

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:
26 de marzo de 2024

Actualización

CLASIFICACIÓN*

Scotiabank Perú S.A.A.

Domicilio	Perú
Entidad	A+
Depósitos de Corto Plazo	ML A-1+.pe
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AAA.pe
Bonos Corporativos	AAA.pe
Bonos Subordinados	AA+.pe
Acciones Comunes	1.pe
Perspectiva	Estable

(*) La nomenclatura ".pe" refleja riesgos solo comparables en Perú. Para mayor detalle sobre la definición de las clasificaciones e instrumentos clasificados, ver Anexo I.

CONTACTOS

Jaime Tarazona
Ratings Manager
Jaime.Tarazona@moodys.com

Mariana Pizarro
Director Credit Analyst
Mariana.Pizarro@moodys.com

Grace Reyna
Senior Credit Analyst
Grace.Reyna@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +511.616.0400

Scotiabank Perú S.A.A.

Resumen

Moody's Local afirma la categoría A+ otorgada como Entidad a Scotiabank Perú S.A.A. (en adelante, el Banco o Scotiabank). Del mismo modo, afirma la categoría ML A-1+.pe otorgada a sus depósitos de corto plazo y AAA.pe a sus depósitos de mediano y largo plazo, así como la categoría 1.pe a sus Acciones Comunes. Por otro lado, afirma en AAA.pe la categoría del Tercer Programa de Bonos Corporativos y en AA+.pe la categoría del Primer Programa de Bonos Subordinados. La Perspectiva es Estable.

Las clasificaciones asignadas se fundamentan en la relevancia y posicionamiento del Banco en el sistema financiero peruano, que se ubica como la tercera entidad en términos de colocaciones (participó con 14.97% del sistema bancario al cierre del 2023) y cuarta en términos de depósitos (12.00%). Lo respalda su amplia diversificación de la cartera de préstamos por tipo de crédito, por sector económico y por zona geográfica.

Se pondera favorablemente el acceso a diversas fuentes de fondeo, que incluyen una base de depósitos de alta dispersión, líneas de crédito con amplia disponibilidad y acceso al mercado de capitales local e internacional.

Al cierre del ejercicio 2023, Scotiabank registró una contracción de sus colocaciones de 8.54% interanual como resultado de su reenfoque estratégico, que busca disminuir su exposición en clientes de alto riesgo y baja rentabilidad. Este ajuste estuvo acompañado por un aumento en la cartera de alto riesgo (mora de 7.70%, superior al promedio de sus pares¹) y mayor requerimiento de provisiones por riesgo crediticio, que se cubrió con el cómodo rendimiento financiero del Banco y sin necesidad de utilizar las provisiones voluntarias que mantiene (con un saldo de S/547.2 millones al cierre de 2023).

No obstante, la estabilidad del margen financiero fue absorbida por el aumento de costo de riesgo, mayores gastos operativos y la provisión extraordinaria por deterioro de crédito mercantil de una subsidiaria, que determinó una contracción de la utilidad neta en 48.30% respecto al ejercicio 2022. El Banco espera un menor impacto por provisiones y gastos extraordinarios en el ejercicio 2024, así como mejores resultados de su estrategia de negocios, que le permitan mejorar los resultados.

La clasificación pondera positivamente el respaldo de Bank of Nova Scotia (BNS), entidad canadiense que posee indirectamente el 99.31% del accionariado del Banco, además de las sinergias financieras y operativas que se generan con las empresas del Grupo. BNS cuenta con una clasificación internacional de Aa2, otorgada por Moody's Investors Service, Inc. (Moody's Ratings) a sus depósitos de largo plazo, con perspectiva Estable. No menos importante resulta la amplia trayectoria y experiencia profesional del Directorio y la Plana Gerencial del Banco.

Scotiabank mantiene un adecuado nivel de solvencia, con un ratio de capital global de 14.95% al cierre de 2023, superior al de sus pares, que refleja el fortalecimiento patrimonial por la capitalización parcial de utilidades y los resultados acumulados que mantiene.

A pesar de lo mencionado en los párrafos previos, sigue siendo relevante la gestión de seguimiento y cobranza de la cartera de alto riesgo, sumado a políticas de crédito prudenciales, con la finalidad de acotar algún impacto de eventos excepcionales en las métricas de calidad de cartera, así como en los indicadores de liquidez, rentabilidad y solvencia.

¹ Bancos Grandes: Banco de Crédito del Perú -BCP, Banco BBVA Perú, Scotiabank Perú, Banco Internacional del Perú - Interbank

También se toma en cuenta que, en un contexto de tasas crecientes en el escenario internacional y tasas todavía elevadas en el entorno local, existe el reto de trasladar sus costos hacia las tasas activas a una velocidad que le permita a su vez seguir impulsando su spread financiero y generar una mejora sostenida en los indicadores de rentabilidad y márgenes del Banco.

