moneda extranjera de las colocaciones aumenta interanualmente de 35.51% a 36.86%, sustentado en el crecimiento de créditos de comercio exterior que suelen ser mayoritariamente en dicha moneda.

La calidad crediticia del portafolio de colocaciones del Banco exhibe la misma tendencia que la banca múltiple al presentarse en ambos mayores niveles de morosidad. De este

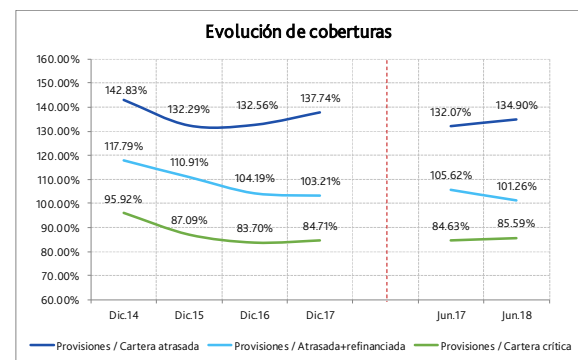
modo, el indicador de mora de Scotiabank (cartera atrasada respecto a colocaciones brutas) se incrementa de 3.22% a 3.26% en los últimos 12 meses, pasando la cartera problema (que incluye además refinanciados y reestructurados) de 4.03% a 4.34%. Dichos indicadores se encuentran por encima de lo que registra en promedio la banca múltiple.

Tras incorporar los castigos realizados en los últimos 12 meses, la mora real² del Banco alcanza 5.32% a junio de 2018, ligeramente por debajo de lo observado en similar periodo del ejercicio previo (5.33%), al haber castigado menos créditos (S/241.7 millones y S/205.9 millones, a junio de 2017 y 2018, respectivamente). Tal como se exhibe en el gráfico a continuación, el Banco presenta indicadores de mora por encima de lo que presentan en promedio sus pares y la banca múltiple en la mayoría de tipos de crédito.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Por su parte, los indicadores de cobertura para la cartera atrasada y cartera problema continúan presentando un comportamiento mixto, toda vez que la cobertura que las provisiones brindan a la cartera atrasada se incrementa interanualmente de 132.07% a 134.90%, mientras la cobertura de la cartera problema se ajusta de 105.62% a 101.26%. Caso contrario ocurre con la cobertura de la cartera crítica con provisiones, la misma que entre periodos incrementa de 84.63% a 85.59%, tal como se presenta en el gráfico siguiente.

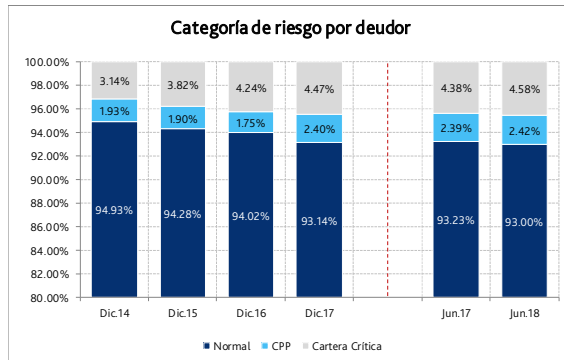


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

La mayor cobertura de la cartera crítica se alcanza a pesar del deterioro de la cartera según categoría de riesgo del deudor. En esa línea, la categoría Normal retrocede de 93.23% a 93.00% entre junio de 2017 y 2018, mientras que los CPP

² Mora real: (cartera problema promedio + castigos anualizados) / (colocaciones brutas promedio + castigos anualizados).

se incrementan de 2.39% a 2.42% y los créditos en situación crítica (Deficiente, Dudoso y Pérdida) pasa de 4.38% a 4.58%. La evolución de la cartera segmentada por categoría de riesgo por deudor puede observarse en el siguiente gráfico:

