

Scotiabank Perú S.A.A.

Fundamentos

La clasificación de riesgo asignada se fundamenta principalmente en:

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- con perspectiva Estable por Fitch Ratings). El soporte se ha visto reflejado a través de capitalización de utilidades, 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 de este.

Holgado nivel de capitalización: SBP se mantiene como la institución con mayor respaldo patrimonial entre los principales cuatro bancos del sistema. Así, a 2025, el patrimonio neto financió el 16.3% de los activos, nivel superior al reportado por sus principales competidores y al 14.0% del Sistema. Por lo anterior, SBP cuenta con el mayor ratio de CET1 entre los cuatro principales bancos, con un nivel de 15.7%, superior además al 14.3% del Sistema. Asimismo, el RCG se ubicó en 18.6%, suficientemente holgado respecto del 13.1% mínimo exigido al Banco.

Gestión de riesgos y coberturas adecuadas: 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 de personas. El Banco está enfocado en aquellos clientes con los que tenga principalidad priorizando la rentabilidad sobre el volumen; y en el segmento de personas se enfoca en el segmento afluente. SBP busca otorgar soluciones globales a sus clientes apalancados en el know-how de su matriz. Sus políticas crediticias se encuentran completamente integradas con los de su casa matriz, y utilizan las mismas herramientas de evaluación que esta. Así, el ser parte del grupo BNS, le permite la aplicación de las mejores prácticas de *Business Intelligence* y *Risk Analytics*, siendo una de sus ventajas competitivas, la tecnología crediticia.

El mayor peso de créditos *secured* en el portafolio, junto con mejoras en los procesos de originación, monitoreo y cobranza, se refleja en una prima por riesgo inferior a la de sus principales competidores y al sistema (1.5% vs 2.1%). En el 2025, SBP registró una cartera de alto riesgo y pesada de 8.1, en ambos casos respectivamente. Aunque aún se ubican por encima del sistema, la Clasificadora considera que dichos niveles no representan riesgos relevantes dada la sólida gestión crediticia del Banco y el respaldo de garantías reales. Asimismo, la adecuada gestión de provisiones elevó la cobertura de CAR, de 96.8% en el 2024, a 98.0% en el 2025, mientras que la cobertura de CP pasó de 86.3% a 92.4% en el mismo periodo.

Fondeo diversificado, estable a costos competitivos: La principal fuente de financiamiento del Banco son los depósitos del público, que al cierre del 2025 financiaron el 68.8% del activo total. Estos mantienen un nivel de concentración moderado, dado que los 20 principales depositantes representaron el 21.4% del total de depósitos. Asimismo, el Banco se beneficia de importantes líneas de financiamiento con su casa matriz a tasas competitivas y, gracias a la sólida franquicia del Grupo, mantiene acceso a los mercados de capitales local e internacional. En línea con la nueva estrategia de SBP de fortalecer su estructura de fondeo mediante una mayor captación de depósitos, estos han incrementado su participación en el financiamiento del activo, pasando de 55.9% en el 2019 a 68.8% en el 2025, mientras que los adeudados redujeron su participación de 13.9% a 6.1% en el mismo periodo.

Ratings	Actual	Anterior
Cuarto Programa de Bonos Corporativos		
¹ Primera Emisión	AAA (pe)	N.R.

Con información financiera auditada a diciembre 2025.

¹ Clasificación otorgada en Comités de fecha 30/03/2026.

Perspectiva
Estable

Indicadores Financieros

	Dic-25	Dic-24	Dic-23
Total Activos	71,725	70,415	70,421
Patrimonio	11,726	11,908	11,583
Resultado	1,477	958	737
ROA (Prom)	2.1%	1.4%	1.0%
ROE (Prom)	12.5%	8.2%	6.6%
Capital Global	18.6%	17.1%	14.9%

* Cifras en millones de soles

Fuente: Scotiabank Perú. Elaboración Propia.

Metodologías Aplicadas

Metodología Maestra de Clasificación de Instituciones Financieras (03-2022)

Analistas

Cristian Solorzano
cristian.solorzano@aai.com.pe

Johanna Izquierdo
johanna.izquierdo@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

Mejora en los niveles de rentabilidad, pero aún por debajo de lo registrado en el sistema: La reducción del costo de fondeo, en línea con la baja de la tasa de referencia, y la reducción de la prima por riesgo, permitieron contrarrestar tanto el aumento de los gastos administrativos como la disminución de los ingresos financieros. En este contexto, el Banco alcanzó una utilidad neta récord de S/ 1,476.8 MM, equivalente a un crecimiento de aproximadamente +54.2% a/a (sin considerar el impacto negativo en NIAT por la venta de CSF por S/ 12.8 MM en febrero 2025 y S/ 273.6 MM en mayo 2024), lo que impulsó una mejora en sus indicadores de rentabilidad. Así, el ROAA se elevó de 1.4% en el 2024 (1.7% sin considerar el *one time* de CrediScotia) a 2.1% en el 2025, mientras que el ROAE pasó de 8.2% a 12.5% en el mismo periodo. Para 2026 se proyectan resultados similares a 2025, con un mayor enfoque en la generación de ingresos y eficiencia para sostener un ROE entre 13% a 15%.