Por último, Moody's Local continuará monitoreando el desempeño de la calidad de la cartera e indicadores de calidad del Banco, comunicando a mercado cualquier impacto en la percepción de riesgo del Banco y los instrumentos clasificados.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación

- » Debido a que la clasificación vigente es la más alta posible, no se consideran factores que puedan mejorar la clasificación.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » Deterioro de la cartera de alto riesgo y/o menor constitución de reservas que a su vez conlleve a ajustes en la cobertura de cartera problema (atrasados, refinanciados y reestructurados) con provisiones que comprometan el patrimonio del Banco.
- » Deterioro en los indicadores de solvencia, que limiten el crecimiento del Banco.
- » Ajuste en el spread financiero que comprometa los resultados esperados del Banco e indicadores de rentabilidad.
- » Deterioro del calce e indicadores de liquidez, aunado a una baja disponibilidad de líneas de crédito y/o acceso restringido al crédito.
- » Modificaciones regulatorias que afecten negativamente las operaciones del Banco.
- » Pérdida del respaldo patrimonial.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna

Indicadores Clave

Tabla 1
SCOTIABANK PERÚ S.A.A.

Indicadores	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	52,533	57,435	56,682	51,007
Ratio de Capital Global	14.95%	13.97%	14.70%	16.50%
Ratio de Liquidez en M.N.	20.61%	18.15%	23.73%	52.11%
Ratio de Liquidez en M.E.	38.44%	35.47%	43.90%	37.03%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	7.70%	6.81%	6.57%	7.06%
Provisiones / Cartera Problema	91.25%	88.34%	90.30%	103.53%
ROAE*	6.56%	13.15%	10.02%	2.68%

* Últimos 12 meses.

Fuente: SBS, Scotiabank Perú / Elaboración: Moody's Local

Generalidades

Perfil de la Compañía

Scotiabank Perú S.A.A. es una sociedad anónima abierta constituida en febrero de 1943 bajo la denominación de Banco Wiese Ltda. El Banco, bajo la denominación actual, inició operaciones el 13 de mayo de 2006, tras el proceso de reorganización simple mediante el cual el Banco Sudamericano aportó un bloque patrimonial al Banco Wiese Sudameris. La presencia del Grupo Scotiabank en Perú se remonta al año 1997 cuando adquirió 35% del accionariado del Banco Sudamericano.

El Banco es parte del Grupo Scotiabank, siendo su principal accionista indirecto The Bank of Nova Scotia (BNS), uno de los bancos más grandes de Canadá en términos de activos. A la fecha del presente informe, BNS mantiene una clasificación para su deuda de largo plazo en moneda extranjera de Aa2 otorgada por Moody's Ratings, con perspectiva estable. En el Perú, el Banco es el principal accionista de entidades que operan en el sistema financiero, administración de fondos mutuos, agencia de bolsa y fiducia, incluyendo a Crediscotia Financiera S.A. y CRAC Cencosud Scotia Perú S.A.

Al cierre del ejercicio 2023, el Banco se ubica en la tercera posición dentro de la banca múltiple en términos de colocaciones y en el

cuarto lugar en depósitos totales con participaciones de 14.967% y 12.00%, respectivamente, y es el tercer banco a nivel patrimonial, con una participación de 17.10%.

Tabla 2

SCOTIABANK PERÚ S.A.A.

Participación de Mercado dentro del Sistema de Banca Múltiple

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Créditos Directos	14.97%	16.17%	16.26%	15.69%
Depósitos Totales	12.00%	12.68%	13.51%	13.51%
Patrimonio	17.10%	17.58%	18.79%	18.57%

Fuente: SBS, Scotiabank Perú / Elaboración: Moody's Local

Desarrollos Recientes

Como principales hechos de relevancia del ejercicio 2023, destaca que en enero de 2023, el Banco realizó la oferta de recompra (tender offer) de los Bonos Subordinados "4.50% Fixed-to-Floating Rate Subordinated Notes due 2027" que fueron emitidos al mercado internacional por un monto de US\$400 millones. El 10 de enero de 2023, en la oferta de recompra se logró una cancelación ascendente a US\$108.0 millones, y posteriormente, el 13 de enero de 2023, el Banco ejerció la opción de rescate del saldo de los Bonos Subordinados en circulación por US\$292.0 millones, a un precio de 100%, que se ejecutó el 14 de marzo de 2023.

En Junta de Accionistas Obligatoria Anual del 29 de marzo de 2023 se aprobó: (i) destinar 10% de la Utilidad Neta del ejercicio 2022 (S/142.6 millones) al incremento de Reserva Legal; (ii) registrar el saldo (S/1,282.9 millones), equivalente a 90% de la Utilidad Neta del ejercicio 2022 a resultados acumulados; y (iii) incrementar el capital social en S/200.0 millones, con cargo a resultados acumulados, de acuerdo al compromiso de capitalización de diciembre de 2022. De igual manera se fijó en ocho el número de miembros del Directorio por un plazo de vigencia de 1 año (marzo de 2023 – marzo de 2024), de los cuales cinco son directores independientes.

El 26 de abril de 2023 se aprobó la emisión de obligaciones en el mercado de valores a través del "Cuarto Programa de Bonos Corporativos de Scotiabank Perú" hasta por un monto en circulación de US\$300 millones o su equivalente en moneda nacional.