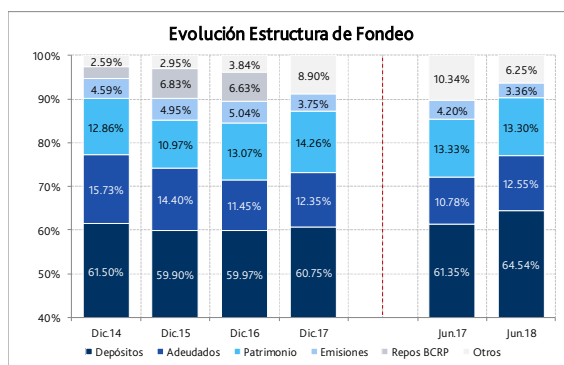


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Respecto a los créditos reprogramados por el FEN, resulta relevante recordar que vía Hecho de Importancia pública del 19 de julio de 2017 el Banco hizo de conocimiento público que reprogramó créditos en el marco del Oficio Múltiple N°10250-2017 emitido por la SBS, por aproximadamente S/353.0 millones. De acuerdo con información proporcionada por la Gerencia del Banco, el saldo vigente de dicha cartera alcanza S/243.1 millones a junio de 2018.

Pasivos y Estructura de Fondeo

Los pasivos del Banco exhibieron una tendencia creciente entre periodos al pasar de S/49,220.2 millones en junio de 2017 a S/53,450.3 millones en la fecha de corte. El incremento indicado responde a la mayor captación de depósitos del Banco, principalmente transaccionales y con el público, lo cual resulta en que su participación como fuente de fondeo se incrementa de 61.35% a 64.54%, tal como se muestra en el siguiente gráfico.

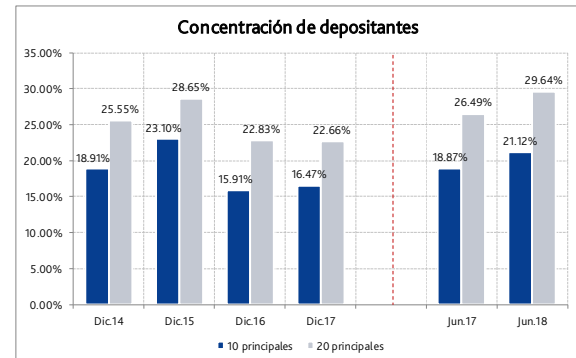


Fuente: Scotiabank Perú / Elaboración: Equilibrium

Asimismo, se observa que los adeudos incrementan su participación dentro de la estructura de financiamiento del activo de 10.78% a 12.55% en los últimos 12 meses, tras presentar un crecimiento de S/1,641.1 millones derivado de un nuevo préstamo pactado con Scotiabank Bahamas.

Con relación a los depósitos, aquellos a la vista y ahorro del público presentan un aumento de S/3,023.8 millones entre periodos, mientras que los depósitos a plazo del público lo

hacen en S/1,881.9 millones. Producto de lo anterior, la concentración por depositantes se incrementa pasando interanualmente la participación de los 10 principales de 18.87% a 21.12% y de los 20 principales 26.49% a 29.64%. La fluctuación en la concentración de depositantes se grafica a continuación:



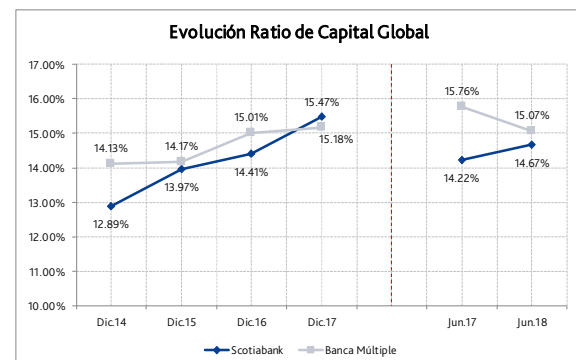
Fuente: Scotiabank Perú / Elaboración: Equilibrium

En lo referente a las emisiones del Banco, a la fecha de análisis mantiene en circulación instrumentos de deuda por S/222.4 millones (bonos corporativos y certificados de depósitos negociables) y bonos subordinados por S/1,851.3 millones. Respecto a lo registrado en el mismo periodo del ejercicio previo, las emisiones retroceden en 13.13% tras haberse vencido la novena emisión del segundo programa de bonos corporativos.

Por su parte, el patrimonio neto del Banco totaliza S/8,197.1 millones al junio de 2018 (13.30% del total de activos). En relación a lo registrado en similar periodo del ejercicio previo, el patrimonio neto exhibe un incremento de 8.25% explicado principalmente por la capitalización de utilidades y el incremento de la reserva legal. Al respecto, es de mencionar que en JGA del 21 de marzo de 2018, se aprobó capitalizar S/488.41 millones de las utilidades del ejercicio 2017, así como transferir S/122.10 millones a la reserva legal. Asimismo, se acordó distribuir S/610.51 millones en dividendos (50% de la utilidad neta del 2017).

