

# Scotiabank Perú S.A.A.

## Perfil

Scotiabank Perú (SBP) es un banco múltiple con presencia relevante en todos los segmentos, ocupando la tercera posición del mercado en créditos directos y en depósitos totales, con cuotas de mercado crecientes de 16.6% y 13.6%, respectivamente.

## Fundamentos

**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 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.

**Holgado nivel de capitalización:** SBP se mantiene como la institución con mayor respaldo patrimonial entre los principales cuatro bancos del sistema. Así, a junio 2022, el patrimonio neto financió el 12.8% de los activos, nivel superior al reportado por sus principales competidores y al 11.2% del Sistema. Por lo anterior, SBP cuenta con el mayor ratio de capital Tier 1 entre los cuatro principales bancos, con un nivel de 11.4%, superior además al 10.8% del Sistema.

Asimismo, el RCG se ubicó en 13.9%, suficientemente holgado respecto del 10% mínimo exigido por el regulador. Además, cabe destacar que los accionistas decidieron no distribuir dividendos a cuenta de los ejercicios 2019 y 2020, a fin de mantener holgados niveles de capitalización para afrontar el entorno de mayor riesgo, lo que les ha permitido mostrar resiliencia. Con la recuperación de las utilidades, en marzo 2022, el Banco decidió repartir dividendos correspondientes a los ejercicios 2019, 2020 y 2021, con un *payout* promedio de 44% por ejercicio.

**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 no minorista y minorista. Sus políticas crediticias se encuentran completamente integradas con los de su casa matriz, y utilizan las mismas herramientas de evaluación que ésta. 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.

Ante el entorno de mayor riesgo por la pandemia, el Banco redujo su apetito de riesgo en la cartera minorista, desacelerando la colocación de productos más riesgosos e impulsando los créditos *secured* (como hipotecarios, pyme con garantía, descuentos por planilla); mientras que, en la cartera no minorista, restringió créditos a los sectores más afectados, buscando acotar el riesgo.

El nuevo *mix* de portafolio con mayor participación de créditos *secured*, sumado a las mejoras en el proceso de otorgamiento y originación, monitoreo y gestión de cobranzas, se han visto reflejados en una mejora en los indicadores de mora del Banco. Así, a junio 2022, los ratios de cartera atrasada y cartera de alto riesgo de Scotiabank se ubicaban en 3.6% y 6.3%, respectivamente, con niveles de cobertura de 154.0% y 88.8%, respectivamente.

**Financiamiento diversificado, estable a costos competitivos:** La principal fuente de financiamiento del Banco son los depósitos del público (57.1% del activo total), los cuales mantienen un nivel de concentración moderado (20 principales depositantes

Ratings	Actual	Anterior
Institución	A+	A+
Depósitos CP	CP-1+ (pe)	CP-1+ (pe)
Depósitos LP	AAA (pe)	AAA (pe)
Acciones Comunes	1a (pe)	1a (pe)
<b>Bonos Corporativos</b>		
Tercer Programa	AAA (pe)	AAA (pe)
<b>Bonos Subordinados (Nivel 2)</b>		
Primer Programa	AA+ (pe)	AA+ (pe)

Con información financiera a junio 2022.

Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 27/09/2022 y 30/03/2022.

## Perspectiva

Estable

## Indicadores Financieros

(cifras en S/ MM)	Jun-22	Jun-21	Dic-21	Dic-20
Activos	79,903	79,095	77,024	77,229
Patrimonio	10,216	10,247	10,793	9,994
Resultado	783	380	1,042	266
ROA (prom.)	2.0%	1.0%	1.4%	0.4%
ROE (prom.)	14.9%	7.5%	10.0%	2.7%
R. Capital Global	13.9%	15.4%	14.7%	16.5%

Fuente: Scotiabank Perú. Elaboración propia.

## Metodologías Aplicadas

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

## Analistas

Matias Angeles  
[matias.angeles@aai.com.pe](mailto:matias.angeles@aai.com.pe)

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

T. (511) 444 5588



representaron el 24% 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. Asimismo, en caso lo requiera, el Banco cuenta con importantes líneas de la casa matriz a tasas muy competitivas.

**Estructura eficiente de costos:** SBP inició, años atrás, un plan agresivo de reducción de costos reconfigurando sus canales de venta a través de la mayor participación de canales alternativos de bajo costo, en línea con su estrategia de avanzar en el proceso de digitalización. Así, a pesar del incremento de los gastos administrativos a junio 2022, respecto a similar periodo del 2021, el indicador de eficiencia mostró una mejora, al pasar de 40.0% (jun. 21) a 33.6% (jun. 22), manteniéndose inferior al del Sistema (39.1%).

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 coyuntura económica y/o política impacten negativamente en la solvencia financiera de la Institución más allá de lo esperado por la Clasificadora. 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.

## Desempeño del Sistema Bancario

La crisis sanitaria y económica generada por la pandemia del COVID-19 impactó seriamente las utilidades y la morosidad del sistema financiero en el 2020. No obstante, el sistema bancario mostró una mayor resiliencia, con sólidos ratios de capital y una liquidez holgada gracias a los estímulos monetarios que dio el Gobierno.

A junio 2022, el sistema bancario registró utilidades por S/ 5,045 MM, mostrando una recuperación significativa respecto de similar periodo del 2021 (+97.7%), y superando los niveles observados antes de la pandemia (2019: S/ 4,444 MM).

La recuperación de la utilidad estuvo liderada por el incremento de los ingresos financieros en 23.4%, debido a las mayores colocaciones, a la recuperación de las actividades económicas, y a las mayores tasas activas. Además, hubo una reducción importante en el gasto en provisiones (-38.3%), debido a la menor constitución de provisiones voluntarias. Estos efectos compensaron: i) el mayor gasto en impuesto a la renta, derivado de los mejores resultados del sistema; ii) el incremento en el costo de fondeo, dado el aumento de la tasa de política monetaria del BCRP; y, iii) los mayores gastos administrativos, como consecuencia de la reanudación de actividades presenciales en oficinas y agencias.

De otro lado, si bien en el 2020 se observó una liquidez holgada en el Sistema gracias a los estímulos monetarios que dio el Gobierno, esta se fue reduciendo hasta el primer semestre del 2022. Así, el ratio de liquidez en MN del Sistema pasó de 52.2% (dic. 2020) a 28.3% (jun. 2022), ubicándose en niveles más cercanos al 2019, periodo prepandemia. La Clasificadora considera que, a pesar de la reducción, el sistema bancario mantiene adecuados niveles de liquidez.

La menor liquidez del Sistema responde a diferentes factores: el uso de excedentes de liquidez de los bancos para el financiamiento del crecimiento de cartera ante la mayor actividad económica; la disposición de fondos de personas naturales tras la liberación de la CTS; envíos de fondos al exterior por la incertidumbre política; y, el prepago de créditos Reactiva cuyos fondos se encontraban en cuentas corrientes a modo de liquidez contingente.

Respecto a las colocaciones, en el primer semestre del 2022 se observó un crecimiento de 2.3% con respecto al cierre del 2021. El mayor avance de las colocaciones se dio en el segmento minorista, con un incremento de 9.2% (+S/ 12,704 MM en montos nominales), en línea con la mayor actividad económica y la recuperación del consumo. Dicho avance estuvo liderado por el incremento de los préstamos personales (+14.1%) y de los créditos hipotecarios (+5.0%).

Por su parte, el segmento mayorista se contrajo en 1.6%, liderado por la reducción de créditos a medianas empresas (-7.9%), como consecuencia de la amortización de los créditos del programa Reactiva.

En cuanto a la calidad de cartera, a junio 2022 los ratios de cartera atrasada y cartera de alto riesgo del Sistema se ubicaron en 3.8% y 5.5%, respectivamente, manteniéndose similares a los del 2021 (3.8% y 5.6%, respectivamente). Al respecto, cabe mencionar que, si bien se observa una mejora en el comportamiento de pagos de los deudores asociado a la recuperación de la economía, los indicadores de morosidad están capturando el efecto de la reclasificación de reprogramaciones post-pandemia.