El 23 de junio de 2023 se comunicó el alejamiento del Sr. Francisco Sardón al cargo de Gerente General y Country Head del Banco, con efectividad el 31 de julio de 2023, y el 19 de julio renunció al cargo de Director y Vicepresidente del Directorio. La Gerencia General esta encargada interina al Sr. Philip Seymour, Head de la División de Riesgos, desde el 01 de agosto de 2023.

El 06 de setiembre de 2023, se comunicó que el Banco y Grupo Unicomer Corp llegaron a un acuerdo para resolver, por mutuo acuerdo, la transacción para la transferencia del 100% de las acciones de Crediscotia Financiera S.A., lo que conlleva a que esta entidad continúe operando como parte del Grupo Scotiabank.

En Junta General de Accionistas del 22 de noviembre de 2023, se aprobó constituir provisiones sobre cuentas por cobrar por una contingencia con SUNAT con cargo a Capital Adicional por S/361.4 millones.

Con respecto a la economía nacional, al 31 de diciembre de 2023, el Producto Bruto Interno (PBI) se contrajo en 0.55% interanual, principalmente por el menor dinamismo que tuvo el sector manufactura (-6.65%) por una menor actividad de la industria de bienes intermedios y menor actividad en la elaboración y conservación de pescado por una reducida captura de especies. También se vieron afectados los sectores de construcción (-7.86%), financiero (-7.85%), telecomunicaciones (-5.80%), agropecuario (-2.91%) y pesca (-19.75%). Por otro lado, destacó el incremento de los sectores comercio (+2.36%) y minería (+8.21%), este último favorecido por el inicio de operación de la mina Quellaveco.

Lo anterior recoge el efecto de la conflictividad social (bloqueo de carreteras y cierre de aeropuertos) experimentada durante el año 2023, así como el impacto de los fenómenos climatológicos que afectaron al país, derivados del Ciclón Yaku y el Fenómeno El Niño, además de haber afrontado desafiantes condiciones de financiamiento y un contexto externo menos favorable. A pesar de ello, Moody's Investor Service (MIS) considera que la economía peruana podría experimentar una recuperación en el presente ejercicio.

Por otro lado, la tasa de interés de referencia se mantuvo en 6.25% al 7 de marzo de 2024, en vista que las presiones inflacionarias han sido más tenues, por lo cual el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) ha podido reducir paulatinamente este indicador, a fin de que la actividad económica pueda continuar su recuperación. Cabe precisar que la inflación anualizada en Lima Metropolitana continua presentando tendencia a la baja, ubicándose en 3.29% en febrero de 2024, cercano al rango meta de 3% establecido por el BCRP; sin embargo, dicha tendencia podría verse afectada por un escenario internacional en el cual todavía la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) viene aumentando su tasa de referencia, mientras que en el entorno local podrían existir presiones al alza en los precios por los fenómenos El Niño Costero y El Niño Global.

Respecto al Sistema Financiero, cabe destacar que la SBS ha venido dictando nuevas medidas con la finalidad de adaptar la normativa

actual a los estándares internacionales del Comité de Basilea, así como de asegurar la posición de liquidez de las entidades financieras. Adicionalmente, la SBS ha dictado normas excepcionales para contener el impacto en la capacidad de pago de los clientes de los eventos extraordinarios de los últimos periodos (lo que incluyó la posibilidad de realizar reprogramaciones y facilidades de pagos de ciertos tipos de créditos).

Uno de los cambios más relevantes está relacionado a las modificaciones a la normativa aplicable al patrimonio efectivo para adecuarla a Basilea III, que modifica su composición, establece nuevos límites y requerimientos de capital (colchón de conservación, por ciclo económico y por riesgo de concentración de mercado), y mejorar la calidad de la deuda subordinada computable en el patrimonio efectivo, entre otros. Adicionalmente, se amplió el plazo de adecuación del requerimiento mínimo de solvencia, que será de 9.0% hasta agosto de 2024, además de ampliar el plan de otras métricas complementarias.

Para mayor detalle sobre el resultado del Sistema Bancario Peruano al 31 de diciembre de 2023, ingrese a la sección Research de la web de Moody's Local a través del siguiente enlace <https://www.moodylocal.com/country/pe/research>.

Análisis Financiero de Scotiabank Perú S.A.A.

Activos y Calidad de Cartera

CONTRACCIÓN DE ACTIVOS POR REENFOQUE DE SU ESTRATEGIA DE NEGOCIOS, CON ÉNFASIS EN CONTROLAR EL RIESGO DE CRÉDITO

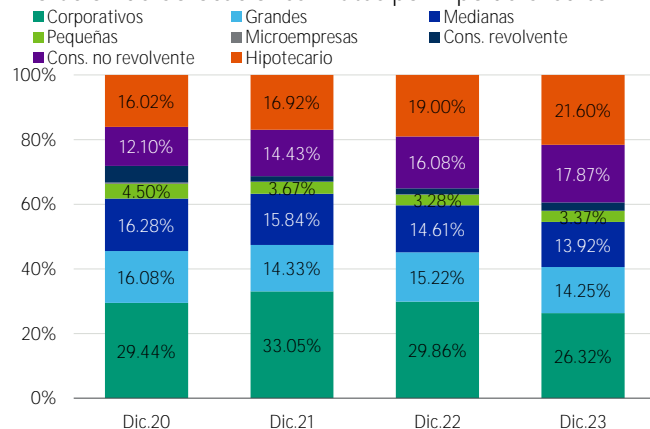
Los activos totales de Scotiabank retrocedieron 4.65% respecto al cierre del ejercicio previo explicado por la contracción de las colocaciones (-8.54%), que se alinea al reenfoque estratégico de potenciar el negocio en los segmentos de clientes más rentables en línea con el apetito de riesgo y asignación de capital. En este contexto el Banco ha reducido su exposición en banca comercial, principalmente en el segmento corporativo, que incluye la contracción de la cartera Reactiva (que explica 2.14 puntos porcentuales de la reducción de la cartera directa), y está fomentando el crecimiento en los segmentos definidos como estratégicos.