Solvencia

La capitalización antes indicada resulta además en el incremento del patrimonio efectivo del Banco, el mismo que pasa en los últimos 12 meses de S/7,428.2 millones a S/8,407.1 millones. Dicha mejora impulsa el ratio de capital global de 14.22% a 14.67%, tal como se aprecia en el siguiente gráfico.

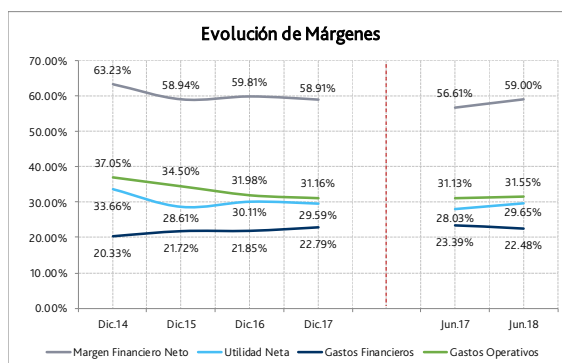


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Rentabilidad y Eficiencia

Al 30 de junio de 2018, los ingresos financieros del Banco alcanzaron los S/2,084.1 millones, tras incrementarse interanualmente en 3.45%. Los mayores ingresos recogen principalmente el rendimiento de los créditos directos (+1.64%) y las mayores ganancias por inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos (+22.33%). En tanto, los gastos financieros exhibieron un retroceso de 0.58% entre junio de 2017 y 2018 por un menor gasto por obligaciones en circulación derivado del vencimiento de una serie de bonos corporativos, además de haberse registrado en junio de 2017 una pérdida en productos financieros derivados que no se repite a la fecha de corte.

El resultado financiero bruto exhibe un crecimiento de 4.68% en los últimos 12 meses hasta totalizar S/1,615.7 millones. Asimismo, el margen financiero bruto se incrementa de 76.61% a 77.52%. Por su parte, el gasto de provisiones por colocaciones, neto retrocede interanualmente en 4.16% producto de una mayor recuperación de cartera conllevando a que el resultado financiero neto crezca 7.80% entre periodos (S/1,229.6 millones), y que el margen financiero neto pase de 56.61% a 59.00%, tal como se observa en el siguiente gráfico.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Respecto a la carga operativa, el Banco presenta un crecimiento interanual de 4.82% hasta alcanzar los S/657.5 millones. A pesar de ello, el indicador de eficiencia operacional continúa mejorando al pasar de 35.33% a 35.17% entre periodos analizados. Tras considerar dichos gastos, así como otras partidas relacionadas a la valuación de activos, provisiones, depreciaciones y extraordinarios, la utilidad neta asciende a S/618.1 millones al corte de análisis (9.44% más que en similar periodo del ejercicio previo), pasando el margen neto de 28.03% a 29.65%.

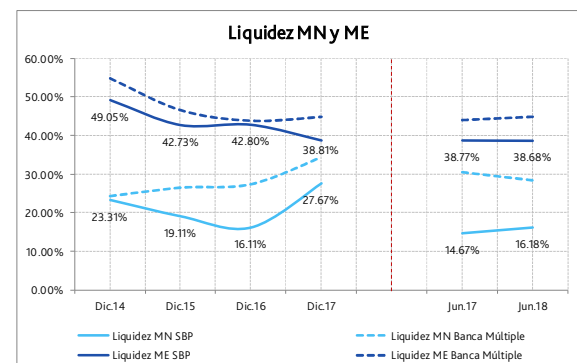
El resultado neto del Banco, le permite registrar un rendimiento anualizado promedio sobre sus activos (ROAA) y para el accionista (ROAE) de 2.15% y 16.16%, indicadores similares a los registrados 12 meses atrás (2.14% y 16.60%, respectivamente).

