

# Scotiabank Perú S.A.A.

Informe Semestral

## Clasificaciones

	Rating Actual	Rating Anterior
Depósitos a CP	CP-1+ (pe)	CP-1+ (pe)
Depósitos a LP	AAA (pe)	AAA (pe)
Bonos Corporativos	AAA (pe)	AAA (pe)
Bonos Subordinados – Nivel 2	AAA (pe)	AAA (pe)
Acciones	1°(pe)	1°(pe)

Elaborado con cifras no auditadas a junio 2018.

Clasificaciones otorgadas en Comité de fecha 26/09/2018 y 27/03/2018

## Perspectiva

Estable

## Resumen

Cifras en S/ MM	Jun-18	Jun-17	Dic-17	Dic-16
Total Activos	61,647	56,792	57,764	55,452
Patrimonio	8,197	7,572	8,235	7,248
Resultado	618	565	1,221	1,168
ROA (Prom.)	2.1%	2.0%	2.2%	2.1%
ROE (Prom.)	15.0%	15.2%	15.8%	17.3%
Ratio Capital Global	14.7%	14.2%	15.5%	14.4%

## Metodologías aplicadas:

Metodología de Instituciones Financieras (Marzo, 2017)

## Analistas

 Johanna Izquierdo  
[johanna.izquierdo@aai.com.pe](mailto:johanna.izquierdo@aai.com.pe)

 Daniela Gallo  
[daniela.gallo@aai.com.pe](mailto:daniela.gallo@aai.com.pe)

## Perfil

Scotiabank Perú (SBP) es un banco múltiple con presencia relevante en todos los segmentos; ocupando la tercera posición del mercado de créditos directos y depósitos con participaciones de 17.7% y 16.4% respectivamente.

## Fundamentos

La clasificación otorgada a Scotiabank y a sus instrumentos refleja la buena performance mostrada por el Banco en los últimos años, evidenciada en la mejor calidad y estructura de balance; lo cual, a su vez, ha impactado positivamente en la generación de utilidades.

**Crecimiento sostenido:** En los últimos años, SBP ha logrado mantener tasas de crecimiento elevadas, soportado en parte por las fuertes inversiones para expandir su infraestructura y la mejora en *cross selling*. A junio 2018, SBP registró una tasa de crecimiento anual de 10.9% en créditos directos (Sistema: 9.7%), en un entorno de recuperación económica respecto al año previo, pero de alta competencia en tasas.

**Adecuada gestión de riesgos:** SBP tiene un perfil de riesgo moderado, en línea con la estrategia del Grupo, la cual se enfoca en lograr un portafolio con los parámetros de calidad exigidos por la matriz. Con el propósito de manejar una adecuada rentabilidad ajustada por riesgo, el Banco utiliza las mismas herramientas de evaluación que la casa matriz. A junio 2018, dicha gestión le permitió mantener un nivel de cartera pesada inferior al del Sistema (4.6% vs 5.2%) y una prima por riesgo ligeramente menor (1.8% vs 2.1%).

**Nivel de capital adecuado:** La política de capitalización de utilidades del Banco se ha mostrado históricamente alineada a las expectativas de crecimiento y a los desafíos de entorno económico que el Banco enfrenta. Esto ha permitido que el ratio de capital global (RCG) se mantenga superior al nivel regulatorio y dentro de los estándares internacionales. Así, a junio 2018, el Banco contaba con un RCG de 14.7% y, además, un Tier1 de 11.4%.

**Financiamiento diversificado y estable:** La principal fuente de financiamiento del Banco son los depósitos del público (64.3% del activo total), los cuales mantienen un nivel de concentración moderado (20 principales depositantes representaron el 29.5% del total de depósitos). Además, el Banco se beneficia de la liquidez del mercado local y del acceso al mercado internacional, permitiéndole ser autosuficiente en la captación de fuentes de financiamiento.

**Soporte de la matriz:** SBP cuenta con el sólido respaldo de su accionista, *The Bank of Nova Scotia* (BNS), el cual cuenta con una mejor clasificación que el soberano (AA- por FitchRatings). El soporte se ha visto reflejado a través de fuertes inyecciones de capital y transferencia tecnológica y operativa. SBP representa una subsidiaria importante para los objetivos del Grupo en la región y está plenamente integrado a las políticas del mismo.

**¿Qué podría modificar la clasificación?** La Clasificadora considera que las clasificaciones otorgadas a SBP podrían verse afectadas si es que el portafolio mostrara un importante deterioro con impacto negativo en las utilidades y la solvencia patrimonial. Por otro lado, la Clasificadora no prevé acciones de calificación negativas para el Banco en el mediano plazo, dada la salud financiera del Banco y del sistema financiero en general.

## DESCRIPCIÓN DE LA INSTITUCIÓN

Scotiabank Perú S.A.A (SBP), subsidiaria (98.05%) de Bank of Nova Scotia (BNS), surge de la fusión del Banco Sudamericano (BS) y Banco Wiese Sudameris (BWS) en mayo 2006. El BNS ingresa al Perú, en 1997, tras adquirir el 35% del capital del BS, y, en 2006, adquiere el 65% restante y el 78% de BWS. A junio 2018, SBP ocupaba la tercera posición del mercado de créditos y depósitos (17.7% y 16.4% respectivamente). Además, se ubicó como el segundo banco en términos de patrimonio (18.8%).

SBP constituye, además de México y Chile, una de las más grandes inversiones del Grupo a nivel internacional. Además, es la subsidiaria que mayor rentabilidad aporta a las cifras consolidadas del Grupo, después de Canadá. BNS (AA- por FitchRatings) es el tercer grupo financiero más importante de Canadá con presencia en Latinoamérica y el Caribe, y uno de los más sólidos a nivel mundial. Al tercer trimestre contable 2018, BNS alcanzó una utilidad de C\$6.5 mil millones, y contaba con activos por C\$946.7 mil millones. La diversificación geográfica y comercial es la esencia de su estrategia y cimienta su potencial de crecimiento en sus cuatro áreas de actividad: Banca Canadiense, Banca Internacional, Scotia Capital y Global Wealth Management.

La principal inversión del Grupo BNS en el Perú es el Banco, que a su vez posee las siguientes subsidiarias: CrediScotia Financiera (ex BT); Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos S.A.; Scotia Sociedad Agente de Bolsa S.A.; Scotia Sociedad Titulizadora S.A.; Servicios y Cobranzas e Inversiones S.A.C. Adicionalmente el Grupo cuenta con Profuturo, sociedad administradora de fondo de pensiones, adquirida a Citibank en el 2010, quien a junio 2018 posee una cuota de mercado de 26%, ocupando el tercer lugar en el Sistema de Fondos de Pensiones. Profuturo posee un patrimonio de US\$283.0 MM, activos por US\$327.7 MM y administra un fondo de pensiones de US\$12.1 mil millones.

En línea con la estrategia del Grupo de convertir a SBP en líder del Sistema Financiero peruano, y la número uno en el segmento de consumo, el Grupo viene realizando una serie de inversiones y/o adquisiciones. En el 2015, adquirió la cartera de la banca minorista, principalmente Tarjetas de Crédito, de Citibank del Perú. Adicionalmente, en mayo del presente año, Scotiabank Perú y Cencosud Perú S.A. celebraron un acuerdo para la transferencia del 51% de las acciones de Banco Cencosud S.A a favor de Scotiabank Perú, por aproximadamente US\$100 MM; lo cual corresponde a una asociación por 15 años para la administración de las tarjetas de crédito a partir de nov18, la cual permitirá que se pueda ampliar la oferta de productos disponibles a los clientes.

Clasificación de Casas Matrices\* de Bancos Locales

Riesgo Soberano	País	Institución	LT IDR**	Clasificación Corto Plazo
A-	● España	BBVA	A-	● F2
AAA	● Canada	Bank of Nova Scotia	AA-	● F1+
A+	● China	ICBC Ltd.	A	● F1
AAA	● Alemania	Deutsche Bank	BBB+	● F2
AAA	● USA	Citibank N.A.	A+	● F1
A-	● España	Santander	A-	● F2
BBB	● Colombia	GNB Sudameris	BB+	● N.A.

\*Casa Matrices o que tienen participación relevante.

\*\*Foreign Currency Long Term Issuer Default Rating, equivalente al rating de LP

● : perspectiva estable; ● : perspectiva negativa

Fuente: FitchRatings. Elaboración propia.

Por otro lado, cabe destacar que, en oct.13, FitchRatings, mejoró la calificación internacional de largo plazo de SBP en moneda local a A+ de A, y en moneda extranjera a A- de BBB+; calificaciones que fueron ratificados en junio 2018. Cabe señalar que el IDR LC de A+ se encuentra por encima del IDR LC de Perú (A-), y constituye el rating internacional más alto del Sistema bancario y uno de los más sólidos de la región. Lo anterior fundamentado en el soporte de su casa matriz, el cual tiene un IDR en FC de AA-, siendo uno de los bancos más sólidos del mundo teniendo con una cartera de aproximadamente 24 millones de clientes.