El Banco enfrenta el deterioro crediticio en línea con el desempeño general del riesgo del sistema financiero, afectado por menor dinamismo económico e impacto de la inflación y eventos excepcionales (conflicto social y eventos climáticos), lo que sumado a la contracción de cartera de baja mora (créditos corporativos con respaldo de garantías), determinó un incremento en la cartera atrasada a 4.52% de la cartera directa (4.08% al cierre de 2022), que se ubica ligeramente por encima de sus pares. La morosidad se mantendría en niveles similares en el ejercicio 2024 por el rezago del deterioro de la capacidad de pago de los clientes en el primer semestre de 2023, con un impacto acotado de cartera reprogramada, que representó 2.54% de la cartera total (inferior a lo registrado por sus pares).

El Banco exhibe un sólido stock de provisiones, que incluye provisiones voluntarias por S/547.2 millones (14.82% del total de provisiones), que cubrió el deterioro observado en la calidad de la cartera y la mayor necesidad de ejecutar castigos, así como posibles impactos exógenos a futuro, tales como la eventual ocurrencia del Fenómeno El Niño. Al 31 de diciembre de 2023 se mantiene una amplia cobertura de provisiones sobre la cartera atrasada (155.60%) superior a la de sus pares (143.70%), pero al considerar la cartera problema², la cobertura se reduce a 91.25% (96.03% para sus pares) explicado en parte por el importante nivel de garantías de su cartera, considerando que cerca de 60% de la cartera cuenta con algún tipo de garantía como colateral.

Gráfico 1

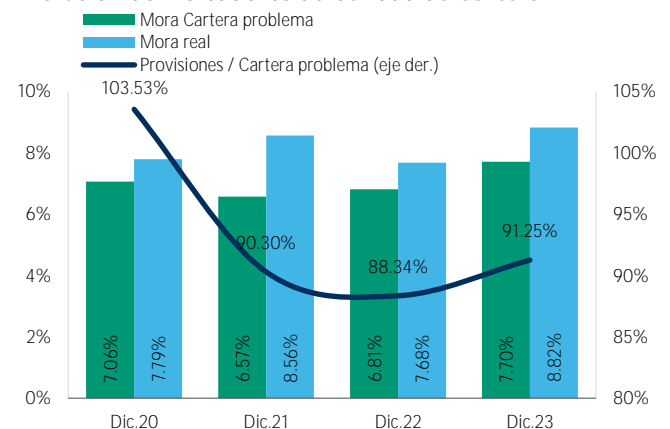
Evolución de Colocaciones Brutas por Tipo de Crédito



Fuente: Scotiabank Perú / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 2

Evolución de Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente: Scotiabank Perú / Elaboración: Moody's Local

² Cartera Problema = Cartera Vencida, en Cobranza Judicial y Refinanciada.

Pasivos y Estructura de Fondo

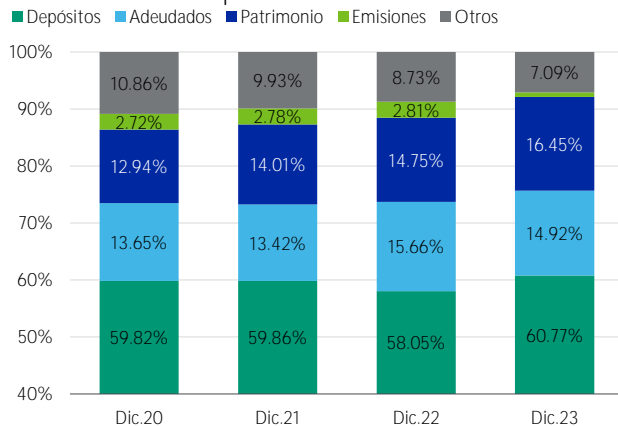
ESTABILIDAD Y HOLGURA EN EL FONDEO CON FOCO EN DEPÓSITOS RETAIL Y CASH MANAGEMENT QUE COMPENSÓ LA REDUCCIÓN DE DEUDA SUBORDINADA

El Banco mantiene un fondeo estable y de alta dispersión, conformado principalmente por depósitos y obligaciones con el público, que representa 72.73% de los pasivos totales. Del total de depósitos, 48.21% provienen de la banca retail, de una base de 3.1 millones de personas naturales, lo que se complementa con operaciones de banca transaccional, lo cual se enmarca en la estrategia de principalidad y atención a los clientes.

