

CRAC CAT Perú S.A. (Ex Banco Cencosud S.A.)

Informe Semestral

Ratings

Tipo Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior
Institución	A-	A-
Certificados de Depósitos Negociables	CP-1 (pe)	CP-1 (pe)

Con información financiera a junio 2019

(¹) Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 26/09/2019 y 28/03/2019

Perspectiva

Positiva

Indicadores Financieros

Cifras en S/ Miles	Jun-19	Jun-18	Dic-18	Dic-17
Activos	1,000,869	928,952	1,004,984	773,973
Patrimonio Neto	195,173	183,376	188,618	176,139
Utilidad Neta	6,554	7,237	12,479	12,652
ROAA	1.3%	1.7%	1.4%	1.7%
ROAE	6.8%	8.1%	6.8%	7.5%
Ratio de Capital Global	16.8%	16.9%	16.4%	16.6%

*Fuente: CRAC CAT Perú S.A.

Metodologías aplicadas

Metodología de Instituciones Financieras (03-2017)

Analistas

Johanna Izquierdo
(511) 444 5588
johannaizquierdo@aai.com.pe

Gustavo Campos
(511) 444 5588
gustavocampos@aai.com.pe

Perfil

La Caja Rural de Ahorro y Crédito (CRAC) CAT Perú (ex -Banco Cencosud) inició operaciones en agosto 2012 para dedicarse exclusivamente al financiamiento de compras y productos en efectivo a través del uso de su tarjeta de crédito Cencosud (Visa y Mastercard) en sus tiendas vinculadas Supermercados Wong y Metro, Tiendas por Departamento Paris, así como en establecimientos afiliados. Así, nace como una subsidiaria de Cencosud uno de los principales retailers de Latinoamérica. Sin embargo, en mayo 2018, Scotiabank Perú (SBP) firma una alianza con Cencosud, similar a la realizada en Chile y Colombia, para adquirir por un plazo de 15 años, el 51% de las acciones de Banco Cencosud, y así poder administrar en forma conjunta el negocio de tarjeta de crédito y la oferta de otros productos y servicios a sus clientes.

Al cierre de junio 2019, la Caja contaba con una cuota de 3.4% en el total de colocaciones de tarjetas de créditos del sistema financiero. Es importante mencionar que, si medimos la participación por empresas de un mismo Grupo económico, SBP, CSF y CAT ocupan la tercera posición con 21.5% detrás de Interbank y Financiera Oh! (27.1%) y BCP y Mibanco (22.3%).

Fundamentos

Las clasificaciones de Cencosud reflejan la incorporación de Scotiabank Perú en el accionariado de la institución con el 51%. Así, la Clasificadora espera que la inyección de fondos, así como la implementación de las mejores prácticas en gestión de riesgo, fondeo y procesos, dinamizará el crecimiento del portafolio con una mora controlada para obtener atractivos retornos y una holgada capitalización. Se espera ahorros importantes en gastos con proveedores, costos financieros y reducción de prima por riesgo, con la nueva administración.

Soporte de Scotiabank Perú: A&A ve positiva la asociación con Scotiabank Perú (SBP), ya que la línea de crédito otorgada por el Banco permitirá fondear el crecimiento del portafolio a menor costo. Asimismo, la implementación de las mejores prácticas de *business intelligence* y *risk analytics*, dinamizará el crecimiento y mejorará el perfil de riesgo del portafolio reduciendo la prima por riesgo. Finalmente, el mayor poder de negociación y sinergias con proveedores permitirá ahorro de costos a nivel de *procurement* que impactarán positivamente y de inmediato en las utilidades de CAT.

Cabe señalar que SBP es uno de los bancos líderes del sistema financiero peruano y subsidiaria de *Bank of Nova Scotia* (BNS) uno de los grupos financieros más sólidos a nivel mundial (AA- por Fitch Ratings). La compra de Cencosud se encuentra alineada con la estrategia del Grupo de fortalecer su posicionamiento en el segmento de consumo, sector con alto margen y potencial de crecimiento, e incrementar sus operaciones en los países de la Alianza del Pacífico.

Importante posicionamiento de las tiendas retail: Cencosud es dueño de la segunda cadena de supermercados del Perú: Wong & Metro y de la cuarta cadena de tiendas por departamento: Paris. A su vez, Wong & Metro cuentan

con uno de los programas *loyalty* (puntos Bonus) más importantes del país con una base de 4 millones de clientes mientras que CAT cuenta sólo con 430.9 mil clientes activos, lo que demuestra el alto potencial de crecimiento que tiene la Institución tomando en cuenta su exclusividad al acceso a dicha base de datos y al lanzamiento conjunto de promociones. Asimismo, Cencosud es uno de los mayores conglomerados de Retail de América Latina (BBB- / perspectiva estable por FitchRatings), y en Perú cuenta con 105 tiendas (94 Supermercados Wong & Metro y 11 tiendas por departamento Paris), en las cuales operan 65 oficinas de la Institución.

Atomizadas fuentes de fondeo: La Institución se fondea principalmente con depósitos con el público, adeudos y patrimonio (52.5%, 21.2% y 19.5% del total de activos, respectivamente). Del total de los depósitos, el 51% corresponde a depósitos a plazo y el 49% restante a CTS, de los trabajadores del Grupo y con terceros. Asimismo, al cierre del primer semestre del 2019, el 84.8% del total de depósitos, corresponde a personas naturales. A pesar de la atomización del fondeo, aún presenta una concentración en productos con mayores costos (CTS). A partir de la alianza con SBP, el fondeo será más estable, diversificado y a un costo menor.

Entre los limitantes del rating se tiene:

-El elevado nivel de riesgo del portafolio y bajo nivel de cobertura. Al cierre de junio 2019, la cartera pesada ajustada por los castigos ascendió a 32.0%, muy por encima de la registrada por sus pares. Asimismo, el nivel de cobertura de la cartera pesada es uno de los más bajos del sistema (65.9%).

-Reducido nivel de rentabilidad: El ROAA y ROAE de la institución ascendieron a 1.3% y 6.8%, respectivamente, de los más bajos entre las entidades especializadas en banca de consumo. Sin embargo, se debe mencionar que al cierre de agosto, las utilidades mejoran de forma importante debido a una menor prima por riesgo como resultado de las nuevas políticas crediticias implementadas por el nuevo socio y una mayor eficiencia dadas las sinergias operativas logradas. Así el ROAA se ubicó en 1.7%. Se espera que la rentabilidad siga mejorando gradualmente y alcance niveles cercanos al 5% acordes con el riesgo propio del producto de tarjetas y el apetito de riesgo de la matriz.

