

# Scotiabank Perú S.A.A.

Informe Anual

## Clasificaciones

Institución	Rating Actual	Rating Anterior
Institución	A+	A+
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	AA+ (pe)	AA+ (pe)
Acciones	1°(pe)	1°(pe)

Elaborado con cifras auditadas a diciembre 2019.  
 Clasificaciones otorgadas en Comité de fecha 24/04/2020, 16/04/2020 y 26/09/2019.

## Perspectiva

Estable

## Resumen

Cifras en S/ MM	Dic-19	Dic-18	Dic-17
Total Activos	72,234	63,814	57,764
Patrimonio	9,846	8,861	8,235
Resultado	1,465	1,281	1,221
ROA (Prom.)	2.2%	2.1%	2.2%
ROE (Prom.)	15.7%	15.0%	15.8%
Ratio Capital Global	14.5%	14.6%	15.5%

Información financiera auditada a diciembre.

## Metodologías aplicadas:

Metodología de Instituciones Financieras (Marzo, 2017)

## Analistas

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

Karina Grillo  
[karina.grillo@aai.com.pe](mailto:karina.grillo@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 17.2% y 15.7%, respectivamente.

## Fundamentos

**Crecimiento sostenido:** En los últimos años, SBP ha logrado mantener tasas de crecimiento por encima del mercado, ganando *market share*, soportado en la renovación de la oferta de productos y servicios, la mejora en *cross selling*, y las inversiones para expandir su infraestructura y agilizar sus procesos. A pesar de la desaceleración económica, los créditos directos se incrementaron a una tasa superior al Sistema en el 2019 (6.8% vs 5.7%), logrando así elevar ligeramente su participación de mercado, de 17.0% a 17.2% en el 2019. Cabe señalar que la reciente adquisición del 51% del Banco Cencosud, responde a la estrategia del Grupo de convertir al SBP en líder del sistema financiero y el número uno en la banca de consumo.

**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 balanceado en banca mayorista y minorista con los parámetros de calidad exigidos por la matriz, utilizando las mismas herramientas de evaluación de esta última. Si bien en los últimos dos años la mora incrementó, esto se explicó por el deterioro de créditos puntuales del sector construcción (cartera mayorista) y la mayor penetración en la banca *retail*, segmento de mayor margen y alto crecimiento.

**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, permitiendo que el ratio de capital global (RCG) se mantenga superior al mínimo regulatorio (10%) y dentro de los estándares internacionales. A diciembre 2019, el Banco contaba con un RCG de 14.5%, superior al mínimo requerido y al ratio de capital interno ajustado por perfil de riesgo de 12.0%. Además, contaba con un Tier1 de 12.0%, el más alto entre los cuatro principales bancos del país.

**Financiamiento diversificado y estable:** La principal fuente de financiamiento del Banco son los depósitos del público (56.9% del activo total), los cuales mantienen un nivel de concentración moderado (20 principales depositantes representaron el 24.0% 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), uno de los más sólidos del mundo (AA- por Fitch Ratings). El soporte se ha visto reflejado a través de fuertes inyecciones de capital, líneas de crédito a costos competitivos 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.

**Entorno Económico Adverso:** Se espera que el Coronavirus (COVID-19) impacte fuertemente en el crecimiento de la economía peruana y en la situación financiera de las empresas. En ese sentido, para el 2020, se proyecta una menor actividad financiera, un incremento de la mora, una menor rentabilidad y presiones sobre la liquidez.

La Perspectiva Estable del Banco se sostiene en la sólida solvencia financiera que posee Scotiabank, reflejada en sus holgados niveles de capitalización, adecuada gestión de riesgos, acceso a fondeo estable y diversificado, así como al importante soporte de su matriz.

Considerando que se trata de un evento aún no evolucionado, la Clasificadora monitoreará el impacto del mismo y su magnitud en la entidad, así como la resiliencia de la Institución a la actual coyuntura.

### ¿Qué podría modificar la clasificación?

Una acción negativa del Rating se daría en caso la crisis económica causada por el COVID-19 impacte negativamente en la solvencia financiera de la Institución más allá de lo esperado por la Clasificadora

## ACONTENCIMIENTOS RECIENTES

### Perspectivas económicas para el 2020

Durante el mes de marzo 2020 el entorno económico local y mundial cambió drásticamente a raíz de la crisis que viene generando el COVID-19 a nivel mundial. De un crecimiento económico global y local esperado de 2.5% y 2.7%, respectivamente, pasamos a un escenario altamente probable de recesión global con una caída mundial estimada de -3.0% según FMI y local de -8.0%, según los estimados de Apoyo Consultoría, la crisis económica peruana más severa de los últimos 30 años, debido al freno que ha tenido el aparato productivo con la declaratoria de estado de emergencia establecida desde el 16 de marzo.

Para la economía peruana, donde casi el 70% del empleo es informal, y la mayoría genera sus ingresos en forma diaria o semanal, la capacidad de generación de ingresos de las familias se ha reducido drásticamente por este efecto. Asimismo, la fuerte paralización de la economía afectará tanto a grandes como medianas, pequeñas y micro empresas.

Para aliviar el impacto sobre hogares y empresas, a fin que no se rompa la cadena de pagos y el flujo crediticio, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) y el Banco Central de Reserva (BCR), vienen implementando una serie de medidas, entre las que destacan:

- La SBS autorizó la reprogramación de los créditos con un atraso máximo de 15 días calendario al 29 de febrero del 2020, sin que se consideren o pasen a ser calificados como refinanciados.
- El MEF amplió la cobertura del Fondo Crecer y destinó S/ 300 MM para el Fondo de Apoyo Empresarial a la Mype, a fin que éstas puedan acceder a préstamos de capital de trabajo. Asimismo se otorgará fraccionamiento tributario y subsidio a las planillas de las empresas.
- El BCR redujo la tasa de interés de referencia en 100 pb en dos oportunidades alcanzando el 0.25%.

Por su parte, el paquete económico que se lanzó el gobierno el 31 de marzo fue el más grande en la historia del Perú. En total se inyectarán fondos a la economía por cerca del 12% del PBI. Entre las medidas que más destaca es la creación de un fondo de garantía de hasta S/ 30,000 MM, a través del cual el Estado garantizará la nueva cartera de créditos que el sistema financiero genere. A su vez, las entidades financieras podrían usar esa nueva cartera de créditos garantizada por el Estado, para obtener liquidez con el BCR. Con ello, se buscaría asegurar que la cadena de pagos no se rompa, y asegurar liquidez al sistema financiero.

Esta pandemia impactará fuertemente en el crecimiento económico mundial y local, así como en la salud financiera de las empresas y familias. Se espera una menor actividad financiera, incremento en la mora del portafolio, una reducción en la rentabilidad de las instituciones y presiones sobre la liquidez

A pesar de lo anterior, la Clasificadora no espera en el corto plazo una crisis financiera como la ocurrida en 1998, debido a que nuestro sistema financiero cuenta con una sólida solvencia financiera, mora controlada (cartera atrasada: 3.0% vs 7.5% en 1998; y cartera de alto riesgo 4.5% vs. 11.36%), adecuados niveles de cobertura (provisiones / cartera de alto riesgo: 103.1% vs. 60.9%), liquidez holgada y una mayor y mejor capitalización (patrimonio / activos: 12.7% vs. 8.7%), así como una menor dependencia de fondeo del exterior (adeudados / fuentes de fondeo: 9.5% vs. 25.3%).