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.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Una acción negativa del rating se daría en caso la cartera muestre un fuerte deterioro reduciendo drásticamente los ratios de cobertura, los niveles de rentabilidad y repercuta en el ratio de capital global. Asimismo, una reducción importante del rating de su matriz a niveles por debajo del *investment grade*. En tal sentido, un deterioro significativo en el desempeño financiero del Banco, así como en la calidad de sus activos, podrían modificar de manera negativa la calificación crediticia que mantiene.

Entorno Operativo

Durante 2025, el mayor dinamismo de la actividad económica (PBI: +3.4% a/a) favoreció la generación de empleo formal y, junto con un entorno de tasas de interés a la baja e inflación controlada, impulsó los ingresos de las familias y el consumo interno. Este contexto contribuyó a reducir el riesgo crediticio y el costo de fondeo, así como a expandir la cartera y mejorar las utilidades de la banca.

Así, la cartera de créditos del sistema bancario creció 5.4% a/a y en +8.9% a/a a tipo de cambio constante (se reportó una apreciación cambiaria del 10.7%), luego que en el 2024 el portafolio se mantuviera estable. Destaca el mayor dinamismo de la banca minorista que se expandió 11.4% (Pymes: +15.0%, Consumo: 12.3%) frente al 5.9% de la banca mayorista, considerando tipo de cambio constante. Con este resultado, los créditos minoristas han ganado participación en la cartera total, pasando de 48% en 2023 a 55% al cierre del 2025.

La cartera de alto riesgo (CAR) se redujo de un pico de 6.6% a marzo del 2024 a 5.1% al cierre del 2025, aunque aún por encima del 4.5% registrado en 2019. Esta mejora estuvo impulsada por un entorno económico favorable y por el fortalecimiento de los modelos de originación, cobranzas y gestión de riesgos de la banca. Asimismo, la cobertura de la CAR se incrementó hasta 110%, superando los niveles prepandemia (103.1%). En paralelo, la menor necesidad de provisiones, junto con la diversificación de ingresos y menores costos de fondeo, impulsaron la rentabilidad del sistema: la utilidad neta creció 37% en 2025 y el ROAE alcanzó 18.8% (2024: 14.9%). El sistema también mantuvo sólidos niveles de capitalización (ratio de capital global de 18.1%) y adecuada liquidez, con depósitos creciendo 6.1% y financiando el 70% de los activos, lo que permitió reducir el ratio colocaciones/depósitos de 93.6% a 92.9%.

Para 2026, se espera que el sistema financiero mantenga un desempeño favorable, apoyado por el crecimiento económico, menores tasas de fondeo, inflación controlada y mejoras en el empleo, factores que continuarían impulsando la expansión del crédito y la rentabilidad del sector. En este contexto, si bien el consenso de crecimiento para 2026 se ubica alrededor de 2.9%, ligeramente por debajo de estimaciones previas superiores al 3.0% debido a choques de oferta como el deterioro de las condiciones climatológicas, la restricción temporal en el suministro local de combustibles y el incremento del precio internacional del petróleo, la actividad económica mantendría un ritmo sólido. Hacia 2027, una vez disipados estos factores, se proyecta que la economía retome un mayor dinamismo y crezca a un ritmo de 3.1%, impulsada principalmente por la demanda interna. Para mayor detalle del sistema financiero se recomienda revisar los *Outlooks* Sectoriales de Apoyo & Asociados disponibles en www.aai.com.pe.

Perfil de la Institución

Scotiabank Perú S.A.A. (SBP) es un banco universal con enfoque en el segmento corporativo y la banca premium de personas. A diciembre del 2025, ocupaba la cuarta posición

del sistema en créditos directos y en depósitos totales, con participaciones de mercado de 13.2% y 11.9%, respectivamente.

SBP es propiedad en un 99.31% de Bank of Nova Scotia (BNS), el tercer grupo bancario más grande de Canadá. La filial peruana constituye la tercera inversión más relevante del grupo fuera de Canadá, después de México y Chile, y mantiene una cultura corporativa alineada con su casa matriz.

El Banco cuenta con una clasificación internacional de "A-" por Fitch Ratings, superior al rating soberano del Perú (BBB), posicionándose como el banco peruano con la mayor clasificación internacional. Este rating se sustenta en el sólido respaldo de su matriz, The Bank of Nova Scotia (AA-, perspectiva Estable), y en la importancia estratégica de SBP dentro de la estrategia regional del grupo, lo que implica una alta disposición y capacidad de apoyo extraordinario en caso sea necesario.

La estrategia de SBP se orienta a sostener un crecimiento rentable y equilibrado, priorizando la consolidación de una base de clientes de alta rentabilidad, mejoras en eficiencia operativa y el fortalecimiento de sus capacidades digitales. Desde el 2023, el Banco ha reenfocado su crecimiento hacia segmentos con mayor retorno ajustado por riesgo, ampliando su oferta de productos, asignando capital a negocios más rentables y priorizando el fondeo mediante depósitos. En este proceso, el Banco ha priorizado la calidad y rentabilidad de la cartera por encima del crecimiento en volumen, incluso a costa de una menor participación relativa en el mercado.

