



Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

SCOTIABANK PERÚ S.A.A.

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 08 de junio de 2018

Contacto:

(511) 616 0400

Hugo Barba

Analista Asociado

hbarba@equilibrium.com.pe

María Luisa Tejada

Analista Senior

mtjed@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 | (nueva) 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 los Estados Financieros No Auditados al 31 de marzo 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 de la evaluación realizada, 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, e instrumentos financieros. Además, resolvió otorgar la categoría AA+.pe al Primer Programa de Bonos Subordinados del Banco.

La decisión del Comité se sustenta principalmente en el soporte operativo y respaldo patrimonial que obtiene SBP de su principal accionista, *The Bank of Nova Scotia* (BNS), entidad que posee directa e indirectamente el 98.05% del accionariado del Banco. Es de mencionar que BNS cuenta la clasificación de A1 otorgada por *Moody's Investors Service* (MIS) a su deuda de largo plazo en moneda extranjera.

La clasificación recoge también la adecuada diversificación que presenta el portafolio de colocaciones del Banco, sumado al posicionamiento que ostenta en el sistema bancario local. Al respecto, al 31 de marzo de 2018, SBP mantiene el segundo lugar a nivel de patrimonio y la tercera posición respecto al total de créditos directos y de depósitos.

Además, es considerado un factor positivo, el desempeño operativo del Banco medido a través del ratio de eficiencia operacional¹, el cual se ubica por debajo de la media de la banca múltiple y en niveles acorde al promedio de sus pares².

Adicionalmente, se considera favorable el nivel del ratio de capital global exhibido por el Banco, el mismo que le permite solventar el crecimiento de sus operaciones, siendo relevante destacar que la solvencia del Banco ha venido fortaleciéndose a lo largo de los últimos ejercicios producto de la capitalización parcial de las utilidades generadas, logrando además incrementar el indicador de solvencia patrimonial TIER 1. De igual manera, la clasificación considera la trayectoria y experiencia profesional del Directorio y la Plana Gerencial del Banco.

Del análisis realizado, es de mencionar que dentro de los activos se registran cuentas por cobrar netas de provisiones que incluyen reclamos tributarios por S/433.82 millones relacionados al pago de intereses realizados bajo protesto por SBP por una resolución emitida por la SUNAT en 1999, respecto a un crédito fiscal del IGV derivado de operaciones de compra de oro ocurridas entre 1997 y 1998 del entonces Banco Wiese Ltda., que está siendo impugnada en instancias judiciales y que en opinión de la Gerencia del Banco sería favorable. No obstante, es de mencionar que, en caso la resolución del proceso sea adversa, implicaría el reconocimiento de un importante gasto extraordinario para el Banco que afectaría tanto a sus resultados como a sus indicadores de rentabilidad. Cabe mencionar que por la resolución emitida por la SUNAT en 1999, también se inició un

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

² BCP, BBVA Continental e Interbank.

proceso judicial adicional por los S/48 millones correspondientes al pago principal, el cual se encontraba en la última instancia (casación), y según hecho de importancia de fecha 31 de mayo de 2018 de SBP, fue declarado infundado por la Corte Suprema.

Con respecto a las colocaciones por tipo de crédito, es relevante mencionar que se aprecia una tendencia creciente dentro de la estructura de las colocaciones dirigidas a empresas corporativas, lo cual ha conllevado a un crecimiento importante en los créditos en moneda extranjera.

Como hecho de relevancia resulta importante comentar 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, la misma que, de acuerdo con información brindada por la Gerencia del Banco, asciende aproximadamente a US\$ 87 millones a abril de 2018, considerando la exposición a través de deuda directa e indirecta. Al respecto, el Banco señala que en la 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 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. De acuerdo con

información brindada por la Gerencia del Banco, al 31 de marzo de 2018 los créditos reprogramados vigentes del FEN ascendieron a S/198.32 millones.

En lo que se refiere a los niveles de liquidez, destaca el ajuste en el ratio de cobertura de liquidez en moneda nacional (RCL_{MN}), que al finalizar marzo de 2018 se ubicó en 90.69%, situándose cerca del límite regulatorio (90.00%). Dichos niveles se explican por el vencimiento de certificados de depósito y las menores cuentas corrientes para financiarlos, lo cual es coyuntural, según lo manifestado por la Gerencia del Banco.

Adicionalmente, resulta relevante indicar que, mediante hecho de importancia del 9 de mayo de 2018 se informó que SBP y Cencosud Perú S.A. celebraron un acuerdo para la transferencia del 51% de las acciones de Banco Cencosud S.A. a favor del Banco por un monto aproximado de US\$100 millones, sujeto a ciertas condiciones como la aprobación de la SBS.

En relación a cambios en el directorio, en Junta General de Accionistas de fecha 21 de marzo de 2018 se eligieron los miembros del directorio para el presente ejercicio, ratificando a sus siete miembros que lo conformaban tras el retiro del señor James Tully (anunciado en octubre de 2017), con lo cual el número de miembros pasó de ocho a siete. Además, en sesión de directorio realizada el mismo día se eligieron a los señores Gianfranco Castagnola y Miguel Uccelli, como Presidente y Vicepresidente del Directorio, respectivamente.

Finalmente, Equilibrium seguirá de cerca 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 el Banco comunicó el alejamiento del Presidente del Directorio, el señor James Tully, quien se retiró en marzo de 2018. Al respecto, en junta general de accionistas de fecha 21 de marzo, se eligieron los miembros del directorio para el 2018, ratificando a sus siete miembros que lo conformaban tras el retiro del señor James Tully, con lo cual el número de miembros pasó de ocho a siete. Además, en sesión de directorio del mismo día se eligieron a los señores Gianfranco Castagnola y Miguel Uccelli, como Presidente y Vicepresidente del Directorio, respectivamente.