Liquidez y Calce de Operaciones

A la fecha de análisis, el Banco presenta fondos disponibles por S/14,042.2 millones, cifra ligeramente inferior a la registrada 12 meses atrás (S/14,087.1 millones). No obstante, entre cuentas contables existen cambios importantes, toda vez que las otras disponibilidades en caja y bancos retroceden en S/1,934.9 millones tras el cumplimiento de compromisos de

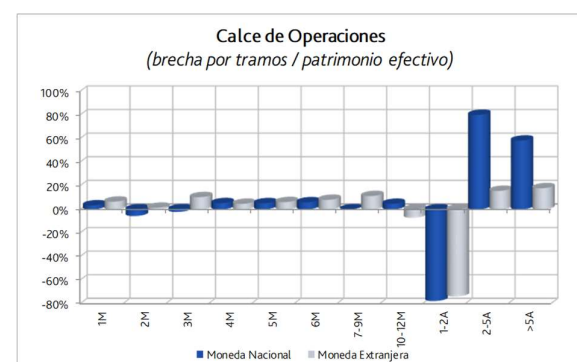
recompra de moneda extranjera con el BCRP. Dichos fondos fueron utilizados para la compra de instrumentos de riesgo soberano y fondos interbancarios. Al respecto, se debe resaltar que más del 99% de la cartera de inversiones del Banco responde a instrumentos emitidos por el BCRP y el Gobierno Peruano.

Por su parte, los indicadores de liquidez del Banco mejoran entre periodos analizados, pasando el ratio de liquidez en moneda nacional de 14.67% a 16.18%, indicador que, si bien supera el mínimo regulatorio, se encuentra muy por debajo de lo que registran los bancos pares y la banca múltiple en promedio. En tanto, el indicador de liquidez en moneda extranjera se mantiene relativamente estable en 38.68% (38.77% en junio de 2017, tal como se observa en el gráfico que se presenta a continuación). Igualmente, el Banco cumple con los ratios de liquidez establecidos mediante la Resolución SBS N°9075-2012, tanto en inversiones líquidas como los ratios de cobertura de liquidez.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

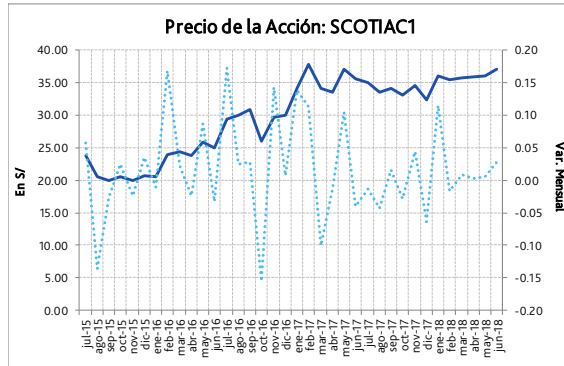
Respecto al calce de activos y pasivos, se puede apreciar en el gráfico siguiente que el Banco presenta descalces importantes en el tramo de 1 a 2 años en moneda local y extranjera, situación que recoge la posición pasiva de fondeo a la vista y ahorro. En esa línea, se debe precisar que el Banco presenta una posición superavitaria neta en moneda nacional que, al 30 de junio de 2018, equivalente a 77.31% del patrimonio efectivo y que en eventuales casos de estrés de liquidez, los descalces serían mitigados de acuerdo con el plan de contingencia vigente.



Fuente: Scotiabank Perú / Elaboración: Equilibrium

Acciones

Al 30 de junio de 2018, la clasificación otorgada a la acción de Scotiabank Perú S.A.A. (SCOTIAC1) recoge la estabilidad de los resultados financieros y económicos mostrados por el Banco. Asimismo, recoge la frecuencia de cotización (35%), así como la presencia de la acción en los últimos 12 meses (48.89%). El precio de cierre de la acción del Banco se presenta en el siguiente gráfico:



SCOTIABANK PERÚ
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Miles de S/)