En este contexto, busca consolidarse como banco principal de sus clientes mediante la gestión de nóminas, seguros y transacciones diarias, con foco en banca empresarial y *wealth management*, orientado a empresarios con gestión patrimonial en Perú y en el exterior. En el negocio minorista, concentra sus esfuerzos en el segmento afluente, donde puede capturar mayor rentabilidad y diferenciarse con una oferta integral de soluciones financieras. En línea con este reenfoque estratégico, el Banco decidió desinvertir en la subsidiaria CSF, negocio monolínea que fue adquirido por Banco Santander S.A. en febrero del 2025.

La cartera comercial se gestiona bajo un enfoque de relaciones de largo plazo, respaldado por el conocimiento del cliente y por unidades especializadas en finanzas corporativas, gestión de caja, banca transaccional y leasing. Asimismo, el Banco mantiene una política prudencial de liquidez basada en una cartera diversificada de activos líquidos.

En paralelo, SBP impulsa un proceso de transformación digital para mejorar la eficiencia operativa, optimizar costos y fortalecer la experiencia del cliente, consolidando los canales móviles y la banca en línea como principales puntos de interacción.

Desempeño del Banco

Calidad de Activos

Las colocaciones cayeron 1.0% en línea con el reenfoque estratégico del Banco de priorizar rentabilidad antes que volumen. Para 2026 se proyecta un crecimiento entre el 4.0 y 5.0% con mora controlada.

Al cierre de diciembre del 2025, la cartera directa de SBP continuó mostrando una tendencia negativa, registrando el tercer año consecutivo de contracción en las colocaciones, con una disminución de 1.0% a/a (2023: -8.5% a/a; 2024: -6.4% a/a). No obstante, la caída fue menor a la observada en los años previos, reflejando una gradual estabilización del portafolio luego de los ajustes implementados en el marco del reenfoque estratégico del Banco hacia segmentos con mayor retorno ajustado por riesgo. Este enfoque más selectivo en la originación y en la asignación de capital contrasta con la dinámica del sistema bancario, que registró un crecimiento de 5.4% a/a en el mismo periodo. Una vez culminado este proceso de optimización del portafolio, se espera que la cartera retome una senda de crecimiento moderado, proyectándose una expansión entre el 4.0% y 5.0% para 2026, similar al sistema y con mayor énfasis en el segmento corporativo.

Composición Colocaciones Brutas por Tipo de Crédito
 Scotiabank Perú

Tipo de Crédito	Dic-19	Dic-23	Dic-24*	Dic-25*
Corporativos	33.5%	26.3%	32.8%	30.5%
Grandes Empresas	14.1%	14.2%	7.8%	7.7%
Medianas Empresas	13.1%	13.9%	4.8%	5.0%
Pequeñas Empresas	4.4%	3.4%	11.3%	12.2%
Microempresas	0.3%	0.2%	0.0%	0.0%
Consumo	19.6%	20.4%	20.7%	21.6%
Hipotecarios	15.0%	21.6%	22.6%	22.9%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

* Modificado por la Resolución SBS N° 2368-2023.

Fuente: Scotiabank Perú y SBS.

Por tipo de banca, durante 2025 los créditos comerciales continuaron mostrando una contracción, con una caída de 3.3% interanual, aunque menor a la registrada en 2024 (-8.5% a/a). Este comportamiento respondió a reducciones en la mayoría de los segmentos del portafolio, con excepción de las carteras de medianas y pequeñas empresas, que registraron crecimientos interanuales de 3.2% y 7.2%, respectivamente. Como resultado de esta dinámica y del proceso de ajuste en la composición del portafolio, la participación de los créditos comerciales en la cartera total se redujo a 55.5% al cierre del 2025, por debajo del 65.4% observado en los años previos a la pandemia.

Cabe resaltar que, a diferencia de sus principales competidores, SBP no participó en el programa Impulso MYPERÚ, dado que el segmento objetivo de dicho programa no se encuentra dentro del apetito de riesgo del Banco. En ese sentido, la exposición del Banco a Programas del Gobierno es actualmente limitada, manteniéndose únicamente un saldo de S/ 22.0 MM correspondiente a colocaciones del programa Reactiva Perú, el cual se espera sea amortizado totalmente durante 2026.

En cuanto a la banca de personas, esta registró un crecimiento de 1.9% a/a en 2025 (2024: -3.6% a/a), explicado principalmente por el mayor dinamismo de los préstamos personales (+8.3% a/a) y, en menor medida, de los créditos hipotecarios (+0.6% a/a), lo que permitió compensar la caída observada en los saldos de tarjetas de crédito (-13.5% a/a). En este contexto, y considerando la contracción observada en la cartera comercial, la participación de los créditos a personas en la cartera total se incrementó hasta 44.5% al cierre del 2025, nivel superior al 34.6% registrado en los años previos a la pandemia.

Cabe resaltar que, la cartera comercial muestra una diversificación adecuada por sectores económicos, donde los sectores manufactura, comercio y agricultura y pesca explican el 25.3%, 24.6% y 6.8%, respectivamente, del total de la cartera comercial.

Cartera Riesgosa y Coberturas: El ajuste en el apetito por riesgo ha estado acompañado por el fortalecimiento de las prácticas de gestión crediticia del Banco, incluyendo mejoras continuas en los modelos internos, el monitoreo permanente de la cartera de créditos y de señales de alerta temprana, así como un proceso de cobranza reforzado. Los estándares de originación, alineados con las directrices internacionales de su casa matriz, incorporan límites de exposición definidos internamente, requerimientos de garantías y sistemas de calificación interna de riesgo, en línea con las mejores prácticas de la industria.