El crecimiento de los depósitos se dio en el contexto de mayores tasas pasivas, alineadas a la tasa de referencia del BCRP, lo que le permitió reducir adeudados de mayor costo relativo y redimir anticipadamente los Bonos Subordinados emitidos en el mercado internacional, por US\$400 millones. El Banco no enfrenta riesgo de fondeo, tanto por el acotado crecimiento esperado en sus colocaciones, como por las líneas de fondeo disponibles, a lo que suman los programas de bonos corporativos y subordinados disponibles que serían utilizados cuando las condiciones de plazo y tasas en el mercado de capitales se adecuen a su perfil de riesgo.

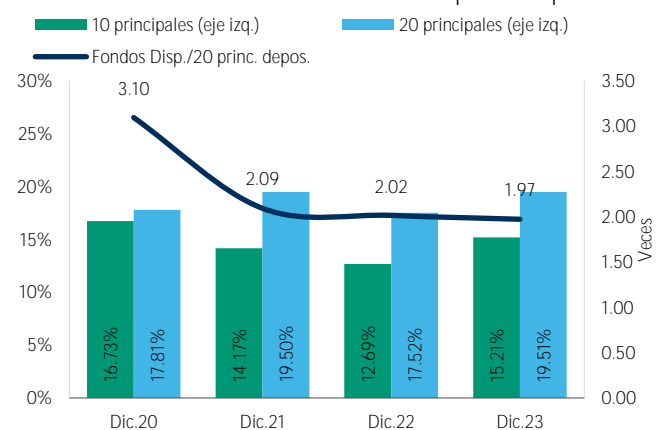
En tanto, el patrimonio neto del Banco aumentó ligeramente su participación como fuente de fondeo al mantenerse las utilidades del ejercicio 2022 como resultados acumulados (S/1,282.9 millones) y por la utilidad del ejercicio 2023 (+S/736.9 millones), con lo que se compensan la provisión por cuentas por cobrar a SUNAT cargada a capital adicional (S/361.4 millones) y los ajustes al patrimonio (-S/128.0 millones) asociado a pérdidas no realizadas por valorización de inversiones, las cuales vienen disminuyendo por la recuperación de los rendimientos de mercado.

Gráfico 3
Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondo



Fuente: Scotiabank Perú / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 4
Evolución de la Concentración de Principales Depositantes



Fuente: Scotiabank Perú / Elaboración: Moody's Local

Solvencia

EL RATIO DE CAPITAL GLOBAL SE INCREMENTA POR EL FORTALECIMIENTO DEL PATRIMONIO EFECTIVO, CON UNA ALTA PARTICIPACIÓN DE TIER 1

Al 31 de diciembre de 2023, el patrimonio neto del Banco totalizó S/11,582.5 millones, +6.34% que lo registrado al cierre del ejercicio 2022. Este le permitió exhibir un ratio de capital global (RCG) de 14.95%, superior a lo registrado en ejercicios anteriores por la capitalización de utilidades acumuladas (S/200.0 millones) y la retención del íntegro de las utilidades de libre disponibilidad del ejercicio 2022 (S/1,282.9 millones), que reemplazan a los bonos subordinados internacionales redimidos en enero de 2023.

El RCG se ubicó por debajo del promedio de sus pares (16.19%), pero tiene una mayor participación de patrimonio de Nivel 1 (13.81% vs. 12.82% de sus pares y 13.16% de la Banca Múltiple) y cubre las necesidades de crecimiento de colocaciones proyectadas del Banco. Adicionalmente, el Banco cumple con los nuevos requerimientos patrimoniales requeridos por la SBS en adecuación a los estándares de Basilea III, considerando que observa indicadores más conservadores por pertenecer al Grupo Scotiabank.

Rentabilidad y Eficiencia

INGRESOS FINANCIEROS CON TENDENCIA CRECIENTE, PERO EL AUMENTO EN GASTO FINANCIERO Y COSTO DE RIESGO AFECTÓ LA UTILIDAD NETA

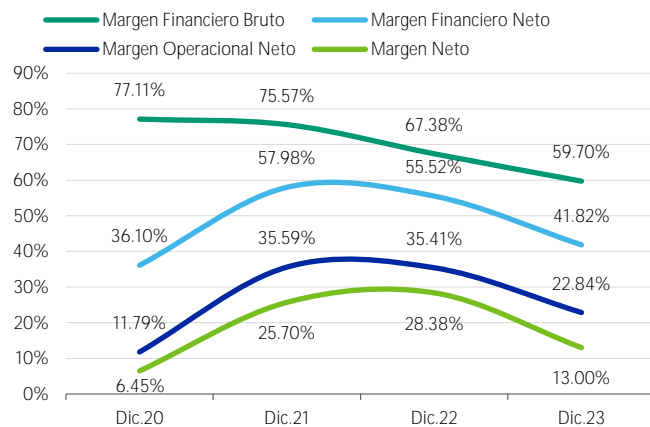
Los ingresos financieros del Banco muestran una tendencia creciente, tanto por el mayor rendimiento promedio de la cartera luego del renfoque del negocio hacia segmentos más rentables, como por mayor rendimiento de los fondos disponibles e inversiones, en línea con

las altas tasas de mercado que se registraron en el ejercicio 2023. Este comportamiento de las tasas también impactó el gasto financiero sobre un saldo creciente de depósitos, que consumieron el aumento de los ingresos financieros, manteniendo un margen financiero bruto similar en términos monetarios (S/3,385.3 millones), aunque menor en términos porcentuales (bajó a 59.70%, desde 67.38%).