| ACTIVOS | Dic.14 | Dic.15 | Dic.16 | Jun.17 | Dic.17 | Jun.18 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total Caja y Bancos | 10,148,783 | 14,320,960 | 11,373,506 | 11,586,465 | 9,027,446 | 10,335,586 |
| Invers. negoc., dispon. para la venta y a vcto. | 1,756,563 | 3,645,734 | 2,589,375 | 2,414,573 | 5,037,841 | 3,270,376 |
| Fondos Interbancarios | 20,000 | - | 187,800 | 86,060 | 350,000 | 436,240 |
| Fondos Disponibles | 11,925,347 | 17,966,694 | 14,150,680 | 14,087,098 | 14,415,287 | 14,042,202 |
| Colocaciones Vigentes | | | | | | |
| Total Colocaciones Vigentes | 29,179,006 | 35,692,434 | 37,111,780 | 39,043,714 | 39,433,821 | 43,171,401 |
| Refinanciados y reestructurados | 155,431 | 206,071 | 324,154 | 328,119 | 434,147 | 488,524 |
| Cartera Atrasada (Vencidos y Judiciales) | 731,166 | 1,069,160 | 1,190,513 | 1,310,451 | 1,297,799 | 1,470,854 |
| Cartera Problema | 886,597 | 1,275,231 | 1,514,668 | 1,638,570 | 1,731,946 | 1,959,378 |
| Colocaciones Brutas | 30,065,603 | 36,967,665 | 38,626,447 | 40,682,284 | 41,165,767 | 45,130,779 |
| Menos: | | | | | | |
| Provisiones de Cartera | -1,044,331 | -1,414,418 | -1,578,178 | -1,730,688 | -1,787,565 | -1,984,154 |
| Intereses y Comisiones No Devengados | -21,813 | -25,459 | -26,695 | -24,645 | -22,987 | -21,873 |
| Colocaciones Netas | 28,999,459 | 35,527,789 | 37,021,574 | 38,926,950 | 39,355,215 | 43,124,753 |
| Otros rend deveng y cuentas x cobrar | 1,191,211 | 1,336,364 | 1,124,034 | 1,183,092 | 1,530,556 | 1,608,932 |
| Bienes adjudic, daciones y leasing en proceso | 9,640 | 30,537 | 70,753 | 69,981 | 84,423 | 85,833 |
| Inversiones financieras permanentes | 1,004,449 | 1,089,710 | 1,213,810 | 1,214,496 | 1,350,065 | 1,365,456 |
| Activos fijos netos | 396,000 | 372,920 | 355,837 | 346,606 | 348,518 | 341,913 |
| Otros activos | 644,389 | 844,507 | 1,515,001 | 964,133 | 679,811 | 1,078,277 |
| TOTAL ACTIVOS | 44,170,494 | 57,168,520 | 55,451,689 | 56,792,357 | 57,763,874 | 61,647,367 |

| PASIVO Y PATRIMONIO | Dic.14 | Dic.15 | Dic.16 | Jun.17 | Dic.17 | Jun.18 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total de depósitos y obligaciones | 27,163,692 | 34,242,458 | 33,255,510 | 34,842,840 | 35,089,319 | 39,789,755 |
| Fondos Interbancarios | 60,000 | 396,458 | 475,800 | 103,255 | 210,000 | 72,000 |
| Adeudados instituciones del país | 540,483 | 629,668 | 968,516 | 960,408 | 937,971 | 914,177 |
| Adeudados instituciones del exterior y organismos internacionales | 6,406,036 | 7,601,888 | 5,382,648 | 5,160,071 | 6,195,403 | 6,820,421 |
| 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 | 6,120,479 | 7,133,374 | 7,734,598 |
| Instrumentos de deuda | 831,996 | 925,259 | 909,545 | 543,411 | 324,793 | 222,412 |
| Bonos de Arrendamiento Financiero | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones subordinadas en circulación | 1,196,938 | 1,906,840 | 1,884,964 | 1,843,677 | 1,838,866 | 1,851,293 |
| Total emisiones | 2,028,934 | 2,832,099 | 2,794,510 | 2,387,087 | 2,163,659 | 2,073,705 |
| Intereses y otros gastos por pagar | 93,610 | 206,337 | 231,368 | 239,272 | 249,806 | 199,458 |
| Cuentas por pagar | 533,636 | 518,900 | 3,912,852 | 4,629,122 | 3,993,773 | 2,604,180 |
| Provisiones para créditos indirectos | 63,005 | 82,786 | 79,830 | 80,417 | 80,920 | 84,870 |
| Otros pasivos | 393,976 | 480,234 | 1,102,564 | 817,729 | 608,463 | 891,721 |
| TOTAL PASIVO | 38,490,273 | 50,896,628 | 48,203,596 | 49,220,201 | 49,529,313 | 53,450,287 |
| PATRIMONIO NETO | | | | | | |
| Capital Social | 3,683,040 | 4,156,666 | 4,816,667 | 5,166,667 | 5,634,538 | 6,122,946 |
| Capital Adicional | 368,565 | 368,513 | 394,463 | 394,463 | 394,463 | 394,463 |
| Reservas | 646,777 | 742,398 | 843,801 | 960,640 | 960,640 | 1,082,742 |
| Ajustes al patrimonio | 25,629 | -9,891 | 24,601 | 17,613 | 23,726 | -21,296 |
| Resultados acumulados | 0 | 173 | 173 | 468,044 | 173 | 173 |
| Resultado neto del ejercicio | 956,210 | 1,014,033 | 1,168,387 | 564,729 | 1,221,021 | 618,051 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | 5,680,221 | 6,271,891 | 7,248,093 | 7,572,155 | 8,234,561 | 8,197,080 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 44,170,494 | 57,168,520 | 55,451,689 | 56,792,357 | 57,763,874 | 61,647,367 |