Pese a que en el sistema bancario se ha observado una reducción progresiva de los indicadores de morosidad, en un contexto económico más favorable, la cartera de alto riesgo de SBP pasó de 8.0% en 2024 a 8.1% en 2025 (Sistema: de 5.7% a 5.1%), mientras que la cartera pesada se redujo de 8.3% a 8.1% en el mismo periodo. Esto se explica por la contracción de la cartera total durante los últimos años, lo que genera un efecto denominador que limita una reducción más visible de los ratios de morosidad. En términos absolutos, la cartera problemática ha mostrado una tendencia de reducción, reflejo de una mayor disciplina en la originación y en la gestión del riesgo crediticio. Asimismo, el elevado nivel de garantías de la cartera del Banco, superior al del sistema (39.8% frente a 33.2%), contribuye a mitigar el riesgo crediticio y respalda la capacidad de recuperación ante eventuales deterioros.

	Cartera de Alto Riesgo				Cartera Pesada			
	Dic-19	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Dic-19	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Scotiabank Perú	5.0%	7.7%	8.0%	8.1%	5.0%	7.4%	8.3%	8.1%
Banco de Crédito del Perú	3.8%	6.1%	5.3%	4.5%	4.3%	6.2%	5.3%	4.8%
Interbank	3.3%	4.5%	3.6%	3.4%	4.8%	6.2%	4.9%	4.3%
Banco BBVA	5.1%	7.2%	6.1%	5.1%	5.1%	7.2%	5.8%	4.7%
Banca Múltiple	4.5%	6.4%	5.7%	5.1%	4.9%	6.8%	6.0%	5.3%

Fuente: Scotiabank Perú y SBS.

Cabe mencionar que, al cierre del 2025, el total de castigo de cartera problema ascendió a S/ 679.1 MM, -20.4% a/a, mientras que el Banco no realizó venta de cartera a diferencia de sus pares durante el año. Tras incluir dichos castigos, la cartera de alto riesgo y la cartera pesada aumentan a 9.3% y 9.1%, respectivamente.

En cuanto al stock de provisiones constituidas, al cierre del 2025 este registró un incremento de 2.3% interanual. Como resultado, los niveles de cobertura mostraron una mejora respecto al año previo: la cobertura de cartera de alto riesgo (CAR) se incrementó, de 96.8% en 2024 a 98.0% en 2025, mientras que la cobertura de cartera pesada (CP) pasó de 86.3% a 92.4% en el mismo periodo. Estos niveles se mantienen por encima de los observados antes de la pandemia y reflejan una política prudente de constitución de provisiones. Adicionalmente, el Banco mantiene un stock de provisiones superior al mínimo regulatorio, alcanzando una cobertura de 124.4%, nivel similar al promedio del sistema (125.1%).

	Prov. / C.A.R.				Prov. / C. Pesada			
	Dic-19	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Dic-19	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Scotiabank Perú	94.9%	91.3%	96.8%	98.0%	82.5%	87.0%	86.3%	92.4%
Banco de Crédito del Perú	97.6%	97.0%	109.9%	122.2%	81.6%	89.4%	100.5%	106.2%
Interbank	139.5%	116.3%	113.9%	109.0%	91.8%	81.5%	81.1%	81.9%
Banco BBVA	95.1%	90.4%	86.9%	95.0%	86.5%	83.9%	83.9%	94.2%
Banca Múltiple	103.1%	97.7%	102.2%	110.0%	85.9%	85.8%	89.7%	97.2%

Fuente: Scotiabank Perú y SBS.

De cara a 2026, se espera que las colocaciones retomen una senda de crecimiento, una vez culminado el proceso de ajuste del portafolio observado en los últimos años y que habría concluido hacia el cierre del 2025. En este contexto, se proyecta una expansión de la cartera entre 4% y 5%, impulsada principalmente por un mayor dinamismo en el segmento mayorista y manteniendo niveles de mora controlados. Asimismo, el fortalecimiento de los niveles de capital y la mejora en la estructura de fondeo registrada en los últimos años posicionan al Banco con una base financiera sólida para acompañar esta nueva etapa de crecimiento.

Resultados y Rentabilidad

La moderación de la prima por riesgo, la reducción del costo de fondeo y la ausencia del efecto negativo de la venta de CSF impulsaron de manera significativa la rentabilidad.

Al cierre 2025, los ingresos financieros por cartera registraron una caída interanual de -7.0%, explicada principalmente por la contracción del portafolio y la disminución de las tasas de interés. Este efecto fue parcialmente compensado por mayores ingresos de la cartera de inversiones, cuyo volumen se expandió en un contexto de elevada liquidez en el sistema.

En cuanto al costo de fondeo, los esfuerzos del Banco por priorizar los depósitos a la vista y ahorro como principales fuentes de financiamiento y reducir los adeudados han permitido que los gastos financieros registren una caída de 16.1% a/a. De esta manera, pese a la reducción de los ingresos financieros, una estructura de fondeo más barata y diversificada permitió mejorar el margen financiero bruto, de 61.9% en el 2024, a 66.1% en el 2025 (Sistema: 73.5%).