El débil crecimiento que hubo en los últimos dos años, permitió que la banca sopesa el bajo crecimiento de créditos con mejoras en la rentabilidad y en la calidad de cartera; así, se encuentran en mejor posición para poder afrontar un posible deterioro. Actualmente la banca registra buena capacidad para absorber pérdidas, cuenta con un buffer en cuanto a capital y reservas que hace que puedan soportar la desaceleración y una adecuada liquidez. Si bien algunos bancos mostrarán más resiliencia que otros, en general la Clasificadora no espera un impacto que ponga en riesgo al Sistema.

A fin de atenuar los efectos del COVID-19, el Banco viene respondiendo de manera proactiva con el fin de dar continuidad al negocio a nivel operativo, con procesos críticos bajo control y brindando apoyo a sus clientes para reprogramaciones. Dentro de sus prioridades se encuentra el cuidado de la salud de su personal, a través de medidas como la implementación de *home office*, entre otras. Asimismo, se ha otorgado soporte digital a sus clientes mediante aplicativos y *contact centers*, así como la creación de herramientas digitales para respaldar el registro de clientes. Cabe resaltar que el 80% de las solicitudes han sido atendidas a través de la plataforma digital. A un mes de declarada la Emergencia Nacional, el Banco ya había reprogramado alrededor de 300 mil créditos por más de S/ 5,500 millones. Por su parte, el 93% de sus sucursales se encuentran operativas, en horario reducido de acuerdo a las normas de inmovilización social y con especial cuidado en los protocolos de seguridad sanitaria.

Apoyo & Asociados no esperaría un deterioro importante en la solvencia de Scotiabank, debido a su adecuada gestión de riesgos, acceso a fondeo estable y diversificado, holgados niveles de liquidez y capitalización, así como un importante soporte de su casa matriz.

## DESCRIPCIÓN DE LA INSTITUCIÓN

Scotiabank Perú S.A.A (SBP), subsidiaria (98.05%) de Bank of Nova Scotia (BNS), surge del modelo de Reorganización Simple a través del cual el Banco Sudamericano (BS) aportó un bloque patrimonial al 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 diciembre 2019, SBP ocupaba la tercera posición del mercado de créditos directos y depósitos del público (17.2% y 15.7%, respectivamente). Además, se ubicó como el segundo banco en términos de patrimonio (18.7%).

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. Por su parte, BNS (AA- por Fitch Ratings) 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 con una cartera de aproximadamente 25 millones de clientes. En el año fiscal 2019, BNS alcanzó una utilidad de C\$8.8 mil millones, y contaba con activos por C\$1,086 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 diciembre 2019 poseía una cuota de mercado de 25.1%, ocupando el tercer lugar en el Sistema de Fondos de Pensiones.

Adicionalmente, en línea con la estrategia de convertir a SBP en líder del Sistema Financiero peruano y el número uno en el segmento de consumo, el Grupo viene realizando una serie de inversiones y/o adquisiciones. Así, el 26 de febrero 2019, la SBS autorizó a SBP la compra del 51% del banco Cencosud y la conversión de éste a Caja Rural de Ahorro y Crédito (en adelante, CRAC CAT Perú S.A.). Por dicha operación SBP pagó US\$100 MM; a fin de que por un plazo mínimo de 15 años lidere la administración de las tarjetas de crédito de Cencosud y amplíe, en exclusividad, la oferta de productos a los clientes de las tiendas del *retailer* Cencosud. En el caso de la CRAC CAT Perú, ésta se beneficiará del acceso a un fondeo de menor costo, del *know how* operativo del Grupo para alcanzar mejoras en sus niveles de eficiencia, y del *expertise* en la gestión de riesgos que posee Scotiabank.

Cabe mencionar que el foco al que están dirigidos el Banco y sus subsidiarias (Crediscotia y la ahora CRAC CAT Perú) está diferenciado por segmentos y productos ofrecidos. Así, Scotiabank está enfocado en atender a clientes de la banca mayorista y, dentro del segmento minorista, en ofrecer la tarjeta de uso más frecuente; mientras que el uso de la tarjeta Cencosud está orientada a consumo en las tiendas del *retailer* (Metro, Wong, tiendas París) e incentivada por campañas y ofertas exclusivas para clientes. Por su parte, Crediscotia ofrece préstamos y tarjetas de crédito dirigidas no solo a personas sino a clientes pyme, negocios que pueden sacar provecho de alianzas como la de Tiendas Makro (hoteles, restaurantes, bodegas, *minimarkets*, etc).

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.

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

● : perspectiva estable; ● : perspectiva negativa ; ◊ : rating watch negative

Fuente: FitchRatings. Elaboración propia.

Por otro lado, cabe destacar que, desde oct.13 Scotiabank Perú mantiene una calificación internacional de largo plazo en moneda local de A+ y en moneda extranjera de A-, otorgadas por FitchRatings, los cuales constituyen los ratings internacionales más alto del Sistema financiero peruano y por encima del rating soberano (BBB+). Lo anterior, fundamentado en el soporte de su casa Matriz BNS (AA-).

**Gobierno Corporativo:** el Directorio está compuesto por 8 directores, 6 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, acompañado de 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 seguir expandiendo sus operaciones en mercados de alto crecimiento, principalmente banca de personas. Como parte de esta estrategia, desde el 2017 SBP mantiene convenios con otros bancos para que sus clientes puedan hacer uso de dichos cajeros sin un costo adicional, lo cual permite al Banco contar con una red de cajeros más amplia.

Cabe destacar que a diciembre 2019, SBP, incluyendo a sus subsidiarias Crediscotia (CFS) y CRAC CAT Perú (ex Banco Cencosud) ocupaba el primer lugar en *market share* de préstamos personales del sistema de banca y financieras con una cuota de mercado de 22.9%, al igual que BCP + Mibanco. Por su parte, IBK+ Financiera Oh tiene el 18.8%.

Adicionalmente, el Banco busca 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. En tal sentido, en el 2018 SBP lanzó una nueva app con una mejor propuesta de valor personalizada para los usuarios. La meta del Banco es que a mediano plazo más de la mitad de los productos se contrate digitalmente y que solo una de cada diez transacciones monetarias se realice en agencias. Adicionalmente, en el 2019 el Banco lanza, en alianza con Interbank y BBVA Perú, una plataforma digital de pagos llamada “PLIN”, con el fin de ampliar el uso de transacciones digitales. Se estima que alrededor de un 90% de las transacciones comerciales se realizan en efectivo, lo que le permite inferir que existe un espacio de crecimiento grande. Así, la mayor penetración de la banca digital facilitará la bancarización y formalización de gran parte de la economía del país e impulsará los créditos de consumo.

En los próximos años la gestión del Banco continuará enfocada 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

El 2018 fue un año de recuperación de la actividad económica local (+4.0%), con un incremento de la inversión tanto pública como privada, así como una reactivación de la demanda interna. Asimismo, los sectores afectados por las condiciones climatológicas del FEN en el 2017 – agropecuario y pesca – mostraron una mejora significativa en sus niveles de producción respecto al año previo.

Por el contrario, durante el 2019, se registró una desaceleración de la economía, cerrando el año con un crecimiento del 2.2%, el más bajo de los últimos 10 años. Lo anterior explicado por el menor crecimiento mundial dadas las tensiones comerciales entre EEUU y China, y en el plano local, por la contracción de los sectores de minería, manufactura y pesca, así como por la caída de la inversión pública, ante el cambio de las autoridades municipales, así como por un freno de la inversión privada ante el mayor ruido político, entre lo que destacó la disolución del Congreso de la República en setiembre 2019 y posterior convocatoria de elecciones extraordinarias 2020.