ESTADO DE RESULTADOS
(Miles de S/)

| | Dic.14 | Dic.15 | Dic.16 | Jun.17 | Dic.17 | Jun.18 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| INGRESOS FINANCIEROS | 2,841,075 | 3,544,019 | 3,880,475 | 2,014,693 | 4,126,746 | 2,084,139 |
| GASTOS FINANCIEROS | 577,583 | 769,831 | 847,794 | 471,174 | 940,627 | 468,433 |
| MARGEN FINANCIERO BRUTO | 2,263,492 | 2,774,189 | 3,032,681 | 1,543,519 | 3,186,119 | 1,615,706 |
| Provisiones, netas | -467,139 | -685,172 | -711,861 | -402,910 | -754,941 | -386,135 |
| MARGEN FINANCIERO NETO | 1,796,352 | 2,089,017 | 2,320,820 | 1,140,609 | 2,431,178 | 1,229,571 |
| Ingresos por servicios financieros | 609,814 | 684,983 | 780,209 | 383,482 | 790,930 | 401,325 |
| Gastos por servicios financieros | -69,407 | -96,250 | -324,210 | -155,132 | -337,543 | -146,485 |
| Ingresos por venta de cartera | - | 21,975 | 48,346 | 22,958 | 46,559 | 18,588 |
| MARGEN OPERACIONAL | 2,336,760 | 2,699,725 | 2,825,164 | 1,391,917 | 2,931,124 | 1,502,999 |
| GASTOS OPERATIVOS | 1,052,489 | 1,222,689 | 1,240,926 | 627,271 | 1,285,827 | 657,513 |
| MARGEN OPERACIONAL NETO | 1,284,271 | 1,477,036 | 1,584,238 | 764,646 | 1,645,297 | 845,486 |
| Valuación de activos y provisiones | 17,686 | 48,115 | 23,528 | 14,582 | 34,053 | 19,844 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 61,766 | 64,822 | 62,925 | 30,830 | 60,905 | 29,664 |
| Ingresos / gastos extraordinarios, netos | 88,398 | 8 | 8,196 | 3,354 | 14,450 | -909 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | 1,293,217 | 1,364,106 | 1,505,981 | 722,587 | 1,564,789 | 795,069 |
| Impuesto a la renta | 337,007 | 350,074 | 337,594 | 157,859 | 343,768 | 177,017 |
| UTILIDAD NETA | 956,210 | 1,014,033 | 1,168,387 | 564,729 | 1,221,021 | 618,051 |

