

# CRAC Cencosud Scotia Perú S.A.

## Perfil

La Caja Cencosud Scotia Perú (ex -Banco Cencosud) se dedica exclusivamente al financiamiento de compras y productos en efectivo a través del uso de su tarjeta de crédito Cencosud en sus tiendas vinculadas Supermercados Wong y Metro, así como en establecimientos afiliados. Inició operaciones en agosto 2012 como una subsidiaria de Cencosud, uno de los principales retailers de Latinoamérica, y en mayo 2018, Scotiabank Perú (SBP) adquiere por un plazo de 15 años, el 51% de las acciones del ex Banco Cencosud, para administrar en forma conjunta el negocio de tarjeta de crédito y la oferta de otros productos y servicios a sus clientes. A diciembre 2020, Caja Cencosud Scotia contaba con una cuota de 3.6% del total de colocaciones de tarjetas de créditos del sistema financiero, cuota que se eleva al 20.7% si consideramos la participación por Grupo económico (SBP, CSF y Cencosud Scotia), alcanzando la segunda posición por debajo de Interbank y Financiera Oh! (28.6%) y por encima de BCP y Mibanco (20.5%).

## Fundamentos

A pesar del fuerte deterioro en los resultados de la Institución por la crisis sanitaria y económica generada por el COVID-19, A&A decidió ratificar el rating de la Institución y sus instrumentos con Perspectiva Estable debido a:

**Soporte de la Matriz.** Caja Cencosud Scotia cuenta con el sólido respaldo de su accionista mayoritario Bank of Nova Scotia (BNS) uno de los grupos financieros más sólidos a nivel mundial (AA- / perspectiva negativa por Fitch Ratings). La compra de la Caja se encuentra alineada con la estrategia del Grupo BNS 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. El respaldo se ha materializado a través de la importante línea de crédito otorgada a costos muy competitivos y en el soporte en la gestión de riesgos a través de la implementación de las mejores prácticas de *business intelligence* y *risk analytics*, que permitirá reducir su prima por riesgo y potenciar su crecimiento. Asimismo, la Caja también cuenta con el respaldo de Cencosud, uno de los mayores conglomerados de Retail de América Latina (BBB- / perspectiva estable por FitchRatings).

**Importante posicionamiento de las tiendas retail.** Cencosud es dueño de la tercera cadena de supermercados del Perú: Wong & Metro, la cual cuenta con 93 tiendas (en las cuales opera 58 oficinas de la Caja) y uno de los programas *loyalty* (puntos Bonus) más importantes del país con una base de 4 millones de clientes mientras que la Caja cuenta sólo con 343.7 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.

**Adecuado nivel de capitalización.** La Caja reportó un RCG de 15.3%, muy superior al ratio de capital interno exigido a la Institución. Cabe destacar que el nuevo accionista ha logrado reducir el ratio de capital interno de la Caja, de 15.6% al cierre del 2018, a 12.8% a diciembre 2020. La Caja ha logrado fortalecer su nivel de capitalización contando con el capital necesario para soportar el crecimiento futuro. Así, a pesar de haber constituido

Ratings	Actual	Anterior
Institución <sup>(1)</sup>	A-	A-
Depósitos CP <sup>(2)</sup>	CP-1(pe)	CP-1(pe)

Con información financiera auditada a diciembre 2020

<sup>1</sup>Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 19/03/2021 y 29/09/2020

<sup>2</sup>Clasificación otorgada en Comité de fecha 31/03/2021 y 30/09/2020

## Perspectiva

Estable

## Indicadores Financieros

Cifras en S/ Miles	Dic-20	Dic-19	Dic-18	Dic-17
Activos	741,284	1,049,871	1,004,984	773,973
Patrimonio Neto	167,697	209,846	188,618	176,139
Utilidad Neta	-21,139	21,215	12,479	12,652
ROAA	-2.4%	2.1%	1.4%	1.7%
ROAE	-11.2%	10.6%	6.8%	7.5%
Ratio de Capital Global	15.3%	17.1%	16.4%	16.6%

\*Fuente: CRA C Cencosud Scotia Perú S.A.