**Gobierno Corporativo:** el Directorio puede estar compuesto por entre 7 y 15 Directores. Actualmente, lo conforman 7 Directores, 5 de los cuales son independientes. Asimismo, existen tres Comités del Directorio: el Comité de Auditoría, el Comité de Control de Riesgos y el Comité de Remuneraciones. El Directorio se reúne por lo menos una vez al mes.

**Estrategia:** actualmente, la matriz tiene una estrategia de crecimiento enfocada en incrementar su cuota de mercado en América Latina. Así, Scotiabank planea diversificar y continuar incrementando su cuota de mercado en todos los segmentos con un portafolio balanceado (estructura meta de portafolio: 55% comercial / 45% consumo) y riesgo controlado, con una sólida estructura de fondeo y eficiencia en costos. Ello le permitirá sostener un crecimiento rentable y profundizar sus relaciones con los clientes en el Perú. El enfoque de servicio a sus clientes es brindar soluciones innovadoras e integrales para desarrollar relaciones de largo plazo, facilitar el *cross-selling* de productos, con un enfoque de banco multiproducto y multicanal.

Asimismo, el Banco busca expandir sus operaciones en mercados de alto crecimiento, principalmente banca de personas, donde mantiene la cuarta posición con una cuota de mercado de 15.9% (dic17: 15.9%). Cabe destacar que al considerar la cartera de su subsidiaria Crediscotia, SBP alcanza la tercera posición del sistema de banca y financieras, con una cuota de mercado de 18.4%; y el primer

lugar en cuanto a préstamos personales con una cuota de mercado de 23.4% (SBP: 16.3% y CSF: 7.1%).

Como parte de esta estrategia, en el 2017 amplió su red de cajeros mediante convenios con otros bancos para que sus clientes puedan hacer uso de dichos cajeros sin un costo adicional.

En línea con lo anterior, Scotiabank planea mejorar su posicionamiento mediante una oferta de mayor valor, multiproducto y multisegmento; teniendo como nuevo objetivo el segmento Premium, mediante la mayor penetración de canales no tradicionales.

Asimismo, el Banco quiere posicionarse como el líder en banca digital mediante una transformación centrada en el cliente; ofreciendo la mejor experiencia tanto en la banca por internet como la banca móvil y anticipándose a las necesidades de sus clientes mediante la oferta de productos en línea. Con ello espera que más de la mitad de las ventas a consumidores se realicen a través de internet o plataformas móviles en el mediano plazo. A la fecha, los clientes pueden acceder a adelantos de sueldo y préstamos personales, incrementar su línea de Tarjetas de Crédito, abrir depósitos a plazo y abrir cuentas 100% digitales; así como también realizar pagos de servicios y préstamos, y hacer transferencias bancarias a través de la nueva plataforma web.

En resumen, en los próximos años la gestión del Banco se centrará en: i) ganar mayor participación de mercado; ii) mejorar la experiencia del cliente, soportada en una mayor transformación digital; iii) ser el Banco más eficiente; y, iv) tener un adecuado *mix* de negocios con riesgos controlados.

## Desempeño del Banco

La actividad económica del 2017 estuvo marcada por el impacto del fenómeno El Niño (FEN), la paralización de proyectos de infraestructura, el debilitamiento de la demanda interna y el ruido político en torno a los casos de corrupción. No obstante, durante la segunda mitad del año se observó una recuperación parcial explicada principalmente por el crecimiento del PBI minero ante el alza del precio de los minerales, el gasto en infraestructura para los Juegos Panamericanos, el mayor gasto de los gobiernos locales y la normalización de la actividad posterior al FEN.

Dado lo anterior, en el 2017 el sistema bancario mostró un crecimiento anual de los créditos directos de 4.3%, ligeramente superior al año previo (3.9%) pero inferior al promedio de los últimos años (CAGR 2011-2016: +12.9%).

En el caso de Scotiabank, el saldo de colocaciones se incrementó en 6.6% respecto al 2016; mostrando así un mayor crecimiento frente a sus principales competidores. Esto se debió a que tomó una política de expansión más

acelerada, en línea con la estrategia del Grupo de ganar mayor participación de mercado.

En el primer semestre del 2018 se observó una recuperación de la economía peruana, con un mayor dinamismo del consumo y la demanda interna; lo cual se reflejó en el crecimiento de 9.7% del saldo de colocaciones del Sistema, respecto a jun17.

La cartera directa del Banco mostró un crecimiento de 10.9%, superior al 9.7% del Sistema y similar al 10.7% que mostró a jun17. Así, SBP continúa con la tendencia de crecimiento a tasas superiores que el sistema ganando *market share* (Dic.16: 16.4%, Dic.17: 16.8%, Jun.18: 17.6%).

A junio 2018, el mayor avance se observó en el segmento mayorista (+13.3%), específicamente en los créditos a corporativos y mediana empresa, los cuales mostraron tasas de crecimiento de 25.2% y 8.8% respectivamente. Ello, en línea con la recuperación de la actividad económica respecto al año previo.

Clasificación del Portafolio Total

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	jun-18	jun-18	jun-18	jun-18	jun-18
Corporativo	20.4%	35.0%	38.4%	31.0%	30.3%
Grandes empresas	19.2%	17.5%	15.0%	17.4%	17.2%
Medianas empresas	9.9%	17.3%	13.5%	20.2%	15.5%
Pequeñas empresas	2.2%	4.4%	4.6%	2.3%	5.1%
Micro empresas	0.1%	0.3%	0.2%	0.2%	1.2%
Consumo revolvente	5.3%	4.5%	5.3%	3.2%	5.6%
Consumo no revolvente	24.8%	6.8%	10.1%	5.6%	10.3%
Hipotecario	18.1%	14.2%	12.9%	20.2%	14.8%
Total Portafolio (S./MM) <sup>1/</sup>	33,256	97,165	50,419	61,823	291,768
Créditos concedidos no desembolsados y líneas de crédito no utilizadas	8,941	63,496	17,209	10,450	119,772
Deudores (miles) <sup>2/</sup>	1,207	1,102	619	690	8,719

<sup>1/</sup> Monto de créditos directos y el equivalente a riesgo crediticio de créditos directos (FCC: 20-100%). Las líneas de crédito no utilizadas y los créditos concedidos no desembolsados ponderan por un FCC igual a 0%.

<sup>2/</sup> A partir de Set.11, incluye deudores contabilizados en líneas de crédito no utilizadas y créditos concedidos no desembolsados (Resolución SBS 8420-2011).

Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

Respecto a los créditos otorgados al segmento minorista, éstos mostraron un crecimiento de 7.1%, liderados por el avance de los préstamos personales (+11.1%); seguidos por tarjetas de crédito (+10.0%) e hipotecarios (+6.5%).

En cuanto a hipotecarios (39.1% de la cartera minorista), cabe destacar los esfuerzos que ha venido realizando el Banco por impulsar estos créditos. Así, en los últimos dos años ha lanzado productos que le han permitido contrarrestar los fuertes prepagos que se experimentaron en el Sistema a raíz de la aplicación de la Ley de Liberación de los Fondos Previsionales a partir de mayo 2016; los cuales se destinaron principalmente a prepagar préstamos hipotecarios y, en menor medida, al pago de la cuota inicial para la adquisición de primera vivienda.

Por su parte, la cartera indirecta - avales, cartas fianza, cartas de crédito emitidas y aceptaciones bancarias en circulación- mostró una contracción de 11.7% (Sistema: +0.1%). Cabe mencionar que ello corresponde a las medidas preventivas del Banco de reducir las líneas otorgadas a empresas del sector construcción, las cuales se han visto afectadas por los eventos de corrupción y la postergación de grandes proyectos de infraestructura.

### Composición Utilidad Neta

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	jun-18	jun-18	jun-18	jun-18	jun-18
Ingresos por intereses	1,734	3,797	1,786	2,157	13,252
Gastos por intereses	518	1,107	509	697	3,711
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>1,216</b>	<b>2,690</b>	<b>1,277</b>	<b>1,460</b>	<b>9,541</b>
Provisiones	452	627	712	351	2,605
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>764</b>	<b>2,063</b>	<b>565</b>	<b>1,109</b>	<b>6,936</b>
Ingreso por Servicios Financieros Neto	346	1,158	293	418	2,535
ROF	288	542	316	304	1,516
<b>Utilidad Operativa Bruta</b>	<b>1,397</b>	<b>3,763</b>	<b>1,175</b>	<b>1,830</b>	<b>10,987</b>
Gastos Administrativos	642	1,530	658	760	5,170
<b>Utilidad Operativa Neta</b>	<b>755</b>	<b>2,233</b>	<b>517</b>	<b>1,070</b>	<b>5,817</b>
Otros Ingresos	(5)	141	1	(11)	133
Otras Prov. y Depreciación	(72)	(163)	(50)	(77)	(540)
Impuestos	(144)	(558)	(177)	(279)	(1,370)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>534</b>	<b>1,654</b>	<b>618</b>	<b>703</b>	<b>4,041</b>

Fuente: SBS, Asbanc. Elaboración propia.