La utilidad neta obtenida al corte de análisis totalizó S/736.9 millones, -48.30% que lo obtenido en el ejercicio 2022, debido al mayor requerimiento de provisiones (+70.15%) para cubrir el deterioro de la cartera en línea con el comportamiento general del sistema financiero, y que incluyó una mayor ejecución de castigos, y de este modo mantener la amplia cobertura de cartera de alto riesgo. Adicionalmente, el Banco ejecutó una provisión extraordinaria por deterioro de crédito mercantil de su subsidiaria CRAC Cencosud Scotia Perú, por S/231.3 millones.

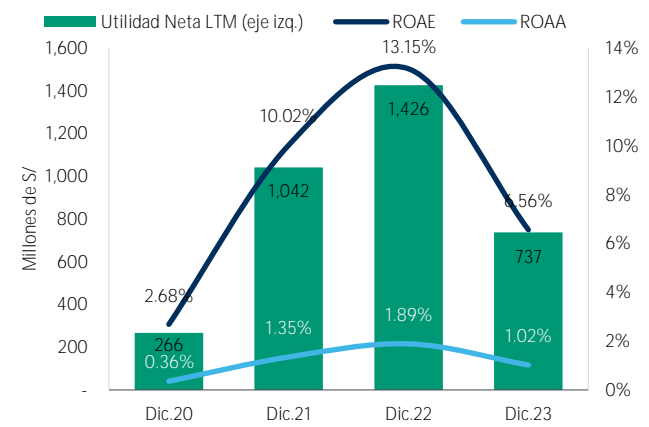
El costo de fondeo ha empezado a mostrar indicios hacia la baja alineado con el ciclo de reducciones de la tasa de referencia del BCRP, lo que sumado al reprecio de la cartera por el reenfoque de negocios hacia créditos de mayor rentabilidad y menor riesgo, debería permitir que el Banco mejore sus márgenes financieros. Se espera que las eficiencias en gestión operativa, con menores canales de atención físicos y uso intensivo de canales digitales, favorezcan la recuperación de la rentabilidad en el ejercicio 2024.

Gráfico 5
Evolución de los Márgenes



Fuente: Scotiabank Perú / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 6
Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



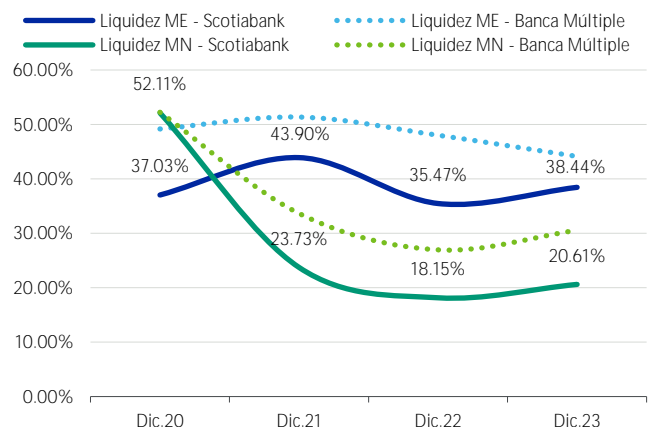
Fuente: Scotiabank Perú / Elaboración: Moody's Local

Liquidez y Calce de Operaciones

RECUPERACIÓN DE NIVELES DE LIQUIDEZ Y HOLGADOS NIVELES DE COBERTURA

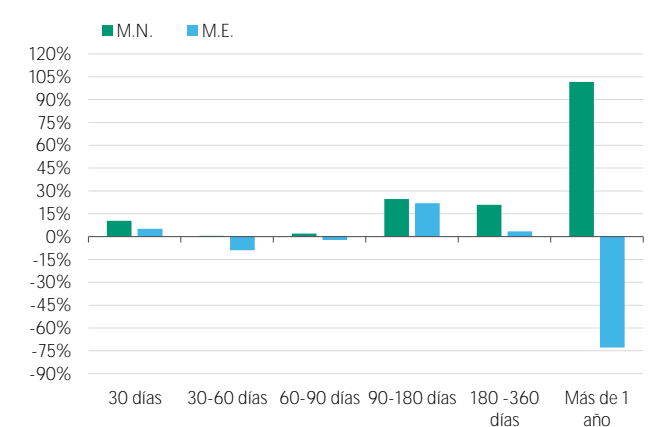
Los fondos disponibles del Banco se han recuperado por efecto de las mayores captaciones y menor ritmo de colocaciones de créditos, manteniendo niveles de liquidez holgados que cubren cómodamente los ratios de liquidez regulatorio, con un ratio de liquidez en moneda nacional de 20.61% y de 38.44% en moneda extranjera (18.15% y 35.47% a diciembre de 2022). De igual forma, se recupera el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL), cumpliendo ampliamente los nuevos lineamientos regulatorios para su cálculo.