## Metodologías Aplicadas

Metodología Maestra de Empresas No Financieras (Enero 2017)

## Analistas

Gustavo Campos  
[gustavo.campos@aai.com.pe](mailto:gustavo.campos@aai.com.pe)

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

T. (511) 444 5588

provisiones por S/ 30.0 MM con cargo al patrimonio y registrar una pérdida neta de S/ 21.1 MM, la Caja mantiene un adecuado nivel de capitalización.

**Holgados niveles de cobertura.** Como medida de prevención y en línea con las medidas tomadas por el accionista mayoritario y sus vinculadas, la Caja realizó provisiones voluntarias durante el 2020. De esta manera, la cobertura de cartera de alto riesgo y cartera pesada registraron un significativo incremento respecto del 2019. Así, pasaron de 109.3% y 64.9%, respectivamente, a 261.5% y 94.4%, respectivamente entre diciembre 2019 y diciembre 2020 y mantiene un colchón holgado de provisiones medido por el ratio provisiones constituidas / provisiones requeridas, el cual ascendió a 166.9% y que en los últimos años se había mantenido ligeramente por encima del 100%.

**Acceso a fuentes de fondeo con costo competitivos.** La Institución se fondea principalmente con depósitos del público, adeudos (principalmente con SBP) y patrimonio (41.8%, 29.1% y 22.6% del total de activos, respectivamente). Del total de las obligaciones con el público, el 58.0% corresponde a CTS y el 42.0% a depósitos a plazo. Por lo anterior, el 87.0% de los 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. Así, la mayor utilización de adeudados con SBP ha permitido reducir el costo de fondeo, así como la caída en las tasas del mercado le ha permitido hacer un repricing a la baja.

**El elevado nivel de riesgo del portafolio.** Al cierre de diciembre 2020, la cartera pesada ajustada por los castigos ascendió a 38.7%, por encima de la registrada por sus pares. En los próximos años, se espera mejorar la calidad del portafolio tras la implementación de las herramientas de gestión de riesgo del grupo Scotiabank y los mayores castigos por realizar durante el primer semestre del 2021 ante las pérdidas que van a registrar de las reprogramaciones realizadas. Cabe señalar que la Caja realizó reprogramaciones por el equivalente al 61% del portafolio.

**Entorno operativo desafiante:** Si bien se espera una recuperación de las utilidades para el 2021, no se espera recuperar los niveles de rentabilidad pre COVID-19. Lo anterior, debido al menor apetito de riesgo que desea la entidad orientando sus esfuerzos a segmentos que han mostrado más resiliencia. El crecimiento del portafolio será gradual (incluso se espera una caída en el 2021) y dependerá de la recuperación en la capacidad de pago de las personas. Esto a su vez, dependerá de la reactivación de la economía, la cual está impactada por el rebrote del coronavirus, las próximas elecciones y el riesgo regulatorio (topes de tasas de interés y la reforma del sistema privado de pensiones). No obstante, la Clasificadora considera que el sistema financiero seguirá manteniéndose muy líquido y holgadamente capitalizado.

### ¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Una acción negativa del Rating se daría en caso la crisis económica causada por el COVID-19 impacte negativamente en la solvencia financiera de la Institución más allá de lo esperado por la Clasificadora. Por su parte, en el corto plazo, no se espera una mejora en el rating de la Institución y de sus instrumentos.

## Desempeño del Sistema Bancario

Durante el 2020, la economía peruana registró una contracción de 11.1%, siendo la mayor caída desde 1989, debido al freno que tuvo el aparato productivo con la cuarentena implementada el 15 de marzo 2020 para contener la propagación del COVID-19 (PBI abril: -40%). Los sectores más afectados fueron restaurantes y alojamiento, construcción, comercio, minería e hidrocarburos.

Si bien esta crisis sanitaria y económica impactó seriamente las utilidades del Sistema Financiero (-76.7% en el sistema bancario), el Sistema se mantiene solvente con sólidos ratios de capital (RCG: 15.5%) y una liquidez holgada gracias a los estímulos monetarios que dio el Gobierno.