Participación de Mercado

Al 31 de marzo de 2018, 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. Cabe mencionar, que Scotiabank se mantiene como el tercer banco más grande en términos de colocaciones y depósitos totales, mientras que a nivel patrimonial ocupa la segunda posición. En la siguiente tabla se presenta la evolución de la participación de mercado de SBP.

| Participación en el Sistema Bancario* | Dic.15 | Dic.16 | Dic.17 | Mar.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

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 descalces 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.

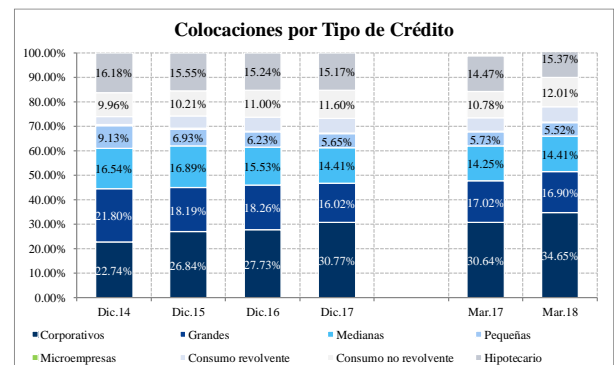
Asimismo, para cumplir con la reglamentación, desarrolló una metodología para la formación de segmentos de mercado y la creación de un sistema de *scoring* de riesgo, se realizaron cambios en los procedimientos para aplicar mejor conocimiento de los proveedores y contrapartes y el Banco tiene un manual y código de conducta para la prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

Al 31 de marzo de 2018, los activos del Banco se situaron en S/59,380.11 millones, registrando un crecimiento interanual de 4.10%, dinámica que se explica principalmente por el aumento de las colocaciones netas (+6.43%), sumado a los otros rendimientos devengados y cuentas por cobrar (+56.01%) e inversiones (+36.83%). Es de mencionar que, dentro de los activos se registran cuentas por cobrar netas de provisiones por un total de S/1,809.50 millones a marzo de 2018, que incluyen reclamos tributarios por S/433.82 millones relacionados con pagos realizados bajo protesto debido a una resolución emitida por la SUNAT en 1999, que está siendo impugnada en instancias judiciales y que en opinión de la Gerencia del Banco sería favorable. No obstante, cabe indicar que en caso el resultado del proceso sea adverso, implicaría el reconocimiento de un importante gasto extraordinario para el Banco, que afectaría tanto a sus resultados como a sus indicadores de rentabilidad.

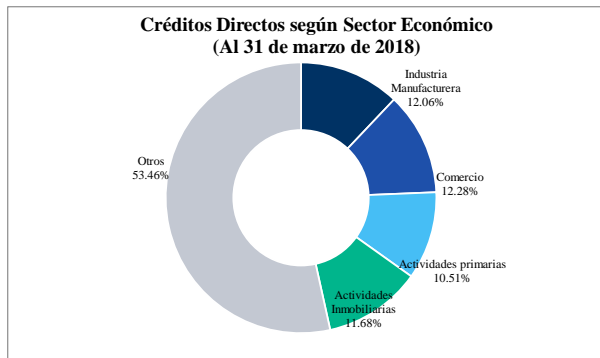
En relación a las colocaciones brutas, se evidencia un incremento de 6.76%, al pasar de S/40.644.22 millones a S/43,392.07 millones entre marzo de 2017 y 2018, impulsado principalmente por préstamos, tarjetas de crédito y créditos hipotecarios. Por tipo de crédito, la mayor dinámica en términos absolutos se observa en los créditos corporativos con un incremento de S/1,648.19 millones (+13.07%), seguido de los créditos de consumo no revolventes con una variación de S/507.55 millones (+11.44%) y los créditos hipotecarios con un aumento de S/371.52 millones (+6.24%). Mientras que, teniendo en cuenta la participación porcentual, se mantiene la mayor concentración en créditos corporativos (34.65%), seguido de grandes empresas (16.90%), tal y como se aprecia 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/87.21 mil a S/90.09 mil entre marzo de 2017 y 2018, manteniéndose por encima del promedio que registra la banca múltiple y los bancos pares.

Por sector económico, se observa una adecuada diversificación en la cartera del Banco, manteniendo créditos en todos los sectores establecidos por la SBS. Al respecto, al 31 de marzo de 2018, se tiene la mayor concentración en el sector comercio con 12.28%, seguido de la Industria Manufacturera con 12.06% y Actividades Inmobiliarias con 11.68%. En el siguiente gráfico se presenta la distribución de la cartera por sector económico al corte de análisis.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Resulta importante señalar que, al finalizar el primer trimestre de 2018, el 1.29% de la cartera bruta se encuentra en empresas del sector construcción. 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, ascendió a aproximadamente a US\$ 87 millones (entre deuda directa e indirecta) al cierre de abril de 2018. 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.

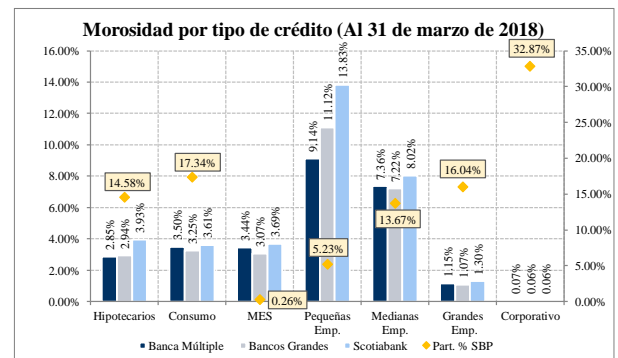
En relación con las metas de desdolarización de créditos establecidas por el BCRP, entre las cuales se incluyen: (i) la reducción meta del 5% de la cartera total (excluyendo créditos para comercio exterior y créditos otorgados a plazos mayores a tres años y superiores a US\$10.0 millones); y (ii) reducción meta de 10% en la dolarización del portafolio hipotecario y vehicular, las mismas fueron cumplidas por el Banco dentro del plazo establecido. No obstante, la participación en moneda extranjera de las colocaciones se incrementa durante los últimos 12 meses al pasar de 33.15% en marzo de 2017 a 36.41% en marzo de 2018, en línea con el aumento de los créditos corporativos en dicha moneda.