En ese contexto, las colocaciones directas del Sistema Bancario registraron un crecimiento anual de +5.7% muy inferior al 10.2% del 2018. Dicho crecimiento, estuvo liderado por las colocaciones minoristas (+10.2%), debido principalmente a la inclusión de nuevos sujetos de crédito, así como por un contexto de menores tasas de interés activas. Por su parte, las colocaciones mayoristas crecieron en +2.5%, inferior al registrado en el 2018 (+10.6%), debido principalmente a la menor demanda de crédito producto de la desaceleración económica, así como el mayor interés de las Empresas Corporativas por financiarse en el Mercado de Capitales dado el contexto de bajas tasas del mercado alcanzando mínimos históricos. Cabe señalar que durante el 2019 el BCRP redujo la tasa de referencia en dos oportunidades, de 2.75% a 2.50% en agosto 2019 y a 2.25% en noviembre 2019. A fines de marzo 2020 se redujo a 1.25%, en línea con la bajada de medio punto porcentual de la tasa de referencia de la FED (a 1 – 1.25%) y a principios de abril 2020 se reduce a 0.25% ante el debilitamiento de la demanda interna, por los efectos del COVID-19.

Por su parte, SBK continuó creciendo a un ritmo mayor que el sistema, lo que le permitió consolidar su tercera posición en el Sistema Bancario. Así, registró una tasa de crecimiento de 6.8% en sus créditos directos (11.8% en el 2018) y un *market share* de 17.2% (17.0% a dic 18).

El crecimiento estuvo impulsado por el segmento minorista (+10.5%), con un crecimiento muy similar al del Sistema (+10.2%). En detalle, en términos de volumen, el crecimiento estuvo liderado por los préstamos personales (+12.8%), impulsados por las campañas de adelanto de sueldo digitales, seguido por las tarjetas de crédito (+22.1%), dada la mayor emisión de nuevas tarjetas, así como por mayor saldo colocado de las mismas; y, créditos hipotecarios (+7.3%).

Este último, si bien creció debido a la mejora en procesos de desembolso y mayor participación en proyectos inmobiliarios, mostró un menor dinamismo que el año anterior (+10.2%), debido a la competencia en el sector, en un entorno de bajas tasas de interés hipotecarias, así como por lineamientos de la



matriz en cuanto a su apetito de riesgo. Se espera que en el 2020 los créditos hipotecarios se reactiven dado que continuarán buscando tener una mayor participación en proyectos inmobiliarios.

En banca mayorista se presentó un menor dinamismo que el año anterior (+4.6% vs. +13.3%), en línea con la desaceleración de créditos mayoristas ocurrido en el Sistema; sin embargo, se mantuvo por encima del crecimiento registrado por el Sistema (+2.5%). En detalle, el segmento de mayor crecimiento fue el de mediana empresa (+9.9%). Los créditos de comercio exterior en el segmento mayorista fueron los que mostraron la mayor reducción (-49.0%), en línea con lo observado en el Sistema (-15.9%) por la menor actividad exportadora (-4.2% en el 2019 según ADEX).

Por su parte, debido a que el dinamismo de los créditos corporativos fue mayor que el Sistema, el Banco continúa ganando participación en el segmento y mantiene el segundo lugar con una cuota de mercado de 22.9%, luego de haber desplazado a BBVA desde el 2018 (BBVA: 21.8%, BCP: 36.3%).

Clasificación de Portafolio Total (Dic-19)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Corporativo	23.5%	32.7%	39.2%	34.0%	30.6%
Grandes empresas	14.0%	18.7%	14.1%	17.0%	16.7%
Medianas empresas	9.7%	16.0%	12.3%	17.9%	14.3%
Pequeñas empresas	1.9%	4.3%	3.9%	2.6%	5.0%
Micro empresas	0.1%	0.4%	0.3%	0.2%	1.2%
Consumo revolvente	6.2%	5.2%	6.2%	3.3%	5.9%
Consumo no revolvente	26.4%	7.5%	10.9%	5.9%	11.2%
Hipotecario	18.4%	15.2%	13.1%	19.1%	15.0%
Total Portafolio (S/ MM) 1/	39,282	108,912	56,204	70,067	327,723
Créditos concedidos no desembolsados y líneas de crédito no utilizadas	10,961	66,843	38,826	13,366	150,507
Deudores (miles) 2/	1,301	1,076	690	705	8,685

1/ 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%.

2/ 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.

En cuanto al ratio de dolarización, la mayor penetración de la banca *retail*, ha permitido seguir reduciendo la dolarización de las colocaciones de un nivel de 32.5% en el 2018 a 29.4% al cierre del 2019 (Sistema: de 31.9% a 30.0%), lo cual le otorga mayor holgura respecto a las exigencias del BCRP de reducir el saldo de cartera en ME.

Por su parte, la cartera indirecta – avales y cartas fianza- se incrementó en 1.7%, mostrando un mayor dinamismo comparado con el 2018 (+0.5%), debido a la mayor demanda de fianzas y cartas de crédito, que fue mitigado por la caída en el volumen de aceptaciones bancarias (Sistema: + 1.6%).

Composición Utilidad Neta (Dic-19)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Ingresos por intereses	4,095	8,657	4,080	4,746	28,944
Gastos por intereses	1,276	2,429	1,290	1,447	8,357
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>2,819</b>	<b>6,228</b>	<b>2,790</b>	<b>3,299</b>	<b>20,588</b>
Provisiones	911	1,389	842	750	5,418
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>1,907</b>	<b>4,838</b>	<b>1,948</b>	<b>2,549</b>	<b>15,169</b>
Ingreso por Servicios Financieros Neto	745	2,460	590	862	5,448
ROF	529	1,273	854	727	3,821
<b>Margen Operativo Bruto</b>	<b>3,182</b>	<b>8,571</b>	<b>3,392</b>	<b>4,137</b>	<b>24,438</b>
Gastos Administrativos	1,406	3,553	1,460	1,650	11,291
<b>Margen Operativo Neto</b>	<b>1,776</b>	<b>5,018</b>	<b>1,932</b>	<b>2,487</b>	<b>13,147</b>
Otros Ingresos	11	97	8	16	156
Otras Prov. y Depreciación	(170)	(322)	(123)	(282)	(1,263)
Impuestos	(395)	(1,170)	(352)	(612)	(2,957)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>1,222</b>	<b>3,623</b>	<b>1,465</b>	<b>1,610</b>	<b>9,082</b>

Fuente: SBS. Asbanc. Elaboración propia.

Respecto a la generación de ingresos, en el 2019 los ingresos financieros se incrementaron en 11.4% debido al mayor volumen del portafolio y al incremento del *yield* del portafolio ante la mayor penetración de la banca minorista, así como a los mayores intereses por disponible debido al importante crecimiento de caja (+45.7%) y las mayores tasas pagadas por el BCR.

Los gastos financieros (incluida la prima del fondo de seguro de depósitos) se incrementaron en 20.7% debido al crecimiento de 10.7% de los pasivos costeables y por las mayores tasas pasivas en algunos depósitos vista y ahorros (*Cuenta Power*). Así, los mayores ingresos financieros no lograron contrarrestar el avance de los gastos financieros, por lo cual el margen financiero bruto del Banco pasó de 70.8% a 68.4% (Sistema: 71.1%). No obstante, el costo financiero relacionado con el financiamiento del mayor portafolio de inversiones fue contrarrestado por el mayor rendimiento de éste, reportados en el ROF.

Así, los resultados por operaciones financieras (ROF) se incrementaron en 37.6%, explicado por una mayor ganancia en inversiones disponibles para la venta principalmente por la venta de bonos soberanos, por una mayor ganancia por diferencia de cambio y por las mayores utilidades de sus subsidiarias (Crediscotia, Scotia Fondos y CRAC CAT Perú).