Debido a la reducción en el gasto de provisiones, la prima por riesgo disminuyó de manera significativa, de 2.2% en junio 2021 a 1.3% en junio 2022. Por su parte, los indicadores de cobertura de cartera atrasada y cartera de alto riesgo se ubicaron en 151.2% y 105.3%, respectivamente, a junio 2022.

Con respecto a los depósitos del público, estos mostraron una caída de 1.3% durante el primer semestre del 2022. No obstante, al aislar el efecto de tipo de cambio, el saldo se habría incrementado en un 0.5%. En detalle, se observó una disminución de los depósitos de ahorros en 7.6% y depósitos a la vista en 5.1%. Parte de esta disminución se explica por el incremento del consumo personal y por el vencimiento y/o prepago de préstamos Reactiva, cuyos fondos en algunos casos estaban depositados en cuentas corrientes como medida de liquidez contingente. En contraparte, los depósitos a plazo crecieron en un 14.1%, dado el incremento de las tasas pasivas.

El mayor avance de las colocaciones frente a los depósitos del público, llevó a que el ratio *loan-to-deposit* aumente de 106.3% a diciembre 2021, a 110.6% a junio 2022.

Por su parte, la solvencia del Sistema continuó registrando niveles sólidos, con un ratio de capital global de 14.7% a junio 2022. Si se ajusta por el déficit del *stock* de provisiones para cubrir la cartera pesada del sistema, este indicador disminuye a 14.1%, pero se mantiene por encima de lo requerido por el regulador.

Finalmente, cabe mencionar que, uno de los puntos destacables de la crisis por la pandemia es la aceleración de la banca digital, puesto que llevó a un crecimiento exponencial el uso de canales digitales. Así, muchas entidades optaron por reducir su infraestructura física, acelerar inversiones en tecnología y reducir el número de personal. Esto, a su vez, debiera reflejarse en mayores eficiencias y niveles de penetración bancaria en los próximos años.

En línea con el desempeño del primer semestre, para el cierre del 2022 se espera una recuperación en el *yield* del portafolio, como consecuencia de las mayores tasas de interés y la menor participación de los créditos Reactiva en la cartera, lo cual incrementaría la utilidad del sistema. En cuanto a la calidad de cartera, se podría seguir observando una tendencia positiva, ante la mayor actividad económica que permitiría mejoras en el comportamiento de pago. Sin embargo, un deterioro en los créditos reprogramados,

cuyos periodos de gracia ya comenzaron a vencerse, podría tener un impacto negativo en la morosidad del portafolio.

### Riesgo regulatorio

En marzo de 2021, se aprobó la ley de tope de tasas de interés, el cual debe ser establecido por el BCRP. Con el objetivo de minimizar los efectos negativos de esta medida en términos de inclusión financiera, en abril 2021 el BCRP determinó que la tasa máxima de interés deberá ser calculada de manera semestral y será equivalente a dos veces la tasa de interés promedio de los créditos de consumo del sistema financiero. En tal sentido, el BCRP ha establecido que la tasa anual máxima para el periodo comprendido entre mayo y octubre 2022 ascienda a 83.70% en moneda nacional, y a 67.36% en moneda extranjera.

Por otro lado, mediante la Resolución N°3922-2021 de diciembre 2021, la SBS dispuso que tratándose de deudores con clasificación Normal y CPP que no hayan efectuado el pago de al menos una cuota completa que incluya capital en los últimos seis meses, les aplica provisiones específicas de Deficiente; mientras que en el caso de deudores con clasificación Normal, CPP y Deficiente que no hayan efectuado el pago de al menos una cuota completa que incluya capital en los últimos 12 meses, les aplica provisiones específicas de Dudoso. Esta disposición es aplicable a los créditos de consumo, microempresa, pequeña empresa y mediana empresa, y podría implicar mayores requerimientos de provisiones en caso la cartera de créditos reprogramados presente deterioro en el comportamiento de pago.

Por último, mediante Decreto de Urgencia N° 037-2021 de abril 2021, se redujo a 8% el límite de capital global requerido para el periodo abril 2021 a marzo 2022; posteriormente, mediante Decreto de Urgencia N° 003-2022 de marzo 2022, se extendió la aplicación de dicho límite hasta agosto 2022. Además, para el periodo setiembre 2022 a marzo 2023, el límite se incrementa a 8.5%, y regresará a su nivel normal de 10% en abril 2023.

### Descripción de la Institución

Scotiabank Perú S.A.A (SBP), subsidiaria (99.31%) de Bank of Nova Scotia (BNS), surge de la integración entre el Banco Sudamericano (BS) y el Banco Wiese Sudameris (BWS) en mayo 2006. BNS ingresa al Perú, en 1997, tras adquirir el 35% del capital del BS, y, en 2006, adquiere el 65% restante y el 78% de BWS.

A junio 2022, SBP ocupaba la tercera posición del mercado en créditos directos y en depósitos totales, con cuotas de mercado de 16.6% y 13.6%, respectivamente. Además, es el tercer banco en términos de patrimonio con una participación de mercado de 17.8%, y el segundo en créditos al segmento corporativo con una cuota de mercado de 22.5%.

Cabe mencionar que el 91% de las utilidades del Grupo provienen de sus seis mercados core: Canadá, Estados

Unidos, México, Perú, Chile y Colombia. Por su parte, BNS (AA- con perspectiva Estable, por *FitchRatings*) es el tercer grupo financiero más importante de Canadá con presencia en Latinoamérica y el Caribe, y uno de los más sólidos a nivel mundial con una cartera de más de 25 millones de clientes.

En el año fiscal 2021, BNS alcanzó una utilidad de C\$10.2 mil millones, y contaba con activos por C\$1,185 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.

Clasificación de Casas Matrices\* de Bancos Locales

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

\*Casas Matrices o que tienen participación relevante.

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

● : perspectiva estable; ● : perspectiva negativa; ● : perspectiva positiva

Fuente: FitchRatings. Elaboración propia.

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.; Scotia Contacto Servicios, Cobranzas e Inversiones S.A.C.; y, Caja Rural de Ahorro y Crédito Cencosud Scotia Perú S.A.

Adicionalmente, el Grupo cuenta con Profuturo, sociedad administradora de fondo de pensiones, adquirida a Citibank en el 2010; la cual, a junio 2022, poseía una cuota de mercado de 23.4% en cartera total administrada, ocupando el tercer lugar en el Sistema de Fondos de Pensiones.

En línea con la estrategia de *International Banking*, el Grupo adquirió, en febrero 2019, el 51% del banco Cencosud (hoy Caja Rural de Ahorro y Crédito Cencosud Scotia Perú).

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.

Por su parte, la Caja Cencosud Scotia se beneficiaría 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.

El enfoque del Banco, su subsidiaria Credisotia y su afiliada Caja Cencosud Scotia Perú está diferenciado por segmentos y productos ofrecidos. Así, Scotiabank está enfocado en atender a clientes de la banca no minorista 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 (Supermercados Wong & Metro,) 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.).

Cabe mencionar que, en mayo 2022, Scotiabank anunció un acuerdo de venta de la totalidad de acciones de CrediScotia al grupo salvadoreño Unicomer. Para que el acuerdo se lleve a cabo, este último debe recibir la aprobación de la SBS para la adquisición de las acciones.

Por otro lado, cabe destacar que, Scotiabank Perú tiene una calificación internacional de largo plazo en moneda local de A- y en moneda extranjera de BBB+, con perspectiva Estable, otorgadas por *FitchRatings* y ratificadas en abril 2022.

Al respecto, dichas calificaciones constituyen los *ratings* internacionales más altos del sistema financiero peruano y están incluso por encima del *rating* soberano (BBB), dado el soporte de su casa matriz BNS (AA-, con perspectiva Estable).

**Gobierno Corporativo:** El Directorio está compuesto por ocho directores, cinco 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.

Cabe resaltar que, en agosto 2022, la señora Elsa Del Castillo Mory formuló su renuncia al cargo de directora independiente, la cual se hizo efectiva en setiembre 2022. Su cargo se mantiene vacante.

**Estrategia:** 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 la *cross-selling* de productos, con un enfoque de banco multiproducto y multicanal.