Gráfico 6
Evolución de los Indicadores de Liquidez



Fuente: SBS / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 7
Calce entre Activos y Pasivos sobre Patrimonio Efectivo



Fuente: Scotiabank Perú / Elaboración: Moody's Local

Respecto al calce entre activos y pasivos por plazo y moneda, el Banco presenta un calce superavitario global equivalente al 107.13% de su patrimonio efectivo a diciembre de 2023. Exhibe cierto descalce en moneda extranjera por la mayor captación de depósitos en esa moneda, pero que cubierto con el amplio excedente en moneda nacional. Al respecto de lo señalado, es importante destacar que el Banco mantiene un plan de contingencia de liquidez para hacer frente a eventuales situaciones de estrés, a lo que se agrega que su portafolio de inversiones está conformado principalmente por bonos soberanos peruanos y certificados de depósito del BCRP.

Acciones

MODERADA FRECUENCIA DE COTIZACIÓN

La clasificación otorgada a la acción de Scotiabank Perú S.A.A. (SCOTIAC1) se fundamentan en la estructura de activos y desempeño de la calidad de la cartera crediticia del Banco, en su estructura de fondeo y liquidez, y en su nivel de solvencia, así como en su capacidad de generación de ingresos y resultados financieros. En el ejercicio 2023, la acción presentó una frecuencia de negociación promedio mensual de 14.11%, alineada con la coyuntura del mercado bursátil local (23.75% promedio mensual en el ejercicio 2022).

SCOTIABANK PERÚ S.A.A.

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-22	Dic-21
TOTAL ACTIVOS	70,421,237	73,854,776	77,023,8447	77,229,395
Fondos Disponibles	16,479,067	15,142,076	18,828,729	25,477,215
Colocaciones Vigentes	48,485,761	53,525,390	52,957,110	47,408,395
Créditos Refinanciados y Reestructurados	1,673,691	1,566,810	1,540,364	861,149
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	2,373,261	2,342,911	2,184,167	2,737,780
Colocaciones Brutas	52,532,713	57,435,111	56,681,642	51,007,325
Provisiones de Créditos Directos	(3,692,874)	(3,454,004)	(3,363,072)	(3,725,852)
Colocaciones Netas	48,810,642	53,953,363	53,290,206	47,243,441
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	2,139,581	1,661,756	1,696,134	1,461,808
Bs. Realizables, Daciones y Adjudicaciones neto	38,410	41,316	40,814	55,069
Inversiones Financieras Permanentes	1,283,061	1,566,922	1,549,354	1,518,206
Activos Fijos Netos	294,845	282,127	280,260	295,553
TOTAL PASIVO	58,838,705	62,962,568	66,230,979	67,235,446
Depósitos y Obligaciones	42,793,348	42,875,669	46,103,098	46,200,038
Fondos Interbancarios	67,000	613,000	0	108,630
Adeudados y Obligaciones Financieras	10,505,170	11,561,982	10,337,466	10,543,174
Emisiones	545,661	2,074,060	2,140,916	2,103,292
Cuentas por Pagar	3,710,180	4,844,488	6,870,004	7,551,640
Intereses y Otros Gastos por Pagar	414,946	212,152	66,111	127,434
TOTAL PATRIMONIO	11,582,532	10,892,208	10,792,864	9,993,948
Capital Social	8,226,777	8,026,777	8,026,777	7,840,352
Capital Adicional	33,079	394,463	394,463	394,463
Reservas	1,630,644	1,488,093	1,383,913	1,357,281
Resultados Acumulados	1,820,063	1,425,690	1,336,418	507,679

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Ingresos Financieros *	5,670,495	5,023,768	4,054,389	4,126,797
Gastos Financieros	(2,285,172)	(1,638,583)	(990,448)	(944,504)
Margen Financiero Bruto	3,385,323	3,385,184	3,063,941	3,182,293
Provisiones para Créditos Directos	(1,014,065)	(595,989)	(713,244)	(1,692,593)
Margen Financiero Neto	2,371,258	2,789,195	2,350,697	1,489,700
Ingresos por Servicios Financieros	933,957	920,898	895,290	711,858
Gastos por Servicios Financieros	(487,738)	(466,582)	(328,698)	(316,028)
Gastos Operativos	(1,553,458)	(1,464,143)	(676,398)	(1,399,075)
Margen Operacional Neto	1,295,324	1,778,899	1,442,793	486,354
Ingresos/Gastos no operacionales *	31,163	267,699	14,257	4,917
Otras Provisiones y Depreciaciones	(315,098)	(145,380)	(161,323)	(146,032)
Utilidad (Pérdida) Neta	736,925	1,425,516	1,041,796	266,321

*En las cifras al 31 de diciembre de 2022 se han reclasificado los Otros Ingresos Financieros (según EE.FF. en formato SBS) a Ingresos/Gastos no operacionales a fin de no distorsionar los márgenes con la partida no recurrente por la venta de una subsidiaria.