En cuanto al gasto en provisiones, éste se incrementó en 11.2% en línea con el crecimiento del portafolio y la mayor participación del segmento minorista, pero con una mejor calidad y perfil del cliente minorista. Así, a pesar que la prima por riesgo del Banco es ligeramente superior a la del 2018 (1.7%), se mantiene por debajo de la registrada por el Sistema (1.9%).

Durante el 2018 el nivel de gasto en provisiones se mantuvo similar al año previo ya que el Banco optó por reasignar las



provisiones procíclicas (desactivadas desde el 2014) a específicas. Además, bajo la implementación de la nueva metodología de pérdida esperada, SBP busca tener más eficiencias en términos de gasto en provisiones. La Clasificadora espera que la mejor gestión en riesgos, permita que el Banco logre incrementar los niveles de cobertura de la cartera pesada, en línea con la posición conservadora del Grupo.

Indicadores de Rentabilidad (Dic-19)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Margen Financiero Bruto	68.8%	71.9%	68.4%	69.5%	71.1%
Margen Financiero Neto	46.6%	55.9%	47.7%	53.7%	52.4%
Ing. por serv. fin. netos / Gastos adm.	53.0%	69.2%	40.4%	52.2%	48.2%
Ing. por serv. fin. netos / Ingresos Totales	15.0%	20.9%	12.2%	14.4%	14.3%
Ratio de Eficiencia	34.3%	35.7%	34.5%	33.8%	37.8%
Gastos de provisiones / Mg Operativo antes de provisiones	22.3%	14.0%	19.9%	15.3%	18.1%
Gasto Adm. / Activos Rentables	2.9%	2.6%	2.2%	2.1%	2.9%
Gastos de provisiones / Colocaciones Brutas Prom	2.7%	1.5%	1.8%	1.3%	1.9%
ROA (prom)	2.5%	2.6%	2.2%	2.1%	2.3%
ROE (prom)	21.6%	20.2%	15.7%	18.4%	18.1%

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.

Los ingresos por servicios financieros netos registraron una caída de 1.2%. Al respecto, cabe mencionar que la participación de éstos respecto del total de ingresos es la más baja entre sus pares, alcanzando el 12.2% a diciembre 2019. Esto se debe a que el Banco no cobra muchas comisiones por el uso de servicios financieros adicionales en línea con su estrategia de brindar soluciones rápidas y eficientes a sus clientes. SBP incluso 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 su estructura de costos.

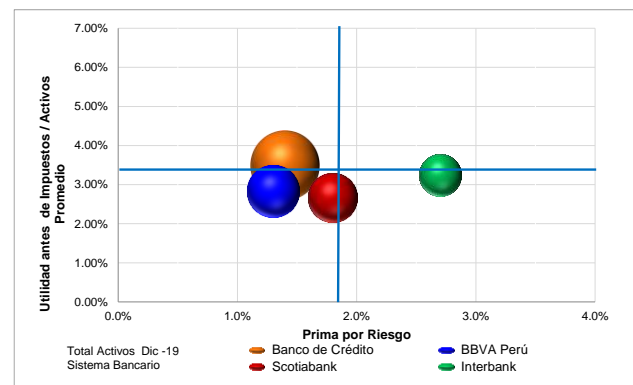
Por su parte, los gastos administrativos incrementaron en 9.2% debido principalmente al mayor personal contratado y servicios prestados por terceros, asociado a los planes de crecimiento del Banco; así como a los gastos por mejoras en los canales digitales. A pesar del incremento mencionado, el control en los costos operativos permitió que el Banco

mantenga un ratio de eficiencia<sup>1</sup> mejor al del Sistema (34.5% vs 36.4%).

Cabe destacar los esfuerzos del Banco por mejorar sus niveles de eficiencia, para lo cual ha venido reconfigurando la estructura de sus canales de venta a través de la mayor participación de canales alternativos de bajo costo (banca móvil, internet, agentes, etc.). En particular, el avance de la 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 en sus niveles de eficiencia, no se esperan reducciones significativas en el ratio, 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, al cierre del 2019 mostró un incremento de 14.4%. No obstante, el ROAA fue muy similar al del año anterior, pasando de 2.11% en el 2018 a 2.15% en el 2019 (Sistema: 2.6%), debido a los menores márgenes de cartera producto de los altos gastos financieros incurridos, mitigado por un crecimiento importante en el ROF (+37.6%). Por su parte, el ROEA se incrementó ligeramente de 15.0% a 15.7% (Sistema: 20.5%). Asimismo, se debe señalar que Scotiabank se posiciona como el segundo banco con mayor patrimonio del sistema (18.7% del total).



Es importante considerar que la estrategia del Grupo es a nivel consolidado, por lo cual la rentabilidad ajustada por riesgo se evalúa considerando el total de cartera incluyendo a Crediscotia y, a partir del 2019, a CRAC CAT Perú. En tal sentido, en periodos como el 2018 donde el Banco creció en corporativos con tasas que incidieron negativamente en el

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

margen, esto pudo ser compensado mediante la mayor rentabilidad de la cartera de Crediscotia.

No obstante lo anterior, cabe mencionar que Scotiabank Perú sigue generando la mayor utilidad neta del Grupo en la región, pese a que no es la subsidiaria de mayor tamaño. Asimismo, continúa destacando por sus altos niveles de eficiencia.

## 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 regulatorias locales. Las Unidades reportan jerárquicamente al Senior Vice President y Chief Risk Officer, quien a su vez reporta a la Gerencia General. A diciembre 2019, el Banco tenía un portafolio bajo administración (créditos directos e indirectos) de S/ 56.2 mil millones.

El portafolio de Scotiabank Perú tiene la siguiente segmentación: i) Banca Minorista: personas y negocios con ventas anuales inferiores a los US\$5.7 millones; ii) Banca

empresa entre US\$5.7-100 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 el 2018, el Banco migró a una nueva versión de esta plataforma de gestión de riesgo.

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.

Entre las implementaciones del 2018 estuvieron el desarrollo de un nuevo motor de decisión para originación de créditos y de segmentación para la banca *retail*.

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, a pesar de la desaceleración económica del 2019, el Banco continuó con un ritmo de crecimiento superior al Sistema, logrando consolidar su tercera posición en créditos directos (*market share*: 17.0% a dic18 vs 17.2% a dic19).

En términos de concentración de créditos, a diciembre 2019 el portafolio total (directos + indirectos) del Banco se

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



encontraba diversificado en 690.4 mil deudores (627.9 mil a dic18), de los cuales 2.1% corresponden a banca mayorista (corporativo, grande y mediana empresa). Por saldo, la exposición al segmento mayorista ascendía a 65.6% (66.6% a dic18).

En cuanto al riesgo de concentración por sector económico de la cartera comercial, SBP cuenta con un adecuado nivel de diversificación, presentando la mayor concentración en industria manufacturera (22.7%), seguido por comercio (19.5%) y actividades inmobiliarias (14.0%). En cuanto a la concentración geográfica, el 81.4% de los créditos directos se encuentran en Lima y Callao.

### Cartera Riesgosa y Coberturas:

En el 2019, a pesar de la desaceleración económica, la mora se mantuvo controlada (3.5%), la cartera pesada (CP) pasó de 4.9% a diciembre 2018 a 5.0%. En detalle, la CP de los créditos mayoristas se incrementó de 2.4% (dic18) a 2.7% (dic19), mientras que la CP de los créditos minoristas mostró una mejoría de 9.8% (dic18) a 9.4% (dic19). Cabe mencionar que, al igual que todo el Sistema, el incremento de la mora se ha dado en el segmento mayorista, principalmente créditos otorgados a empresas medianas del sector construcción e inmobiliario cuya capacidad de pago se vio afectada por el menor dinamismo de la inversión pública y privada en la ejecución de nuevos proyectos de inversión. Así, en el Banco, la CP de los créditos de mediana empresa ascendió a 9.8% (9.2% a dic18 y 7.6% a dic17).