En cuanto al apetito de riesgo, por el impacto de la pandemia en la economía, el Banco se enfocó en los segmentos más resilientes, priorizando en la banca minorista aquellos créditos con garantías (hipotecarios, *leasing*, descuento por planilla); mientras que en banca empresa, si bien no se cambió el apetito de riesgo, se restringieron los créditos hacia los sectores más afectados

por la pandemia (entretenimiento, transporte, turismo, entre otros).

En adelante, el Banco ha decidido mantener su estrategia enfocada en crecer en portafolios *secured* y en el caso de *unsecured*, orientarse a *clusters* de clientes afluentes, en línea con el menor apetito de riesgo definido por la matriz. Así, dentro del nuevo apetito de riesgo, el desafío del Banco es poder maximizar la rentabilidad del portafolio.

Adicionalmente, Scotiabank tiene una estrategia clara para convertirse en el banco digital más relevante, simple y rápido para personas y empresas en Perú, escalando con eficiencia y sostenibilidad.

En ese sentido, 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.

En línea con su estrategia digital, en el 2019, el Banco lanzó Plin, una plataforma digital de pagos, en alianza con Interbank y BBVA Perú, con el fin de ampliar el uso de transacciones digitales. Actualmente, la aplicación integra a siete instituciones financieras. El número de usuarios de Plin pasó de 4.0 millones, en junio 2021, a 7.5 millones, en junio 2022, y el número de transacciones se multiplicó por 3x en similar periodo.

Además, en el 2021, el Banco lanzó la funcionalidad de Pagos QR en el aplicativo móvil, que permite leer códigos QR generados por Niubiz, Izipay y Plin para pagos más fáciles y sin contacto.

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

A junio 2022, la cartera directa del Banco creció en 9.9% YoY, superior al 5.8% del Sistema y al de sus pares. El crecimiento estuvo impulsado por el avance de los créditos a corporativos e hipotecarios, en línea con la estrategia de centrarse en productos *secured* reduciendo así el riesgo del portafolio.

Por segmento, la cartera mayorista creció en 13.4% YoY, donde los créditos a corporativos, gran empresa y mediana empresa aumentaron en 10.7% (+ S/ 1,892.0 MM), 6.1% (+ S/ 483.4 MM) y 3.5% (+ S/ 311.7 MM), respectivamente, asociado a la mayor demanda para capital de trabajo en un entorno de recuperación económica y para el financiamiento de las inversiones que habían sido postpuestas por la coyuntura de la crisis sanitaria.

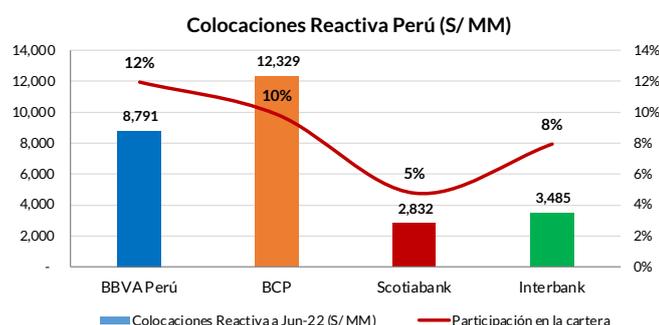
Por su parte, la cartera minorista creció en 7.8%, destacando el incremento del saldo de hipotecarios en

17.5% (+ S/ 1,568.1 MM). El saldo de tarjetas de crédito mostró un avance de 40.3% (+ S/ 636.7 MM), mientras que los préstamos a personas se incrementaron en 6.2% (+ S/483.9 MM).

El crecimiento importante en hipotecarios, superior al de sus pares y al Sistema, estuvo en línea con el menor apetito de riesgo que tiene el Grupo en Perú, orientado más hacia una cartera *secured*.

Además, este crecimiento estuvo acompañado de una estrategia con foco en clientes con Cuenta Sueldo. En una coyuntura de alta competencia por créditos de menor riesgo implícito, como es el caso de hipotecarios, SBP logró afianzar la retención de clientes.

En el caso de los préstamos personales, destaca el crecimiento de créditos por convenio. Además, el Banco fortaleció el proceso de retención y fidelización de estos préstamos.



En cuanto a los créditos Reactiva, cabe mencionar que SBP tuvo una menor participación que sus pares, dado que el Banco tuvo como principal estrategia defender el NIM (*net interest margin*) ante el entorno de mayor riesgo y menor demanda de créditos.

A junio 2022, el saldo de créditos Reactiva era de S/ 2,832 MM (-25.5% respecto de dic. 21), equivalente al 5% de la cartera directa; mientras que la participación de Reactiva en la cartera de sus pares se ubicaba entre 8-12% de la cartera directa.

Adicionalmente, el Banco ha colocado créditos bajo el Programa Fondo Crecer por un total de S/ 226.5 MM a junio 2022 (S/ 188.6 MM a dic. 21), los cuales cuentan con una cobertura de 67% por COFIDE.

Al respecto, dicho fondo fue creado para impulsar el fortalecimiento de la micro, pequeña y mediana empresa por medio de instrumentos de cobertura, crédito e inversión.

En caso de que los créditos otorgados bajo este programa entren en mora y el Scotiabank decida honrar la garantía, COFIDE entrega el equivalente al monto cubierto; pero el Banco continúa con la gestión de cobranza y deberá devolver a COFIDE el equivalente en base a la cobertura pactada.

**Clasificación del Portafolio Total**

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	Jun-22	Jun-22	Jun-22	Jun-22	Jun-22
Corporativo	22.7%	31.6%	38.0%	25.1%	28.1%
Grandes empresas	16.0%	17.7%	14.0%	18.2%	17.3%
Medianas empresas	9.8%	19.7%	14.3%	24.0%	17.0%
Pequeñas empresas	3.0%	4.7%	3.1%	4.0%	5.8%
Micro empresas	0.1%	0.4%	0.1%	0.1%	1.1%
Consumo revolvente	6.2%	3.3%	1.5%	2.8%	3.5%
Consumo no revolvente	23.2%	8.7%	13.3%	8.2%	12.5%
Hipotecario	19.0%	13.9%	15.9%	17.6%	14.7%
Total Portafolio (S/ MM) <sup>1/</sup>	47,218	139,105	66,224	83,151	399,269
Créditos concedidos no desembolsados y líneas de crédito no utilizadas	13,798	71,529	35,730	17,235	163,760
Deudores (miles) <sup>2/</sup>	1,429	1,661	600	1,031	9,178

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

Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

Por moneda, las colocaciones directas en MN crecieron en un 11.3%, por la preferencia por créditos en MN ante la tendencia al alza del tipo de cambio; mientras que los créditos en ME crecieron en 6.8%. Así, la dolarización de cartera pasó de 26.6% a junio 2021, a 25.6% a junio 2022.

Por otro lado, la cartera indirecta (avales, cartas fianza, cartas de crédito emitidas y aceptaciones bancarias en circulación) fue de S/ 10,466.0 MM, 10.4% inferior a similar periodo del año previo, por las menores fianzas otorgadas.

En términos de resultados, en el primer semestre del 2022, el Banco mostró una importante recuperación en su utilidad neta de 105.9% YoY, superior a la registrada por el Sistema (+97.7%). La mejora en los resultados se debió principalmente a los mayores ingresos financieros por el incremento de las colocaciones, y al mejor resultado por operaciones financieras (ROF).

En detalle, los ingresos financieros aumentaron en 23.1% YoY, impulsados por el incremento de intereses de la cartera de créditos (+20.1%), debido al efecto de las altas tasas activas en el Sistema, y al incremento de las colocaciones. Además, se observó un crecimiento importante en los ingresos por inversiones (+113.0%).

En cuanto a los gastos financieros, estos se incrementaron en 57.7%, debido a las mayores tasas pasivas en el mercado que elevaron los intereses de las obligaciones con el público, principalmente en depósitos a plazo.

Cabe resaltar que la estructura de pasivos de SBP es más sensible a los movimientos en las tasas de referencia que la de sus competidores, debido a su estrategia centrada en los depósitos *core* de compañías.

En ese sentido, el mayor costo de fondeo significó una reducción del margen financiero bruto del Banco, el cual pasó de 80.0%, a junio 2021, a 74.3%, a junio 2022, por debajo del Sistema (77.3%).