Respecto a la generación de ingresos, a junio 2018, los intereses de cartera de créditos registraron un incremento de 1.6% respecto a jun17, pese al crecimiento de 10.9% de la cartera de créditos. Ello se explica por las menores tasas de mercado, asociadas a la disminución de la tasa de referencia como medida para reactivar la economía; así como por la alta competencia en tasas especialmente en el segmento mayorista. No obstante, se registraron mayores ingresos asociados al crecimiento del portafolio de inversiones, lo cual favoreció a que el total de ingresos financieros crezca a una tasa de 2.6%.

Los gastos financieros (incluida la prima del fondo de seguro de depósitos) se redujeron en 2.2% respecto a jun17; pese al crecimiento de 15.8% de los pasivos costeables. Lo anterior, debido a una mejor gestión de los pasivos, cubriendo los vencimientos de las operaciones de reporte y valores emitidos con la mayor captación de depósitos del público y adeudos con la matriz, los cuales constituyen una fuente de financiamiento de menor costo. Por consiguiente, a jun18 se observó una mejora en el margen financiero bruto del Banco, el cual pasó de 70.1% a 71.5% (Sistema: 72.0%).

El gasto en provisiones se redujo en 4.2%, puesto que el Banco ya había constituido provisiones a lo largo del 2017 de manera anticipada. Así, la prima por riesgo (gasto en provisiones / colocaciones brutas promedio) se redujo a 1.8%

y resultó inferior al 2.1% del Sistema. Cabe mencionar que, entre los límites de otorgamiento de créditos, el Banco tiene como política que la prima por riesgo de las operaciones no debería significar más de 1/3 del margen de rentabilidad; con lo cual, se espera que el crecimiento de cartera (especialmente en el segmento minorista) esté alineado a un adecuado control de rentabilidad ajustada por riesgo.

### Indicadores de Rentabilidad

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	jun-18	jun-18	jun-18	jun-18	jun-18
Margen Financiero Bruto	70.1%	70.8%	71.5%	67.7%	72.0%
Margen Financiero Neto	44.1%	54.3%	49.9%	51.4%	52.3%
Ing. por serv. fin. netos / Gastos adm.	53.8%	75.7%	44.6%	54.9%	49.0%
Ing. por serv. fin. netos / Ingresos Totales	14.6%	21.1%	12.2%	14.5%	14.7%
Ratio de Eficiencia	34.7%	34.9%	34.8%	34.8%	38.0%
Gastos de provisiones / Mg Operativo antes de provisiones	62.8%	28.1%	45.8%	32.8%	44.8%
Gasto Adm. / Activos Rentables	3.0%	2.6%	2.3%	2.2%	3.0%
Gastos de provisiones / Colocaciones Brutas (prom)	3.1%	1.5%	1.8%	1.3%	2.1%
ROA (prom)	2.4%	2.6%	2.1%	1.9%	2.2%
ROE (prom)	22.5%	21.7%	15.0%	18.4%	18.5%

1. Ingresos Totales = Ingresos por intereses + Ingresos por serv. Financieros netos + ROF

2. Ratio de Eficiencia = Gastos Administrativos / (Margen Fin. Bruto + Ing. Serv. Financ. Netos + ROF)

3. Mg Operativo antes de Provisiones = Margen Fin. Bruto + Ing. Serv. Financ. Netos + ROF

4. Activos Rentables = Caja + Inversiones + Interbancasios + Colocaciones vigentes + Inversiones permanentes

Fuente: SBS, Asbanc. Elaboración propia.

Respecto a los resultados por operaciones financieras (ROF), éstos mostraron un incremento de 18.1% (Sistema: +8.8%). Esto se explicó por un mayor resultado en derivados de negociación y mayores ganancias en subsidiarias. Cabe mencionar que se espera mayores ganancias en subsidiarias, asociadas a la tendencia positiva que viene mostrando Crediscotia y a la firma del acuerdo con Banco Cencosud.

Los ingresos por servicios financieros netos registraron una disminución de 3.6%, debido a una reclasificación de gastos relacionados con tarjetas desde gastos administrativos. Cabe mencionar que la participación de éstos respecto del total de ingresos es la más baja entre sus pares, alcanzando el 12.2% a junio 2018. Lo anterior se debe a que el Banco no cobra muchas comisiones por el uso de servicios adicionales en línea con su estrategia de brindar soluciones rápidas y eficientes a sus clientes. Asimismo, el Banco esperaba que las comisiones tiendan a reducirse con la mayor penetración de la banca digital. Para compensar esta caída, el Banco viene realizando esfuerzos en optimizar sus costos.

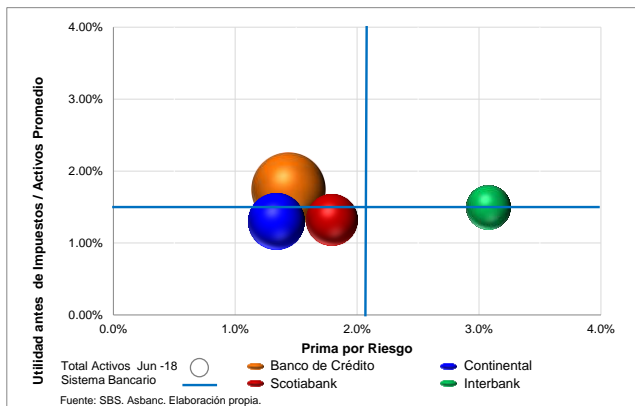
SBP mantiene el objetivo de elevar sus ingresos por servicios financieros y/u otros productos complementarios a las actividades de intermediación, que le permitan reducir el impacto de la volatilidad de tasas de interés en los ingresos, y contar así con mayor capacidad de absorción de los gastos



operativos a la vez de una diversificación adecuada de ingresos.

Dado el contexto de menores márgenes, el Banco buscó contener los gastos operativos; así, éstos registraron un avance de solo +4.8%, a pesar de la mayor actividad financiera. El incremento estuvo explicado por el mayor personal contratado, asociado a los planes de crecimiento del Banco; así como a los gastos por mejoras en los canales digitales. El control en dichos gastos permitió que el Banco mantenga un ratio de eficiencia<sup>1</sup> mejor al del Sistema (34.8% vs 38.0%).

En relación a lo anterior, cabe destacar los esfuerzos del Banco por mejorar sus niveles de eficiencia, lo cual se ha visto reflejado en una disminución consistente de dicho indicador durante los últimos años. Para ello, ha venido reconfigurando la estructura de sus canales de venta buscando la optimización de los mismos a través de la mayor participación de canales alternativos de bajo costo (banca móvil, internet, agentes, etc.). En particular, la mayor digitalización de sus procesos le ha permitido atender las solicitudes de sus clientes en forma más rápida y eficiente, y alcanzar una mayor penetración a bajo costo. Si bien, SBP busca continuar implementando mejoras, no se esperan reducciones significativas en el ratio de eficiencia, puesto que actualmente ya muestra niveles adecuados. Asimismo, es importante mencionar que Scotiabank Perú es el banco con mejores ratios de eficiencia respecto a las demás filiales del Grupo.



En cuanto a la utilidad neta del Banco, ésta se incrementó en 9.4%, mientras que el ROAA se incrementó a 2.1%, acercándose a los niveles del sistema (2.2%), a pesar de mostrar un porcentaje mayor de cartera mayorista (67% vs. 63% del sistema). La mejora en el mix de portafolio hacia productos más rentables, la reducción del costo del fondeo y el control de los gastos operativos permitieron contrarrestar

las menores tasas activas del mercado. Por su parte, el ROAE se redujo de 15.2% a 15.0% (Sistema: 18.5%), lo cual se explica principalmente por las capitalizaciones realizadas, en línea con la estrategia de fortalecimiento patrimonial. Cabe mencionar que, si bien el Banco busca mejorar su rentabilidad en términos de ROEA, siempre priorizará mantenerse más sólido que sus *peers* en términos de fortaleza patrimonial, así mantiene la segunda posición en términos de patrimonio.

Para el 2018, Scotiabank proyectaba un crecimiento entre 7% y 10% de los créditos directos, sin que ello implique deterioros en la calidad de su cartera. En cuanto a su estrategia de fondeo, el Banco esperaba que el crecimiento de sus depósitos *core* (vista y ahorro) acompañe el incremento del saldo de cartera. Al respecto, a junio, se observa que SBP se encuentra alineado con sus expectativas de crecimiento y su presupuesto.

## ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Los principales riesgos a los que está expuesto el Banco son: a) riesgo crediticio, proveniente de las operaciones de crédito y del portafolio de inversiones que mantiene en su balance; b) riesgo de mercado, dentro de los que destacan el riesgo de moneda y el de tasa de interés; y, c) riesgo operacional.

La gestión de riesgos de SBP está integrada a las políticas y procedimientos de BNS, así como a las regulaciones locales, y se sustenta en las siguientes instancias:

- Directorio: aprueba y revisa las estrategias, políticas, normas y límites claves de gestión de riesgos.
- Comités de Alta Dirección: Comité de control de riesgos, Comité de activos y pasivos- ALCO, Comité de Riesgo Operacional y Comité de auditoría.
- Unidades de Gestión de Riesgos: Unidades de Riesgos son responsables del diseño y aplicación del marco de gestión de riesgos. Además son independientes de las unidades de negocios.

El modelo de gestión es matricial con reportes directos a la casa matriz. Cabe mencionar que el Banco cuenta con una Unidad de Prevención de Lavado de Dinero y financiamiento del terrorismo, una división independiente dirigida por el Oficial de Cumplimiento<sup>2</sup>, y comprende políticas enmarcadas en manuales, códigos de ética y conducta, y programas de capacitación para el personal.

**Riesgo de Crédito:** Es el principal riesgo que debe administrar el Banco y está a cargo de las Unidades de Créditos, cuya misión es lograr un portafolio con los parámetros de calidad exigidos por la matriz y bajo las normas

<sup>1</sup> Gastos administrativos / (Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Netos + ROF)

<sup>2</sup> Resolución N° 2660 – 2015 Reglamento de Gestión de Riesgos de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo.

regulatorias locales. Las Unidades reportan jerárquicamente al Senior Vice President y Chief Risk Officer, quien a su vez reporta a la Gerencia General. A junio 2018 el Banco tenía un portafolio bajo administración (créditos directos e indirectos) de S/ 50.4 mil millones.

El portafolio de Scotiabank Perú tiene la siguiente segmentación: i) Banca empresa entre US\$5.7-100 millones; ii) Banca Minorista: personas y negocios con ventas anuales inferiores a los US\$5.7 millones; y, iii) Banca Mayorista: compañías con ventas por encima de los US\$100 millones. La segmentación del portafolio no solo por banca sino a nivel de producto, permite identificar, dirigir recursos y generar posicionamiento en distintos segmentos objetivo con mayor precisión.

Las herramientas de evaluación utilizadas para la banca empresa son las mismas que utiliza casa matriz. Así, a partir del 2014 hace uso de la plataforma Moody's Risk Analyst, herramienta que estandariza y centraliza la información de los estados financieros de los clientes y facilita la asignación de un rating interno dentro del proceso de adjudicación del crédito. Además, asegura las condiciones de replicabilidad, transparencia y archivo de datos asociados a la Administración de Riesgos en una sola plataforma.

Adicionalmente, en el 2016, con el objetivo de maximizar la rentabilidad con menores niveles de pérdida, se realizó el proyecto "Risk Analytics Roadmap". Este proyecto se basa en cuatro pilares: i) nueva plataforma de originación; ii) nuevos modelos estadísticos; iii) herramientas de soporte analítico; y, iv) transferencia del conocimiento basado en nuevas tecnologías de riesgo.

Para la banca de consumo, SBP ha desarrollado un modelo de aprobación paramétrica (Behavior Credit Scoring – TRIAD), el cual permite hacer seguimiento y evaluación permanente del comportamiento de la cartera y líneas de crédito otorgadas. En cuanto al segmento MES, cuenta con el STS-Scoring Tracking System, sistema desarrollado por el Banco y cuyos parámetros han sido evaluados por casa matriz. Estas herramientas son de ejecución automática e in situ, por lo que permiten una rápida respuesta a los clientes.

Respecto a la evolución de la cartera, en los últimos años el Banco ha mostrado tasas de crecimiento importantes a través de diversas adquisiciones y esfuerzos de venta, en línea con su estrategia de ganar mayor participación de mercado. Así, el 2017, pese a la desaceleración económica causada por el FEN, la contracción de la demanda interna y la desaceleración del sector construcción, el Banco logró crecer a una tasa mayor al Sistema (6.6% vs 4.3%). Si bien el Sistema tomó una postura más conservadora dada la coyuntura económica, SBP aprovechó esta situación para generar crecimientos más acelerados, consolidando así su

tercera posición en el Sistema, y el primer lugar en préstamos personales al incluir la cartera de su subsidiaria Crediscotia. Cabe destacar que esto está alineado con el objetivo de SBP de aumentar la participación de banca minorista y así poder optimizar la rentabilidad del mix del portafolio.

Asimismo, a junio 2018, en un entorno de recuperación económica respecto al año previo, Scotiabank continuó mostrando un mayor dinamismo de cartera; con una tasa de crecimiento anual de 10.9% frente al 9.7% del Sistema.

En términos de concentración de portafolio total de créditos (directos + indirectos), a junio 2018 el portafolio total del Banco se encontraba diversificado en 618.9 mil deudores, de los cuales 2.6% corresponden a banca mayorista (corporativo, grande y mediana empresa). Por saldo, la exposición al segmento mayorista ascendía a 66.8%.

Respecto al riesgo por concentración de la cartera comercial por sector económico, SBP cuenta con una cartera diversificada, manteniendo la mayor concentración en comercio (19.6%), seguido por industria manufacturera (17.2%), actividades inmobiliarias (15.9%) y minería (11.3%). Estos sectores representaban un 43.8% del total de cartera directa. En cuanto a la concentración geográfica, el 83.2% de los créditos directos se encuentran en Lima y Callao.

Respecto a los productos ofrecidos por SBP a los clientes mayoristas, destaca Préstamos (60.8%); seguido por los préstamos de comercio exterior (19.6%), los cuales han sido impulsados principalmente este último semestre, en línea con la mayor actividad exportadora del país.

En cuanto a la banca minorista, el Banco sigue concentrando sus créditos en hipotecarios, los cuales crecieron un 6.5% respecto a jun17 y se mantuvieron como el producto más sólido del segmento con una participación del 39.1% de la cartera minorista. A ello le siguen los créditos de préstamos personales, cuyo saldo se incrementó en 11.1% y mantienen una participación de 30.5%; y, las tarjetas de crédito, las cuales tuvieron un crecimiento anual de 10.0%, con una participación de 16.1%.

**Cartera Riesgosa y Coberturas:** Debido a la desaceleración de la actividad económica en el 2017, el impacto del FEN y los eventos de corrupción en los cuales se vieron involucradas muchas empresas del sector construcción, los niveles de mora aumentaron para todo el Sistema; efecto que aún persiste a junio 2018. En el caso del Banco, la cartera atrasada pasó de 3.1% a dic16, a 3.3% a jun18 (Sistema: de 2.8% a 3.1%).

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

junio 2018, el 67.5% de las colocaciones del Banco mantenía garantías (BCP: 58.0%, BBVA: 71.9%, IBK: 47.4%) de las cuales 30.9% corresponden a garantías preferidas<sup>3</sup>. Es importante resaltar que estas medidas permiten reducir la severidad de la pérdida y el requerimiento de provisiones.

#### Clasificación de la Cartera de Créditos (Directos e Indirectos)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	jun-18	jun-18	jun-18	jun-18	jun-18
Normal	92.9%	91.7%	93.0%	92.6%	92.0%
CPP	2.5%	3.4%	2.4%	2.3%	2.9%
Deficiente	1.3%	1.6%	0.8%	1.8%	1.5%
Dudoso	1.5%	1.3%	1.2%	1.3%	1.5%
Pérdida	1.9%	2.1%	2.5%	2.1%	2.2%
Cartera Pesada <sup>1/</sup>	4.6%	5.0%	4.6%	5.2%	5.2%
Cartera Pesada Ajustada <sup>2/</sup>	7.3%	7.3%	5.7%	5.3%	6.6%
CP Banca Minorista	7.5%	7.6%	9.7%	5.6%	7.6%
CP Banca No Minorista	1.8%	3.8%	2.0%	5.0%	3.7%
Prov. Const. / CP	97.4%	78.8%	85.6%	84.6%	84.8%
Prov. Const. / Prov. Req.	128.5%	115.1%	105.6%	128.0%	119.3%

<sup>1/</sup> Cartera pesada: Deficiente + Dudoso + Pérdida.

<sup>2/</sup> Incluye castigos.

Fuente: Asbanc y SBS. Elaboración propia.