Al respecto, el Banco no solo ha venido reduciendo su exposición a las empresas del sector construcción vinculadas a casos de corrupción, sino que ha optado por mayores restricciones con el sector, especialmente en proyectos de obras públicas.

### Clasificación de la Cartera de Créditos (Directos e indirectos) Dic-19

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Normal	93.6%	93.0%	92.7%	93.0%	92.7%
CPP	1.6%	2.7%	2.2%	1.9%	2.4%
Deficiente	1.4%	1.4%	0.9%	1.6%	1.4%
Dudoso	1.5%	1.2%	1.4%	1.3%	1.5%
Pérdida	1.9%	1.7%	2.7%	2.2%	2.1%
Cartera Pesada 1/	4.8%	4.3%	5.0%	5.1%	4.9%
CP Banca Minorista	7.0%	6.1%	9.4%	6.0%	6.9%
CP Banca No Minorista	2.4%	3.4%	2.7%	4.7%	3.7%
Prov. Const. / CP	91.8%	81.6%	82.5%	86.5%	85.9%
Prov. Const. / Prov. Req.	123.6%	117.6%	104.0%	124.6%	119.0%

1/ Cartera pesada: Deficiente + Dudoso + Pérdida.

Fuente: Asbanc y SBS. Elaboración propia.

Cabe mencionar que, si bien SBP registra indicadores de mora superiores al Sistema (Cartera Atrasada – CA- de 3.5% vs. 3.0%, y una Cartera de Alto Riesgo -CAR- de 5.0% vs. 4.5% del sistema), parte de ello se explica porque el Banco maneja un alto porcentaje de créditos con garantías, los cuales a pesar de estar provisionados no se pueden castigar, ya que es necesario iniciar un proceso judicial para liquidar dicha garantía, el cual toma en promedio cinco años. A diciembre 2019, el 67.6% de las colocaciones del Banco mantenía garantías (BCP: 55.8%, BBVA: 69.6%, IBK: 45.7%), de las cuales 29.4% correspondían a garantías preferidas<sup>3</sup>. No obstante, es importante resaltar que estas medidas permiten reducir la severidad de la pérdida y el requerimiento de provisiones.

Por su parte, durante el 2019 se redujo la venta de cartera en cobranza judicial a su subsidiaria SCI, de US\$132.2 MM en el 2018 a US\$48.3 MM en el 2019 y el volumen de castigos se incrementó de S/ 489.8 MM en el 2018 a S/ 642.7 MM en el 2019.

En cuanto al stock de provisiones (incluidas provisiones para créditos contingentes), a diciembre 2019 SBP reportó un aumento de 10.7% respecto al año previo, explicado principalmente por provisiones específicas (+10.6%). Por su parte, el stock de provisiones genéricas aumentó en 10.9%, representando el 22.8% del stock de provisiones. A diciembre 2019, las provisiones voluntarias ascendieron a S/ 38.4 millones (S/ 25.3 millones a dic18).

En cuanto a las provisiones procíclicas, éstas se desactivaron en nov.14, por lo que durante el 2018 el Banco reasignó S/ 13.5 MM a provisiones específicas. Así, a diciembre 2018, el saldo de provisiones procíclicas que aún no ha sido reasignado descendió a S/ 41.4 millones. Durante el 2019 el Banco no reasignó dicho saldo de provisiones procíclicas, por lo que al cierre del 2019 el saldo ascendió a S/ 40.8 millones.

Así, debido al incremento en el nivel de provisiones constituidas, al cierre del 2019, los ratios de cobertura de CAR (94.9%) y CP (82.5%), mejoraron levemente respecto al año previo, sin embargo, aún se ubican por debajo del Sistema (103.1% y 85.9%, respectivamente). Al respecto, si bien SBP presenta un ratio de provisiones constituidas / provisiones requeridas de 104.0%, la Clasificadora espera que el Banco eleve sus niveles de cobertura, en línea con la estrategia que éste mantiene de crecer más que el Sistema y de tener una mayor penetración en el segmento minorista, que si bien tiene mayor rentabilidad, también reporta un mayor riesgo.

**Riesgos de Mercado:** La unidad de riesgos de mercado, como parte del proceso de gestión de activos y pasivos,

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

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.

SBP 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.

Durante el 2018 se actualizó la Política de Gestión de Riesgos de Mercado Estructural, así como la Política de Gestión del Riesgo de Liquidez y Manejo del Colateral. Asimismo, se revisó el control de límites según presupuesto y requerimientos regulatorios.

A diciembre 2019, el requerimiento de patrimonio efectivo para cubrir riesgo de mercado fue de S/ 104.5 MM (a dic18: S/ 84.0 MM), cuyo incremento correspondió principalmente a una mayor exposición al riesgo de tasa de interés contrarrestado por una menor exposición a riesgo cambiario.

**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 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 diciembre 2019 el Banco mostró ratios de liquidez en MN y ME de 19.2% y 44.3%, respectivamente; cumpliendo con holgura los niveles mínimos exigidos por la SBS (10.0% de los pasivos de CP en MN y 20.0% de los pasivos de CP en ME).

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, los fondos provenientes de la repatriación de

capitales en el 2017 y el mayor dinamismo en el volumen de depósitos durante el 2018 elevaron los niveles liquidez en soles, llevando a que los bancos reduzcan parte de las operaciones de reporte con el BCRP por fondeo de menor costo.

Cabe mencionar que, durante 2019, la desaceleración de la actividad crediticia, incidió en que los bancos terminen con una proporción mayor de activos líquidos, principalmente en MN. Así, el total de caja e inversiones respecto al total de activos se incrementó de 26.7% a 28.3%, en el Sistema y de 22.3% a 28.3% en el Banco A diciembre 2019, los compromisos de recompra de moneda extranjera y de reporte con el BCR ascendieron a S/ 7,031.1 MM (S/ 3,511.3 MM a dic18). Por lo anterior, el saldo de fondos restringidos que respaldaban los repos aumentó de US\$478.7 MM (dic18) a US\$1,149.0 MM a diciembre 2019.

Lo anterior, sumado a la reducción de los niveles de encaje tanto en MN (actualmente en 5.0%) como en ME (encaje marginal se redujo de 40% a dic17, a 35% a dic18 y dic19) en los últimos años, han permitido que los bancos financien también parte del crecimiento de su portafolio mediante liberación de dichos fondos restringidos. En el caso del Banco, en los últimos dos años redujo la participación del saldo de disponible respecto al total de activos de 20.5% (dic16) a 15.7% (dic18), pero dada la desaceleración de los créditos en el 2019, ésta sube a 20.2% a diciembre 2019.

Cabe mencionar que la mayor liquidez en soles asociada con la mayor captación de depósitos del público, permitió mejorar el ratio de colocaciones brutas / depósitos del público en moneda nacional del Sistema, el cual pasó de 150.3% en el 2016, a 129.4% a diciembre 2019; mientras que el ratio en ME se elevó de 81.2% a 79.2%, en dichos periodos. En el caso del Banco, parte del financiamiento de la cartera provino de adeudados con su matriz, la cual le otorga líneas en ME pero a tasas competitivas. Cabe mencionar, SBP realiza operaciones de cobertura a fin de calzar la estructura de su balance, y reducir así la vulnerabilidad de los resultados ante un potencial descalce de monedas.

En cuanto al ratio de cobertura de liquidez (RCL), a diciembre 2019 SBP contaba con un RCL en MN y ME de 117.1% y 117.3%, respectivamente, cumpliendo el nivel mínimo exigido por el regulador (exigencia legal de 80% hasta 2017, 90% entre enero-diciembre 2018 y 100% a partir de enero del 2019).