Mg. Fin. Bruto	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Scotiabank Perú	68.4%	75.0%	81.4%	66.2%	55.4%	61.9%	66.1%
Banco de Crédito del Perú	71.9%	74.8%	78.8%	77.8%	73.0%	75.7%	78.1%
Interbank	68.8%	73.1%	74.9%	68.6%	60.4%	62.6%	65.8%
Banco BBVA	69.5%	73.2%	82.4%	78.3%	69.1%	70.8%	74.6%
Banca Múltiple	71.1%	74.8%	79.7%	73.9%	66.2%	68.9%	73.5%

Fuente: Scotiabank Perú y SBS.

En cuanto al gasto por provisiones, este registró una disminución interanual de -37.1%, atribuida principalmente

a menores provisiones específicas en el segmento *retail*. Esta reducción respondió a una mejora en el comportamiento de pago, en línea con la reactivación económica, así como a una calibración más precisa de los modelos de riesgo y a la maduración de las nuevas cosechas. De esta manera, la prima por riesgo disminuyó, de 2.3% en 2024, a 1.5% en 2025, nivel inferior al 2.1% del Sistema.

Es relevante mencionar que la prima por riesgo del Banco es inferior a la de sus principales competidores y sistema, en línea con el mejor perfil de riesgo de su cartera, dada la mayor participación de los créditos *secured*. Dichos créditos tienen una menor pérdida esperada y por tanto un menor requerimiento de provisiones.

Por su parte, los ingresos por servicios financieros netos crecieron 7.2% a/a, impulsados por mayores fees por estructuración y administración, así como mayores comisiones en diversos servicios bancarios. En tanto, los resultados por operaciones financieras (ROF) registraron una caída de 3.4% a/a, explicada principalmente por pérdidas asociadas a la valorización de derivados de negociación, las cuales no pudieron ser compensadas por las mayores ganancias generadas en operaciones de tipo de cambio.

En cuanto a los gastos administrativos, estos registraron un crecimiento de 4.6% a/a (Sistema: +13.6% a/a), explicado por los mayores gastos de personal y directorio (+6.5% a/a). Con ello, el ratio de eficiencia registró un deterioro y pasó de 37.2% en el 2024 a 38.7% en el 2025. Asimismo, este indicador es superior al registrado por sus pares y el sistema (38.1% en el 2025).

Ratio de Eficiencia	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Scotiabank Perú	34.5%	39.1%	40.6%	36.0%	40.4%	37.2%	38.7%
Banco de Crédito del Perú	35.4%	36.4%	40.4%	36.7%	35.3%	36.0%	35.0%
Interbank	34.3%	34.6%	39.7%	37.5%	34.3%	34.8%	36.7%
Banco BBVA	33.8%	35.9%	34.6%	34.8%	34.1%	34.1%	35.9%
Banca Múltiple	37.8%	39.6%	42.7%	38.9%	37.4%	37.3%	38.1%

Fuente: Scotiabank Perú y SBS.

De esta manera, la reducción de la prima por riesgo y el menor costo de fondeo, en línea con la disminución de la tasa de referencia, permitieron compensar tanto el incremento de los gastos administrativos como la caída de los ingresos financieros. Como resultado, el Banco registró una utilidad neta de S/ 1,476.8 MM, lo que representó un incremento de +54.2% a/a, y en aproximadamente +21.0% sin considerar el impacto en NIAT por la venta de CSF por S/ 12.8 MM en febrero 2025 y S/ 273.6 MM en mayo 2024. De esta forma, los indicadores de rentabilidad mostraron una mejora, pasando el ROAA, de 1.4% en el 2024 a 2.1% en el 2025, mientras que el ROAE se elevó de 8.2% a 12.5% en el mismo periodo.

	ROA*				ROE*			
	Dic-19	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Dic-19	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Scotiabank Perú	2.2%	1.0%	1.4%	2.1%	15.7%	6.6%	8.2%	12.5%
Banco de Crédito del Perú	2.6%	2.6%	2.8%	3.2%	20.2%	20.3%	21.3%	24.8%
Interbank	2.5%	1.3%	1.3%	2.0%	21.6%	12.2%	11.5%	16.0%
Banco BBVA	2.1%	1.8%	1.7%	2.1%	18.4%	15.8%	14.7%	16.9%
Banca Múltiple	2.3%	1.8%	2.0%	2.5%	18.1%	14.2%	14.9%	18.8%

* Utilidad anualizada del periodo / Activos o Patrimonio promedio con respecto a diciembre del ejercicio anterior - difiere del calculado por la SBS.
 Fuente: Scotiabank Perú y SBS.

De cara a 2026, el Banco proyecta resultados en niveles similares a los registrados en 2025. Sin embargo, no se esperan reducciones materiales en provisiones, por lo que este factor dejaría de ser el principal impulsor de las

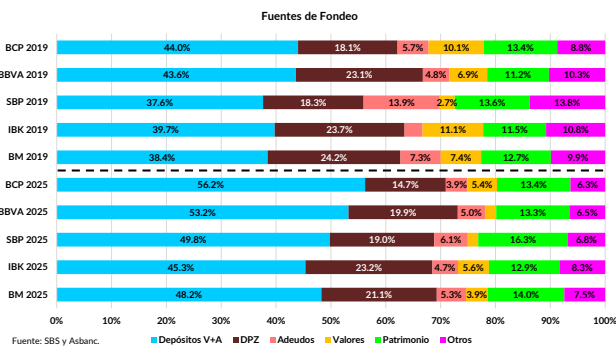
utilidades. En este contexto, la estrategia estará orientada a fortalecer la generación de ingresos y mejorar la eficiencia operativa, con el objetivo de sostener niveles de rentabilidad en línea con un ROE objetivo entre 13% y 15%.