-Ajustado nivel de capitalización: Si bien la nueva administración ha logrado reducir el ratio de capital interno exigido a la Institución, el cual incluye los requerimientos adicionales por componentes cíclicos y no cíclicos, de 15.7% a junio 2018 a 13.5% a junio 2019, éste resulta ser el más alto entre sus pares por lo que el *buffer* entre el ratio de capital global de 16.8% es mayor a la mostrada por sus principales competidores. Este *buffer* se reduce casi a cero si ajustamos el ratio de capital global por la cartera pesada no provisionada, por lo que es importante que la Institución siga trabajando en mejorar su estructura de capital.

¿Qué podría modificar la clasificación?

La Clasificadora considera muy positiva la asociación con Scotiabank Perú, por lo que no prevé acciones de calificación negativas para la Caja en el mediano plazo.

Por otro lado, una mejora en el rating se materializaría en caso la Institución logre controlar el deterioro del portafolio, incremente la cobertura de la cartera pesada a nivel cercano al 100%, tomando en cuenta la dependencia de un solo producto Tarjeta de Crédito, y el alto riesgo que presenta el mismo; mejore los niveles de rentabilidad.

■ Perfil

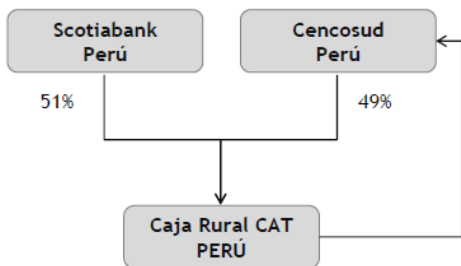
La Caja rural CAT PERU (Ex Banco Cencosud) inició operaciones en agosto 2012 con el fin de dedicarse exclusivamente a la oferta de préstamos de consumo a través de su tarjeta de crédito a los clientes de las tiendas *retail* de Cenconsud (Supermercados Wong y Metro y Tiendas por Departamento Paris). Al cierre de junio 2019, CAT PERU reportó un portafolio de S/ 832.4 MM, y una cuota de 3.4% en el total de colocaciones de tarjetas de créditos del sistema financiero.

En mayo 2018, Scotiabank Perú (SBP) adquiere el 51% de las acciones de CRAC CAT, por un plazo de 15 años (Cencosud mantiene la opción de recomprar las acciones luego de este plazo). Cabe señalar que dicha asociación ya se ha dado en otros países (Chile y Colombia), ello con el fin que Cencosud se enfoque en el negocio *retail*, mientras que su socio Scotiabank aporte los conocimientos en la gestión y administración de riesgos y el respaldo financiero para expandir el negocio financiero.

A finales de febrero del 2019 la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) aprueba la compra y Banco Cencosud se convierte en Caja Rural de Ahorro y Crédito CAT PERU, a fin de cumplir con la regulación peruana¹.

La conversión a caja rural no genera ninguna restricción a la institución, ya que puede continuar ofreciendo los mismos productos y servicios en los que está enfocado el Banco: préstamos de consumo a través de su tarjeta de crédito. Incluso la conversión a caja rural resulta positiva ya que la regulación es menos estricta comparada con la de bancos, lo que conllevará a menores costos operativos.

De esta manera, el accionariado de la Institución quedó de la siguiente manera:



Fuente: Scotiabank

Grupo Económico:

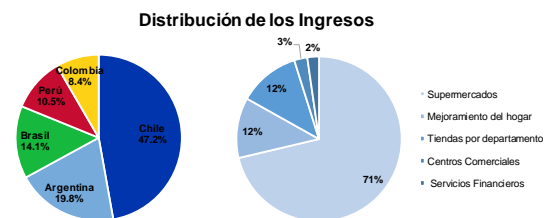
Scotiabank Peru, es uno de los bancos líderes del sistema financiero peruano y subsidiaria de *Bank of Nova Scotia* (BNS) el tercer grupo financiero más importante de Canadá con presencia en Latinoamérica y el Caribe, y uno de los más sólidos a nivel mundial (AA- por *FitchRatings*), con una cartera de aproximadamente 25 millones de clientes. Al cierre del tercer trimestre del 2019 (año fiscal de la mayoría de bancos canadienses terminan en octubre), BNS alcanzó una utilidad de US\$4.9 mil millones, y contaba con activos por US\$803.6 mil millones.

La adquisición del 51% de las acciones de Banco Cencosud se encuentra alineada con la estrategia de SBP de consolidar su presencia en la banca de consumo, así como con la visión global del Grupo de aumentar su participación en los países de la Alianza del Pacífico. Esta adquisición permitirá la gestión conjunta de las operaciones de tarjeta de crédito, así como la oferta de otros productos y servicios financieros.

Cencosud es uno de los mayores conglomerados de Retail de América Latina y cuenta con una clasificación internacional BBB- con perspectiva estable otorgada por *FitchRatings* y ratificada en marzo 2019.

Las operaciones de la Matriz se extienden a los negocios de supermercados, mejoramiento del hogar, tiendas por departamento, centros comerciales y servicios financieros. Adicionalmente, se desarrollan otras líneas de negocio que complementan la operación central, como es el corretaje de seguros y centros de entretenimiento familiar.

A junio 2019, el área de ventas total de la Holding (sin incluir tiendas menores) ascendió a 4'229,996 m² aproximadamente. La división de supermercados es la más importante en términos de ingresos (71.3%) mientras que el negocio financiero aún se encuentra en crecimiento y representa solo el 2.3% de los ingresos. Por su parte, Chile y Argentina concentran la mayor parte de los ingresos del grupo mientras que Perú explica solo el 10.5% al cierre de los últimos 12 meses a junio 2019.



Fuente: CAT Perú

¹ La regulación peruana señala que un accionista mayoritario no puede tener más de una institución financiera de la misma naturaleza.

En el Perú, Cencosud es dueño del segundo supermercado más grande (81.4% de las ventas consolidadas) y de la cuarta tienda por departamento. Opera desde el 2007 a través de las marcas Wong y Metro y en 2013 apertura su primera tienda por departamento Paris. Al cierre del primer semestre del 2019 contaban con 94 supermercados y 11 tiendas por departamento.

Por su parte, el negocio financiero de CAT Perú gira en torno a los créditos de consumo relacionados con el uso de sus tarjetas de crédito (Visa y Mastercard) en sus tiendas vinculadas, así como en establecimientos afiliados. Así, la expansión de la institución está muy asociada a la expansión del negocio *retail*, por lo que una de las prioridades de Cencosud es lograr que sus tarjetas se conviertan en el principal medio de pago en las tiendas retail del Grupo. Para ello, la Caja, en coordinación con el retail, ofrece campañas y ofertas exclusivas para sus clientes, a fin de generar una mejor percepción de valor de su tarjeta.

Así, a junio 2019, la tarjeta de Cencosud fue el principal medio de pago en Metro y Paris, y el tercero en Wong, con participación creciente en este último. Asimismo, parte importante de la facturación proviene de los comercios asociados y los préstamos en efectivo.