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 41.4% de los activos; lo cual permite financiar la cartera de créditos a largo plazo (37.5% del activo).



Perfil de Maduración de la Cartera de Créditos [% Activos]		Fuentes de Fondo [% Activos]	
Hasta 1 año	28.6%	Depósitos vcto 1 año	26.3%
> 1 año hasta 2 año	11.4%	Depósitos vcto > 1año	31.4%
> 2 año hasta 5 año	16.1%	Adeudos LP	7.3%
> 5 años	10.0%	Emisiones	2.7%

Fuente: SBS (Anexo 16).

Respecto al portafolio de inversiones, éste se incrementó en 40.3% y está básicamente compuesto por Certificados de Depósito del BCRP y Bonos del Tesoro Público Peruano, lo cuales poseen buena calidad crediticia, alta liquidez, y bajo riesgo de mercado. El fuerte crecimiento de las inversiones se debió a la estrategia del Banco de aprovechar las bajas tasas pasivas y rentabilizar el portafolio, ante la desaceleración de la demanda de créditos en el segmento mayorista y la fuerte guerra de precios en dicho segmento.

**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 diciembre 2019, el requerimiento de capital por riesgo operacional, según el método estándar alternativo fue de S/ 389.3 millones, equivalente al 4.1% del patrimonio de efectivo.

## FUENTE DE FONDOS Y CAPITAL

**Fondeo:** La principal fuente de fondeo del Sistema peruano son los depósitos locales, lo cual constituye una fortaleza adicional ya que otorga margen de maniobra a los bancos en términos de liquidez y estabilidad del fondeo.

En el caso de Scotiabank, el saldo de depósitos mostró un crecimiento de 12.5%, lo cual refleja los esfuerzos que viene realizando el Banco para captar fuentes de financiamiento de

menor costo al mantenerse altamente activo en su estrategia de captación de depósitos *retail*. Al respecto, cabe destacar que el crecimiento estuvo explicado principalmente por los depósitos vista (+17.1%) y ahorro (+10.0%), productos menos costosos que los depósitos a plazo.

Por moneda, los depósitos en MN crecieron en 10.1%, en tanto el saldo de depósitos en ME crecieron en 16.6%. Por su parte, la expansión de las colocaciones fue explicada por el incremento de créditos en MN (+11.8% vs -1.7% de los créditos en ME).

De otro lado, dado que la participación de los depósitos de personas jurídicas (57.4%) respecto al total de depósitos se mantiene superior a la del Sistema (53.0%) y a la de sus principales competidores (BCP: 52.5% IBK: 52.8% BBVA: 52.0%), el Banco muestra mayor concentración que sus pares. De esta manera, a diciembre 2019, los 20 primeros depositantes explicaban el 24.0% del total de los depósitos (22.2% dic18).

Estructura de Fondeo como Porcentaje del Total de Activos (Dic-19)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Obligaciones a la Vista	18.2%	21.5%	20.6%	21.7%	18.6%
Obligaciones a Plazo	23.8%	19.0%	18.2%	22.9%	24.0%
Obligaciones Ahorro	21.7%	22.4%	14.3%	21.1%	18.4%
Total Oblig. con el Público	65.2%	63.0%	56.9%	66.9%	63.3%
Adeudados CP	0.5%	3.2%	2.8%	0.9%	2.5%
Adeudados LP	2.8%	2.5%	11.1%	3.9%	4.8%
Valores en Circulación	11.1%	10.1%	2.7%	6.9%	7.4%
Total Recursos de Terceros	79.6%	78.8%	73.5%	78.6%	78.0%
Patrimonio Neto	11.5%	13.4%	13.6%	11.2%	12.7%

Nota: No incluyen Gastos por Pagar.

Fuente: SBS. Elaboración propia.

La segunda fuente de financiamiento con terceros que tiene el Banco son los adeudados, especialmente con su casa matriz, ya que le permite acceder a tasas más competitivas en ME respecto a los pares locales que no cuentan con matriz en el exterior. Además, Scotiabank usualmente opta por adeudos antes que emisiones de valores, puesto que le permite una mayor flexibilidad en términos de volumen requeridos y de plazos. Sin embargo, cabe mencionar que, dado que la demanda de créditos en los últimos años se ha dado principalmente en MN, SBP requiere operaciones de reporte con el BCRP y forwards de moneda para poder calzar el financiamiento.

A diciembre 2019, los adeudados representaban el 19.8% de las fuentes de fondeo (13.9% del total de activos); porcentaje mayor a lo mostrado por sus pares. Cabe mencionar que el incremento interanual en el saldo (+16.8%) se debió a mayores préstamos con la matriz (Scotiabank Ltd. Bahamas) y otros bancos del exterior.

En cuanto a valores emitidos, SBP busca continuamente mejorar el calce de plazo de los créditos de mayor duración

vía la emisión de valores, tanto en el mercado local como en el internacional, según las oportunidades de mercado. Al cierre del 2019, la emisión de valores financió el 2.7% del total de activos, inferior al año anterior e inferior al reportado por sus pares.

En adelante, dado que SBP busca tener una estructura de fondeo más estable y de menor costo, el Banco concentra sus esfuerzos en incrementar la captación de depósitos *core* (ahorro y vista), que le permita acompañar el crecimiento de doble dígito esperado de la cartera de colocaciones, así como atomizar su fondeo.

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

En marzo del 2019 se capitalizaron S/ 640.3 MM, resultados del ejercicio 2018 equivalente a un 50%. Al respecto, cabe mencionar que si bien el ratio de capitalización estándar de utilidades se sitúa alrededor de 60%, se trata de un *soft guideline* que se adecúa a los planes de expansión. En este sentido, el Banco busca que su fortaleza patrimonial no se vea afectada ante el crecimiento de su cartera y que cumpla con las mayores exigencias regulatorias.

El Patrimonio Efectivo del Banco se incrementó de S/ 8,752 MM en el 2018 a S/ 9,401 MM, a la capitalización del 50% de la utilidad Neta 2018 y el compromiso de capitalización parcial de las utilidades del 2019, contrarrestado por las mayores deducciones en el patrimonio efectivo por la compra del 51% de las acciones de Cencosud y por mayores utilidades de las subsidiarias. Así, aunado al incremento de los APRs dado el mayor volumen de operaciones, el Banco mostró un ratio de capital global ligeramente menor al de diciembre 2018 (14.45% vs 14.64%).

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. Así, espera que la generación interna de utilidades y los niveles de capitalización permitan soportar el crecimiento de cartera previsto.

**Ratio de Capital Global  
(Diciembre 2019)**

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Ratio de Capital Interno (1)	11.6%	12.7%	12.0%	12.1%	n.d.
Basilea Regulatorio (2)	15.2%	14.5%	14.5%	14.0%	14.6%
Ratio de Capital Nivel I (3)	11.3%	11.1%	12.0%	11.0%	n.d.
Ratio de Capital Ajustado (4)	14.9%	13.9%	13.7%	13.4%	n.d.