Por su parte, el gasto de provisiones se redujo en 53.3%. Esto se debe a que el *mix* de portafolio, a junio 2022, tiene una mayor participación de créditos *secured* en la cartera *retail* y en los créditos a corporativos, los cuales tienen una

menor pérdida esperada y por tanto un menor requerimiento de provisiones. Así, la prima por riesgo disminuyó de 1.7%, a jun. 21, a 0.7%, a jun. 22 (Sistema: 1.3%).

Respecto a los ingresos por servicios financieros, estos se redujeron en 3.2% respecto a similar periodo del año previo, explicado por los mayores gastos por tarjeta de crédito/débito, y por el incremento en gastos diversos. Cabe mencionar 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.

En cuanto a los resultados por operaciones financieras (ROF), estos aumentaron en 122.5%, explicado por el ingreso extraordinario derivado de la venta de la participación de Scotiabank en Procesos de Medios de Pago S.A. durante el segundo trimestre del 2022.

Los gastos administrativos aumentaron en 4.9% respecto del primer semestre del 2021, asociado a los mayores gastos por servicios prestados por terceros y gastos de personal. No obstante, dado el mayor incremento de la utilidad operativa bruta, el Banco registró un ratio de eficiencia de 33.6%, mostrando un mejor comportamiento que el de sus pares y el del Sistema (39.1%).

Indicadores de Rentabilidad

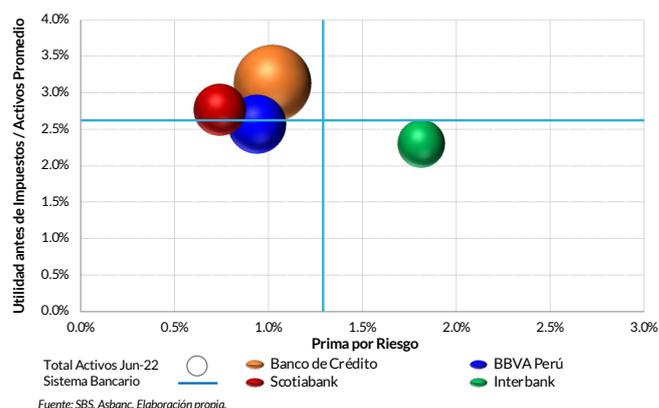
	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	Jun-22	Jun-22	Jun-22	Jun-22	Jun-22
Margen Financiero Bruto	72.9%	80.3%	74.3%	80.9%	77.3%
Margen Financiero Neto	54.1%	66.1%	62.6%	66.7%	61.4%
Ing. por serv. fin. netos / Gastos adm.	43.1%	67.5%	41.0%	53.5%	48.5%
Ing. por serv. fin. netos / Ingresos Totales	13.1%	21.8%	11.3%	16.0%	15.8%
Ratio de Eficiencia	39.0%	37.2%	33.6%	35.0%	39.1%
Gastos de provisiones / Mg Operativo antes de provisiones	19.4%	10.9%	10.2%	12.4%	14.3%
Gasto Adm. / Activos Rentables	2.5%	2.5%	1.9%	2.1%	2.6%
Gastos de provisiones / Colocaciones Brutas (prom)	1.8%	1.0%	0.7%	0.9%	1.3%
ROA (prom)	1.8%	2.3%	2.0%	1.9%	2.0%
ROE (prom)	18.1%	21.0%	14.9%	18.5%	17.6%

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.

Por su parte, el gasto por impuesto a la renta aumentó en 163.1% YoY, debido a los mejores resultados mostrados por SBP.

En resumen, los mayores ingresos financieros, el mayor ROF y el menor gasto en provisiones, permitieron compensar el mayor costo de fondeo. Así, la utilidad neta del primer semestre del 2022 mostró una recuperación importante de 105.9% respecto a similar periodo del año anterior.

Esto, a su vez, se reflejó en la mejora de los indicadores de rentabilidad ROAA y ROAE, los cuales se ubicaron en 2.0% y 14.9%, respectivamente (1.4% y 10.0%, respectivamente, a dic. 21).



Para el 2022, Scotiabank Perú proyecta seguir creciendo a tasas similares en el saldo de colocaciones, lo cual estaría acompañado de mayores captaciones de depósitos del público. En términos de resultados, para el 2022, el Banco proyecta una utilidad similar a la del 2019, periodo prepandemia. Además, el nuevo apetito de riesgo del Banco, orientado más hacia productos *secured*, debiera reflejarse en una menor prima por riesgo en comparación al 2019.

## Administración de Riesgos

### Riesgo de Crédito

El riesgo crediticio 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.

Las políticas de riesgo de crédito son establecidas por el Directorio, que también se encarga de definir los límites de crédito de la cartera, la aprobación de transacciones con vinculadas y hace seguimiento de los resultados mensualmente. SBP ha establecido prácticas de gestión de riesgos que no solo siguen los estándares regulatorios locales, sino que también están completamente integradas con los de su matriz.

El Banco mitiga el riesgo crediticio al que está expuesto mediante una adecuada diversificación por sector económico y una concentración moderada en sus mayores deudores. La combinación de apetito de riesgo moderado, el fortalecimiento de los procesos de gestión de riesgos y un estricto proceso de cobranza le permiten mantener el buen desempeño de la cartera de créditos.

El análisis de crédito corporativo incluye estudios para identificar riesgos significativos en los mercados objetivo de SBP, límites por sector, segmentación por tipo de banca, análisis cuantitativos y cualitativos y modelos de originación.

Paralelamente, la banca minorista está respaldada por modelos internos de riesgo y reglas de toma de decisiones que se actualizan periódicamente, incluidos los análisis de perfiles de clientes, perfil de riesgo por segmentos, motores

de toma de decisiones, herramientas analíticas, puntajes internos, capacidad de pago y consultoría en burós de crédito. También incluyen análisis de cosechas, de segmentación de clientes y productos y un seguimiento detallado de la morosidad en cada etapa de atraso.

El modelo de gestión de riesgos 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, y comprende políticas enmarcadas en manuales, códigos de ética y conducta, y programas de capacitación para el personal.

En el 2021, el Banco mejoró los procesos de originación, implementando nuevos modelos de segmentación; así como también optimizó las herramientas de análisis de desempeño del riesgo de crédito. En marzo 2021, la Gerencia de Modelos integró un nuevo estimador de ingresos premium, que permitirá una mayor precisión en la estimación del ingreso de deudores afluentes en el sistema financiero.

En octubre 2021, se culminó el alineamiento de estrategias de originación y los scores de *behavior* con metodología Deloitte, los cuales permiten hacer comparables los niveles de riesgo de todos los portafolios del Banco con otras entidades y/o geografías. Además, el Banco hizo una validación interna de los modelos y segmentaciones utilizados para la gestión de crédito.

Respecto al portafolio total del Banco (créditos directos e indirectos), a junio 2022, ascendía a S/ 66,224 MM (S/ 63,419 MM a dic. 21), atomizado en 600 mil deudores (590 mil a dic. 21). Por su parte, la cartera directa del Banco ascendía a S/ 59,463 MM, con una composición de 62.4% mayorista y 37.6% minorista (63.2% y 36.8%, respectivamente, a dic. 21).

En cuanto al riesgo de concentración por sector económico de la cartera comercial, a junio 2022, SBP cuenta con un adecuado nivel de diversificación, presentando la mayor concentración en manufactura (27.7%), seguida por comercio (24.0%) y actividades empresariales, inmobiliarias y de alquiler (9.6%).

**Cartera Riesgosa y Coberturas:** A junio 2022, se observó una disminución de los indicadores de morosidad del Banco respecto al cierre del año anterior. Así, la CA y CAR se ubicaron en 3.6% y 6.3% (Sistema: 3.8% y 5.5%, respectivamente). Esta disminución responde a la recuperación de la economía y al ajuste del apetito de riesgo del Banco, especialmente en el segmento minorista; así como al monitoreo continuo y reforzamiento de la estrategia de cobranzas de cada producto, con el fin de maximizar la efectividad en el pago y la recuperación de créditos vencidos.

En cuanto a los castigos de cartera, en los últimos 12 meses a junio 2022, estos ascendieron a S/ 666.4 MM, significativamente inferiores a los S/ 1,231.3 MM del 2021. En tal sentido, el indicador de CA y CAR ajustado por

castigos ascendería a 4.9% y 7.6%, respectivamente, a junio 2022.