El paquete de estímulo ha sido el más grande en la historia del Perú y uno de los más grandes de la región (18% del PBI), e incluyó medidas entre las que destacan: i) Programa Reactiva Perú por S/ 58,000 MM; ii) Reprogramación masiva de deuda, con el congelamiento del pago de intereses y la flexibilización en el requerimiento de provisiones y de capital; iii) Reducción de la tasa de referencia del BCR, de 2.25% a 0.25%, la más baja de la historia; iv) retiro parcial de CTS, fondo de las AFPs, y bonos de ayuda social.

Este paquete de estímulo monetario, ha permitido aumentar significativamente la liquidez del sistema financiero, e impulsar el crecimiento de las colocaciones, a tasas por encima de la región.

El Programa Reactiva Perú (95% canalizado por la banca múltiple), evitó la ruptura de la cadena de pagos y contribuyó con la estabilidad del Sistema Financiero, frente a la crisis por COVID-19. Asimismo, mediante la garantía otorgada por el Gobierno (entre 80 a 98%), se redujo el riesgo de contraparte y se colocaron créditos a tasas de interés históricamente bajas (1.4% en promedio). Así, el Programa fue efectivo en impulsar las colocaciones a empresas que registraron un crecimiento de 22.9% en el 2020 (+14.0% si se considera el total de créditos directos), crecimiento superior al registrado en el 2019 (+2.9% y 5.7%, respectivamente). Sin el programa Reactiva, los créditos comerciales hubieran retrocedido en 6.7% y las colocaciones totales, en 4.8%, en el Sistema bancario.

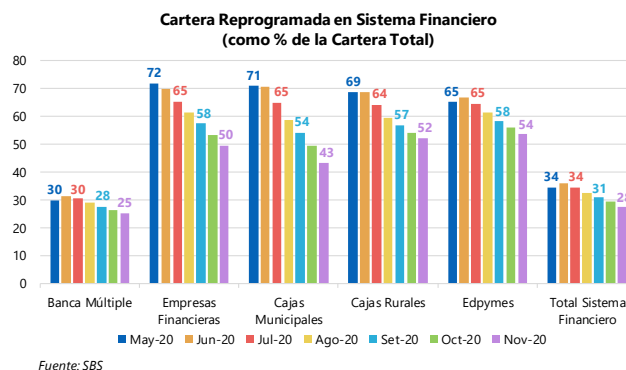
El segmento que más se ha visto afectado es el crédito a personas, que se redujo en 1.4% (-20.1% en tarjetas de crédito), debido al cierre de los comercios por el periodo de confinamiento (+100 días), la pérdida de empleo que afectó los ingresos de miles de familias y a que Reactiva sólo abarcó el segmento de empresas.

Al cierre de noviembre 2020, el saldo de Reactiva en la banca múltiple ascendió a S/ 53.6 billones, colocados en un 45.2% a la mediana empresa, 29.8% a la grande, 17.3% a la pequeña y

un 5.1% a la Microempresa. Sin embargo, por número de deudores, a nivel de todo el sistema financiero se llegó a colocar a 483,378, de los cuales cerca del 92.5% corresponde a mypes. De esta forma, el Programa Reactiva además facilitó la inclusión financiera.

En cuanto a la dolarización de los créditos en el Sistema, esta se viene reduciendo a un ritmo mayor que en años previos, debido a que las colocaciones del Programa Reactiva se otorgaron en moneda nacional (MN). Así, las colocaciones en MN aumentaron en 21.5% respecto al cierre del 2019, mientras que las colocaciones en dólares se redujeron en 11.8%. Por lo anterior, el ratio de dolarización se redujo a 25.4% (30.0% a dic.19). Asimismo, la tendencia decreciente del ratio de dolarización es resultado de la implementación de medidas prudenciales en los últimos cinco años que viene desincentivando el crédito en dólares, así como a la mayor participación de la banca minorista en los últimos años (43.8% a diciembre 2019 y 42.0% a diciembre 2018), cuya demanda proviene principalmente en MN; aunque al cierre del 2020 redujo su participación a 40.5% por la caída de las colocaciones en tarjetas de crédito (-20.1%).

En cuanto a los créditos Reprogramados, se estima que el sistema bancario llegó a reprogramar en promedio el 30% de su portafolio, porcentaje que se eleva alrededor de 70% en la banca especializada de consumo y microfinanzas. A noviembre 2020, el saldo de dicha cartera se viene reduciendo por una mejora en el comportamiento de pago de los deudores en línea con la mayor actividad económica.