Fondeo y Liquidez

El Banco viene fortaleciendo su estructura de fondeo, con una mayor atomización, estabilidad y menor costo. Asimismo, SBP mantiene niveles de liquidez holgados.

El perfil de financiamiento de SBP se sostiene en una combinación diversificada de depósitos, fondeo de corto plazo y deuda de largo plazo. La Clasificadora prevé que la sólida base de depósitos, junto con el acceso recurrente a los mercados de capitales, continúe respaldando el crecimiento del portafolio.

En particular, los depósitos se mantienen como la principal fuente de fondeo, financiando el 68.8% de los activos a diciembre del 2025 (Sistema: 69.3%). Gracias a sus tasas de captación competitivas y la confianza del público, SBP se ha consolidado como el cuarto banco más grande del sistema en términos de depósitos. Por su parte, los adeudados financiaron el 6.1% (Sistema: 5.3%), destacando el respaldo de su casa matriz mediante líneas en ME a tasas competitivas, lo que le otorga una ventaja frente a competidores locales sin matriz en el exterior.



Cabe destacar que, la composición de los depósitos ha migrado hacia fondos de bajo costo, reduciendo la dependencia de los depósitos a plazo y captando recursos transaccionales que fortalecen los ingresos por servicios financieros. Al cierre del 2025, la concentración de los 20 principales depositantes se mantuvo estable en torno al 21.4% del total de depósitos.

Debido a la entrada de fondos provenientes de los retiros de las AFPs y liberación de CTS, los depósitos de bajo costo aumentaron en 14.0% a/a, mientras que los depósitos a plazo tuvieron una reducción de -15.3%; lo anterior, en línea con la nueva estrategia de lograr una estructura de fondeo más estable y eficiente priorizando el crecimiento de depósitos de menor costo. Así, el mayor crecimiento de los depósitos (+3.9% a/a) vs. la reducción de colocaciones (-1.0% a/a) permitió mejorar el ratio de colocaciones entre depósitos, de 102.4% en el 2024, a 97.6% en el 2025.

De esta forma, el Banco no solo mejoró su estructura de fondeo con menor costo y fondeo estable sino también

mantuvo holgados niveles de liquidez, con un ratio de liquidez en moneda nacional y extranjera del 27.7% y 59.0%, respectivamente, niveles muy superiores a los mínimos exigidos de 8.0% y 20.0%, así como a los límites internos establecidos. Asimismo, el RCL se ubicó en 136.5%, por encima del mínimo de 100.0% exigido por la SBS.

Por su parte, en línea con la nueva estrategia del Banco, se observó una significativa reducción del saldo de adeudados, que disminuyó un 34.4% a/a debido a la menor utilización de líneas de crédito con la casa matriz. Como resultado, la participación de los adeudados respecto a los activos se redujo, del 9.5% en el 2024, al 6.1% en el 2025.

Por su parte, los valores emitidos incrementaron su participación desde niveles cercanos a 0.0% en el 2024 hasta 1.9% en el 2025, explicado por la emisión en el mercado internacional de bonos subordinados Tier 2 por US\$400.0 MM. Si bien SBP mantiene un acceso fluido a los mercados de capitales locales e internacionales, esta fuente no constituye un componente relevante dentro de su estructura de fondeo.

Capitalización

La Institución cuenta con una capitalización holgada y con un CET1 superior al de sus pares y superior a los requerimientos de Basilea III.

Una de las principales fortalezas de la institución es su holgado nivel de capitalización. Así, en el 2025, el Banco financiaba un 16.3% del total de activos con recursos propios, nivel que se encuentra por encima al de sus principales competidores (Sistema: 14.0%).

Por su parte, al cierre del 2025 el RCG se ubicó en 18.6%, superior al 17.1% registrado en 2024. Este incremento se explicó por el crecimiento del patrimonio efectivo en 13.0%, impulsado por los mayores resultados del ejercicio, lo cual permitió compensar el aumento de 4.2% en los APRs, en línea con una mayor exposición al segmento minorista. Cabe resaltar que, la constante capitalización de utilidades ha permitido al Banco fortalecer su estructura de capital, manteniendo así el ratio de CET1 que es el más alto entre los cuatro principales bancos del Sistema (15.7% en el 2025; Sistema: 14.3%).

	Ratio de Capital Global				CET 1			
	Dic-19	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Dic-19	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Scotiabank Perú	14.5%	14.9%	17.1%	18.6%	12.0%	13.8%	16.2%	15.7%
Banco de Crédito del Perú	14.5%	17.5%	18.7%	19.4%	11.1%	13.1%	13.1%	13.7%
Interbank	15.2%	15.5%	15.9%	16.0%	11.3%	11.8%	12.3%	12.5%
Banco BBVA	14.0%	15.6%	15.9%	15.9%	11.0%	12.3%	12.8%	13.1%
Banca Múltiple	14.6%	16.5%	17.4%	18.1%	11.3%	13.2%	13.7%	14.3%

Fuente: Scotiabank Perú y SBS.