(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

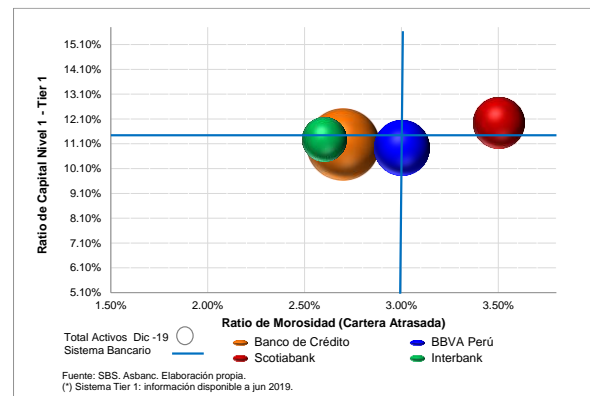
Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

Por otra parte, cabe destacar que a diciembre 2019 Scotiabank Perú registraba un ratio de capital Tier I de 12.0% el más alto de los cuatro principales bancos, pese a no tener deuda subordinada en su patrimonio efectivo nivel I, a diferencia de sus principales competidores. Esto lo pone en una posición más sólida respecto a sus pares, ya que a partir de enero 2017, la deuda subordinada registrada en el patrimonio efectivo nivel 1 debe dejar de computarse gradualmente a razón de 10% por año.

Cabe mencionar que el fortalecimiento patrimonial en los últimos años también ha sido impulsado por 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. Esto, en línea con Basilea II y III.

La implementación de los requerimientos adicionales resulta en un ratio de capital mínimo al perfil de riesgo para cada institución. En el caso de Scotiabank, dicho ratio ascendió a 12.0% (12.1% a diciembre 2018); con lo cual el RCG de 14.5% le otorga cierta holgura para que el Banco continúe con sus planes de crecimiento de cartera.

Por otro lado, la SBS continúa 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.



## DESCRIPCIÓN DE LOS INSTRUMENTOS

A diciembre 2019, SBP mantenía en circulación: i) Certificados de Depósitos Negociables por S/ 3.0 millones (S/ 15.5 millones a dic18); ii) Bonos Subordinados, emitidos en el mercado internacional por US\$400 millones (saldo a dic19: S/ 1,325.6 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 7.34% y computables como patrimonio efectivo de nivel 2; y, iv) Bonos Corporativos por S/ 104.8 millones.

#### Emisiones Vigentes en Mcd. Peruano a Diciembre 2019

Instrumento/ Programa	Emisión	Serie	Monto Emitido	Tasa	Plazo	Vcto.
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 del 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 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 Serie A de la Primera Emisión fue colocada en julio del 2018, por un monto de S/ 104.8 MM y a una tasa fija de 4.5625%.

### ACCIONES

En los últimos cinco años, SBK ha repartido entre 20% y 50% de la utilidad neta en dividendos en efectivo. Respecto del ejercicio 2018, el *pay out* fue de 50% (50% respecto del 2017) y se espera que el correspondiente al 2019 se mantenga en niveles similares. La Clasificadora espera que el *pay out* se mantenga alrededor de 50%, a fin de que pueda soportar el crecimiento futuro con ratios de capital adecuados.

De otro lado, a diciembre 2019 la acción del SBK (SCOTIAC1) cotizaba en S/ 32.45 en la Bolsa de Valores de Lima (dic17 y dic18: S/ 32.30 y S/ 31.50 por acción, respectivamente), mientras que la capitalización bursátil alcanzó los S/ 21,946.8 millones, 2.2x el patrimonio contable.

En marzo del 2020, el precio de las acciones viene siendo afectada en forma importante ante la expectativa de menores utilidades tras los efectos del COVID-19. Así, el 26 de marzo, la acción cerró en S/ 26.0, acumulando una caída de 19.9% en lo que va del año.



Scotiabank Perú S.A.A. (Millones de S/)	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Sistema	
						Dic-18	Dic-19
<b>Resumen de Balance</b>							
<b>Activos</b>	<b>57,169</b>	<b>55,452</b>	<b>57,764</b>	<b>63,814</b>	<b>72,234</b>	<b>385,344</b>	<b>414,175</b>
Disponible	14,321	11,375	9,029	10,050	14,558	63,083	76,052
Inversiones Negociables	3,646	2,589	5,038	4,197	5,891	39,595	40,950
Colocaciones Brutas	36,968	38,626	41,166	46,015	49,165	270,662	286,086
Colocaciones Netas	35,756	37,245	39,586	44,172	47,108	260,203	274,751
Inversiones Financieras	4,735	3,803	6,388	5,709	7,902	43,502	45,500
Activos Rentables (1)	54,749	52,477	55,201	59,559	69,182	367,063	395,924
Provisiones para Incobrabilidad	1,414	1,578	1,788	2,095	2,319	12,266	13,140
<b>Pasivo Total</b>	<b>50,897</b>	<b>48,204</b>	<b>49,529</b>	<b>54,953</b>	<b>62,388</b>	<b>337,849</b>	<b>361,535</b>
Depósitos y Captaciones del Público	33,435	33,098	34,814	36,539	41,102	242,371	262,133
Adeudos de Corto Plazo (10)	2,351	4,031	2,112	2,299	2,045	11,610	10,445
Adeudos de Largo Plazo	5,984	2,338	5,038	6,786	7,984	18,093	19,988
Valores y títulos	2,848	2,810	2,169	2,115	1,978	29,658	30,525
Pasivos Costeables (6)	45,914	43,027	44,738	48,728	53,927	311,411	332,059
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>6,272</b>	<b>7,248</b>	<b>8,235</b>	<b>8,861</b>	<b>9,846</b>	<b>47,495</b>	<b>52,641</b>
<b>Resumen de Resultados</b>							
Ingresos por intereses de Cartera de Créditos Directos	2,795	3,239	3,391	3,474	3,756	25,150	26,600
Total de ingresos por intereses	2,881	3,367	3,566	3,663	4,080	27,120	28,944
Total de Gastos por intereses (11)	765	992	1,057	1,069	1,290	7,560	8,357
Margen Financiero Bruto	2,116	2,375	2,509	2,594	2,790	19,560	20,588
Provisiones de colocaciones	685	712	755	755	842	5,039	5,418
Margen Financiero Neto	1,431	1,663	1,754	1,839	1,948	14,521	15,169
Ingresos por Servicios Financieros Neto	583	632	595	597	590	5,188	5,448
ROF	680	524	578	621	854	2,992	3,821
Margen Operativo	2,694	2,820	2,927	3,057	3,392	22,701	24,438
Gastos Administrativos	1,223	1,241	1,286	1,337	1,460	10,785	11,291
Margen Operativo Neto	1,471	1,579	1,641	1,719	1,932	11,916	13,147
Otros Ingresos y Egresos Neto	6	13	19	37	8	267	156
Otras provisiones	48	24	34	57	61	293	357
Depreciación y amortización	65	63	61	58	62	855	906
Impuestos y participaciones	350	338	344	361	352	2,816	2,957
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,014</b>	<b>1,168</b>	<b>1,221</b>	<b>1,281</b>	<b>1,465</b>	<b>8,220</b>	<b>9,082</b>
<b>Rentabilidad</b>							
ROEA	17.0%	17.3%	15.8%	15.0%	15.7%	18.0%	18.1%
ROAA	2.0%	2.1%	2.2%	2.1%	2.2%	2.2%	2.3%
Utilidad / Ingresos Financieros	35.2%	34.7%	34.2%	35.0%	35.9%	30.3%	31.4%
Margen Financiero Bruto	73.4%	70.5%	70.3%	70.8%	68.4%	72.1%	71.1%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	5.3%	6.4%	6.5%	6.2%	5.9%	7.3%	7.2%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (7)	1.7%	2.3%	2.4%	2.2%	2.4%	2.4%	2.5%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	36.2%	35.1%	34.9%	35.1%	34.5%	38.9%	37.8%
Prima por Riesgo	2.0%	1.9%	1.9%	1.7%	1.8%	2.0%	1.9%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	2.5%	2.8%	2.8%	2.7%	2.6%	2.9%	3.0%
<b>Activos</b>							
Colocaciones Netas / Activos Totales	62.5%	67.2%	68.5%	69.2%	65.2%	67.5%	66.3%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	2.9%	3.1%	3.2%	3.5%	3.5%	3.0%	3.0%
Cartera de Alto Riesgo (2) / Colocaciones Brutas	3.4%	3.9%	4.2%	4.8%	5.0%	4.4%	4.5%
Cartera Pesada / Cartera Total	3.8%	4.2%	4.5%	4.9%	5.0%	5.0%	4.9%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (8)	5.1%	5.3%	5.6%	6.2%	6.4%	6.2%	6.1%
Cartera Pesada Ajustada (9)	5.3%	5.4%	5.7%	6.1%	6.3%	6.5%	6.4%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	132.3%	132.6%	137.7%	128.9%	134.7%	153.6%	152.1%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	110.9%	104.2%	103.2%	94.2%	94.9%	102.0%	103.1%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	87.1%	83.7%	84.7%	81.9%	82.5%	84.4%	85.9%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	3.8%	4.1%	4.3%	4.6%	4.7%	4.5%	4.6%
Activos Improductivos (3) / Total de Activos	3.9%	4.6%	3.7%	6.3%	3.9%	4.3%	4.0%