CAT PERU ofrece tres productos, además del financiamiento de compras: Avance en Efectivo, Súper Avance y Súper Avance Plus. El primero permite retirar efectivo hasta por el 100% de la línea de crédito aprobada a su tarjeta de crédito y pagarlo en un plazo entre 2 y 36 meses. Se puede disponer del efectivo en cajas corresponsales en Metro, Wong, Paris, vía *Telemarketing* y en cajeros automáticos. El segundo permite obtener un préstamo de mayor valor (el promedio está en S/ 4,000), a plazos entre 6 y 36 meses; y se puede disponer del crédito en agencias y vía *Telemarketing*. Cabe mencionar que este producto ofrece la mejor relación rentabilidad-riesgo dado el bajo costo operativo y mora controlada, por lo que la institución viene impulsando dicho producto. Asimismo, es más fácil para el cliente obtener este producto a diferencia de un préstamo personal donde se tiene que firmar un contrato aparte. El tercer producto es compra de deuda de Tarjeta de crédito en otras entidades financieras; está enfocado en un segmento más Premium, con un mejor perfil de riesgo y menores tasas; la gestión se realiza a través de *Telemarketing* y con el abono en la tarjeta de cualquier otra entidad financiera donde el cliente tenga la deuda. Este producto se ofrece como medida defensiva de los competidores, pero no es el foco de crecimiento de la institución.

Asimismo, ofrece una gama amplia de seguros (extensión de garantías, desgravamen, oncológico, seguro domiciliario,

automotriz, consumo asegurado, SOAT, entre otros), que le genera ingresos de manera importante.

Para el desarrollo de sus operaciones, la Caja cuenta con 65 oficinas, una oficina principal y una oficina administrativa (de las cuales 49 se encuentran en Lima y Callao); asimismo, cuenta con 911 empleados (63 y 891 al cierre de junio 2018, respectivamente). Todas las agencias, a excepción de la agencia principal Benavides, operan dentro de las tiendas retail.

Alianza Cencosud-Scotiabank Perú (SBP):

Esta alianza potenciará las perspectivas de crecimiento de la entidad. El soporte de SBP permitirá a la entidad: i) una mejor gestión de riesgos a través de la implementación de las mejores prácticas de *Business Intelligence* y *Risk Analytics*; ii) diversificar y reducir el costo de fondeo a través de la línea de crédito aprobada; iii) Mayor poder de negociación y sinergias con proveedores.

Por su parte, Cencosud aportará con los canales de distribución para colocar créditos y la amplia base de clientes. Supermercados Wong & Metro, cuentan con uno de los programas loyalty más importante del país con una base de 4 millones de clientes, dada su importante posición de mercado.

Para el cierre del 2019, CAT Perú buscará seguir creciendo a tasas de dos dígitos a través de una mayor penetración de las tarjetas y adquisición de productos en efectivo. Adicionalmente sus esfuerzos estarán concentrados en conseguir: i) una mejora de la calidad del portafolio mediante la implementación de las herramientas de gestión de SBP; ii) una reducción del costo de fondeo principalmente mediante la toma de adeudos con SBP; iii) fortalecimiento patrimonial a través de la emisión de bonos subordinados a fin de acompañar el crecimiento; iv) impulsar los préstamos de consumo con el fin de alargar el *duration* de su portafolio y maximizar la rentabilidad; v) un mayor control de gastos operativos y generación de eficiencias mediante el uso de tecnologías y sinergias colaborativas y de *know-how* con SBP; y, vi) la integración de las áreas de inteligencia comercial y riesgos.

Gobierno Corporativo

A partir de la asociación con SBP (2019) el Directorio quedó conformado por ocho miembros, tres provenientes de Scotiabank Perú, tres de Cencosud y dos independientes. Cabe mencionar que SBP tiene el voto dirimente.

Adicionalmente, se tienen los siguientes comités: i) de Auditoría; ii) de Gestión Integral de Riesgo; iii) ALCO; iv) de Ética; v) de remuneraciones; vi) del Directorio; vii) Directivo; viii) de soporte y control; y, ix) integrado de negocios.

Es importante mencionar que con la adquisición de la mayoría de acciones, SBP tomará el control en la toma de decisiones y liderará los principales comités: riesgos, finanzas y compliance.

Carlos Morante, ex CEO de CrediScotia es el nuevo CEO de CAT Peru. Asimismo, el CFO, el Gerente de Riesgos y el Gerente de inteligencia comercial y experiencia al cliente formaban parte del Grupo Scotiabank, lo que facilitará las mejores prácticas en la gestión.

■ Desempeño

A junio 2019, la Caja mantuvo su estrategia de crecimiento sostenido a tasas importantes para poder alcanzar un tamaño que le permita realizar economías de escala. De esta manera, las colocaciones de la Institución acumulan un crecimiento anual de 18.2%, alcanzando la suma de S/ 832.4 MM, al cierre de junio 2019 (+42.1% a junio 2018). Ello le permitió a la Institución incrementar su *market share* de 3.3% a 3.4% del total de las colocaciones de tarjeta de crédito del sistema financiero.

No obstante, la expansión fue menor a la de años anteriores debido a la desaceleración de la economía y del consumo y al proceso de implementación de las nuevas políticas crediticias. Esto hizo que el número de tarjetas de crédito disminuya en 1.6% con respecto a junio 2018. Aproximadamente el 55% de las tarjetas son Visa y el resto Mastercard.

El crecimiento de las colocaciones se explica principalmente por el avance de los productos en efectivo; principalmente Super Avance (+47.1%), el cual busca atraer clientes con un mejor perfil de riesgo, ello producto de la consolidación del canal de ventas de Telemarketing, tras el ingreso de SBP y la implementación de las nuevas herramientas de originación de créditos. Por su parte, el financiamiento de compras, se vio afectado por el menor avance de las ventas de las tiendas *retail* en línea con la coyuntura económica. Así, cerca del 48% del portafolio corresponde a financiamiento de compras (en tiendas vinculadas y comercios afiliados) y el 52% a productos financieros (disposición de efectivo). Cabe señalar que el financiamiento de compras en tiendas suele tener muy corta duración, por lo que CAT viene impulsando los productos de disposición en efectivo que le generan un mayor retorno y menor costo operativo.

Respecto a la generación de ingresos, a junio 2019, los ingresos por intereses de cartera se incrementaron en 14.5%, en línea con el crecimiento del portafolio. Por su parte, los gastos financieros se incrementaron en 19.2%, debido al mayor fondeo para financiar el crecimiento, así como al mayor costo financiero temporal a fin de realizar la sustitución de pasivos caros con la línea de adeudados de la

matriz. Lo anterior incidió en una ligera reducción del margen financiero bruto.