En cuanto a la calidad de la cartera, dado que aún no ha vencido totalmente el periodo de congelamiento de las reprogramaciones, el deterioro de la cartera aún no se ha materializado del todo. Así, la cartera atrasada pasó de 3.0% en diciembre 2019 a 3.8%, a diciembre 2020, mientras que la cartera de alto riesgo pasó de 4.5% a 5.5%. Cabe mencionar que desde setiembre 2020 se reanudó el conteo de los días de atraso de los créditos reprogramados, y se espera que la mora alcance un pico en el primer trimestre del 2021 cuando venza los periodos de congelamiento y se reduzca hacia finales del

año, a niveles inferiores del 2020, pero superior a los niveles pre- COVID-19.

Como medida preventiva ante el próximo periodo de vencimiento de las reprogramaciones, el Sistema incrementó de manera significativa el gasto en provisiones ante la incertidumbre por la capacidad de pago futura de sus deudores. Asimismo, los principales bancos han ajustado sus modelos de riesgo, reduciendo su apetito de riesgo. Así, en el 2020, el gasto de provisiones para colocaciones se duplicó respecto al registrado en el 2019 (y la prima por riesgo pasó de 1.9% a 3.9%), registrando un stock de provisiones de S/ 22,009 MM a diciembre 2020 (S/ 13,140 MM a dic.19). Ello mejoró la cobertura de la cartera de alto riesgo a 122.3% de 103.1% registrado al cierre del 2019.

Cabe mencionar que, debido a la reducción de la tasa de referencia del BCR y al efecto de los créditos del programa Reactiva Perú, el NIM del Sistema se redujo fuertemente. Así, mientras las tasas de interés activas del Sistema se redujeron en -198 pbs en MN y en -140 pbs la TAMEX, la tasa de interés pasiva se redujo en menor medida (TIPMN -100 pbs y TIPMEX -51 pbs respecto de diciembre 2019). Así, el indicador ingresos financieros a activos rentables cae de 7.2% en diciembre 2019 a 5.3% a diciembre 2020.

La utilidad del Sistema cayó en 76.7%, debido principalmente al mayor gasto en provisiones y a los menores ingresos por servicios financieros por las menores comisiones, dada la exoneración de cobros para beneficiar a los clientes, y por las menores transacciones durante el estado de emergencia. Lo anterior, fue parcialmente contrarrestado por la reducción en el costo de fondeo (G. financieros / pasivos costeables se reduce, de 2.5% en el 2019, a 1.5% en el 2020) y menores gastos operativos.

Uno de los puntos destacables de esta crisis es la aceleración de la banca digital, incrementándose de manera exponencial el uso de los canales digitales. Ello conllevó a que muchas entidades reduzcan la infraestructura física, aceleren inversiones en tecnología y reduzcan el número de personal. Al cierre del 2020, los gastos operativos se redujeron en 4.3% principalmente por la menor remuneración variable. Asimismo, la crisis ha puesto a prueba el plan de continuidad de negocio de los bancos, quienes han podido responder a este nuevo entorno gracias a los planes de continuidad operativa ante eventos disruptivos que el regulador venía exigiendo desde años atrás.

Por su parte, los depósitos del público del Sistema se incrementaron en 25.4% en el 2020, siendo la modalidad de depósitos a la vista y de ahorro los de mayor crecimiento, 47.5% y 47.8%, respectivamente, mientras que los depósitos a plazo se redujeron en 5.6%. El crecimiento de los depósitos se explica por los fondos desembolsados por el programa

Reactiva Perú, donde una parte importante se quedó en las cuentas corrientes de los clientes. Asimismo, impulsaron el crecimiento de los depósitos las medidas que permitieron a los trabajadores retirar los fondos de sus cuentas de CTS y la liberación de fondos de las AFPs, que permitió un retiro de hasta 25% de los fondos a solicitud de los afiliados.