Por otra parte, cabe mencionar que, si bien SBP registra una CAR superior al 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, lo cual toma en promedio cinco años.

A junio 2022, el 70.3% de las colocaciones del Banco mantenía garantías, mientras que en el Sistema el 62.4% estaba garantizada. Estas garantías permiten reducir la severidad de la pérdida y el requerimiento de provisiones.

Respecto a las reprogramaciones realizadas por el Banco, estas llegaron a representar el 52% de la cartera en su nivel más alto (junio 2020); no obstante, la demanda ha sido cada vez menor, por lo que, a junio 2022, el saldo del total de reprogramados ascendía a S/ 2,549.8 MM (4.3% de la cartera directa), de los cuales S/ 1,077.2 MM corresponden al programa Reactiva.

Clasificación de la Cartera de Créditos (Directos e Indirectos)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	Jun-22	Jun-22	Jun-22	Jun-22	Jun-22
Normal	92.6%	88.4%	89.2%	90.0%	89.6%
CPP	3.0%	5.2%	4.5%	3.7%	4.3%
Deficiente	1.2%	2.0%	1.3%	1.7%	1.6%
Dudoso	1.3%	1.8%	2.0%	1.5%	1.8%
Pérdida	2.0%	2.6%	3.0%	3.1%	2.8%
Cartera Pesada <sup>1/</sup>	4.4%	6.4%	6.3%	6.3%	6.2%
CP Banca Minorista	6.2%	6.8%	8.5%	6.3%	7.0%
CP Banca No Minorista	2.5%	6.2%	5.2%	6.3%	5.7%
Prov. Const. / CP	104.6%	84.0%	82.8%	93.7%	88.1%
Prov. Const. / Prov. Req.	135.2%	139.4%	119.7%	130.3%	130.5%

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

Fuente: Asbanc y SBS. Elaboración propia.

En el caso de la cartera pesada (CP), esta pasó de 6.7% (dic. 21) a 6.3% (jun. 22), manteniéndose ligeramente superior a la del Sistema (6.2%). En detalle, la CP de los créditos minoristas disminuyó de 9.8% a 8.5%, en línea con los ajustes de apetito por riesgo en la cartera *retail*; mientras que la CP de créditos no minoristas se mantuvo en 5.2%.

Por su parte, el *stock* de provisiones (incluidas provisiones para créditos contingentes) disminuyó en 1.6% con respecto al cierre del 2021; en tal sentido, los indicadores de cobertura de CAR y CP disminuyeron a 88.8% y 82.8%, respectivamente (90.3% y 83.5%, respectivamente, a dic. 21).

No obstante, dada la recuperación de la morosidad de la cartera, la cual derivó en un menor requerimiento de provisiones, el ratio de provisiones constituidas a requeridas pasó de 118.1% a diciembre 2021, a 119.7% a junio 2022 (Sistema: 130.5%). En tal sentido, si el Banco busca seguir incrementando su penetración en el segmento minorista, la Clasificadora esperaría que SBP eleve sus

niveles de cobertura, ya que dicho segmento implica un mayor nivel de riesgo.

### Riesgos de Mercado

SBP sigue las políticas y procedimientos de su matriz para manejar el riesgo de mercado. La exposición a este riesgo está relacionada con tasas de interés, moneda, derivados y posiciones de mercado.

El Banco mide estos riesgos utilizando varias herramientas, incluido el valor en riesgo (VaR), con un nivel de confianza del 99% sobre un período histórico de 300 días y asumiendo un período de tenencia de un día. El VaR se calcula al final de cada día con un 1% de probabilidad de que las pérdidas superen el VaR. El comité de activos y pasivos (ALCO) establece los límites VaR, los cuales se monitorean diariamente a través de informes enviados al departamento de riesgos y BNS.

Periódicamente, el Banco actualiza su Política de Gestión de Riesgos de Mercado Estructural, así como la Política de Gestión del Riesgo de Liquidez y Manejo del Colateral. Asimismo, se revisa el control de límites según presupuesto y requerimientos regulatorios.

Durante el 2021, el Banco actualizó su Plan de Contingencia de Liquidez, incorporando a su subsidiaria Caja Cencosud Scotia en el cálculo de ejercicios de estrés del Grupo y se actualizaron las fuentes potenciales de fondeo en caso de crisis sistémica.

Además, el SBP desarrolló políticas y procesos para robustecer la gestión de riesgo de mercado y de liquidez tales como: i) la adecuación a la circular del BCRP N°0031-2021 sobre las nuevas disposiciones de encaje en moneda nacional; ii) la modificación de manuales internos de metodologías a fin de optimizar y documentar los procesos para la adecuada medición y reporte de los riesgos de liquidez; iii) la mejora de los procesos vinculados a reportes internos y regulatorios, con estándares locales e internacionales; iv) la mejora de herramientas analíticas y el monitoreo de límites; y, v) la revisión de límites de riesgos de mercado, liquidez y tasa de interés estructural.

A junio 2022, el requerimiento de patrimonio efectivo para cubrir riesgo de mercado fue de S/ 63.0 MM (S/ 110.0 MM a dic. 21), cuyo incremento correspondió principalmente a una menor exposición al riesgo de tasa de interés (- S/ 58.7 MM); mientras que la exposición a riesgo cambiario se incrementó (+ S/ 11.8 MM).

**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.

A junio 2022, en los plazos menores a un año, se observan brechas positivas. Solo se observa un descalce negativo importante en el plazo entre uno y dos años, manteniéndose en el plazo entre dos y cinco años; sin embargo, considerando la brecha acumulada total, esta se mantiene

positiva. La Clasificadora considera que este descalce no representa un riesgo mayor, dada la sólida situación financiera del Banco.

Perfil de Maduración de la Cartera de Créditos (% de Activos)		Fuentes de Fondeo (% de Activos)	
Hasta 1 año	39.9%	Depósitos (vcto. <= 1 año)	25.7%
> 1 año hasta 2 años	7.8%	Depósitos (vcto. > 1 año)	30.4%
> 2 año hasta 5 años	5.2%	Adeudos CP	9.0%
> 5 años	13.3%	Adeudos LP	5.1%
		Emisiones	2.6%
		Pacto Recompra Reactiva CP	2.5%
		Pacto Recompra Reactiva LP	1.4%

Fuente: Scotiabank. Elaboración propia.

Adicionalmente, cabe mencionar que, a junio 2022, los activos líquidos (caja) e inversiones cubrían el 88.5% de los depósitos del público con vencimiento de hasta 1 año; y el 50.6%, del total de pasivos menores a un año.

Además, en junio 2022, Scotiabank registró ratios de liquidez en MN y ME de 15.0% y 38.8%, cumpliendo los mínimos exigidos por la SBS de 8% en MN y 20% en ME. En cuanto al ratio de cobertura de liquidez (RCL) del Banco, a junio 2022, se ubicó en 118.4% en MN y en 118.7% en ME, cumpliendo con el mínimo regulatorio de 100%.

Respecto al portafolio de inversiones, a junio 2022, tenía un saldo de S/ 4,360.5 MM y estaba básicamente compuesto por Bonos del Tesoro Público Peruano y Certificados de Depósito del BCRP, los cuales poseen buena calidad crediticia, alta liquidez, y bajo riesgo de mercado.

Por su parte, el menor dinamismo de los depósitos en comparación al crecimiento de las colocaciones (+2.1% vs +9.9%) llevó a un aumento del ratio *loan-to-deposit*, el cual pasó de 121.1% (jun. 21) a 130.3% (jun. 22), superior al Sistema (110.6%), debido a la mayor financiación con adeudados.

### 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: i) una declaración clara de apetito por riesgo operacional; ii) una Base de Datos de Eventos de Pérdida por riesgos operacionales; iii) procesos para el monitoreo de indicadores claves de riesgo; iv) 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; v) un sitio alternativo de contingencia de acuerdo a su Plan de Continuidad de Negocios; vi) procesos de evaluación de riesgos y controles; entre otros.

Asimismo, 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.