Al 31 de marzo de 2018, 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 mayor dinamismo de los créditos minoristas y 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 incrementó de 3.07% en marzo de 2017 a 3.26% en marzo de 2018, mientras que la cartera problema (que incluye créditos atrasados y refinanciados) lo hace de 3.89% a 4.32% en el mismo periodo, situándose por encima de sus pares.

Por otro lado, en los últimos 12 meses, el Banco castigó cartera por S/530.91 millones, equivalente al 1.21% del total de colocaciones más castigos. De incorporar dicha cartera, la mora real alcanza 5.48% al cierre de marzo de 2018 (5.05% a marzo de 2017).

Por tipo de crédito, el Banco mantiene indicadores de mora por encima de lo que presentan en promedio sus pares en la

mayoría de tipos de crédito, solo en el caso de créditos corporativos mantiene una morosidad similar que sus pares a marzo de 2018 (0.06%), tal como se observa 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 4.22% a 4.56% entre marzo de 2017 y 2018. Es de mencionar que el incremento de la cartera crítica del Banco estuvo acompañado por mayores provisiones, las mismas que totalizan S/1,900.20 millones a marzo de 2018 y que superan en 14.95% lo registrado en los últimos 12 meses. No obstante lo 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 132.36% en marzo de 2017 a 134.42% en marzo de 2018, mientras que el ratio de provisiones respecto a la cartera problema se ajusta ligeramente al pasar de 104.44% a 101.32% en el mismo periodo de análisis.

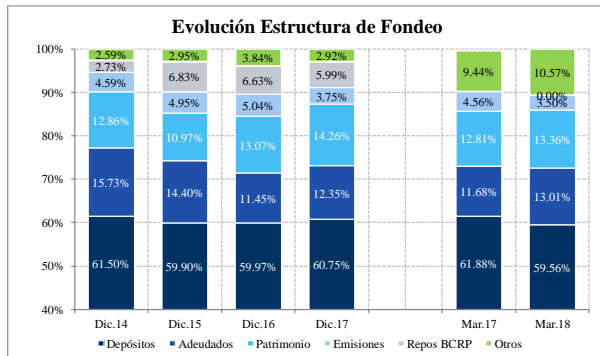
Por otro lado, cabe recordar que, en el marco del Oficio Múltiple N° 10250-2017 emitido por la SBS, el Banco hizo de conocimiento público vía Hecho de Importancia del 19 de julio de 2017, que reprogramó créditos por aproximadamente S/353.0 millones por el FEN. Dichas reprogramaciones fueron en 65% a solicitud del propio cliente y estuvieron principalmente asociadas a colocaciones realizadas en el departamento de Lambayeque. Al respecto, de acuerdo con información brindada por la Gerencia del Banco, al 31 de marzo de 2018 los créditos reprogramados vigentes del FEN ascendieron a S/198.32 millones.

Pasivos y Estructura de Fondo

Al cierre de marzo de 2018, los pasivos del Banco ascendieron a S/51,446.79 millones, registrando un crecimiento interanual de 3.45%, explicado principalmente por el incremento de los depósitos a la vista y de ahorro que pasan de S/18,778.50 millones a S/19,986.57 millones entre marzo de 2017 y 2018 (+6.43%), así como de los adeudados que se incrementan de S/6,660.19 millones a S/7,725.48 millones en el mismo periodo (+15.99%). No obstante, se observan ciertas disminuciones en algunas fuentes de fondeo, tales como las emisiones cuyo saldo pasa de S/2,603.91 millones a S/2,079.30 millones y los depósitos a plazo que disminuyen de S/12,675.20 millones a S/11,739.85 millones en el periodo evaluado.

Con relación a la composición de las fuentes de fondeo del

Banco, los depósitos mantienen la mayor concentración con el 59.56% a marzo de 2018, aunque se ajustan ligeramente respecto al mismo mes del año anterior (61.88% en marzo de 2017), seguido del patrimonio cuya participación se incrementa de 12.81% a 13.36% y los adeudados que pasan de 11.68% a 13.01%, tal como se muestra en el gráfico a continuación:

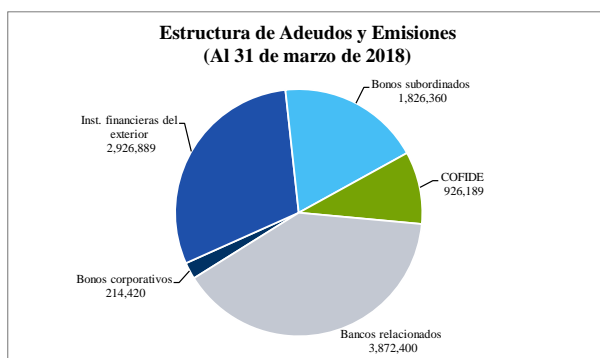


Fuente: Scotiabank Perú / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la concentración de depositantes, se observa una mejora, tanto en la concentración de los 10 principales depositantes que pasa de 19.84% a 15.13% del total de depósitos entre marzo de 2017 y 2018, como de los 20 principales que disminuyen su participación de 27.50% a 21.41%, en el mismo periodo.

En lo que respecta a las emisiones, a marzo de 2018, el Banco mantiene en circulación Bonos Corporativos, Bonos Subordinados y Certificados de Depósitos Negociables por S/2,079.30 millones, las mismas que retroceden en 20.15% en los últimos 12 meses.