Por su parte, el nivel registrado en 2025 se mantiene por encima del límite requerido de capital global ajustado por riesgo (13.1%), el cual incorpora un requerimiento patrimonial adicional por colchón de conservación de S/ 2,175.0 MM (S/ 1,722.4 MM a diciembre del 2024), en línea con Basilea III. Con la implementación al 100% de estos lineamientos, dicho límite se elevaría a 14.9%.

Se espera que la generación interna de recursos permita acompañar el crecimiento moderado que se espera en los siguientes años, y así mantener holgados ratios de capital.

Descripción de los Instrumentos

Al cierre del 2025, el Banco no contaba con emisiones locales vigentes en circulación. En julio 2025 emitió bonos subordinados Tier 2 en el mercado internacional por US\$400 MM, los cuales se colocaron a una tasa de 6.10% y a un plazo de 10 años.

Asimismo, mantiene vigente los siguientes programas de valores:

Cuarto Programa de Bonos Corporativos - Scotiabank Perú

El Cuarto Programa de Bonos Corporativos Scotiabank Perú fue aprobado en Sesión de Directorio de abril 2023. El programa contempla un monto máximo en circulación de hasta US\$300.0 MM o su equivalente en soles y será colocado bajo oferta pública. Los recursos captados serán destinados al financiamiento de operaciones propias del negocio y/o sustitución de pasivos del Banco.

El Contrato Marco establece que las Emisiones y Series del Programa tendrán entre sí el mismo orden de prelación (*pari passu*) y con todas las demás obligaciones presentes o futuras, no garantizadas y no subordinadas.

Además, ante un evento de liquidación, el orden de prelación de los Bonos Corporativos se determinará en función al artículo 117 de la Ley N°26702 (Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de La Superintendencia de Banca y Seguros).

Primera Emisión de Cuarto Programa de BC: Podrán emitirse hasta US\$300.0 MM, en una o más series, a un plazo de 3 años *bullet* y con pago de intereses semestrales.

Los recursos captados serán destinados al financiamiento de operaciones propias del negocio y/o sustitución de pasivos del Banco. Asimismo, el Banco no efectuará el rescate anticipado de los BC.