SCOTIABANK PERÚ

| INDICADORES FINANCIEROS | Dic.14 | Dic.15 | Dic.16 | Jun.17 | Dic.17 | Jun.18 |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Liquidez | | | | | | |
| Disponible / depósitos totales | 0.44 | 0.52 | 0.43 | 0.40 | 0.41 | 0.35 |
| Disponible / depósitos a la vista y ahorro | 0.81 | 1.10 | 0.81 | 0.78 | 0.76 | 0.67 |
| Disponible / Activo total | 0.27 | 0.31 | 0.26 | 0.25 | 0.25 | 0.23 |
| Caja y bancos / Obligaciones a la vista | 0.85 | 0.91 | 0.68 | 0.74 | 0.59 | 0.66 |
| Colocaciones netas / depósitos totales | 1.07 | 1.04 | 1.11 | 1.12 | 1.12 | 1.08 |
| Colocaciones netas / Fondo total | 0.78 | 0.72 | 0.87 | 0.90 | 0.89 | 0.87 |
| 20 Mayores Depositantes / Depósitos totales | 25.55% | 28.65% | 22.83% | 26.49% | 22.66% | 25.74% |
| Fondos disponibles / 20 Mayores Depositantes | 1.72 | 1.83 | 1.86 | 1.53 | 1.81 | 1.37 |
| Liquidez en MN | 23.31% | 19.11% | 16.11% | 14.67% | 27.67% | 16.18% |
| Liquidez en ME | 49.05% | 42.73% | 42.80% | 38.77% | 38.81% | 38.68% |
| Ratio Inversiones Líquidas (RIL) MN | 46.68% | 59.19% | 57.73% | 60.14% | 77.61% | 66.77% |
| Ratio Inversiones Líquidas (RIL) ME | 10.58% | 13.68% | 17.26% | 8.35% | 6.35% | 25.30% |
| Ratio Cobertura Liquidez (RCL) MN | 127.48% | 100.33% | 101.05% | - | 107.26% | 101.17% |
| Ratio Cobertura Liquidez (RCL) ME | 131.17% | 143.84% | 114.83% | - | 114.45% | 125.42% |
| Endeudamiento | | | | | | |
| Ratio de capital global (%) | 12.89% | 13.97% | 14.41% | 14.22% | 15.47% | 14.67% |
| Fondos de Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo | 9.87% | 10.00% | 10.62% | 11.24% | 11.76% | 11.39% |
| Pasivo / Patrimonio | 6.78 | 8.12 | 6.65 | 6.50 | 6.01 | 6.52 |
| Pasivo / Activo | 0.87 | 0.89 | 0.87 | 0.87 | 0.86 | 0.87 |
| Pasivo / Capital y Reservas | 8.19 | 9.66 | 7.96 | 7.55 | 7.09 | 7.03 |
| Colocaciones Brutas / Patrimonio | 5.29 | 5.89 | 5.33 | 5.37 | 5.00 | 5.51 |
| Cartera atrasada / Patrimonio | 12.87% | 17.05% | 16.43% | 17.31% | 15.76% | 17.94% |
| Compromiso Patrimonial (1) | -2.78% | -2.22% | -0.88% | -1.22% | -0.68% | -0.30% |
| Calidad de Activos | | | | | | |
| Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas | 2.43% | 2.89% | 3.08% | 3.22% | 3.15% | 3.26% |
| Cartera Atrasada mayor a 90 días / Colocaciones Brutas | 1.99% | 2.43% | 2.57% | 2.80% | 2.76% | 2.84% |
| Cartera Problema / Colocaciones Brutas | 2.95% | 3.45% | 3.92% | 4.03% | 4.21% | 4.34% |
| (Cartera Problema** + Castigos 12M) / (Colocaciones Brutas** + Castigos | 4.02% | 4.48% | 4.95% | 5.33% | 5.36% | 5.32% |
| Provisiones / Cartera Atrasada | 142.83% | 132.29% | 132.56% | 132.07% | 137.74% | 134.90% |
| Provisiones / Cartera Problema | 117.79% | 110.91% | 104.19% | 105.62% | 103.21% | 101.26% |
| Provisiones / Cartera pesada | 95.92% | 87.09% | 83.70% | 84.63% | 84.71% | 85.59% |
| 20 Mayores Deudores / Préstamos Brutos | - | - | 14.81% | 16.98% | 17.73% | 22.69% |
| Rentabilidad | | | | | | |
| Margen financiero bruto | 79.67% | 78.28% | 78.15% | 76.61% | 77.21% | 77.52% |
| Margen financiero neto | 63.23% | 58.94% | 59.81% | 56.61% | 58.91% | 59.00% |
| Margen de operaciones | 45.20% | 41.68% | 40.83% | 37.95% | 39.87% | 40.57% |
| Margen neto | 33.66% | 28.61% | 30.11% | 28.03% | 29.59% | 29.65% |
| ROAE* | 17.81% | 16.97% | 17.28% | 16.60% | 15.77% | 16.16% |
| ROAA* | 2.25% | 2.00% | 2.07% | 2.14% | 2.16% | 2.15% |
| Rendimiento sobre préstamos promedio* | 8.32% | 8.34% | 8.57% | 8.62% | 8.50% | 7.97% |
| Rendimiento sobre inversiones promedio* | 8.72% | 10.85% | 7.13% | 8.50% | 8.58% | 11.44% |
| Rendimiento sobre activos de intermediación promedio* | 6.25% | 6.50% | 6.48% | 6.87% | 6.96% | 6.74% |
| Costo de fondeo promedio* | 1.37% | 1.68% | 1.67% | 1.97% | 1.99% | 1.92% |
| Spread financiero promedio* | 4.88% | 4.81% | 4.80% | 4.90% | 4.96% | 4.82% |
| Ingresos no operativos / Utilidad neta | 3.11% | 0.62% | 1.46% | 1.31% | 1.48% | 0.85% |
| Eficiencia | | | | | | |
| Gastos de operación / Activos totales* | 2.47% | 2.41% | 2.20% | 2.28% | 2.27% | 2.22% |
| Gastos operativos / Ingresos financieros | 37.05% | 34.50% | 31.98% | 31.13% | 31.16% | 31.55% |
| Gastos operativos / Margen bruto | 46.50% | 44.07% | 40.92% | 40.64% | 40.36% | 40.70% |
| Gastos de personal / Ingresos Financieros | 18.75% | 17.68% | 16.67% | 16.50% | 16.29% | 16.51% |
| Gastos de personal / Colocaciones brutas* | 1.91% | 1.87% | 1.71% | 1.71% | 1.69% | 1.59% |
| Eficiencia Operacional (2) | 36.39% | 36.36% | 35.49% | 35.33% | 35.19% | 35.17% |
| Colocaciones brutas / Número de personal | 5,404 | 6,162 | 6,606 | 6,854 | 6,820 | 7,294 |
| Otros indicadores e Información adicional | | | | | | |
| Ingresos de intermediación promedio | 2,548,902 | 3,121,895 | 3,561,790 | 1,857,446 | 3,816,793 | 1,928,671 |
| Costos de intermediación promedio | 495,745 | 732,818 | 773,253 | 423,009 | 871,850 | 447,081 |
| Utilidad proveniente de la actividad de intermediación | 2,053,157 | 2,389,078 | 2,788,537 | 1,434,437 | 2,944,943 | 1,481,590 |
| Número de deudores con créditos directos | 338,947 | 424,968 | 459,113 | 478,232 | 478,520 | 482,826 |
| Crédito promedio (en S/) | 84,114 | 87,750 | 85,506 | 84,277 | 85,100 | 89,290 |
| Número de personal | 5,277 | 5,601 | 5,843 | 5,772 | 5,857 | 5,993 |
| Número de oficinas | 213 | 212 | 216 | 212 | 212 | 218 |
| Castigos 12M (en miles de S/) | 372,672 | 442,114 | 502,487 | 517,538 | 545,704 | 509,927 |
| Castigos 12M / Colocaciones Brutas + Castigos 12M | 1.32% | 1.30% | 1.31% | 1.32% | 1.35% | 1.17% |