Por su parte, la cartera pesada se incrementó de 4.2% a dic16, a 4.6% a jun18. No obstante, dicho nivel se mantiene inferior al 5.2% del Sistema. En detalle, la cartera pesada más elevada se encuentra en los créditos a pequeña empresa con 17.1%, seguido por tarjetas de crédito con 8.9% y préstamos de consumo con 8.7% (Sistema: 11.8%, 9.8% y 6.9%, respectivamente). Sin embargo, los que cuentan con mayor peso relativo son los créditos a mediana empresa, hipotecarios y préstamos de consumo; los cuales representan el 22.7%, 23.5% y 19.1 % de la cartera pesada, respectivamente.

En cuanto al stock de provisiones (incluidas provisiones para créditos contingentes) SPB reportó un aumento de 14.3% respecto a jun17, explicado principalmente por provisiones específicas (+16.8%). Por su parte, el stock de provisiones genéricas aumentó en 7.7% respecto a jun17, línea con el crecimiento de cartera.

En cuanto a las provisiones procíclicas, éstas se desactivaron en nov.14, manteniendo un saldo de S/ 63.3 millones a junio 2018 que aún no ha sido reasignado.

El incremento en provisiones acompañó el aumento en la mora e incluso permitió elevar ligeramente los ratios de cobertura de cartera atrasada y cartera pesada; los cuales ascendieron a 134.9% y 85.6% respectivamente. Este último indicador alcanzó un nivel superior al del Sistema (84.8%) y

ubicó al Banco como el segundo con mayor cobertura dentro de los cuatro bancos más grandes del Sistema.

Si bien SBP presenta ratios de cobertura superiores a los exigidos por el regulador (ratio de provisiones constituidas / provisiones requeridas de 105.6%), la Clasificadora espera que el Banco continúe elevando sus niveles de cobertura, en línea con la estrategia que éste mantiene de crecer más que el Sistema y de incrementar la participación del segmento minorista.

**Riesgos de Mercado:** La unidad de riesgos de mercado, como parte del proceso de gestión de activos y pasivos, identifica, administra y controla el riesgo de liquidez, tasa de interés y tipo de cambio que surgen de las actividades de financiamiento, inversión y trading; los cuales afectan los ingresos o el valor de la cartera de instrumentos financieros del Banco.

El Banco administra sus posiciones según los límites de tasa de interés, liquidez y de cambio, aprobados por el Comité de Riesgo del Directorio a propuesta del comité de activos y pasivos-ALCO. Entre los principales límites se encuentran los límites de exposición máxima por moneda, tipo de inversión/plazo, límites VaR, límite Delta Risk, límite de brechas de descalce, límite de sensibilidad al margen, límites de tolerancia de pérdida máxima esperada (*stop loss* y MAT), límite de valor económico, entre otros.

La gestión de riesgo de mercado se centra en el ALCO, el cual establece los límites y estrategias que el Banco debe seguir. Periódicamente se revisa la posición de SBP en relación a los límites establecidos y se propone estrategias para controlar y/o ajustar sus exposiciones. Además, la división de gestión de riesgo global (GRM) de BNS evalúa y brinda asesoría y consejo sobre los límites y revisa modelos y políticas utilizados por el Banco al menos una vez al año.

A junio 2018, el requerimiento de patrimonio efectivo para cubrir riesgo de mercado fue S/ 81.3 MM (a jun17: S/ 31.6 MM), cuyo incremento estuvo explicado principalmente por una mayor exposición al riesgo en tasas de interés (60.3% del requerimiento). En cuanto a la sensibilidad a los movimientos en el tipo de cambio, la pérdida máxima estimada con 99% nivel de confianza y horizonte temporal de un día (VaR total) es de S/ 5.1 millones. Dicho monto fue superior al mostrado a junio 2017 (S/ 3.2 millones), por la mayor exposición principalmente a dólares.

**Liquidez:** Para administrar el riesgo de liquidez, SBP utiliza la Brecha de Plazos (GAP), con el fin de determinar si los vencimientos de activos cubrirán el pago de obligaciones de

<sup>3</sup> Garantías autoliquidables, garantía de muy rápida realización, garantía primera hipotecaria sobre inmuebles y otras garantías preferidas.

cada periodo y cualquier aceleración no prevista en el vencimiento de las obligaciones.

SBP mantiene niveles de liquidez adecuados tanto en MN como en ME. Así, a junio 2018 el Banco mostró ratios de liquidez en MN y ME de 16.2% y 38.7%, respectivamente; cumpliendo con los niveles mínimos exigidos por la SBS (8.0% de los pasivos de CP en MN y 22.0% de los pasivos de CP en ME).

Cabe mencionar que, si bien la reducción de los niveles de encaje en MN (a 5.0%) y en ME (encaje marginal se redujo a 36% a jun18; dic17: 40% y dic16: 48%) otorgó liquidez a los bancos, parte de dichos fondos fueron destinados al financiamiento del crecimiento de colocaciones. Así, en el caso de SBP, llevó a que el saldo de disponible reduzca su participación respecto al total de activos de 20.4% (jun17) a 16.8% (jun18).

En cuanto al ratio de cobertura de liquidez (RCL), SBP cuenta con un RCL en MN y ME de 101.17 y 125.42%, respectivamente- cumpliendo la norma al 100% (exigencia legal de 80% hasta 2017, 90% entre enero-diciembre 2018 y 100% a partir de enero del 2019). Asimismo, cuenta con un *guideline* de BNS de 125% y de 140%, según metodología OSFI.

Cabe recordar que debido a las metas de desdolarización de la cartera de créditos impuestas por el BCRP en el 2015 en un entorno de dolarización de los depósitos, la banca tomó operaciones de reporte con el BCRP, a fin de poder viabilizar la solarización de su portafolio, lo que incidió en que el balance de los bancos se infle con activos líquidos. No obstante, el extraordinario incremento de los depósitos en el 2017 elevó los niveles liquidez en soles, permitiendo a los bancos reducir parte de las operaciones de reporte por fondeo de menor costo. En el caso de Scotiabank, a junio 2018, el saldo en repos mostró una disminución de 57.3%.

En opinión de Apoyo & Asociados, la composición de las fuentes del pasivo muestra un adecuado balance, con un fondeo a largo plazo de depósitos con vencimientos mayores a 1 año, adeudos de largo plazo y emisiones que representan el 44.3% de los activos; lo cual financia la cartera de créditos a largo plazo (35.8% del activo).

Perfil de Maduración de la Cartera de Créditos [% Activos]		Fuentes de Fondeo [% Activos]	
Hasta 1 año	35.5%	Depósitos vcto 1 año	33.3%
> 1 año hasta 2 años	9.9%	Depósitos vcto > 1año	31.6%
> 2 año hasta 5 años	15.9%	Adeudos LP	9.3%
> 5 años	10.0%	Emisiones	3.4%

Fuente: SBS (Anexo 16).

Cabe señalar que, por su parte, el portafolio de inversiones es de buena calidad crediticia, alta liquidez, y bajo riesgo de mercado. Así, básicamente todo el portafolio corresponde a

Certificados de depósitos del BCRP e inversiones en bonos soberanos locales.

**Riesgos de Operación:** Scotiabank cumple con los requerimientos del regulador, alineándose también a las políticas de su matriz. De esta manera la gestión del riesgo operacional abarca los procesos de identificación, evaluación, monitoreo, medición, control, mitigación y reportes relacionados a los riesgos de operación. Como parte de esta gestión, el Banco, cuenta con: una declaración clara de apetito por riesgo operacional, una Base de Datos de Eventos de Pérdida por riesgos operacionales; procesos para el monitoreo de indicadores claves de riesgo, “gestores de riesgo operativo” en áreas críticas que cumplen la función de nexos de la gestión de riesgo operativo con las unidades de soporte y negocio; un sitio alternativo de contingencia de acuerdo a su Plan de Continuidad de Negocios, procesos de evaluación de riesgos y controles, entre otros.

Ello mantiene un proceso continuo de mejora, optimización y alineamiento a las mejores prácticas internacionales; enfocadas en el control integral del riesgo, en una adecuada gestión del portafolio y en la contribución que determina la transmisión de la cultura de SBP.

A junio 2018, el requerimiento de capital por riesgo operacional, según el método estándar alternativo fue de S/ 345.7 millones, equivalente al 4.1% del patrimonio de efectivo.

## FUENTE DE FONDOS Y CAPITAL

**Fondeo:** La principal fuente de fondeo del sistema financiero peruano son los depósitos del público (Sistema: 63.0%; SBP: 64.3% de los activos), los cuales proporcionan al SF una fortaleza adicional pues le otorgan margen de maniobra para sostener una fuerte liquidez.