Por su parte, a junio 2022, el requerimiento de capital por riesgo operacional, según el método estándar alternativo fue de S/ 446.7 MM (S/ 443.5 MM a dic. 21), equivalente al 4.2% del patrimonio de efectivo.

## Fuente de Fondos y Capital

Si bien la principal fuente de financiamiento de Scotiabank son los depósitos del público, el Banco se beneficia además del acceso a líneas con adeudados, especialmente con su casa matriz, a tasas más competitivas en ME respecto a los pares locales que no cuentan con matriz en el exterior. Así, a junio 2022, los depósitos financiaban el 57.1% del total de activos (Sistema: 63.5%); mientras que los adeudados financiaban el 14.1% (Sistema: 5.5%).

Respecto a la evolución de los depósitos del público, a junio 2022, se observa un avance de 2.1% YoY (Sistema: -0.5%), como consecuencia del alza de la tasa de política monetaria. En detalle, los depósitos a la vista y a plazo crecieron en 6.5% y 6.7%, respectivamente, mientras que los depósitos de ahorros se redujeron en 6.1%.

Por moneda, los depósitos en ME aumentaron en 23.8%, mientras que los depósitos en ME disminuyeron en 10.7%. El crecimiento de los depósitos en ME corresponde a un efecto *flight-to-quality* ante la incertidumbre de mercado por la coyuntura política y la consecuente tendencia al alza del tipo de cambio.

Estructura de Fondeo como Porcentaje del Total de Activos

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	Jun-22	Jun-22	Jun-22	Jun-22	Jun-22
Obligaciones a la Vista	16.7%	24.2%	21.7%	21.9%	20.6%
Obligaciones a Plazo	13.8%	12.6%	13.9%	14.6%	17.4%
Obligaciones Ahorro	31.2%	28.0%	17.9%	25.4%	23.6%
Total Oblig. con el Público	64.3%	66.1%	57.1%	62.9%	63.5%
Adeudados CP	1.0%	0.5%	9.0%	0.0%	2.4%
Adeudados LP	1.5%	2.2%	5.1%	1.8%	3.1%
Adeudados	2.5%	2.8%	14.1%	1.8%	5.5%
Valores en Circulación	10.0%	7.7%	2.6%	4.7%	5.8%
Total Recursos de Terceros	76.9%	76.6%	73.8%	69.5%	74.8%
Patrimonio Neto	9.8%	11.4%	12.8%	10.2%	11.2%

Fuente: SBS. Elaboración propia.

Por otro lado, dado que la participación de los depósitos de personas jurídicas, respecto al total de depósitos, se mantiene superior a la del Sistema (61.6% vs 54.2%) y a la de sus principales competidores (BBVA: 52.8%, BCP: 49.9%, IBK: 49.8%), el Banco muestra mayor concentración de los depósitos que algunos de sus pares. De esta manera, a junio 2022, los 20 primeros depositantes explicaban el 24% del total de los depósitos (BCP: 8%; BBVA: 9%; IBK: 22%).

En cuanto al saldo de adeudados, se observa una disminución interanual de 6.0%. Esta reducción se debe principalmente al menor saldo de obligaciones con bancos del exterior, las cuales se redujeron de US\$1,317.2 MM (jun. 21) a US\$752.9 MM (jun. 22), en línea con el incremento de las tasas promedio anuales de estas

operaciones, las cuales pasaron de 0.18%-1.20% a 1.08%-3.58% en similar periodo.

Además, a junio 2022, los compromisos de recompra con el BCRP ascendieron a S/ 6,931.3 MM (S/ 6,060.9 MM a dic. 21), de los cuales S/ 2,556.6 MM correspondían a pactos de recompra del Programa Reactiva Perú, a una tasa de 0.5% y con un plazo de 3 años desde su fecha de emisión. Estos pactos de recompra financiaron el 3.2% del activo a junio 2022.

Finalmente, respecto a valores emitidos, a junio 2022, la emisión de valores financió el 2.6% del total de activos, inferior a junio 2021 (2.8%) y al reportado por sus pares. Cabe mencionar que Scotiabank solo tenía vigentes dos emisiones de bonos subordinados, una en el mercado internacional y la otra corresponde a una emisión privada en el mercado local. En el 2021 y 2022, no ha realizado nuevas emisiones.

## Capital

Una de las principales fortalezas de la institución es su holgado nivel de capitalización. Así, a junio 2022, el Banco financiaba un 12.8% del total de activos con recursos propios, nivel que se encuentra muy por encima al de sus principales competidores.

La constante capitalización de utilidades ha permitido al Banco fortalecer su estructura de capital, manteniendo así el ratio de capital Tier 1 más alto entre los cuatro principales bancos del Sistema (11.4% a jun. 22; Sistema: 10.8%).

Ratio de Capital Global  
(Junio 2022)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Ratio de Capital Interno (1)	11.0%	11.3%	10.9%	11.4%	n.d.
Basilea Regulatorio (2)	15.2%	15.2%	13.9%	14.4%	14.7%
Ratio de Capital Nivel I (3)	10.7%	10.3%	11.4%	10.7%	10.8%
Ratio de Capital Ajustado (4)	15.4%	14.3%	13.0%	14.0%	14.1%

(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.

En línea con la estrategia de fortalecimiento de capital del Banco, en el 2020, el Patrimonio Efectivo del Banco aumentó de S/ 9,401 MM (dic. 19), a S/ 10,295 MM (dic. 20), debido a la capitalización de S/ 1,077 MM de las utilidades del 2019. Adicionalmente, en marzo 2021 se capitalizaron S/ 186.4 MM de resultados acumulados del 2020, lo que permitiría acompañar el crecimiento de cartera y compensar el incremento observado en los indicadores de morosidad.

En el 2020 y 2021, no se realizaron distribuciones de dividendos, de acuerdo a la recomendación realizada por la SBS, para afrontar los efectos más adversos suscitados por la pandemia. Así, a junio 2022, el patrimonio efectivo ascendió a S/ 10,625.6 MM.

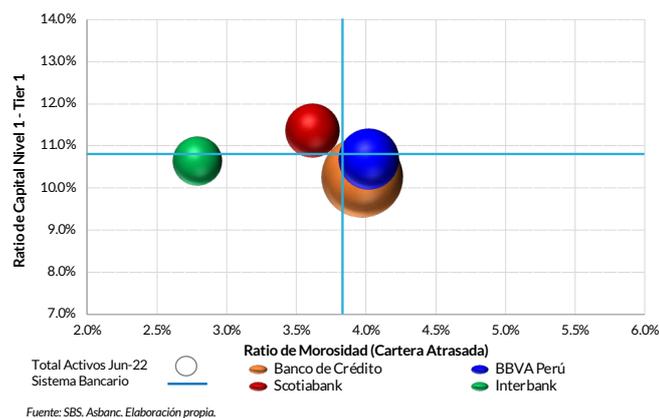
Por su parte, el ratio de capital global se ubicó en 13.9%, cuya disminución respecto al cierre del 2021 (14.7%), se

explicó principalmente por el incremento de activos ponderados por riesgo (APR) por el crecimiento de cartera. Sin embargo, cabe mencionar que el RCG del Banco se mantiene muy por encima del mínimo regulatorio exigido ( $\geq 10\%$ ).

Al respecto, cabe señalar que dicho límite fue reducido de manera temporal a 8% para el periodo abril 2021 a agosto 2022. Desde setiembre 2022 hasta marzo 2023, el límite se incrementará a 8.5%, para luego regresar a su nivel normal. En ese sentido, Scotiabank muestra un holgado nivel de capital. Además, el Banco mantiene el RCG más alto entre sus pares, en línea con la mayor participación del segmento minorista en su portafolio.

Por otro lado, parte del fortalecimiento patrimonial que ha venido mostrando la banca en los últimos años, se ha logrado gracias a 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 revolvente (tarjetas de crédito) e hipotecarios a plazos largos y en ME. Lo anterior, en línea con Basilea II y III.

La implementación del requerimiento adicional de patrimonio resulta en un ratio de capital interno (dinámico) para cada institución. En el caso de Scotiabank, a junio 2022, dicho ratio se ubicó en 10.9% (8.9% al considerar la reducción temporal del BIS mínimo hasta ago. 22); por lo que el RCG de 13.9% evidencia que el Banco muestra un holgado nivel de capitalización.