¹ Compromiso patrimonial = (Cartera Problema - Provisiones) / Patrimonio Neto

² Eficiencia Operacional = Gasto Operativo / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales)

(*) Indicadores Anualizados

(**) Promedio

ANEXO I

HISTORIA DE CLASIFICACIÓN* – SCOTIABANK PERÚ S.A.A.

| Instrumento | Clasificación Anterior (Al 31.03.18)* | Clasificación Actual | 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 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 | AAA.pe | AAA.pe | Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. |
| Bonos Corporativos (Segundo y Tercer Programa) | AAA.pe | AAA.pe | Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. |
| Bonos Subordinados (Primer Programa) | 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. |
| Acciones Comunes | 1ra Clase.pe | 1ra 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 08 de junio de 2018.

ANEXO II

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

Accionistas al 30.06.2018

| Accionistas | Participación |
|---------------------------|----------------|
| NW Holdings S.A. | 55.32% |
| Scotia Perú Holdings S.A. | 40.41% |
| The Bank of Nova Scotia | 2.32% |
| Accionistas Minoritarios | 1.95% |
| Total | 100.00% |

Fuente: SMV / Elaboración: *Equilibrium*

Directorio al 30.06.2018

| Directorio | |
|---------------------------------|----------------|
| Gianfranco Castagnola Zúñiga | Presidente |
| Miguel Uccelli Labarthe | Vicepresidente |
| Ignacio Bustamante Romero | 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 30.06.2018

| 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 Wholesale Banking |
| 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 |
| Francisco Rivadeneira Gastañeta | Vicepresidente de Asesoría Legal, Seguridad Corporativa y Secretaría General |
| Carlos Tortolini Horsak | Vicepresidente de Tecnología de la Información & Soluciones |

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, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

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

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

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

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