	CAT Perú		B. Falabella		Crediscotia		B. Ripley		F. Oh!l	
	Jun-18	Jun-19	Jun-18	Jun-19	Jun-18	Jun-19	Jun-18	Jun-19	Jun-18	Jun-19
Margen Financiero Bruto	88.3%	87.8%	86.1%	88.1%	89.2%	88.2%	85.6%	85.5%	85.1%	86.3%
Ing. SSFF / Ing. Totales (**)	12.7%	11.5%	19.5%	19.4%	9.6%	9.8%	9.2%	15.1%	30.5%	27.3%
Prov. / Margen Operat. antes Prov.	44.5%	50.6%	32.1%	26.4%	35.6%	38.2%	33.1%	35.0%	32.9%	40.1%
Ing. SSFF / G. Adm.	30.4%	29.5%	41.2%	39.4%	28.3%	29.3%	24.1%	41.5%	87.6%	92.5%
Ratio Eficiencia (**)	46.3%	42.8%	54.2%	55.8%	37.5%	37.2%	47.7%	45.4%	43.5%	37.7%
ROAE	8.1%	6.8%	8.3%	12.1%	28.7%	13.0%	13.6%	13.6%	21.2%	21.2%
ROAA	1.7%	1.3%	1.4%	2.3%	5.3%	4.7%	2.5%	2.6%	4.6%	4.4%

(*) Ingresos Totales: Ingresos Financieros + Ingresos por SSFF neto

Fuente: SBS

(**) Ratio Eficiencia: Gastos Admin. / Margen Operativo antes Prov.

Por otro lado, el constante deterioro de la cartera, ocasionó que el gasto en provisiones se incrementara en 29.6%, alcanzando la suma de S/ 96.5 millones (neto de recuperos por S/ 11.9 millones). En línea con lo anterior, la prima por riesgo se incrementó de 24.8% a 25.1% al cierre de junio 2019, nivel significativamente superior al de sus pares.

La Clasificadora espera que, hacia finales del 2019, mediante las medidas que se vienen tomando para mejorar la calidad del portafolio, y la nueva gestión de SBP, este indicador se vaya asemejando al de sus competidores. A junio no se aprecia una mejora en la calidad del portafolio; sin embargo, las cosechas de los nuevos créditos otorgados al cierre del agosto muestran mejoras significativas.

Adicionalmente, la Institución ha fortalecido el área de cobranzas a través de la contratación de: i) un mayor número de empresas especializadas, a las que se le asigna un portafolio en función a su desempeño; y, ii) un jefe para reforzar los temas de estrategia de cobranza y en general de los servicios prestados por terceros.

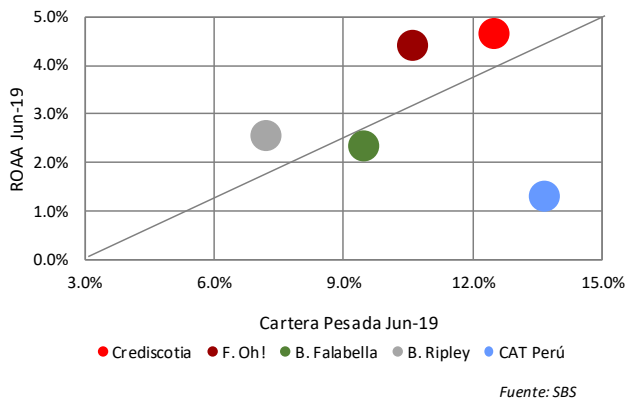
Por otro lado, la CRAC reportó un crecimiento de 2.5% en los ingresos por servicios financieros neto de gastos respecto al primer semestre del 2018, alcanzando la suma de S/ 24.1 MM. Lo anterior debido a las mayores comisiones recibidas de Visa y Mastercard ante la mayor utilización de la tarjeta Cencosud en los establecimientos afiliados a dichas redes.

En cuanto a los gastos administrativos, éstos se incrementaron en 5.4%, dentro de lo esperado por la Institución. Así, la Institución muestra cierta mejora en la eficiencia debido a que dicho aumento fue menor al crecimiento de las operaciones y a pesar del reforzamiento en las diversas gerencias e inversiones propias que involucra el cambio en la gestión. De esta manera, el ratio de eficiencia mejoró de 46.3% a junio 2018 a 42.8% junio 2019. ubicándose dentro del rango de lo obtenido por sus principales competidores. No obstante, debido al alto gasto en provisiones, los gastos administrativos consumen cerca del 86.6% del margen operativo.

La institución reportó mayores ingresos diversos relacionado con los incentivos recibidos por cumplimiento de metas de ventas de seguro.

Finalmente, la CRAC cerró el primer semestre del 2019 con una utilidad neta de S/ 6.6 MM, ligeramente inferior que la registrada a junio 2018 (S/ 7.2 MM). Si bien la Institución registró mayores ingresos financieros y comisiones por venta de seguros, fuente importante de los ingresos, el deterioro de la cartera ocasionó importantes gastos de provisiones, que consumen cerca del 50% del margen operativo bruto (2017: 30%), y 91% si consideramos el margen operativo neto de gastos operativos. De esta manera, el ROAA y ROAE se redujeron a 1.3% y 6.8%, respectivamente; muy por debajo de lo registrado por sus pares, y respecto al nivel de riesgo asumido.

Relación Riesgo - Rentabilidad



Cabe señalar que las medidas implementadas por la nueva administración, vienen mostrando resultados positivos en los últimos meses. Así, la mejora en el perfil de riesgo de la cartera y la reducción de las tasas pasivas, ha incidido en un incremento de las utilidades, las cuales alcanzaron la suma de S/ 11.1 MM al cierre de agosto.

Para el cierre del 2019, se esperaría una mejora en la rentabilidad. Con la incorporación de SBP como accionista mayoritario, se esperan crecimientos importantes en el volumen de negocios con atractivos márgenes de rentabilidad, tal como ha ocurrido en su alianza con Cencosud Chile. La inyección de fondos que pueda hacer Scotiabank así como la implementación de las mejores prácticas en gestión de riesgo, fondeo y procesos, y las sinergias y ahorros de costos a nivel de *procurement* dinamizarán el crecimiento del portafolio y rentabilizarán la operación. De esta manera, la Institución viene implementando proyectos que aseguren el crecimiento.

Administración de Riesgos

Los principales riesgos a los que están expuestas las instituciones financieras son: a) el riesgo crediticio, proveniente de las operaciones de crédito y del portafolio de

inversiones que mantienen en sus balances; b) el riesgo de mercado, dentro de los que destacan el riesgo de tasas de interés y de moneda; y, c) el riesgo operacional. Para CAT Perú, los principales desafíos están ligados al riesgo de crédito.