Un comportamiento distinto se observa en los adeudos del Banco, que exhiben un crecimiento interanual de 15.99%, lo cual está asociado a la mayor utilización de líneas con su relacionada Scotiabank Ltd. Bahamas. Cabe mencionar que los adeudos de SBP con bancos relacionados equivalen al 39.65% del total de adeudos y emisiones a marzo de 2018. A continuación, el detalle de los adeudos al corte de evaluación:



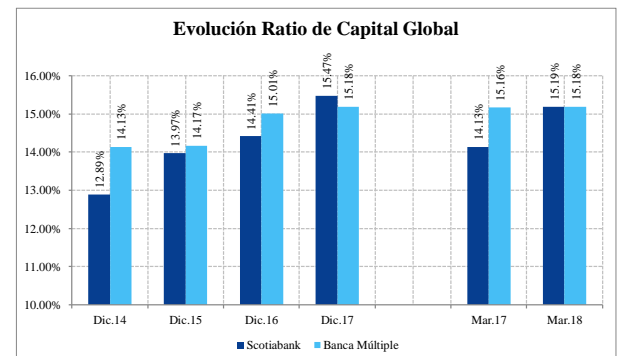
Fuente: Scotiabank Perú / Elaboración: Equilibrium

Por otro lado, el patrimonio neto del Banco se sitúa en S/7,933.32 millones al cierre de marzo de 2018, mostrando un incremento de 8.55% en comparación a marzo de 2017, lo cual se explica 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

Al 31 de marzo de 2018, el ratio de capital global del Banco se ubicó en 15.19%, evidenciando una ligera mejora en comparación al cierre de marzo del año anterior (14.13%), con lo cual se ubicó cerca al promedio de la banca múltiple (15.18%), como se observa en el siguiente gráfico:



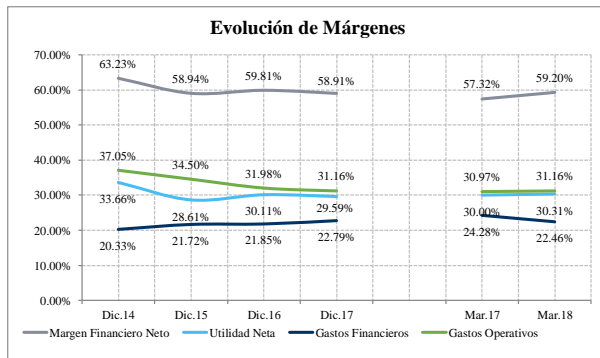
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

La mejora observada en los 12 últimos meses, se explica por el incremento del patrimonio efectivo que pasa de S/7,430.84 millones en marzo de 2017 a S/8,438.41 millones en marzo de 2018 (+13.56%), como resultado del incremento del capital social.

Rentabilidad y Eficiencia

Al primer trimestre de 2018, los ingresos financieros del Banco ascienden a S/1,047.77 millones, incrementándose en 3.22% en comparación al mismo periodo del año previo. Dicha dinámica recoge la mejora en el rendimiento de las inversiones (+38.57%), de créditos directos (+1.26%) y de la ganancia por valorización de inversiones. Mientras que, los gastos financieros reflejan una disminución de 4.51% en los últimos 12 meses ascendiendo a S/235.38 millones, mejora que se explica por las menores pérdidas registradas por productos financieros derivados (-86.10%) y la disminución de los pagos de intereses relacionados a obligaciones en circulación no subordinados (-70.99%).

Como consecuencia de lo anterior, el margen financiero bruto se incrementa pasando de 75.72% en marzo de 2017 a 77.54% en marzo de 2018; registrando un crecimiento en términos absolutos de 5.70% hasta alcanzar los S/812.39 millones. Tras incorporar el gasto de provisiones por colocaciones, neto de recupero y venta de cartera, el cual asciende a S/192.08 millones, el margen financiero neto crece interanualmente en 6.61%, totalizando S/620.32 millones, y resultando en una mejora del margen financiero neto en términos relativos, que pasa de 57.32% a 59.20% entre marzo de 2017 y 2018, tal como se observa en el siguiente gráfico.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Al 31 de marzo de 2018, el Banco continúa presentando adecuados indicadores de eficiencia, reduciendo el ratio de eficiencia operacional de 35.40% a 34.81% entre marzo de 2017 y 2018. No obstante, el ratio de gastos operativos respecto a los ingresos financieros se incrementa ligeramente de 30.97% a 31.16% en el mismo periodo de análisis.

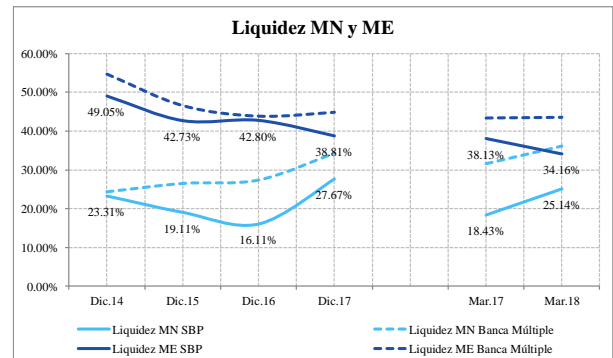
Luego de considerar la carga operativa, la utilidad neta de SBP sumó S/317.63 millones en el primer trimestre de 2018, reflejando un crecimiento de 4.31% en comparación al mismo periodo del año previo, con lo cual el margen neto mejora ligeramente pasando de 30.00% a 30.31%.

El resultado neto registrado por el Banco en primer trimestre del año en curso, le permitió obtener un rendimiento promedio sobre activos (ROAA) y para el accionista (ROAE) de 2.12% y 16.19%, respectivamente, siendo el ROAA superior al registrado en similar periodo del ejercicio previo y el ROAE ligeramente inferior (2.09% y 17.28%, respectivamente).