En los últimos años, los depósitos venían creciendo a un ritmo inferior que las colocaciones, situando el ratio colocaciones brutas / depósitos del público en 111.1% el 2016 (2012: 101.2%). Esto impulsó a los bancos a realizar emisiones, tanto en el mercado local como internacional, y tomar adeudados con entidades del exterior para poder fondear y calzar el crecimiento de sus colocaciones. No obstante, durante el 2017 se observó una reversión en las tasas de crecimiento, alcanzando los depósitos una tasa de crecimiento superior a la de colocaciones. El crecimiento extraordinario de los depósitos estuvo impulsado por la repatriación de capitales promovido por el Gobierno y al desapalancamiento de empresas y familias. En el caso del Banco, el avance anual de los depósitos fue de 5.2%, frente al incremento de 6.6% de sus créditos directos.



A junio 2018, el crecimiento de los depósitos del público fue de 14.1%, superior al 7.6% del Sistema; lo cual refleja los esfuerzos que viene realizando el Banco para captar fuentes de financiamiento de menor costo. Cabe mencionar que solo en el último semestre, el avance fue de 13.9%, frente a un 1.3% del Sistema; lo que corresponde a una estrategia de competencia más agresiva.

Por moneda, se observó un mayor dinamismo de los depósitos en soles, los cuales presentaron un incremento anual de 20.2%; en tanto el saldo de depósitos en ME aumentó en 6.6%. Esto permitió un mejor calce del ratio de colocaciones brutas / depósitos del público; indicador que pasó de 141.5% a 127.9% en MN; y, de 89.2% a 95.7% en ME.

De otro lado, dado que la participación de los depósitos de personas jurídicas (66.5%) se mantiene superior a la del Sistema (56.4%) y a la de sus principales competidores (BCP: 47.5% IBK: 54.6% BBVA: 56.5%), el Banco muestra mayor concentración que sus pares. De esta manera, a junio 2018, los 20 primeros depositantes explicaban el 29.5% del total de los depósitos.

Por su parte, los adeudados representan el 16.5% de las fuentes de fondeo (12.6% del total de activos); porcentaje mayor a lo mostrado por sus pares. El incremento de 26.6% respecto a junio 2017 correspondió a mayores créditos ordinarios con bancos relacionados (incluido Scotiabank Ltd. Bahamas) y le permitió financiar el crecimiento de sus colocaciones en dólares con un mejor calce. Dichos créditos ordinarios devengan a una tasa de interés que fluctúa entre 1.61% y 2.74%, lo cual le brinda una ventaja ante los bancos locales que no tienen respaldo, ya que se fondea con tasas en moneda extranjera más competitivas.

**Estructura de Fondeo como Porcentaje del Total de Activos**

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	jun-18	jun-18	jun-18	jun-18	jun-18
Obligaciones a la Vista	17.8%	19.0%	19.7%	20.7%	17.9%
Obligaciones a Plazo	21.9%	19.6%	26.2%	20.3%	25.4%
Obligaciones Ahorro	21.1%	21.5%	14.1%	20.0%	17.5%
Total Oblig. con el Público	63.8%	61.4%	64.3%	62.2%	63.0%
Adeudados CP	0.9%	2.2%	3.3%	3.0%	2.6%
Adeudados LP	2.9%	3.4%	9.3%	3.3%	4.6%
Valores en Circulación	11.9%	11.3%	3.4%	7.2%	7.8%
Total Recursos de Terceros	80.4%	79.6%	80.7%	78.2%	79.9%
Patrimonio Neto	10.6%	12.3%	13.3%	10.3%	11.9%

Fuente: SBS. Elaboración propia.

En cuanto a valores emitidos, SBP busca continuamente mejorar el calce de plazos vía la emisión de valores, tanto en el mercado local como en el internacional, según las oportunidades de mercado; a fin de que le permita aumentar el *duration* de sus pasivos. De esta manera, en dic.12, emitió bonos subordinados nivel 2 por US\$400 MM a 15 años a una

tasa de 4.5% (A- por FitchRatings) y, en mayo de 2015, realizó la emisión del primer programa de bonos subordinados en moneda nacional por un monto de S/ 535 MM, a un plazo de 10 años y a una tasa anual de 7.35%. Adicionalmente, el Banco cuenta con un Tercer Programa de Bonos corporativos inscrito en el 2017 por un monto de emisión de hasta US\$300 MM, el cual le permitirá sustituir los repos y respaldar el crecimiento de sus colocaciones, en caso lo necesite.

Cabe mencionar que, inicialmente, el financiamiento en dólares era tasa variable, lo cual en su momento favoreció el costo de fondeo ante una tasa de interés estable; no obstante, ante la subida de tasas internacionales, se optó por tomar operaciones de cobertura (*swap* de tasas).

**Capital:** En línea con los mayores requerimientos de capital exigidos por el regulador y Basilea III, así como el crecimiento de operaciones, SBP viene realizando esfuerzos por fortalecer su estructura de capital vía capitalización de utilidades y emisión de bonos subordinados.

Durante el 2017, SBP capitalizó parte de las utilidades del 2016 por un total de S/ 817.9 millones. Adicionalmente, en marzo del presente año, se capitalizaron S/ 488.4 millones de las utilidades del ejercicio 2017. Al respecto, cabe mencionar que si bien el ratio de capitalización estándar se sitúa alrededor de 60%, se trata de un *guideline soft* que se adecúa a los planes de expansión. Así, en el 2017 se capitalizó el 70% de las utilidades del ejercicio 2016, lo cual le permitió respaldar el mayor crecimiento esperado para el 2018, mantener su fortaleza patrimonial ante las mayores exigencias regulatorias y, además, ganar mayor eficiencia tributaria. Asimismo, en el primer semestre del año, ya se ha capitalizado el 40% de los resultados del ejercicio 2017.

**Ratio de Capital Global (Junio 2018)**

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Ratio de Capital Interno (1)	11.7%	12.5%	12.1%	12.2%	n.d.
Basilea Regulatorio (2)	16.7%	15.1%	14.7%	14.8%	15.1%
Ratio de Capital Nivel I (3)	11.9%	11.1%	11.4%	11.4%	11.3%
Ratio de Capital Ajustado (4)	16.6%	14.2%	14.1%	14.0%	14.4%

(1) Incluye el requerimiento de capital adicional (Reporte 4-D).

(2) Ratio de Capital Prudencial según perfil de cada Banco (Ley Banca: 10%).

(3) Según clasificación SBS.

(4) Patrimonio Efectivo - Déficit de CP) / APR

Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

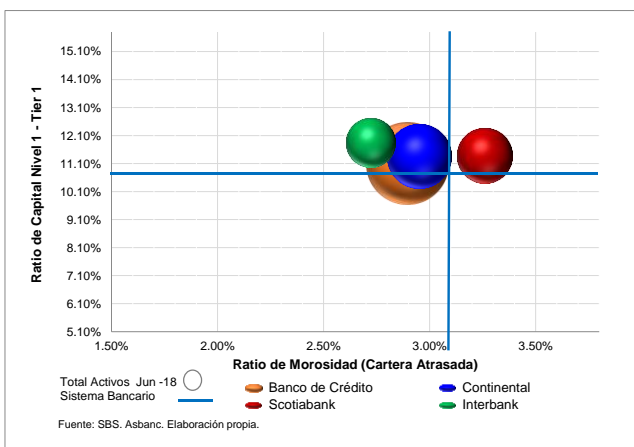
Las medidas de fortalecimiento patrimonial tomadas por el Banco conllevaron a que el ratio de capital global (RCG) acompañe el crecimiento de cartera e incluso, se eleve ligeramente pasando de 14.2% a jun17, a 14.7% a jun18. Adicionalmente, si bien el Banco no registra deuda

subordinada en su patrimonio efectivo nivel I<sup>4</sup> a diferencia de sus principales competidores, a junio 2018 mostró un ratio de capital Tier I similar al Sistema (11.4% vs 11.3% del Sistema).

De otro lado, cabe destacar que el fortalecimiento patrimonial en los últimos años (2014: 12.9%), se ha logrado con los requerimientos adicionales de capital por riesgo sistémico, de concentración (individual, sectorial y regional), de tasa de interés del balance, ciclo económico y propensión al riesgo; así como por los mayores ponderadores para exposiciones de consumo revolventes (tarjetas de crédito) mientras mayor sea el plazo de amortización de los mismos, e hipotecarios a plazos largos y en ME. Lo anterior, en línea con Basilea II y III. Su implementación resulta en un ratio de capital mínimo al perfil de riesgo para cada institución. En el caso de Scotiabank, dicho ratio ascendió a 12.1% a junio 2018; con lo cual el RCG de 14.7% le otorga cierta holgura para que el Banco continúe con sus planes de crecimiento de cartera.

Por otro lado, la SBS viene evaluando la implementación del *common equity* (Tier I), el cual incorporaría solo el capital más reservas menos *goodwill*, intangibles e inversiones permanentes. Este ratio se incrementará gradualmente, a fin de seguir fortaleciendo la estructura de capital de los bancos.