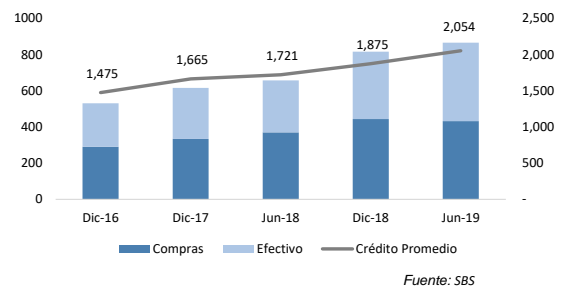
Cabe destacar que el modelo de negocio de la Institución se basa en la gestión conjunta entre riesgos e inteligencia comercial y en una estrategia de empuje multicanal. Es por ello que el fortalecimiento y trabajo conjunto del área de riesgos e inteligencia comercial continúa siendo una prioridad hacia el futuro, para continuar con su estrategia de crecimiento con apetito de riesgo dentro de los límites establecidos por la casa Matriz y retornos acorde con dichos riesgos.

Riesgo Crediticio: Con la incorporación de Scotiabank como accionista mayoritario se viene trabajando en la aplicación de las mejores prácticas en *Business intelligence* y *Risk analytics*, siendo una de sus ventajas competitivas la tecnología crediticia del Grupo Scotiabank.

Así, la gestión de riesgos de la Institución estará soportada en herramientas analíticas de clase mundial en todas las etapas del proceso crediticio: originación, gestión del portafolio y cobranzas. Lo que se busca es segmentar su base de datos por perfil de cliente y productos para determinar los riesgos e ingresos asociados a cada uno.

Al cierre de junio 2019, el portafolio de créditos ascendió a S/ 832.4 MM, 18.2% superior al reportado al cierre del primer semestre del 2018 y se encuentra distribuido en 405.3 mil clientes. Del total del portafolio, aproximadamente el 48% corresponde a compras y el 52% a efectivo a junio 2019.

Evolución Colocaciones Brutas y Crédito Promedio



El crecimiento durante el último año se ha dado principalmente por el impulso en disposición en efectivo, mediante la implementación de canales de venta por *telemarketing*, el cual le permite a la Institución tener una llegada más eficiente al cliente. Cabe mencionar que hace dos años, las compras representaban el 58% del portafolio y



el 42% efectivo. Al cierre de junio 2019, ha cambiado y el efectivo representa el 52% del mismo.

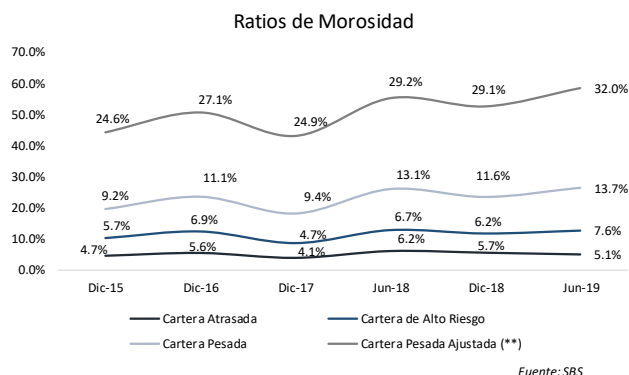
Así, la colocación promedio por cliente pasó de S/ 1,721 en junio 2018 a S/ 2,054 al cierre de junio 2019.

Es importante señalar que producto de las nuevas políticas crediticias implementadas y con el fin de mejorar la calidad del portafolio, el producto Avance (11% del portafolio) no mostró un incremento significativo respecto a junio del año anterior debido al alto nivel de riesgo de este producto; no obstante, esto fue compensado con el impulso en Súper Avance (41% del portafolio) que busca atraer un mejor perfil de cliente y alargar el *duration* del portafolio.

A pesar del crecimiento de los préstamos de efectivo, la Caja aún mantiene un porcentaje menor que la industria (52% vs. 60%).

Por ahora, el plazo promedio de la cartera de la Institución sigue siendo bajo (debido a la alta participación de las compras en los supermercados) pese al impulso de las colocaciones en las tiendas Paris, las nuevas alianzas con comercios asociados y el impulso de los productos en efectivo. Se espera que en la medida que las tiendas por departamento del Grupo se sigan expandiendo, tengan más promociones conjuntas con las tarjetas de la Caja, y se consoliden, la mayor penetración en el financiamiento de sus clientes permita alargar el *duration* del portafolio. Se estima la apertura de una tienda por departamento por año a partir del 2020.

No obstante, los ajustes realizados a las políticas crediticias en el 2017 no dieron los resultados deseados. De esta manera, la cartera de alto riesgo se incrementó a 7.6%, y la cartera pesada, a 13.7% (6.7% y 13.1%, al cierre del primer semestre del 2018, respectivamente).



Adicionalmente, la Institución aún sigue mostrando un alto nivel de castigos. Durante los últimos 12 meses a junio 2019 éstos ascendieron a S/ 194.5 MM, y representan el 25.3% de las colocaciones brutas promedio, porcentaje muy elevado frente al de instituciones similares, las mismas que suelen

mostrar un nivel promedio del 13.3%. Si consideramos los castigos, la cartera de alto riesgo y pesada ajustada por castigos se incrementa a 26.8% y 32.0%, respectivamente, superiores a los reportados por sus principales competidores.

	CAT Perú		B. Falabella		Crediscotia		B. Ripley		F. Oh!	
	Jun-18	Jun-19	Jun-18	Jun-19	Jun-18	Jun-19	Jun-18	Jun-19	Jun-18	Jun-19
Colocaciones Brutas (S/ MM)	704	832	3,277	3,015	4,086	4,398	1,770	1,908	1,134	1,501
Número de Tarjetas (Miles)	649	639	1,378	1,469	769	730	1,183	1,217	938	1,054
Cartera de Alto Riesgo	6.7%	7.6%	10.9%	6.1%	10.7%	10.8%	4.3%	3.9%	6.4%	6.3%
Cartera Pesada	13.1%	13.7%	13.7%	9.5%	12.3%	12.5%	7.9%	7.2%	10.1%	10.6%
Cartera Pesada Ajustada (*)	29.2%	32.0%	21.4%	21.2%	21.7%	22.1%	16.9%	17.5%	22.0%	22.7%
Castigos / Colocaciones Brutas Promedio	19.5%	25.3%	11.2%	15.4%	11.4%	12.0%	11.0%	12.1%	13.8%	13.7%
Prima por Riesgo	24.8%	25.1%	9.0%	8.3%	12.0%	12.3%	10.6%	11.9%	14.0%	16.0%
Provisiones / C. Alto Riesgo	131%	117.9%	109.5%	125.0%	113.0%	111.7%	164.2%	156.2%	127.1%	143.5%
Provisiones / C. Pesada	67.5%	65.9%	87.6%	81.5%	95.3%	93.8%	88.4%	83.6%	80.3%	85.7%
Prov. Constituidas / Prov. Requeridas	100.0%	100.0%	108.6%	115.5%	120.1%	118.6%	116.0%	115.1%	109.7%	118.4%

(*) Cartera Pesada + Castigos / Colocaciones Totales Promedio + Castigos
Fuente: SBS

Por otro lado, a pesar del importante gasto en provisiones (+29.6%), el fuerte deterioro del portafolio incidió que la cobertura de la cartera de alto riesgo se reduzca a 117.9%, mientras que la de la cartera pesada se mantenga en el nivel de 65.9%, siendo la más baja entre sus pares.