Liquidez y Calce de Operaciones

Al 31 de marzo de 2018, los fondos disponibles ascendieron a S/12,961.29 millones, reflejando una disminución interanual de 9.24%, explicado principalmente por el decremento del fondo de reserva para el cumplimiento de compromisos de recompra de moneda extranjera con el BCRP. Los fondos disponibles contemplan principalmente instrumentos de riesgo soberano, que incluyen Certificados de Depósitos del BCRP por S/2,733.73 millones, Bonos Soberanos por S/1,313.47 millones y Certificados de Depósitos Reajustables del BCRP por S/102.61 millones.

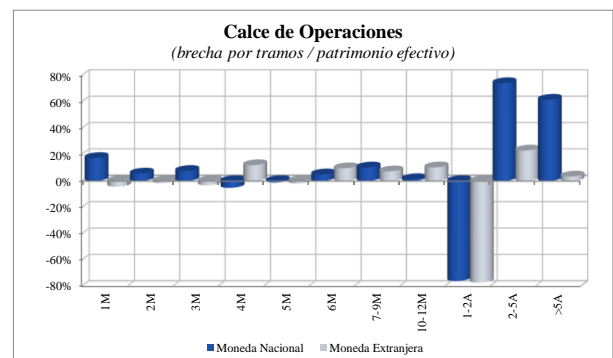
A pesar de los menores fondos disponibles, los indicadores de liquidez del Banco presentan un comportamiento mixto. Por un lado, el ratio de liquidez en moneda nacional mejora de 18.43% en marzo de 2017 a 25.14% en marzo de 2018, en tanto el indicador de liquidez en moneda extranjera disminuye de 38.13% a 34.16% en el mismo periodo; no obstante, en ambos casos se mantienen por encima de los límites regulatorios establecidos, tal como se aprecia en el siguiente gráfico.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Asimismo, a marzo de 2018, SBP cumple adecuadamente con los ratios de liquidez establecidos mediante la Resolución SBS N° 9075-2012, tanto en inversiones líquidas como los ratios de cobertura de liquidez, el ratio en moneda nacional es de 90.69% y el de moneda extranjera de 112.46%, siendo importante mencionar que debido a que se permite realizar intercambios de liquidez entre monedas, el ratio de manera consolidada fue de 100.33%, por encima del límite mínimo de 90%. Dichos niveles se explican por el vencimiento de certificados de depósito y las menores cuentas corrientes para financiarlos, lo cual es coyuntural, según lo manifestado por la Gerencia del Banco (a marzo 2017 el ratio consolidado fue de 112.15%). Adicionalmente, considerando los parámetros de Basilea III y del regulador canadiense, el ratio de cobertura de liquidez obtenido es de 126%, según información brindada por el Banco.

Con relación al calce de activos y pasivos, a marzo de 2018, los mayores descalces positivos en moneda local se observan en las brechas de un mes, de 7 a 9 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:



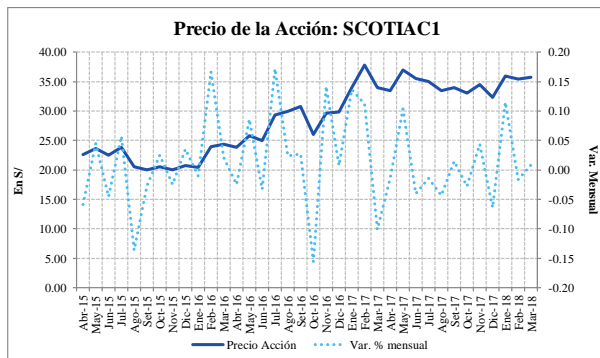
Fuente: Scotiabank Perú / Elaboración: Equilibrium

Respecto a las brechas de liquidez, es importante precisar que SBP presenta una posición superavitaria neta en moneda nacional equivalente a 101.74% del patrimonio efectivo a marzo de 2018 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 31 de marzo de 2018, 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 35.00% a marzo de 2018. La evolución de 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, los ingresos percibidos por Scotiabank Perú S.A. correspondientes a Actividades Complementarias representan el 0.31% de sus ingresos totales al 30 de abril de 2018.