SCOTIABANK PERÚ S.A.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Liquidez				
Disponible / Depósitos totales	38.51%	35.32%	40.84%	55.15%
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	114.06%	125.84%	115.59%	102.27%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	19.51%	17.52%	19.50%	17.81%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	197.35%	201.61%	209.44%	309.68%
Ratio de liquidez M.N.	20.61%	18.15%	23.73%	52.11%
Ratio de liquidez M.E.	38.44%	35.47%	43.90%	37.03%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.N.	65.75%	62.11%	73.54%	87.58%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.E.	16.03%	19.28%	29.15%	26.18%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.N.	115.51%	115.10%	139.90%	236.60%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.E.	141.84%	116.06%	121.20%	113.57%
Solvencia				
Ratio de Capital Global	14.95%	13.97%	14.70%	16.50%
Fondos de Capital Primario / Act. Ponderados por Riesgo	13.81%	11.90%	11.82%	13.40%
Cartera Atrasada / Patrimonio	20.49%	21.51%	20.24%	27.39%
Compromiso Patrimonial ⁽¹⁾	3.06%	4.18%	3.35%	-1.27%
Calidad de Activos				
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	4.52%	4.08%	3.85%	5.37%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	3.75%	3.53%	6.57%	4.73%
Cartera Problema ⁽²⁾ / Colocaciones Brutas	7.70%	6.81%	6.57%	7.06%
Cartera Problema ⁽²⁾ + Castigos / Coloc. Brutas + Castigos	8.82%	7.68%	8.56%	7.79%
Provisiones / Cartera Atrasada	155.60%	147.42%	153.98%	136.09%
Provisiones / Cartera Problema ⁽²⁾	91.25%	88.34%	90.30%	103.53%
Provisiones / Cartera Crítica ⁽³⁾	86.98%	85.88%	84.08%	87.71%
Rentabilidad				
Margen Financiero Bruto	59.70%	67.38%	75.57%	77.11%
Margen Financiero Neto	41.82%	55.52%	57.98%	36.10%
Margen Operacional Neto	22.84%	35.41%	35.59%	11.79%
Margen Neto	13.00%	28.38%	25.70%	6.45%
ROAE*	6.56%	13.15%	10.02%	2.68%
ROAA*	1.02%	1.89%	1.35%	0.36%
Rendimiento sobre Activos de Intermediación*	7.38%	5.79%	4.57%	5.23%
Costo de Fondeo*	3.70%	1.93%	0.76%	1.32%
Spread Financiero*	3.68%	3.86%	3.81%	3.91%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	4.23%	18.78%	1.37%	1.85%
Eficiencia				
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	27.40%	29.14%	36.37%	33.90%
Eficiencia Operacional ⁽⁴⁾	40.22%	35.65%	40.45%	39.05%
Información Adicional				
Número de deudores	524,512	514,255	476,763	507,569
Crédito promedio (S/)	105,864	115,151	109,403	93,646
Número de Personal	5,626	5,632	5,390	6,116
Número de oficinas (según SBS)	176	190	194	221
Castigos LTM (S/ Miles)	640,546	539,885	1,231,295	403,663
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	1.15%	0.94%	2.24%	0.80%

*Últimos 12 meses.

(1) (Cartera Problema - Provisiones) / (Patrimonio Neto)

(2) Cartera Atrasada, Refinanciada y Reestructurada

(3) Créditos en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

(4) Gasto Operativo / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales)

Anexo I

Historia de Clasificación^{1/}

Scotiabank Perú S.A.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (al 30.06.2023) ^{2/}	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual (al 31.12.2023)	Perspectiva Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad	A+	Estable	A+	Estable	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
Depósitos de Corto Plazo	ML A-1+.pe	Estable	ML A-1+.pe	Estable	Los emisores clasificados en ML A-1.pe tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AAA.pe	Estable	AAA.pe	Estable	Los emisores o emisiones clasificados en AAA.pe cuentan con la calidad crediticia más fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Tercer Programa de Bonos Corporativos	AAA.pe	Estable	AAA.pe	Estable	Los emisores o emisiones clasificados en AAA.pe cuentan con la calidad crediticia más fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Primer Programa de Bonos Subordinados	AA+.pe	Estable	AA+.pe	Estable	Los emisores o emisiones clasificados en AA.pe cuentan con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Acciones Comunes	1.pe	Estable	1.pe	Estable	Los emisores presentan una combinación muy fuerte de flujo de efectivo y liquidez en el mercado para sus acciones, en comparación con otras acciones ordinarias en Perú.

^{1/} El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible *en la página web de Moody's Local*.

^{2/} Sesión de Comité del 26 de setiembre de 2023, con información financiera al 30.06.2023.

Actividades Complementarias

De acuerdo a lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N°032- 2015-SMV/01), si la Clasificadora en el año en que se realizó la clasificación recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de estos en relación a sus ingresos totales. En este sentido, Moody's Local comunica al mercado que, al 29 de febrero de 2024, los ingresos percibidos de Scotiabank Perú S.A.A. correspondientes a Actividades Complementarias representan el 0.109% de sus ingresos totales.

Declaración de Importancia

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.moodylocal.com>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el Código de Conducta, la Metodología de Clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2020, 2021, 2022 y 2023 de Scotiabank Perú S.A.A., e información adicional proporcionada por la Compañía. Moody's Local comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la Metodología de Clasificación de Bancos y Compañías Financieras publicada en la página web de la empresa el 2 de agosto de 2021. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PERDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SÍMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores – Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos – Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que si usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.