En este sentido, se destaca que es fundamental crecer con una cartera sana, con el objetivo de mantener un gasto en provisiones controlado.

Asimismo, la Clasificadora considera que dada la exposición de la Caja a un solo producto (tarjetas de crédito) y el alto riesgo que presenta el mismo, la cobertura de la cartera pesada debería tender a ser cercana al 100%, y en línea con la política conservadora del grupo.

Por lo anterior, se recomienda a la Caja continuar con los esfuerzos de mejorar el nivel de cobertura y control de riesgo del portafolio.

Para el cierre del 2019, CAT Perú espera un importante crecimiento del portafolio respecto al 2018. Para esto, tiene planeado consolidar el cambio en las políticas crediticias cuyos resultados ya se aprecian a junio. El impulso de los productos de efectivo y la mejora del perfil de los clientes, permitirá reducir los niveles de cartera pesada, la incidencia de la prima por riesgo y la mejora de la rentabilidad del portafolio.

Riesgo de mercado:

Dentro de la gestión de riesgo de mercado se tiene el comité de activos y pasivos, el cual establece los límites y las estrategias que la Institución debe seguir. Mensualmente el comité de activos y pasivos revisa la posición de la Institución en relación a los límites establecidos y propone las estrategias para controlar y/o ajustar sus exposiciones. Este comité es presidido por el Gerente General y cuenta con la participación del Scotiabank, a fin que el manejo esté altamente alineado con el manejo de SBP y BNS. CAT Perú se apoyará en SBP a nivel de tecnología de la información y políticas de administración de riesgo.

La Caja, por su estructura financiera (100% de las colocaciones y el 99.4% del fondeo son en MN), presenta baja exposición en moneda extranjera. En ese sentido, las variaciones en el tipo de cambio no tendrían un impacto significativo sobre la posición global.

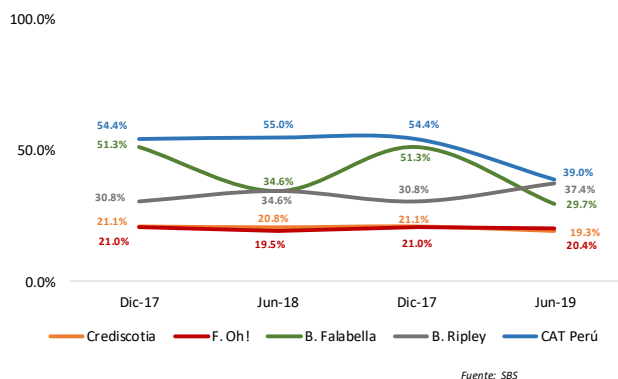
Para la administración del riesgo de tasa de interés, la Institución emplea modelos internos para realizar la medición del Margen Financiero en Riesgo y el Valor Patrimonial en Riesgo, los cuales se complementan con la implementación de límites internos y el análisis de escenarios y/o pruebas de *Stress*.

A junio 2019 los requerimientos de capital por riesgo de mercado de la Institución utilizando el método estándar ascendieron a S/ 223.8 miles (S/ 22.5 miles a junio 2018). Lo anterior debido al crecimiento del portafolio.

Liquidez: El manejo del riesgo de liquidez implica mantener y desarrollar una estructura tanto en la cartera de activos como en la de pasivos, de manera que se mantenga la diversidad de las fuentes de fondos y un calce de plazos adecuado entre activos y pasivos.

A junio 2019, el saldo en caja ascendió a S/ 167.5 MM y representó el 16.7% del total de los activos (S/ 136.0 MM y 14.6%, respectivamente, a junio 2018). Por su parte, el Ratio de Liquidez en MN se ubicó en 39.0%, muy superior al mínimo exigido (10%) y al reportado por sus competidores. De esta manera, la CRAC mantiene holgados ratios de liquidez, lo que le permite maniobrar en caso se busque generar una mayor expansión de las colocaciones en un futuro.

Ratio de Liquidez MN



Respecto al Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL), cuya exigencia viene incrementándose de manera gradual (2017: 80%, 2018: 90% y 2019: 100%), la Caja reportó un ratio de 129.6% en MN, cumpliendo holgadamente con lo exigido por el regulador.

Calce: A junio 2019, el 99.3% de los activos se encontraban denominados en moneda nacional, de igual manera por el lado del fondeo, el 99.4% estaba en la misma moneda. Estos ratios se mantienen similares a los mostrados en periodos pasados, lo cual se explica por la política de la Caja de no incentivar captaciones en moneda extranjera para evitar riesgos cambiarios. Es así que la Institución redujo las tasas para depósitos en moneda extranjera respecto a diciembre 2017, de 0.41% a 0.24% a junio 2019.

En cuanto al calce de plazos, la CRAC viene realizando esfuerzos en alargar el *duration* de sus activos debido a que gran parte del consumo en las tiendas *retail* está asociado a las compras en supermercados, lo que genera que su portafolio sea de muy corta duración y baja rentabilidad. Así, a muy corto plazo los activos superan a los pasivos.

Se espera que la Caja siga mejorando los calces a fin de reducir su exposición a la volatilidad en sus márgenes por el riesgo de reinversión.

Riesgos de Operación: La Caja para la gestión de riesgo operacional, utiliza la siguiente metodología: i) autoevaluación de riesgos y controles; ii) indicadores clave de riesgos (KRI); iii) administración de incidencias y eventos de pérdida operacional; y, iv) monitoreo y reporte. La Institución realiza programas de capacitación orientados a difundir los alcances de la gestión de riesgo operacional, seguridad de la información y continuidad del negocio a todos los colaboradores.

A junio 2019, los requerimientos de capital por riesgo operacional de la Institución utilizando el método del indicador básicos, ascendieron a S/ 24.0 MM (S/ 21.5 MM a junio 2018).

Por otro lado, cabe señalar que la Institución cuenta con una Unidad de Prevención de Lavado de Activos (LA) y un Sistema de Prevención del Financiamiento del Terrorismo (FT), en el cual se han implementado nuevos procedimientos como la automatización del procedimiento para la validación de identidad de clientes extranjeros, medidas para reforzar el uso del sistema de validación biométrica para clientes peruanos, la adecuación normativa al procedimiento de levantamiento de secreto bancario para la identificación de investigados por delitos precedentes LA/FT, entre otros. Adicionalmente, la Caja cuenta con manuales de procedimientos, códigos de ética y conducta, y programas de capacitación que se brindan al personal referente a este tema.

■ Fuentes de Fondos y Capital

La Caja se financia principalmente con depósitos del público, adeudos y recursos propios, con participaciones de 52.5%, 21.2% y 19.5% del total de activos, respectivamente.