De esta forma, el Sistema cerró el 2020 con importantes excedentes de liquidez. Del total del crecimiento de los activos (S/ 101,523 MM), el 68% se mantuvo en activos líquidos. Así, los fondos disponibles se incrementaron en 45.5% y el portafolio de inversiones en 82.9%, ello a fin de rentabilizar los excedentes de liquidez que se inyectaron a la economía; y, luego de muchos años, el stock de depósitos superó el stock de colocaciones, por lo que el ratio *loan to deposit* bajó de 109.1% a 99.2%. Por su parte, el ratio recursos líquidos a obligaciones de corto plazo pasa de 41.7% en diciembre 2019 a 53.8% en diciembre 2020; el ratio de liquidez en MN pasa de 27.0% a 52.2%; y, el de liquidez en ME, de 49.6% a 49.2% en dicho periodo.

Este crecimiento importante de liquidez permitió a los bancos hacer una gestión de pasivos, reduciendo el costo financiero de los mismos, reemplazando los pasivos caros (adeudados, emisiones y depósitos a plazo). Así se observa un cambio en el mix de fondeo hacia depósitos vista y ahorros en detrimento de los depósitos a plazo (a diciembre 2019 los depósitos vista, ahorro y plazo financiaban el 18.6%, 18.4% y 24.0% de los activos, respectivamente; mientras que a diciembre 2020 financian el 22.0%, 18.2% y 21.9% de los activos, respectivamente). Cabe mencionar que los bancos con mejores canales digitales han podido atraer los fondos de manera más eficiente por medio de apertura de cuentas digitales.

Por otro lado, la dolarización de los depósitos se redujo de 40.0% en diciembre 2019 a 38.4% al cierre del 2020.

Se espera que este aumento en la liquidez sea temporal y que conforme las flexibilidades en el encaje retomen a sus niveles anteriores y que las empresas dispongan de sus fondos, los niveles de liquidez se normalicen a niveles vistos al cierre del 2019, dado que los bancos ajustarán sus necesidades de fondos al ritmo del crecimiento de sus colocaciones.

Si bien se observa una mayor actividad económica desde el último trimestre del 2020, aún la crisis por la pandemia COVID-19 es un evento en evolución. El primer trimestre del 2021 empieza con un incremento significativo de casos COVID-19 y con medidas de contención impuestas por el Gobierno, que limitan ciertas actividades. Así, subsiste la incertidumbre respecto del impacto económico de la segunda ola de contagios, la duración de las medidas sanitarias y el proceso de vacunación, que inició en febrero 2021. Por lo anterior, el deterioro del portafolio, el entorno de bajas tasas

de interés y menor crecimiento de colocaciones, seguirá presionando la rentabilidad del Sistema. La recuperación de los ingresos por comisiones, dada la mayor actividad comercial, y los menores gastos en provisiones compensarán la presión en los márgenes.

Para el 2021, según el FMI, se espera un rebote en el PBI del 9%; sin embargo, alcanzar niveles pre COVID-19 tomará más años. Así, se espera que el PBI alcance niveles del 2019 hacia fines del 2022, y el PBI per cápita hacia finales del 2023. Asimismo, el ruido político y las próximas elecciones impactarán en la confianza del consumidor, por lo que el entorno de alta incertidumbre hará replantear algunas estrategias de los bancos, y una posición más conservadora en la originación de nuevos créditos, principalmente en el segmento minorista, ya que como consecuencia de la drástica caída del PBI y pérdida de empleos, habríamos retrocedido una década en lo socioeconómico; así, los niveles de pobreza del 2020 (estimado en 29.5%), alcanzarían niveles que se tenía hace diez años (2010: 30.8%).

Para el primer semestre del 2021 se espera una caída en el saldo de colocaciones debido al inicio de las amortizaciones de Reactiva (aunque recientemente se ha aprobado la ampliación hasta por 12 meses adicionales de periodo de gracia y hasta 36 meses de repago), los castigos a realizarse dado el vencimiento de las reprogramaciones y el menor crecimiento económico por la segunda cuarentena implementada en febrero para contener los aumentos de casos de COVID-19. Hacia el segundo semestre se espera una recuperación del saldo de colocaciones, para terminar el año con un saldo muy similar al cierre del 2020.

Las utilidades mejorarán producto de los menores gastos en provisiones, recuperación de los ingresos por comisiones, sin embargo, los niveles de rentabilidad pre COVID-19 se esperan alcanzar recién a partir del 2023. No obstante, el sistema financiero seguirá manteniéndose sólido con holgados ratios de capital por encima del 15%, liquidez holgada y una mora controlada. Si bien algunos bancos mostrarán más resiliencia que otros, en general la Clasificadora no espera un impacto que ponga en riesgo al Sistema.