Scotiabank Perú S.A.A. (Miles de S/)	Sistema						
	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-18	Dic-19
<b>Pasivos y Patrimonio</b>							
Depósitos a la vista/ Total de fuentes de fondeo (4)	24.7%	28.4%	25.8%	26.8%	29.3%	23.6%	24.0%
Depósitos a plazo/ Total de fuentes de fondeo	30.7%	29.9%	31.1%	28.9%	25.9%	30.7%	30.9%
Depósitos de ahorro / Total de fuentes de fondeo	16.7%	19.0%	20.7%	19.7%	20.3%	23.4%	23.7%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total de fuentes de fondeo	2.1%	0.7%	0.9%	1.0%	0.8%	2.6%	2.4%
Total de Adeudos / Total de fuentes de fondeo	19.2%	15.3%	16.4%	19.2%	19.8%	9.9%	9.5%
Total valores en circulación / Total de fuentes de fondeo	6.6%	6.7%	5.0%	4.5%	3.9%	9.9%	9.5%
Pasivos / Patrimonio (x)	8.1	6.7	6.0	6.2	6.3	7.1	6.9
Ratio de Capital Global	14.0%	14.4%	15.5%	14.6%	14.5%	14.7%	14.6%
<b>Liquidez</b>							
Disponible / Depósitos del Público	42.8%	34.4%	25.9%	27.5%	35.4%	26.0%	29.0%
Total de recursos líquidos (5) / Obligaciones de Corto Plazo (6)	47.9%	36.6%	38.1%	35.0%	46.0%	39.2%	41.7%
Colocaciones Brutas / Depósitos del Público	110.6%	116.7%	118.2%	125.9%	119.6%	111.7%	109.1%
Colocaciones Brutas (MN) / Depósitos del Público (MN)	168.0%	150.3%	123.6%	137.1%	129.4%	127.4%	127.9%
Colocaciones Brutas (ME) / Depósitos del Público (ME)	69.1%	81.2%	111.0%	108.6%	79.2%	89.1%	82.0%
<b>Calificación de Cartera</b>							
Normal	94.3%	94.0%	93.1%	92.4%	92.7%	92.3%	92.7%
CPP	1.9%	1.7%	2.4%	2.7%	2.2%	2.7%	2.4%
Deficiente	0.8%	0.9%	0.8%	1.0%	0.9%	1.5%	1.4%
Dudoso	1.2%	1.2%	1.2%	1.3%	1.4%	1.4%	1.5%
Pérdida	1.8%	2.1%	2.4%	2.7%	2.7%	2.0%	2.1%
<b>Otros</b>							
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	23.0%	4.5%	6.6%	11.8%	6.8%	10.2%	5.7%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	24.3%	-1.0%	5.2%	5.0%	12.5%	6.1%	8.2%
<b>Estructura del Portafolio</b>							
<b>Banca Mayorista</b>	<b>67.0%</b>	<b>66.5%</b>	<b>66.0%</b>	<b>66.6%</b>	<b>65.6%</b>	<b>63.2%</b>	<b>61.7%</b>
Corporativos	31.9%	33.1%	35.4%	39.8%	39.2%	31.4%	30.6%
Gran empresa	18.8%	18.5%	16.8%	14.7%	14.1%	16.8%	16.7%
Mediana empresa	16.4%	14.9%	13.8%	12.1%	12.3%	15.1%	14.3%
<b>Banca Minorista</b>	<b>33.0%</b>	<b>33.5%</b>	<b>34.0%</b>	<b>33.4%</b>	<b>34.4%</b>	<b>36.8%</b>	<b>38.3%</b>
Pequeña y micro empresa	6.4%	5.8%	5.3%	4.5%	4.2%	6.1%	6.2%
Consumo	4.4%	5.0%	5.4%	5.5%	6.2%	5.8%	5.9%
Tarjeta de Crédito	8.8%	9.5%	10.1%	10.3%	10.9%	10.3%	11.2%
Hipotecario	13.4%	13.2%	13.3%	13.1%	13.1%	14.6%	15.0%

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

(2) Cartera de Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(3) Activos Improductivos = Cartera Deteriorada neto de provisiones+ cuentas por cobrar + activo fijo + otros activos+bienes adjudicados

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

(5) Recursos Líquidos = Caja+ Fondos interbancarios neto+Inversiones temporales

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

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

(8) Cartera de Alto Riesgo Ajustada = (Cartera de Alto Riesgo + Castigos Anuales) / (Colocaciones Brutas Promedio + Castigos Anuales)

(9) Cartera Pesada Ajustada = (Cartera Pesada + Castigos Anuales) / (Cartera Total Promedio + Castigos Anuales)

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

(11) Incluye primas al Fondo de Seguro de Depósito

\*A partir de noviembre 2017, las comisiones por tarjeta de crédito se registran en Ing. por servicios financieros y ya no en Ing. por intere:

## **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
Enrique Zorrilla Fullaondo	Director
Claudia María Cooper Fort	Director

## **RELACIÓN DE EJECUTIVOS**

Miguel Uccelli Labarthe	VP del Directorio y Gerente General
Elbia Castillo Calderón	VPS de AML y Control Interno
Gonzalo Gil Plano	VPS Wholesale Banking
Ignacio Quintanilla Salinas	VPS Banca Retail & CMF
Miriam Regis Lagos	VPS de Operaciones
Philip Víctor Seymour	VPS & Chief Risk Officer
Luis Torres Mariscal	VPS Banca Digital
Antonio de Jesús Barranco Calvo	VP Recursos Humanos
Juan Carlos Gaveglio Méndez	VP de Tesorería
Flor de María Olano Idrogo	VP de Auditoría
Francisco Rivadeneira Gastañeta	VP Asesoría Legal, Seguridad Corporativa y Secretaría General
Carlos Tortolini Horsak	VP de Tecnología de Información & Soluciones
María Nelly Viola	VP & CFO Perú

## **RELACIÓN DE PRINCIPALES ACCIONISTAS**

Scotia Peru Holdings S.A.	98.05%
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>Clasificación</u>
Rating de la Institución	Categoría A+
<u>Instrumentos</u>	<u>Clasificación</u>
Depósitos de corto plazo	Categoría CP-1+ (pe)
Depósitos de largo plazo	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

### Instituciones Financieras y de Seguros

**CATEGORÍA A:** Muy buena fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una muy buena capacidad de cumplir con sus obligaciones, en los términos y condiciones pactados, y de administrar los riesgos que enfrentan. Se espera que el impacto de entornos económicos adversos no sea significativo.

### 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 0.3% 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.