	CAT Perú		B. Falabella		Crediscotia		B. Ripley		F. Ohl	
	Jun-18	Jun-19	Jun-18	Jun-19	Jun-18	Jun-19	Jun-18	Jun-19	Jun-18	Jun-19
Depósitos	70.7%	52.5%	65.3%	58.4%	61.2%	58.5%	51.9%	54.1%	2.3%	11.9%
Valores en Circulación	0.0%	0.0%	1.0%	0.4%	2.9%	4.6%	20.5%	19.8%	58.2%	46.6%
Adeudos CP y LP	0.0%	21.2%	0.0%	0.0%	15.0%	16.0%	0.6%	3.0%	13.0%	16.8%
Otros Pasivos	9.6%	6.8%	16.0%	21.5%	2.6%	2.2%	8.2%	4.7%	4.5%	4.3%
Patrimonio	19.7%	19.5%	17.7%	19.7%	18.3%	18.7%	18.7%	18.5%	22.0%	20.4%

Fuente: SBS

Es importante mencionar que, para el cierre del periodo analizado, los adeudos cuentan con una importante participación dentro de las fuentes de fondeo, a diferencia de similar periodo del año anterior, periodo en el cual no se registraban adeudos. Ello gracias a la línea que le aprobó el nuevo accionista SBP a fin de poder sustituir fondeo con alto costo. Al cierre de junio se había utilizado S/ 212.2 MM a tasas que varían entre 4.73% y 4.88%.

Los depósitos con el público, principal fuente de fondeo, disminuyeron en 19.9%, alcanzando la suma de S/ 525.5 MM, de los cuales el 50.8% corresponde a depósitos a plazo y el 49.2% a CTS. La mayor caída se dio en los depósitos a plazo (-26%) en línea con su estrategia de sustituir el fondeo más caro con los adeudos de SBP. Adicionalmente la Caja ha reducido en los últimos meses sus tasas pasivas (a 5.06% y 6.64% los depósitos a plazo y CTS, respectivamente). El formar parte del Grupo SBP le facilita la captación de fondos a menores tasas.

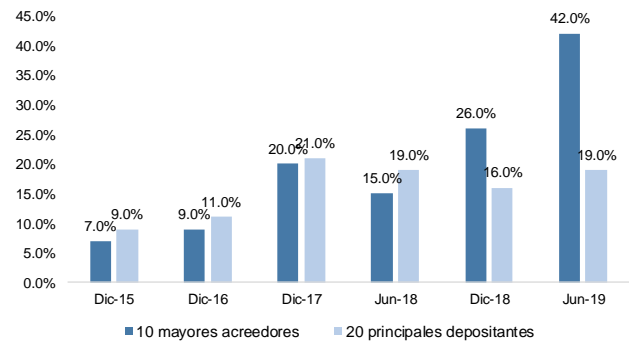
La Caja ha logrado conformar una base atomizada de depositantes, alcanzando a junio 2019 los 24,618 depositantes, donde el grueso (24,609) se encuentra concentrado en personas naturales, cuyos depósitos representaron el 84.8% del total de los mismos. Los 20 mayores depositantes disminuyeron su participación a 19.0% mientras que los 10 mayores acreedores se incrementaron a 42.0%, a junio 2019, el cual incluye la línea de adeudos tomada con su matriz.

Concentración de los depósitos según monto

	Pers. Naturales	Pers. Jurídicas
Dic-17	83.1%	16.9%
Jun-18	85.4%	14.6%
Dic-18	87.6%	12.4%
Jun-19	84.8%	15.2%

Fuente: SBS

Concentración de los Pasivos



Fuente: CRAC CAT Perú S.A.

La Clasificadora considera que el fondeo de la Caja ha venido atomizándose, pero aún es poco diversificado. En la medida que la Institución logre generar un resultado atractivo le será menos costoso lograr la diversificación de su fondeo. Es importante mencionar que tras la alianza con SBP permitirá a CAT Perú reducir la dependencia del fondeo en depósitos CTS y a plazo fijo que tienen mayor costo y acceder al mercado de capitales.

Capital: A junio 2019 el patrimonio efectivo de la Caja ascendió a S/ 202.0 millones, superior al reportado a junio 2018 (S/ 182.0 millones) debido a la capitalización de las utilidades. A julio, las utilidades acumuladas ya habrían absorbido la totalidad de las pérdidas acumuladas.

La mayor capitalización permitió financiar la expansión del negocio y cerrar el primer semestre con un ratio de capital de 16.8% ligeramente inferior al 16.9% de junio 2018.

	CAT Perú		B. Falabella		Crediscotia		B. Ripley		F. Ohl	
	Jun-18	Jun-19	Jun-18	Jun-19	Jun-18	Jun-19	Jun-18	Jun-19	Jun-18	Jun-19
Ratio de Capital Global	16.9%	16.8%	16.3%	15.9%	18.0%	19.1%	14.7%	16.6%	17.5%	16.1%
Ratio de Capital Nivel I	16.4%	16.3%	15.4%	15.1%	14.3%	15.5%	13.7%	15.6%	16.5%	15.1%
RCG Aj. por Deficit de C. Pesada	14.1%	13.6%	14.9%	14.7%	17.5%	18.4%	14.1%	15.8%	16.1%	15.0%
Ratio Capital Global Interno	15.7%	13.5%	13.5%	13.3%	12.9%	12.9%	12.2%	12.1%	12.6%	12.4%

Fuente: SBS y Asbanc

Cabe señalar que la nueva administración ha logrado reducir el ratio de capital interno exigido a la Institución, el cual incluye los requerimientos adicionales por componentes cíclicos y no cíclicos, de 15.7% a junio 2018 a 13.5% a junio 2019. No obstante, éste resulta ser el más alto entre sus pares por lo que el *buffer* entre el ratio de capital global es menor al mostrado por sus principales competidores. Este *buffer* se reduce casi a cero si ajustamos el ratio de capital global por la cartera pesada no provisionada.

Así, la Clasificadora considera que el nivel de capitalización está por debajo de los niveles óptimos que le permitirían mantener un crecimiento sostenido en la etapa en la que se encuentra, por lo que es importante el fortalecimiento del mismo.

Al respecto, es importante destacar que el nuevo accionista mayoritario, SBP, viene evaluando la emisión de bonos subordinados, a fin de contar con mayor holgura para seguir creciendo a dos dígitos en los próximos años con una adecuada estructura de capitalización.

DESCRIPCIÓN DE LOS INSTRUMENTOS

Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables de Corto Plazo

En Sesión de Directorio realizada en marzo 2014, se aprobó el Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables hasta por un monto de S/ 100.0 millones, el mismo que podrá ser emitido en una o más emisiones y/o series. La vigencia del Programa será hasta por seis años a partir de su inscripción y contará con la garantía genérica del patrimonio, no estando cubiertos por el Fondo de Seguro de Depósito.