SCOTIABANK PERÚ

| ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Miles de S/) | Dic.14 | Dic.15 | Dic.16 | Mar.17 | Dic.17 | Mar.18 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Caja | 1,208,840 | 1,056,934 | 917,331 | 1,005,078 | 971,412 | 1,102,779 |
| Bancos y Corresponsales | 7,578,894 | 8,826,766 | 7,093,380 | 6,807,626 | 5,670,904 | 5,542,039 |
| Canje | 51,020 | 46,682 | 73,927 | 53,175 | 125,200 | 156,426 |
| Otros | 1,310,030 | 4,390,577 | 3,288,868 | 3,186,427 | 2,259,929 | 1,729,419 |
| Total Caja y Bancos | 10,148,783 | 14,320,960 | 11,373,506 | 11,052,306 | 9,027,446 | 8,530,663 |
| Invers. negoc., dispon. para la venta y a vcto. | 1,756,563 | 3,645,734 | 2,589,375 | 3,048,127 | 5,037,841 | 4,170,632 |
| Fondos Interbancarios | 20,000 | - | 187,800 | 180,000 | 350,000 | 260,000 |
| Fondos Disponibles | 11,925,347 | 17,966,694 | 14,150,680 | 14,280,434 | 14,415,287 | 12,961,294 |
| Total Colocaciones Vigentes | 29,179,006 | 35,692,434 | 37,111,780 | 39,061,480 | 39,433,821 | 41,516,566 |
| Refinanciados y reestructurados | 155,431 | 206,071 | 324,154 | 333,831 | 434,147 | 461,837 |
| Cartera Atrasada (Vencidos y Judiciales) | 731,166 | 1,069,160 | 1,190,513 | 1,248,910 | 1,297,799 | 1,413,665 |
| Cartera Problema | 886,597 | 1,275,231 | 1,514,668 | 1,582,741 | 1,731,946 | 1,875,502 |
| Colocaciones Brutas | 30,065,603 | 36,967,665 | 38,626,447 | 40,644,221 | 41,165,767 | 43,392,068 |
| Menos: | | | | | | |
| Provisiones de Cartera | -1,044,331 | -1,414,418 | -1,578,178 | -1,653,075 | -1,787,565 | -1,900,200 |
| Intereses y Comisiones No Devengados | -21,813 | -25,459 | -26,695 | -25,551 | -22,987 | -21,325 |
| Colocaciones Netas | 28,999,459 | 35,527,789 | 37,021,574 | 38,965,594 | 39,355,215 | 41,470,543 |
| Otros rend deveng y cuentas x cobrar | 1,191,211 | 1,336,364 | 1,124,034 | 1,311,904 | 1,530,556 | 2,046,740 |
| Bienes adjudic, daciones y leasing en proceso | 9,640 | 30,537 | 70,753 | 70,060 | 84,423 | 85,289 |
| Inversiones financieras permanentes | 1,004,449 | 1,089,710 | 1,213,810 | 1,205,405 | 1,350,065 | 1,298,276 |
| Activos fijos netos | 396,000 | 372,920 | 355,837 | 350,310 | 348,518 | 343,314 |
| Otros activos | 644,389 | 844,507 | 1,515,001 | 857,099 | 679,811 | 1,174,652 |
| TOTAL ACTIVOS | 44,170,494 | 57,168,520 | 55,451,689 | 57,040,805 | 57,763,874 | 59,380,108 |
| Depósitos y obligaciones | | | | | | |
| Depósitos a la vista y ahorro con el público | 14,584,403 | 16,005,612 | 17,413,596 | 18,655,846 | 18,542,256 | 19,724,490 |
| Depósitos a la vista y ahorro sistema financiero y organismos internacionales | 165,290 | 274,413 | 133,409 | 122,656 | 342,060 | 262,060 |
| Total depósitos a la vista y ahorro | 14,749,693 | 16,280,025 | 17,547,005 | 18,778,502 | 18,884,316 | 19,986,573 |
| Depósitos a plazo con el público | 8,002,455 | 12,126,290 | 11,159,474 | 12,608,401 | 12,142,737 | 11,696,225 |
| Depósitos a plazo sistema financiero y organismos internacionales | 161,480 | 616,418 | 140,634 | 66,795 | 53,683 | 43,624 |
| Total depósitos a plazo | 8,163,935 | 12,742,708 | 11,300,107 | 12,675,196 | 12,196,421 | 11,739,848 |
| CTS | 965,802 | 1,119,859 | 1,201,253 | 1,115,013 | 1,295,772 | 1,216,892 |
| Depósitos restringidos | 973,479 | 1,188,296 | 853,226 | 949,024 | 988,690 | 784,376 |
| Otras obligaciones | 2,310,784 | 2,911,569 | 2,353,919 | 1,780,898 | 1,724,120 | 1,638,468 |
| Total de depósitos y obligaciones | 27,163,692 | 34,242,458 | 33,255,510 | 35,298,633 | 35,089,319 | 35,366,158 |
| Fondos Interbancarios | 60,000 | 396,458 | 475,800 | 60,000 | 210,000 | 387,000 |
| Adeudados instituciones del país | 540,483 | 629,668 | 968,516 | 967,262 | 937,971 | 926,189 |
| Adeudados instituciones del exterior y organismos internacionales | 6,406,036 | 7,601,888 | 5,382,648 | 5,692,932 | 6,195,403 | 6,799,289 |
| 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 | 6,660,194 | 7,133,374 | 7,725,478 |
| Instrumentos de deuda | 831,996 | 925,259 | 909,545 | 737,785 | 324,793 | 221,695 |
| Obligaciones subordinadas en circulación | 1,196,938 | 1,906,840 | 1,884,964 | 1,866,121 | 1,838,866 | 1,857,609 |
| Total emisiones | 2,028,934 | 2,832,099 | 2,794,510 | 2,603,906 | 2,163,659 | 2,079,304 |
| Intereses y otros gastos por pagar | 93,610 | 206,337 | 231,368 | 233,284 | 249,806 | 261,849 |
| Cuentas por pagar | 533,636 | 518,900 | 3,912,852 | 4,196,555 | 3,993,773 | 4,085,001 |
| Provisiones para créditos indirectos | 63,005 | 82,786 | 79,830 | 78,442 | 80,920 | 85,375 |
| Otros pasivos | 393,976 | 480,234 | 1,102,564 | 601,069 | 608,463 | 1,456,620 |
| TOTAL PASIVO | 38,490,273 | 50,896,628 | 48,203,596 | 49,732,083 | 49,529,313 | 51,446,785 |
| 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 | 14,396 | 23,726 | 15,374 |
| Resultados acumulados | 0 | 173 | 173 | 468,044 | 173 | 173 |
| Resultado neto del ejercicio | 956,210 | 1,014,033 | 1,168,387 | 304,512 | 1,221,021 | 317,625 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | 5,680,221 | 6,271,891 | 7,248,093 | 7,308,722 | 8,234,561 | 7,933,323 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 44,170,494 | 57,168,520 | 55,451,689 | 57,040,805 | 57,763,874 | 59,380,108 |