La Clasificadora considera que SBP no registraría problemas para mantener un crecimiento sostenible, sin presionar su base de capital. Especialmente, si se toma en cuenta que el patrimonio contable del SBP es el segundo mayor del Sistema. Asimismo, se espera que la generación interna de utilidades continúe apoyando los niveles de capitalización a medida que continúe la expansión de créditos de distintos sectores.



## DESCRIPCIÓN DE LOS INSTRUMENTOS

A junio 2018, SBP mantenía en circulación: i) Certificados de Depósitos Negociables por S/ 8.0 millones; ii) Bonos Subordinados, emitidos en el mercado internacional por US\$400 millones, a un plazo de 15 años con vencimiento en diciembre 2027, los cuales a partir del año 11, el Banco puede redimir la totalidad de los bonos sin penalidades y computables como patrimonio efectivo de nivel 2; iii) Bonos Subordinados emitidos en el mercado local, en mayo del 2015, por S/ 535.6 MM, con un plazo de vencimiento a 10 años a una tasa anual de 7.35% y computables como patrimonio efectivo de nivel 2; y, iv) Bonos Corporativos por S/ 214.4 millones.

Emisiones Vigentes en Mcd. Peruano a Julio 2018

Instrumento/ Programa	Emisión	Serie	Monto Emitido	Tasa	Plazo	Vcto.
BC - 2do	Tercera	A	S/ 75.9 MM	6.781%	7 años	sep - 2018
	Tercera	B	S/ 100.0 MM	5.563%	7 años	may - 2019
	Quinta	B	S/ 38.5 MM	6.188%	5 años	oct - 2018
BC - 3er	Primera	A	S/ 104.8 MM	4.563%	3 años	jul - 2021
BS - 1er*	Primera	A	S/ 535.6 MM	7.344%	10 años	may - 2025

Fuente: SMV. Scotiabank Perú

(\*) Emisión privada

## Tercer Programa de Bonos Corporativos Scotiabank Perú

El Tercer Programa de Bonos Corporativos de SBP fue aprobado en sesión de Directorio del 25 de febrero de 2015. Este programa contempla la emisión de hasta un máximo en circulación de US\$300 millones o su equivalente en moneda nacional y será colocado bajo oferta pública.

El plazo de cada una de las Emisiones y sus respectivas Series será definido en los Contratos Complementarios, y contarán únicamente con garantía genérica sobre el patrimonio del emisor.

La tasa de interés de los bonos bajo el marco del Programa podrá ser: fija, variable, sujeta a la evolución de un indicador o cupón cero.

Los fondos captados por la colocación de los Bonos en el marco del Programa serán destinados al financiamiento de operaciones activas propias del negocio del Emisor.

Cabe notar que ante un evento de liquidación, los bonos corporativos tienen orden de prelación como deuda *senior* del emisor. Sin embargo, el orden de prelación entre las emisiones y series de los instrumentos del Scotiabank, se

<sup>4</sup> A partir de enero 2017, la deuda subordinada registrada en el patrimonio efectivo nivel 1, deberá dejar de computarse gradualmente a razón de 10% por año.

determinará en función de antigüedad y tendrán preferencia emisiones y series emitidas con anterioridad.

La Clasificadora considera que si bien la prelación por antigüedad podría tener un impacto en el *recovery* de cada emisión, ésta no afectaría la probabilidad de *default*.

**Primera Emisión:** constará de una o más Series, las cuales se emitirán hasta por un máximo en circulación de S/ 900 millones, a un plazo de tres (3) años. Al respecto, la Primera Emisión Serie A fue colocada en julio del presente año, por un monto de S/ 104.8 MM y a una tasa fija de 4.5625%.



Scotiabank Perú S.A.A. (Millones de S/)	Dic-15	Dic-16	Jun-17	Dic-17	Jun-18	Sistema Dic-17	Sistema Jun-18
<b>Resumen de Balance</b>							
<b>Activos</b>	<b>57,169</b>	<b>55,452</b>	<b>56,792</b>	<b>57,764</b>	<b>61,647</b>	<b>371,303</b>	<b>367,181</b>
Disponible	14,321	11,375	11,588	9,029	10,338	73,969	60,979
Inversiones Negociables	3,646	2,589	2,415	5,038	3,270	41,908	38,362
Colocaciones Brutas	36,968	38,626	40,682	41,166	45,131	245,552	256,340
Colocaciones Netas	35,756	37,245	39,153	39,586	43,368	235,861	246,063
Inversiones Financieras	4,735	3,803	3,629	6,388	4,636	45,431	42,024
Activos Rentables (1)	54,749	52,477	54,347	55,201	58,581	356,003	349,793
Provisiones para Incobrabilidad	1,414	1,578	1,731	1,788	1,984	11,394	12,047
<b>Pasivo Total</b>	<b>50,897</b>	<b>48,204</b>	<b>49,220</b>	<b>49,529</b>	<b>53,450</b>	<b>327,657</b>	<b>323,641</b>
Depósitos y Captaciones del Público	33,435	33,098	34,740	34,814	39,655	228,494	231,378
Adeudos de Corto Plazo (10)	2,351	4,031	1,071	2,112	2,056	9,648	9,646
Adeudos de Largo Plazo	5,984	2,338	5,063	5,038	5,708	16,100	16,729
Valores y títulos	2,848	2,810	2,397	2,169	2,077	30,591	28,799
Pasivos Costeables (2)	45,914	43,027	43,582	44,738	49,829	293,400	295,470
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>6,272</b>	<b>7,248</b>	<b>7,572</b>	<b>8,235</b>	<b>8,197</b>	<b>43,646</b>	<b>43,540</b>
<b>Resumen de Resultados</b>							
Ingresos por intereses de Cartera de Créditos Directos	2,795	3,239	1,668	3,391	1,696	24,345	12,223
Total de ingresos por intereses	2,881	3,367	1,741	3,566	1,786	26,330	13,252
Total de Gastos por intereses (11)	765	992	520	1,057	509	7,862	3,711
Margen Financiero Bruto	2,116	2,375	1,221	2,509	1,277	18,468	9,541
Provisiones de colocaciones	685	712	403	755	386	4,924	2,605
Margen Financiero Neto	1,431	1,663	818	1,754	891	13,543	6,936
Ingresos por Servicios Financieros Neto	583	632	304	595	293	4,876	2,535
ROF	680	524	268	578	316	2,799	1,516
Margen Operativo	2,694	2,820	1,390	2,927	1,501	21,218	10,987
Gastos Administrativos	1,223	1,241	627	1,286	658	10,303	5,170
Margen Operativo Neto	1,471	1,579	763	1,641	843	10,915	5,817
Otros Ingresos y Egresos Neto	6	13	5	19	1	198	133
Otras provisiones	48	24	20	34	20	406	126
Depreciación y amortización	65	63	26	61	30	785	414
Impuestos y participaciones	350	338	158	344	177	2,479	1,370
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,014</b>	<b>1,168</b>	<b>565</b>	<b>1,221</b>	<b>618</b>	<b>7,442</b>	<b>4,041</b>
<b>Rentabilidad</b>							
ROAE	17.0%	17.3%	15.2%	15.8%	15.0%	18.0%	18.5%
ROAA	2.0%	2.1%	2.0%	2.2%	2.1%	2.0%	2.2%
Utilidad / Ingresos Financieros	35.2%	34.7%	32.4%	34.2%	34.6%	28.3%	30.5%
Margen Financiero Bruto	73.4%	70.5%	70.1%	70.3%	71.5%	70.1%	72.0%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	5.3%	6.4%	6.4%	6.5%	6.1%	7.3%	7.5%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	1.7%	2.3%	2.4%	2.4%	2.0%	2.7%	2.5%
Gastos Adminis. / (Margen Fin. Bruto + Ing. Serv. Financ. Netos + ROF)	36.2%	35.1%	35.0%	34.9%	34.8%	39.4%	38.0%
Prima por Riesgo	2.0%	1.9%	2.0%	1.9%	1.8%	2.0%	2.1%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	2.5%	2.8%	2.6%	2.8%	2.7%	2.7%	3.0%
<b>Activos</b>							
Colocaciones Netas / Activos Totales	62.5%	67.2%	68.9%	68.5%	70.3%	63.5%	67.0%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	2.9%	3.1%	3.2%	3.2%	3.3%	3.0%	3.1%
Cartera de Alto Riesgo (3) / Colocaciones Brutas	3.4%	3.9%	4.0%	4.2%	4.3%	4.4%	4.5%
Cartera Pesada (4) / Cartera Total	3.8%	4.2%	4.4%	4.5%	4.6%	5.1%	5.2%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	132.3%	132.6%	132.1%	137.7%	134.9%	152.6%	151.4%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	110.9%	104.2%	105.6%	103.2%	101.3%	105.7%	104.2%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	87.1%	83.7%	84.6%	84.7%	85.6%	85.1%	84.8%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	3.8%	4.1%	4.3%	4.3%	4.4%	4.6%	4.7%
Activos Improductivos (5) / Total de Activos	3.9%	4.6%	4.0%	3.7%	4.6%	3.7%	4.3%
<b>Pasivos y Patrimonio</b>							
Depósitos a la vista/ Total de fuentes de fondeo (6)	24.7%	28.4%	24.4%	25.8%	25.8%	22.5%	23.0%
Depósitos a plazo/ Total de fuentes de fondeo	30.7%	29.9%	34.8%	31.1%	34.3%	33.0%	32.7%
Depósitos de ahorro / Total de fuentes de fondeo	16.7%	19.0%	19.3%	20.7%	18.4%	22.2%	22.5%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total de fuentes de fondeo	2.1%	0.7%	0.5%	0.9%	0.6%	2.3%	2.4%
Total de Adeudos / Total de fuentes de fondeo	19.2%	15.3%	15.1%	16.4%	16.5%	9.1%	9.2%
Total valores en circulación / Total de fuentes de fondeo	6.8%	6.7%	5.9%	5.0%	4.4%	10.8%	10.1%
Activos / Patrimonio (x)	9.1	7.7	7.5	7.0	7.5	8.5	8.4
Pasivos / Patrimonio (x)	8.1	6.7	6.5	6.0	6.5	7.5	7.4
Ratio de Capital Global	14.0%	14.4%	14.2%	15.5%	14.7%	15.2%	15.1%
Ratio de Capital Global Nivel 1	10.0%	10.6%	10.6%	12.0%	11.4%	11.2%	11.3%