Los certificados serán emitidos vía oferta pública y tendrán un plazo de vencimiento no mayor a un año. El precio de colocación, tasa y moneda serán definidos en el respectivo marco complementario.

El destino de los recursos será para financiar las operaciones crediticias propias de la Caja.

La Primera Emisión dentro del Programa sería por un monto que estaría dentro del rango de S/ 30.0 – 50.0 millones.

Cabe resaltar que la Institución no tiene planeado realizar emisiones en el corto plazo dada la amplia línea de financiamiento que tiene con SBP a tasas muy competitivas (4.85%).

Banco Cencosud

(Miles de S/.)

Resumen de Balance	Dic-16	Dic-17	Jun-18	Dic-18	Jun-19
Activos	736,501	773,973	928,952	1,004,984	1,000,869
Disponible	157,066	102,082	136,005	175,315	167,491
Colocaciones Brutas	516,630	615,660	704,456	816,227	832,429
Colocaciones Netas	490,378	594,140	663,935	775,996	780,840
Activos Rentables (1)	638,078	688,726	848,070	941,198	936,305
Provisiones para Incobrabilidad	40,691	39,058	62,303	64,285	74,985
Pasivo Total	573,014	597,834	745,575	816,365	805,696
Depósitos y Captaciones del Público	506,977	489,430	664,758	654,889	525,470
Adeudos de CP y LP	0	15,147	0	105,694	212,099
Valores y títulos	0	0	0	0	0
Pasivos Costeables (2)	506,977	512,612	680,430	773,834	748,801
Patrimonio Neto	163,486	176,139	183,376	188,618	195,173
Resumen de Resultados					
Ingresos Financieros	258,504	258,095	162,006	347,126	185,429
Gastos Financieros	33,193	32,211	18,963	40,864	22,611
Margen Financiero Bruto	225,311	225,883	143,043	306,262	162,818
Provisiones de colocaciones	92,111	85,337	74,397	160,199	96,456
Margen Financiero Neto	133,200	140,546	68,646	146,063	66,362
Ingresos por Servicios Financieros Neto	40,379	47,679	23,493	57,564	24,080
ROF	345	364	161	370	178
Otros Ingresos y Egresos Netos	3,505	962	490	1,003	3,512
Margen Operativo	177,429	189,551	92,790	204,999	94,132
Gastos Administrativos	159,141	161,539	77,342	178,428	81,518
Otras provisiones	469	503	254	721	1,110
Depreciación y amortización	8,280	3,289	1,573	2,985	1,206
Impuestos y participaciones	4,829	8,323	6,384	10,386	3,745
Utilidad neta	4,710	15,898	7,237	12,479	6,554
Rentabilidad					
ROEA	2.9%	7.5%	8.1%	6.8%	6.8%
ROAA	0.7%	1.7%	1.7%	1.4%	1.3%
Utilidad / Ingresos Financieros	1.8%	4.9%	4.5%	3.6%	3.5%
Margen Financiero Bruto	87.2%	87.5%	88.3%	88.2%	87.8%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	40.5%	37.5%	38.2%	36.9%	39.6%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	6.5%	6.3%	5.6%	5.3%	6.0%
Ratio de Eficiencia (3)	59.0%	58.8%	46.3%	48.9%	42.8%
Prima por Riesgo	19.2%	15.1%	24.5%	22.4%	25.1%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	0.9%	2.9%	3.1%	2.3%	1.4%
Activos					
Colocaciones Netas / Activos Totales	66.6%	76.8%	71.5%	77.2%	78.0%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5.6%	4.1%	6.2%	5.7%	5.1%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	6.9%	4.7%	6.7%	6.2%	7.6%
Cartera Pesada / Cartera Total	11.1%	9.4%	13.1%	11.6%	13.7%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (5)	23.4%	20.6%	22.7%	24.0%	26.8%
Cartera Pesada Ajustada (6)	27.1%	24.9%	29.2%	29.1%	32.0%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	140.5%	156.6%	142.3%	138.6%	175.3%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	114.2%	134.6%	131.4%	127.7%	117.9%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	71.2%	67.3%	67.5%	67.6%	65.9%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	7.9%	6.3%	8.8%	7.9%	9.0%
Pasivos y Patrimonio					
Activos / Patrimonio (x)	4.5	4.4	5.1	5.3	5.1
Pasivos / Patrimonio (x)	3.5	3.4	4.1	4.3	4.1
Ratio de Capital Global	20.0%	16.6%	16.9%	16.4%	16.8%
Banco Cencosud					
Calificación de Cartera					
Normal	85.9%	87.4%	82.5%	85.2%	82.5%
CPP	3.0%	3.1%	4.4%	3.1%	3.8%
Deficiente	3.0%	3.2%	3.9%	3.4%	4.0%
Dudoso	4.8%	4.3%	6.0%	5.6%	6.6%
Pérdida	3.2%	1.9%	3.2%	2.7%	3.0%

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

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

(3) Ratio de Eficiencia: G. Administrativos / Margen Operativo antes de Provisiones

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

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

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

ANTECEDENTES

Emisor:	CRAC CAT Perú S.A.
Domicilio legal:	Av. Benavides 1555, Miraflores, Lima
RUC:	20543166660
Teléfono:	(511) 625-0500

RELACIÓN DE DIRECTORES (*)

Miguel Ucelli	Presidente
Ignacio Quintanilla	Director
Ignacio Aramburú	Director
Luis Gastañeda	Director
Patricio Rivas	Director
Felipe Bayly	Director
Diego Marcantonio	Director
Eduardo Sánchez Carrión	Director

RELACIÓN DE EJECUTIVOS (*)

Carlos Morante Ormeño	Gerente General
Maria del Carmen Guembes	Gerente de Finanzas, Administración y Operaciones
Sandra Marsano	Gerente Comercial
Fredy Ferreyra	Gerente de Inteligencia Comercial y Experiencia al Cliente
Juan Albarracín	Gerente de Riesgo Crediticio
Rosario Contreras	Gerente de Tecnología
Maria Teresa Rivas Solís	Gerente de Asesoría Legal
Celia Cárdenas	Gerente de Auditoría
Daniela Carbone	Business Partner de Recursos Humanos

RELACIÓN DE ACCIONISTAS (*)

Scotiabank Perú	51.0%
Cencosud Perú S.A.	49.0%

(*) Información a julio 2019



CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N° 18400-2010, acordó la siguiente clasificación de riesgo para la **Caja Rural de Ahorro y Crédito CRAC CAT PERU S.A. (Ex Banco Cencosud)**:

	<u>Clasificación</u>
Rating de la Institución	Categoría A-
 <u>Instrumento</u>	
Depósitos de Corto Plazo	Categoría CP-1 (pe)
Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Corto Plazo	Categoría CP-1 (pe)
Perspectiva	Positiva

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.

(+) 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 0.5% de sus ingresos totales.

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.