| ESTADO DE RESULTADOS (Miles de S/) | Dic.14 | Dic.15 | Dic.16 | Mar.17 | Dic.17 | Mar.18 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| INGRESOS FINANCIEROS | 2,841,075 | 3,544,019 | 3,880,475 | 1,015,093 | 4,126,746 | 1,047,771 |
| GASTOS FINANCIEROS | 577,583 | 769,831 | 847,794 | 246,508 | 940,627 | 235,380 |
| MARGEN FINANCIERO BRUTO | 2,263,492 | 2,774,189 | 3,032,681 | 768,584 | 3,186,119 | 812,392 |
| Provisiones, netas | -467,139 | -685,172 | -711,861 | -186,723 | -754,941 | -192,076 |
| Provisiones para incobrabilidad de créditos | -910,344 | -1,210,084 | -1,426,214 | -577,491 | -1,506,213 | -622,941 |
| Recuperaciones y reversiones | 443,205 | 524,912 | 714,353 | 390,768 | 751,272 | 430,865 |
| MARGEN FINANCIERO NETO | 1,796,352 | 2,089,017 | 2,320,820 | 581,862 | 2,431,178 | 620,316 |
| Ingresos por servicios financieros | 609,814 | 684,983 | 780,209 | 194,662 | 790,930 | 201,684 |
| Gastos por servicios financieros | -69,407 | -96,250 | -324,210 | -75,408 | -337,543 | -74,234 |
| Ingresos por venta de cartera | - | 21,975 | 48,346 | 13,085 | 46,559 | 6,663 |
| MARGEN OPERACIONAL | 2,336,760 | 2,699,725 | 2,825,164 | 714,201 | 2,931,124 | 754,429 |
| GASTOS OPERATIVOS | 1,052,489 | 1,222,689 | 1,240,926 | 314,362 | 1,285,827 | 326,496 |
| Personal y Directorio | 532,698 | 626,508 | 646,948 | 165,644 | 672,316 | 173,149 |
| Generales | 519,791 | 596,181 | 593,978 | 148,718 | 613,512 | 153,346 |
| MARGEN OPERACIONAL NETO | 1,284,271 | 1,477,036 | 1,584,238 | 399,839 | 1,645,297 | 427,934 |
| Valuación de activos y provisiones | 17,686 | 48,115 | 23,528 | 5,175 | 34,053 | 12,058 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 61,766 | 64,822 | 62,925 | 15,395 | 60,905 | 14,950 |
| Ingresos / gastos extraordinarios, netos | 88,398 | 8 | 8,196 | 127 | 14,450 | -1,805 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | 1,293,217 | 1,364,106 | 1,505,981 | 379,396 | 1,564,789 | 399,120 |
| Impuesto a la renta | 337,007 | 350,074 | 337,594 | 74,884 | 343,768 | 81,495 |
| UTILIDAD NETA | 956,210 | 1,014,033 | 1,168,387 | 304,512 | 1,221,021 | 317,625 |