Scotiabank Perú (Miles de S/)	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Sistema Dic-24	Sistema Dic-25
Resumen de Balance							
Activos	77,023,841	73,854,776	70,421,238	70,414,838	71,724,515	544,356,371	570,259,747
Disponible	13,797,431	10,306,735	10,902,789	13,114,169	14,189,340	98,906,478	106,818,560
Inversiones Negociables	5,031,298	4,842,981	5,523,022	7,773,868	8,544,605	78,159,183	78,660,997
Colocaciones Brutas	56,681,642	57,435,111	52,532,713	49,161,245	48,663,041	351,491,409	370,438,646
Provisiones para Incobrabilidad	3,363,072	3,454,004	3,692,874	3,823,427	3,854,843	20,562,353	20,664,746
Pasivo Total	66,230,977	62,962,569	58,838,707	58,506,521	59,998,186	473,398,264	490,560,742
Depósitos y Captaciones del Público	45,719,514	42,311,479	42,260,423	48,005,264	49,885,009	375,724,187	398,668,304
Adeudos y Obligaciones Financieras	10,354,008	11,624,445	10,561,975	6,672,005	4,378,635	31,724,641	30,421,726
Valores y Títulos	2,140,957	2,074,103	545,704	34,439	1,366,854	22,335,870	22,462,953
Patrimonio Neto	10,792,864	10,892,207	11,582,531	11,908,317	11,726,329	70,958,107	79,699,005
Resumen de Resultados							
Ingresos Financieros	3,071,881	4,113,889	5,150,368	5,043,177	4,736,545	43,341,339	44,736,857
Ingresos por Cartera de Créditos Directos	2,978,386	3,782,855	4,566,965	4,334,220	4,031,267	36,270,164	38,226,497
Gastos Financieros	570,860	1,391,061	2,296,011	1,922,413	1,605,418	13,477,090	11,839,655
Utilidad Financiera Bruta	2,501,021	2,722,829	2,854,357	3,120,764	3,131,126	29,864,249	32,897,202
Gasto de Provisiones	713,244	595,989	1,014,065	1,145,851	720,989	10,315,349	7,412,747
Utilidad Financiera Neta	1,787,777	2,126,839	1,840,292	1,974,913	2,410,138	19,548,900	25,484,455
Ingresos por Servicios Financieros Neto	602,645	594,368	572,408	577,470	619,290	6,929,230	7,538,754
ROF	523,917	746,167	422,939	563,300	544,230	3,946,585	4,904,200
Utilidad Operacional	2,914,339	3,467,374	2,835,639	3,115,683	3,573,658	30,424,715	37,927,409
Gastos Administrativos	1,474,488	1,464,143	1,553,457	1,586,727	1,660,349	15,215,012	17,287,962
Otros Ingresos y Egresos Neto	17,199	43,367	44,305	43,117	87,586	127,299	33,791
Utilidad Neta	1,041,796	1,425,516	736,925	957,613	1,476,803	10,325,419	14,147,089
Rentabilidad							
ROE (1)	10.0%	13.1%	6.6%	8.2%	12.5%	14.9%	18.8%
ROA (1)	1.4%	1.9%	1.0%	1.4%	2.1%	2.0%	2.5%
RORWA (2)	1.4%	1.9%	1.0%	1.4%	2.1%	2.2%	2.8%
Margen Financiero Bruto	81.4%	66.2%	55.4%	61.9%	66.1%	68.9%	73.5%
Margen Financiero Neto	58.2%	51.7%	35.7%	39.2%	50.9%	45.1%	57.0%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (3)	4.2%	5.7%	7.5%	7.6%	7.0%	8.7%	8.5%
Ingresos por Cartera de Créditos / Colocaciones Brutas Pr	5.5%	6.6%	8.3%	8.5%	8.2%	10.3%	10.6%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (4)	1.0%	2.4%	4.1%	3.5%	2.9%	3.2%	2.7%
Ratio de Eficiencia (5)	40.6%	36.0%	40.4%	37.2%	38.7%	37.3%	38.1%
Prima por Riesgo (6)	1.3%	1.0%	1.8%	2.3%	1.5%	2.9%	2.1%
Calidad de Cartera							
Cartera de Alto Riesgo (7) / Colocaciones Brutas	6.6%	6.8%	7.7%	8.0%	8.1%	5.7%	5.1%
Cartera Pesada (8) / Cartera Total	6.7%	6.5%	7.4%	8.3%	8.1%	6.0%	5.3%
Cartera Alto Riesgo Ajustada por Castigos	9.0%	7.7%	8.4%	9.3%	9.3%	8.5%	7.2%
Cartera Pesada Ajustada por Castigos	8.8%	7.4%	8.0%	9.2%	9.1%	8.6%	7.2%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	90.3%	88.3%	91.3%	96.8%	98.0%	102.2%	110.0%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	82.4%	85.9%	87.0%	86.3%	92.4%	89.7%	97.2%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	5.9%	6.0%	7.0%	7.8%	7.9%	5.9%	5.6%
C. de Alto Riesgo-Provisiones / Patrimonio Neto	3.3%	4.2%	3.1%	1.1%	0.7%	-0.6%	-2.3%
Fondeo							
Depósitos a la Vista + Ahorro / Total Activos	45.6%	39.9%	38.8%	44.5%	49.8%	45.3%	48.2%
Depósitos a Plazo / Total Activos	12.8%	16.3%	20.1%	22.8%	19.0%	23.3%	21.1%
Total de Adeudos / Total Activos	13.4%	15.7%	15.0%	9.5%	6.1%	5.8%	5.3%
Total Valores en Circulación / Total Activos	2.8%	2.8%	0.8%	0.0%	1.9%	4.1%	3.9%
Total Patrimonio / Total Activos	14.0%	14.7%	16.4%	16.9%	16.3%	13.0%	14.0%
Liquidez y Capital							
Ratio de Liquidez MN	23.7%	18.2%	20.6%	25.4%	27.7%	29.6%	27.9%
Ratio de Liquidez ME	43.9%	35.5%	38.4%	61.6%	59.0%	56.1%	57.1%
Ratio de Capital Global	14.7%	14.0%	14.9%	17.1%	18.6%	17.4%	18.1%
CET 1	n.d.	n.d.	13.8%	16.2%	15.7%	13.7%	14.3%
Otros							
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	11.1%	1.3%	-8.5%	-6.4%	-1.0%	0.2%	5.4%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	1.0%	-7.5%	-0.1%	13.6%	3.9%	12.0%	6.1%
Colocaciones Brutas / Obligaciones con el Público	124.0%	135.7%	124.3%	102.4%	97.6%	93.6%	92.9%
Ratio de Dolarización de Colocaciones Brutas	24.6%	26.0%	25.1%	23.2%	21.5%	27.5%	26.1%
Ratio de Dolarización de Obligaciones con el Público	45.6%	42.6%	39.9%	39.8%	35.8%	39.4%	35.8%

(1) ROE y ROA = Utilidad anualizada entre Patrimonio y Activo Prom. con respecto a Diciembre del ejercicio anterior

(2) RORWA = Utilidad anualizada entre Activos Ponderados por Riesgo

(3) Activos Rentables = Disponible + Inversiones + Interbancarios + Colocaciones Vigentes + Inversiones Permanentes + Participaciones

(4) Pasivos Costeables = Obligaciones con el Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero + Adeudos + Valores en Circulación

(5) Ratio de Eficiencia = Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta (Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Fin. Netos + ROF)

(6) Prima por Riesgo = Gasto por Provisión de Colocaciones / Promedio Colocaciones Brutas

(7) Cartera Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(8) Cartera Pesada = Deficiente + Dudoso + Pérdida

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 las siguientes clasificaciones de riesgo para Scotiabank Perú:

	<u>Clasificación*</u>
Primera Emisión del Cuarto Programa de Bonos Corporativos Scotiabank Perú	AAA (pe)
<i>Perspectiva</i>	<i>Estable</i>

Definiciones

Instrumentos Financieros:

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.

(+) 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.

(*) 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. En la página web de la empresa (<http://www.aai.com.pe>), 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.