La Clasificadora considera que Scotiabank Perú cuenta con la solvencia 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 acompañen el crecimiento de cartera previsto como lo han venido haciendo. Además, en caso de necesitarlo, el Banco cuenta con la posibilidad de asumir mayor deuda subordinada que compute como patrimonio efectivo de nivel 2.

## Descripción de los Instrumentos

A junio 2022, Scotiabank Perú mantenía en circulación: Certificados de Depósitos Negociables por S/ 2.6 MM (S/ 3.0 MM a dic. 21); Bonos Subordinados, emitidos en el mercado internacional por US\$400 MM (saldo a jun. 22: S/ 1,530.0 MM) a 15 años, con vencimiento en diciembre 2027, y redimibles a partir de diciembre 2023; y, una emisión privada en el mercado local de Bonos Subordinados por S/ 535.6 MM, emitidos en mayo 2015 a 10 años, a una tasa anual de 7.34% y computables como patrimonio efectivo de nivel 2.

Emissiones de bonos de Scotiabank en el mercado local a junio 2022

Emisión	Monto (S/ MM)	Plazo (años)	Tasa de Interés	Fecha de Vencimiento
<b>Bonos Subordinados</b>				
<b>Primer Programa de Bonos Subordinados</b>				
1ra. Emisión - Serie A (Privada)	535.6	10	7.344%	May-25

Fuente: Scotiabank

## Acciones

A junio 2022, la acción del SBK (SCOTIAC1) cotizaba en S/ 21.00 en la Bolsa de Valores de Lima (dic. 20: S/ 31.00, y dic. 21: S/ 22.00 por acción), mientras que la capitalización bursátil alcanzó los S/ 16,856.2 MM, equivalente a 1.6x el patrimonio contable.

Cabe mencionar que, desde marzo 2020, el precio de las acciones viene siendo afectado en forma importante primero por la incertidumbre de los efectos de la pandemia COVID-19 y, posteriormente, por el ruido político.

Luego de dos años de no repartir dividendos, en JGA de marzo 2022, se acordó repartir utilidades por S/ 1,232.1 MM, correspondientes a los ejercicios 2019, 2020 y 2021. Este monto representa un *payout* promedio de 44% de la utilidad de los tres ejercicios.

Scotiabank Perú (Millones de S/)	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-21	Jun-22	Sistema		
						Jun-21	Dic-21	Jun-22
<b>Resumen de Balance</b>								
<b>Activos</b>	<b>72,234</b>	<b>77,229</b>	<b>79,095</b>	<b>77,024</b>	<b>79,903</b>	<b>524,990</b>	<b>518,094</b>	<b>511,542</b>
Disponible	14,558	16,915	12,115	13,797	13,779	93,626	101,028	82,280
Inversiones Negociables	5,891	8,477	10,625	5,031	4,361	79,871	59,995	58,070
Colocaciones Brutas	49,165	51,007	54,127	56,682	59,463	339,769	350,029	359,341
Colocaciones Netas	47,108	47,490	50,662	53,549	56,125	317,165	331,399	338,183
Inversiones Financieras	7,902	9,995	12,095	6,581	5,846	83,978	64,310	62,584
Activos Rentables (1)	69,182	74,409	74,723	73,335	75,359	498,743	495,623	485,391
Provisiones para Incobrabilidad	2,319	3,726	3,431	3,363	3,311	22,128	20,522	20,792
<b>Pasivo Total</b>	<b>62,388</b>	<b>67,235</b>	<b>68,849</b>	<b>66,231</b>	<b>69,687</b>	<b>471,353</b>	<b>460,665</b>	<b>454,202</b>
Depósitos y Captaciones del Público	41,102	45,257	44,704	45,720	45,645	326,744	329,171	325,013
Adeudos	10,029	10,554	12,010	10,354	11,284	28,736	27,765	28,031
Valores y títulos	1,978	2,106	2,197	2,141	2,076	30,287	30,542	29,644
Pasivos Costeables (2)	53,927	59,038	61,555	58,636	60,191	397,500	395,573	390,396
Cuentas por Pagar (3)	7,589	7,598	6,022	6,888	8,409	63,576	59,616	55,841
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>9,846</b>	<b>9,994</b>	<b>10,247</b>	<b>10,793</b>	<b>10,216</b>	<b>53,637</b>	<b>57,429</b>	<b>57,340</b>
<b>Resumen de Resultados</b>								
Ingresos por intereses de Cartera de Créditos Directos	3,756	3,504	1,436	2,978	1,724	10,901	22,680	13,053
Total de ingresos por intereses	4,080	3,691	1,480	3,072	1,822	11,679	24,345	14,415
Total de Gastos por intereses (4)	1,290	924	297	571	468	2,465	4,943	3,268
Margen Financiero Bruto	2,790	2,767	1,183	2,501	1,355	9,214	19,402	11,146
Provisiones de colocaciones	842	1,693	460	713	215	3,708	4,785	2,289
Margen Financiero Neto	1,948	1,074	724	1,788	1,140	5,506	14,617	8,858
Ingresos por Servicios Financieros Neto	590	498	301	603	291	2,652	5,565	3,043
ROF	854	310	209	524	464	1,653	3,330	1,844
Margen Operativo	3,392	1,883	1,233	2,914	1,895	9,811	23,511	13,744
Gastos Administrativos	1,460	1,399	676	1,474	710	5,606	12,072	6,275
Margen Operativo Neto	1,932	483	557	1,440	1,185	4,205	11,438	7,469
Otros Ingresos y Egresos Neto	8	8	-3	17	16	-44	-185	95
Otras provisiones	61	78	21	87	32	196	1,476	186
Depreciación y amortización	62	68	37	74	83	506	51	576
Impuestos y participaciones	352	79	115	254	303	908	2,492	1,758
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,465</b>	<b>266</b>	<b>380</b>	<b>1,042</b>	<b>783</b>	<b>2,551</b>	<b>7,235</b>	<b>5,045</b>
<b>Rentabilidad</b>								
ROAE	15.7%	2.7%	7.5%	10.0%	14.9%	9.5%	13.0%	17.6%
ROAA	2.2%	0.4%	1.0%	1.4%	2.0%	1.0%	1.4%	2.0%
Utilidad / Ingresos Financieros	35.9%	7.2%	25.7%	33.9%	43.0%	21.8%	29.7%	35.0%
Margen Financiero Bruto	68.4%	75.0%	80.0%	81.4%	74.3%	78.9%	79.7%	77.3%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	5.9%	5.0%	4.0%	4.2%	4.8%	4.6%	4.8%	5.9%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	2.4%	1.6%	1.0%	1.0%	1.6%	1.2%	1.2%	1.7%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (inc. Ctas. por Pagar)	2.1%	1.4%	0.9%	0.9%	1.4%	1.1%	1.1%	1.5%
Gastos Admin. / (Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Fin. Netos + ROF)	34.5%	39.1%	40.0%	40.6%	33.6%	41.5%	42.7%	39.1%
Prima por Riesgo	1.8%	3.4%	1.7%	1.3%	0.7%	2.2%	1.4%	1.3%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	2.6%	0.5%	1.3%	1.7%	2.8%	1.4%	2.0%	2.8%
<b>Activos</b>								
Colocaciones Netas / Activos Totales	65.2%	61.5%	64.1%	69.5%	70.2%	60.4%	64.0%	66.1%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	3.5%	5.4%	4.4%	3.9%	3.6%	3.6%	3.8%	3.8%
Cartera de Alto Riesgo (5) / Colocaciones Brutas	5.0%	7.1%	6.7%	6.6%	6.3%	5.5%	5.6%	5.5%
Cartera Pesada (6) / Cartera Total	5.0%	7.5%	7.3%	6.7%	6.3%	6.1%	6.3%	6.2%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	134.7%	136.1%	144.5%	154.0%	154.0%	180.8%	155.5%	151.2%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	94.9%	103.5%	94.9%	90.3%	88.8%	118.3%	103.8%	105.3%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	82.5%	87.6%	79.5%	83.5%	82.8%	98.7%	88.1%	88.1%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	4.7%	7.3%	6.3%	5.9%	5.6%	6.5%	5.9%	5.8%
Activos Improductivos (7) / Total de Activos	3.9%	2.9%	5.3%	4.0%	5.3%	4.7%	4.0%	4.7%