SCOTIABANK PERÚ

| INDICADORES FINANCIEROS | Dic.14 | Dic.15 | Dic.16 | Mar.17 | Dic.17 | Mar.18 |
|---|-----------|-----------|-----------|---------|-----------|---------|
| Liquidez | | | | | | |
| Disponible / depósitos totales | 0.44 | 0.52 | 0.43 | 0.40 | 0.41 | 0.37 |
| Disponible / depósitos a la vista y ahorro | 0.81 | 1.10 | 0.81 | 0.76 | 0.76 | 0.65 |
| Disponible / Activo total | 0.27 | 0.31 | 0.26 | 0.25 | 0.25 | 0.22 |
| Caja y bancos / Obligaciones a la vista | 0.85 | 0.91 | 0.68 | 0.62 | 0.59 | 0.54 |
| Colocaciones netas / depósitos totales | 1.07 | 1.04 | 1.11 | 1.10 | 1.12 | 1.17 |
| Colocaciones netas / Fondo total | 0.78 | 0.72 | 0.87 | 0.87 | 0.89 | 0.92 |
| 20 Mayores Depositantes / Depósitos totales | 25.55% | 28.65% | 22.83% | 27.50% | 22.66% | 21.41% |
| Fondos disponibles / 20 Mayores Depositantes | 1.72 | 1.83 | 1.86 | 1.47 | 1.81 | 1.71 |
| Liquidez en MN | 23.31% | 19.11% | 16.11% | 18.43% | 27.67% | 25.14% |
| Liquidez en ME | 49.05% | 42.73% | 42.80% | 38.13% | 38.81% | 34.16% |
| Ratio Inversiones Líquidas (RIL) MN | 46.68% | 59.19% | 57.73% | 63.84% | 77.61% | 77.59% |
| Ratio Inversiones Líquidas (RIL) ME | 10.58% | 13.68% | 17.26% | 11.12% | 6.35% | 5.35% |
| Ratio Cobertura Liquidez (RCL) MN | 127.48% | 100.33% | 101.05% | 112.30% | 107.26% | 90.69% |
| Ratio Cobertura Liquidez (RCL) ME | 131.17% | 143.84% | 114.83% | 112.02% | 114.45% | 112.46% |
| Endeudamiento | | | | | | |
| Ratio de capital global (%) | 12.89% | 13.97% | 14.41% | 14.13% | 15.47% | 15.19% |
| Fondos de Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo | 9.87% | 10.00% | 10.62% | 10.51% | 11.98% | 11.81% |
| Pasivo / Patrimonio | 6.78 | 8.12 | 6.65 | 6.80 | 6.01 | 6.48 |
| Pasivo / Activo | 0.87 | 0.89 | 0.87 | 0.87 | 0.86 | 0.87 |
| Pasivo / Capital y Reservas | 8.19 | 9.66 | 7.96 | 7.63 | 7.09 | 6.77 |
| Colocaciones Brutas / Patrimonio | 5.29 | 5.89 | 5.33 | 5.56 | 5.00 | 5.47 |
| Cartera atrasada / Patrimonio | 12.87% | 17.05% | 16.43% | 17.09% | 15.76% | 17.82% |
| Compromiso Patrimonial ¹ | -2.78% | -2.22% | -0.88% | -0.96% | -0.68% | -0.31% |
| Calidad de Activos | | | | | | |
| Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas | 2.43% | 2.89% | 3.08% | 3.07% | 3.15% | 3.26% |
| Cartera Atrasada mayor a 90 días / Colocaciones Brutas | 1.99% | 2.43% | 2.57% | 2.60% | 2.76% | 2.83% |
| Cartera Problema ² / Colocaciones Brutas | 2.95% | 3.45% | 3.92% | 3.89% | 4.21% | 4.32% |
| Cartera Problema ² + Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM | 4.14% | 4.59% | 5.16% | 5.05% | 5.46% | 5.48% |
| Provisiones / Cartera Atrasada | 142.83% | 132.29% | 132.56% | 132.36% | 137.74% | 134.42% |
| Provisiones / Cartera Problema ² | 117.79% | 110.91% | 104.19% | 104.44% | 103.21% | 101.32% |
| 20 Mayores Deudores / Préstamos Brutos | - | - | - | 16.33% | 17.73% | 18.53% |
| Provisiones / Cartera crítica ³ | 95.92% | 87.09% | 83.70% | 84.19% | 84.71% | 85.30% |
| Rentabilidad | | | | | | |
| Margen financiero bruto | 79.67% | 78.28% | 78.15% | 75.72% | 77.21% | 77.54% |
| Margen financiero neto | 63.23% | 58.94% | 59.81% | 57.32% | 58.91% | 59.20% |
| Margen de operaciones | 45.20% | 41.68% | 40.83% | 39.39% | 39.87% | 40.84% |
| Margen neto | 33.66% | 28.61% | 30.11% | 30.00% | 29.59% | 30.31% |
| ROAE ⁴⁷ | 17.81% | 16.97% | 17.28% | 17.28% | 15.77% | 16.19% |
| ROAA ⁵⁷ | 2.25% | 2.00% | 2.07% | 2.09% | 2.16% | 2.12% |
| Rendimiento sobre préstamos ⁷ | 8.32% | 8.34% | 8.57% | 8.52% | 8.50% | 8.10% |
| Rendimiento sobre inversiones ⁷ | 8.72% | 10.85% | 7.13% | 7.25% | 8.58% | 9.80% |
| Rendimiento sobre activos de intermediación ⁷ | 6.09% | 6.20% | 6.51% | 6.48% | 6.96% | 6.86% |
| Costo de fondeo ⁷ | 1.37% | 1.69% | 1.67% | 1.83% | 1.98% | 1.95% |
| Spread financiero ⁷ | 4.72% | 4.51% | 4.85% | 4.65% | 4.98% | 4.91% |
| Ingresos no operativos / Utilidad neta | 3.11% | 0.62% | 1.46% | 1.30% | 1.48% | 0.46% |
| INDICADORES FINANCIEROS | | | | | | |
| Eficiencia | | | | | | |
| Gastos de operación / Activos totales ⁷ | 2.38% | 2.14% | 2.24% | 2.20% | 2.23% | 2.19% |
| Gastos operativos / Ingresos financieros | 37.05% | 34.50% | 31.98% | 30.97% | 31.16% | 31.16% |
| Gastos operativos / Margen bruto | 46.50% | 44.07% | 40.92% | 40.90% | 40.36% | 40.19% |
| Gastos de personal / Ingresos Financieros | 18.75% | 17.68% | 16.67% | 16.32% | 16.29% | 16.53% |
| Gastos de personal / Colocaciones brutas ⁷ | 1.77% | 1.69% | 1.67% | 1.61% | 1.63% | 1.57% |
| Eficiencia Operacional ⁶ | 36.39% | 36.36% | 35.49% | 35.40% | 35.19% | 34.81% |
| Colocaciones brutas / Número de personal | 5,697 | 6,600 | 6,611 | 6,956 | 7,028 | 7,388 |
| Otros indicadores e Información adicional | | | | | | |
| Ingresos de intermediación promedio | 2,548,902 | 3,121,895 | 3,561,790 | 925,744 | 3,816,793 | 958,395 |
| Costos de intermediación promedio | 495,745 | 732,818 | 773,253 | 208,545 | 871,850 | 220,884 |
| Utilidad proveniente de la actividad de intermediación | 2,053,157 | 2,389,078 | 2,788,537 | 717,199 | 2,944,943 | 737,511 |
| Número de deudores con créditos directos | 338,947 | 424,968 | 459,113 | 466,068 | 478,520 | 481,679 |
| Crédito promedio (en S/) | 88,703 | 86,989 | 84,133 | 87,207 | 86,027 | 90,085 |
| Número de personal | 5,277 | 5,601 | 5,843 | 5,843 | 5,857 | 5,873 |
| Número de oficinas | 213 | 212 | 216 | 215 | 212 | 212 |
| Castigos LTM (en S/ Miles) | 372,672 | 442,114 | 502,487 | 493,181 | 545,704 | 530,906 |
| Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM | 1.22% | 1.18% | 1.28% | 1.20% | 1.31% | 1.21% |

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)⁷Indicadores Anualizados

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

| Instrumento | Clasificación Anterior (Al 31.12.17)** | 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 Programa) | AAA.pe | AAA.pe | Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. |
| Bonos Corporativos (Tercer Programa) | (nueva) 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) | - | (nueva) AA+.pe | Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre ésta clasificación y la inmediata superior son mínimas. |
| Acciones Comunes | 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 06 de abril de 2018. Rating Privado.

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

Accionistas al 31.03.2018

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

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 31.03.2018

| 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 31.03.2018

| 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 |

(*) 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, 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.