<b>Scotiabank Perú S.A.A.</b> (Miles de S/)	Dic-15	Dic-16	Jun-17	Dic-17	Jun-18	Sistema Dic-17	Sistema Jun-18
<b>Liquidez</b>							
Disponible / Depósitos del Público	42.8%	34.4%	33.4%	25.9%	26.1%	32.4%	26.4%
Total de recursos líquidos (7) / Obligaciones de Corto Plazo (8)	47.9%	36.6%	38.8%	38.1%	33.3%	47.3%	40.0%
Colocaciones Brutas / Depósitos del Público	110.6%	116.7%	117.1%	118.2%	113.8%	107.5%	110.8%
Colocaciones Brutas (MN) / Depósitos del Público (MN)	167.2%	149.4%	141.5%	123.0%	127.9%	126.9%	127.8%
Colocaciones Brutas (ME) / Depósitos del Público (ME)	69.1%	81.2%	89.2%	111.0%	95.7%	81.9%	87.3%
<b>Calificación de Cartera</b>							
Normal	94.3%	94.0%	93.2%	93.1%	93.0%	92.5%	92.0%
CPP	1.9%	1.7%	2.4%	2.4%	2.4%	2.5%	2.9%
Deficiente	0.8%	0.9%	0.9%	0.8%	0.8%	1.4%	1.5%
Dudoso	1.2%	1.2%	1.3%	1.2%	1.2%	1.6%	1.5%
Pérdida	1.8%	2.1%	2.2%	2.4%	2.5%	2.1%	2.2%
<b>Otros</b>							
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	23.0%	4.5%	10.7%	6.6%	10.9%	4.3%	9.7%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	24.3%	-1.0%	8.4%	5.2%	14.1%	7.9%	7.6%
<b>Estructura de Portafolio</b>							
<b>Banca Mayorista</b>	<b>67.0%</b>	<b>66.5%</b>	<b>66.5%</b>	<b>66.0%</b>	<b>66.8%</b>	<b>63.3%</b>	<b>63.0%</b>
Corporativos	31.9%	33.1%	35.6%	35.4%	38.4%	30.6%	30.3%
Gran empresa	18.8%	18.5%	17.0%	16.8%	15.0%	16.7%	17.2%
Mediana empresa	16.4%	14.9%	13.9%	13.8%	13.5%	16.0%	15.5%
<b>Banca Minorista</b>	<b>33.0%</b>	<b>33.5%</b>	<b>33.5%</b>	<b>34.0%</b>	<b>33.2%</b>	<b>36.7%</b>	<b>37.0%</b>
Pequeña y micro empresa	6.4%	5.8%	5.4%	5.3%	4.8%	6.5%	6.3%
Consumo	4.4%	5.0%	5.2%	5.4%	5.3%	5.8%	5.6%
Tarjeta de Crédito	8.8%	9.5%	9.8%	10.1%	10.1%	9.8%	10.3%
Hipotecario	13.4%	13.2%	13.1%	13.3%	12.9%	14.6%	14.8%

(1) *Activos Rentables = Caja + Inversiones+ Interbancarios+Colocaciones vigentes+ Inversiones permanentes*

(2) *Pasivos Costeables = Depósitos del Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero  
Adeudos + Valores en Circulación*

(3) *Cartera Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada*

(4) *Cartera Pesada = Deficiente + Dudoso + Pérdida*

(5) *Activos Improductivos = Cartera Deteriorada neto de provisiones+ cuentas por cobrar  
otros activos +bienes adjudicados*

(6) *Fuentes de Fondeo = depósitos a la vista+ a plazo+de ahorro+ depósitos del sistema financiero y org.Internacionales+  
Adeudos + Valores en Circulación*

(7) *Recursos líquidos = Caja+ Fondos interbancarios neto+Inversiones temporales*

(8) *Obligaciones de Corto Plazo = Total de captaciones con el público+ dep. Sist.Financiero + Adeudos de Corto Plazo.*

(10) *Banco: el 2015 se reclasificó el saldo de pactos de recompra con el BCRP a "Cuentas por Pagar"*

(11) *Incluye primas al Fondo de Seguro de Depósito*

## **ANTECEDENTES**

Emisor:	Scotiabank Perú S.A.A.
Domicilio legal:	Av. Dionisio Derteano N° 102 San Isidro
RUC:	20100043140
Teléfono:	(511) 211 6000
Fax:	(511) 426 1098

## **RELACIÓN DE DIRECTORES**

Gianfranco Castagnola Zúñiga	Presidente
Miguel Uccelli Labarthe	Vicepresidente
Elsa Del Castillo Mory	Director
Ignacio José Bustamante Romero	Director
Eduardo Sánchez Carrión Troncón	Director
Elena Conterno Martinelli	Director
Santiago Perdomo Maldonado	Director

## **RELACIÓN DE EJECUTIVOS**

Miguel Uccelli Labarthe	VP del Directorio y Gerente General
Ignacio Quintanilla Salinas	VPS Banca Retail & CMF
Gonzalo Gil Plano	VPS Wholesale Banking
Sergio Quiñones Franco	VPS Riesgos
Ignacio Aramburú Arias	VPS CFO & Business Support Head
Luis Torres Mariscal	VPS Banca Digital
Antonio de Jesús Barranco Calvo	VP Recursos Humanos
Elbia Castillo Calderón	VP de Auditoría
Francisco Rivadeneira Castañeta	VP Asesoría Legal, Seguridad Corporativa y Secretaría General
Carlos Tortolini Horsak	VP de Tecnología de Información & Soluciones

## **RELACIÓN DE PRINCIPALES ACCIONISTAS**

NW Holdings Ltd.	55.32 %
Scotia Peru Holdings S.A.	40.41 %
The Bank of Nova Scotia	2.32 %
Otros	1.95%

## CLASIFICACIÓN DE RIESGO

**APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO**, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N° 18400-2010, acordó la siguiente clasificación de riesgo para el **Scotiabank Perú S.A.A.**:

<u>Instrumentos</u>	<u>Clasificación</u>
Depósitos a plazo hasta un año	Categoría CP-1+ (pe)
Depósitos a plazo entre uno y dos años	Categoría AAA (pe)
Primer Programa de Bonos Corporativos Scotiabank Perú	Categoría AAA (pe)
Segundo Programa de Bonos Corporativos Scotiabank Perú	Categoría AAA (pe)
Tercer Programa de Bonos Corporativos Scotiabank Perú	Categoría AAA (pe)
Primer Programa de Bonos Subordinados Scotiabank Perú*	Categoría AA+ (pe)
Acciones Comunes	Categoría 1a. (pe)
Perspectiva	Estable

## Definiciones

### Instrumentos Financieros

**CATEGORÍA CP-1 (pe)**: Corresponde a la más alta capacidad de pago oportuno de sus obligaciones financieras reflejando el más bajo riesgo crediticio.

**CATEGORÍA AAA (pe)**: Corresponde a la más alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados. Esta capacidad no es significativamente vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

**CATEGORÍA AA (pe)**: Corresponde a una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactadas. Esta capacidad no es significativamente vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

**CATEGORÍA 1a (pe)**: Acciones que presentan una muy buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor.

( + ) Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.

( - ) Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

**Perspectiva**: Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.

\*El Programa de Bonos Subordinados se ha emitido bajo oferta privada.



(\*) 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.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.4% de sus ingresos totales del último año.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.