Scotiabank Perú (Millones de S/)	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-21	Jun-22	Sistema		
						Jun-21	Dic-21	Jun-22
<b>Pasivos y Patrimonio</b>								
Depósitos a la Vista / Total de Fuentes de Fondo (8)	29.3%	28.9%	27.7%	32.1%	30.7%	29.9%	28.7%	27.7%
Depósitos a Plazo / Total de Fuentes de Fondo	25.9%	22.2%	17.7%	17.1%	19.7%	21.2%	20.2%	23.5%
Depósitos de Ahorro / Total de Fuentes de Fondo	20.3%	25.4%	25.9%	28.5%	25.3%	30.7%	33.9%	31.9%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Intern. / Total de Fuentes de Fondo	0.8%	1.7%	4.5%	0.7%	0.7%	3.0%	2.1%	1.7%
Total de Adeudos / Total de Fuentes de Fondo	19.8%	18.1%	20.4%	17.9%	19.9%	7.4%	7.2%	7.4%
Total de Valores en Circulación / Total de Fuentes de Fondo	3.9%	3.6%	3.7%	3.7%	3.7%	7.8%	7.9%	7.8%
Activos / Patrimonio (x)	7.3	7.7	7.7	7.1	7.8	9.8	9.0	8.9
Pasivos / Patrimonio (x)	6.3	6.7	6.7	6.1	6.8	8.8	8.0	7.9
Ratio de Capital Global	14.5%	16.5%	15.4%	14.7%	13.9%	15.4%	14.9%	14.7%
Ratio de Capital Global Nivel 1	12.0%	13.4%	12.4%	11.8%	11.4%	11.2%	10.7%	10.8%
<b>Liquidez</b>								
Disponible / Depósitos del Público	35.4%	37.4%	27.1%	30.2%	30.2%	28.7%	30.7%	25.3%
Total de Recursos Líquidos (9) / Obligaciones de Corto Plazo (10)	46.0%	50.3%	48.0%	35.7%	32.6%	51.3%	46.0%	40.7%
Colocaciones Brutas / Depósitos del Público	119.6%	112.7%	121.1%	124.0%	130.3%	104.0%	106.3%	110.6%
Colocaciones Brutas (MN) / Depósitos del Público (MN)	129.4%	137.1%	144.1%	171.9%	179.7%	127.7%	138.3%	142.7%
Colocaciones Brutas (ME) / Depósitos del Público (ME)	79.2%	76.2%	84.2%	67.1%	72.7%	69.3%	64.3%	68.7%
<b>Calificación de Cartera</b>								
Normal	92.7%	89.6%	89.6%	88.4%	89.2%	89.2%	89.5%	89.6%
CPP	2.2%	3.0%	3.2%	5.0%	4.5%	4.7%	4.2%	4.3%
Deficiente	0.9%	1.2%	1.5%	1.4%	1.3%	1.7%	1.8%	1.6%
Dudoso	1.4%	3.3%	2.4%	1.8%	2.0%	1.8%	1.7%	1.8%
Pérdida	2.7%	3.0%	3.4%	3.5%	3.0%	2.7%	2.8%	2.8%
<b>Otros</b>								
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	6.8%	3.7%	0.8%	11.1%	9.9%	5.9%	7.4%	5.8%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	12.5%	10.1%	-10.2%	1.0%	2.1%	6.2%	0.2%	-0.5%
<b>Estructura de Créditos Directos</b>								
<b>Banca Mayorista</b>	<b>65.6%</b>	<b>66.8%</b>	<b>68.1%</b>	<b>67.1%</b>	<b>66.2%</b>	<b>66.0%</b>	<b>64.8%</b>	<b>62.4%</b>
Corporativos	39.2%	36.3%	39.3%	38.1%	38.0%	28.4%	28.2%	28.1%
Gran empresa	14.1%	15.6%	14.0%	14.4%	14.0%	17.9%	17.8%	17.3%
Mediana empresa	12.3%	14.9%	14.9%	14.7%	14.3%	19.7%	18.8%	17.0%
<b>Banca Minorista</b>	<b>34.4%</b>	<b>33.2%</b>	<b>31.9%</b>	<b>32.9%</b>	<b>33.8%</b>	<b>34.0%</b>	<b>35.2%</b>	<b>37.6%</b>
Pequeña y microempresa	4.2%	4.3%	3.4%	3.4%	3.2%	6.5%	6.6%	6.9%
Consumo	6.2%	4.5%	2.6%	1.5%	1.5%	3.1%	3.1%	3.5%
Tarjeta de Crédito	10.9%	10.5%	11.5%	12.9%	13.3%	10.3%	11.1%	12.5%
Hipotecario	13.1%	13.9%	14.4%	15.1%	15.9%	14.1%	14.3%	14.7%

(1) Activos Rentables = Caja + Inversiones + Fondos Interbancarios + Colocaciones Vigentes + Inversiones Permanentes

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

(3) El saldo de Cuentas por Pagar incluye las operaciones de reporte de la cartera crediticia del Programa Reactiva Perú.

(4) Incluye primas al Fondo de Seguro de Depósitos.

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

(6) Cartera Pesada = Deficiente + Dudoso + Pérdida

(7) Activos Improductivos = Cartera Deteriorada neta de provisiones + Cuentas por Cobrar + Activo Fijo + Otros Activos + Bienes Adjudicados

(8) Fuentes de Fondo = Depósitos a la Vista + Depósitos a Plazo + Depósitos de Ahorro + Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales + Adeudos + Valores en Circulación

(9) Recursos Líquidos = Caja + Fondos Interbancarios neto + Inversiones Temporales

(10) Obligaciones de Corto Plazo = Total de Captaciones con el Público + Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales + Adeudos de Corto Plazo

### Antecedentes

Emisor:	Scotiabank Perú S.A.A.
Domicilio legal:	Av. Dionisio Derteano 102 – San Isidro – Lima
RUC:	20100043140
Teléfono:	(01) 211 6000

### Relación de directores\*

Gianfranco Castagnola Zuñiga	Presidente del Directorio
Francisco Sardón de Taboada	Vicepresidente del Directorio
Enrique Zorrilla Fullaondo	Director
Ignacio Bustamante Romero	Director Independiente
Eduardo Sánchez Carrión Troncón	Director Independiente
Elena Conterno Martinelli	Directora Independiente
Ítalo Muñoz Bazán	Director Independiente

### Relación de ejecutivos\*

Francisco Sardón de Taboada	Gerente General
Miguel Madueño Buse	Vicepresidente Senior de <i>Wholesale Banking</i>
Ignacio Sica Aranda	Vicepresidente Senior de Banca Retail & CMF
José Ortiz Fuentes	Vicepresidente Senior de Operaciones & Tecnología
Philip Víctor Seymour	Vicepresidente Senior & <i>Chief Risk Officer</i>
Luis Torres Mariscal	Vicepresidente Senior de Banca Digital
María Viola de Fonso Reyes	Vicepresidente Senior & CFO
Karol Cobián Pacheco	Vicepresidente de AML & Control Interno
Juan Carlos Gaveglio Méndez	Vicepresidente de Tesorería
María Isabel Grullón Mejía	Vicepresidente de Recursos Humanos
Jarco Gil Chau	Vicepresidente de Auditoría Interna
Francisco Rivadeneira Gastañeta	Vicepresidente de Asesoría Legal, Seguridad Corporativa y Secretaría General

### Relación de accionistas (según derecho a voto)\*

Scotia Perú Holdings S.A.	99.31%
Otros accionistas	0.69%

(\*) Nota: Información a setiembre 2022.

## 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>
Rating de la Institución	Categoría A+
Depósitos de corto plazo	CP-1+ (pe)
Depósitos de largo plazo	AAA (pe)
Tercer Programa de Bonos Corporativos Scotiabank Perú	AAA (pe)
Primer Programa de Bonos Subordinados Scotiabank Perú	AA+ (pe)
Acciones Comunes	Categoría 1a (pe)
<i>Perspectiva</i>	<i>Estable</i>

## 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 pactados. 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.

(\*) 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.