### Riesgo Regulatorio

El Congreso sigue aprobando leyes que van en contra del Sistema. La Ley aprobada sobre el tope de tasas de interés, que será establecido por el BCRP, generará a la larga una menor inclusión financiera, y un mayor costo financiero a las personas con menores ingresos y de mayor riesgo, debiendo recurrir éstas al mercado financiero informal donde las tasas suelen ser significativamente superiores.

Por su parte, el proyecto de ley sobre la reforma del sistema privado de pensiones, pone en riesgo el ahorro de miles de personas, que podría derivarse en menor fondeo a la banca local.

El ejecutivo podría solicitar al Tribunal Constitucional la derogación de dichas leyes, toda vez que carecen de un sustento técnico, por lo que aún no se puede cuantificar su impacto.

Por otro lado, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) y la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) lograron llegar a un consenso con el Congreso y mejorar el proyecto de ley para la reprogramación de deudas, a fin de no poner en riesgo la solvencia del sistema financiero.

La Ley de congelamiento y reprogramación de deudas entró en vigencia el 18 de octubre, la cual contempló la creación del Programa de garantías COVID-19, que estará a cargo del Gobierno Nacional y otorgará garantías para reprogramar las deudas hasta por un total de S/ 5,500 MM a los deudores que hasta el 29 de febrero contaban con una calificación normal o con problemas potenciales. Dicha ley, incluye a los créditos de consumo, personales, hipotecarios, vehiculares y a mypes. La garantía otorgada cubre entre el 40% a 80%, según el cumplimiento del cronograma de pagos del deudor y será honrada por el Estado, transcurridos 90 días calendarios de atrasos de los créditos reprogramados por el sistema financiero. La administración del programa estará a cargo de Cofide. La ley contempla tres alternativas: i) bajar la tasa de interés y seguir pagando las cuotas; ii) bajar la tasa de interés y pagar tres meses después con intereses; y, iii) congelar tres cuotas y continuar pagando con la misma tasa de siempre.

Esta ley no es válida para quienes han recibido Reactiva Perú, o bono del programa Mivivienda, ni Fae Mype, Fae Turismo y Fae Agro.

### Descripción de la Institución

CRAC Cencosud Scotia Perú 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 Cencosud (Supermercados Wong y Metro). Al cierre del 2020, la Caja reportó un portafolio de S/ 760.0 MM, y una cuota de 3.6% en el total de colocaciones de tarjetas de créditos del sistema financiero.

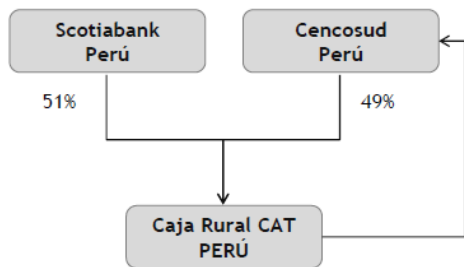
En mayo 2018, Scotiabank Perú (SBP) adquirió el 51% de las acciones de CRAC Cencosud Scotia, por un plazo de 15 años (Cencosud mantiene la opción de recomprar las acciones luego de este plazo). Cabe señalar que dicha asociación ya se ha dado en otros países (Chile y Colombia), ello con el fin que Cencosud 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 peruana. Mediante Resolución SBS N°1667-2020, el 17 de junio de 2020, se autorizó a la CRAC CAT Perú S.A. el cambio de denominación social a CRAC Cencosud Scotia Perú S.A.

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 estaba enfocado el Banco: préstamos de consumo a través de su tarjeta de crédito. Incluso la conversión a caja rural resulta positiva en algunos aspectos 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- con perspectiva negativa por FitchRatings), con una cartera de aproximadamente 23 MM de clientes. Al cierre de octubre 2020 (el año fiscal de la mayoría de bancos canadienses terminan en octubre), BNS alcanzó un nivel de ingresos de aproximadamente US\$23.8 mil millones, y contaba con activos por US\$910.8 mil millones.

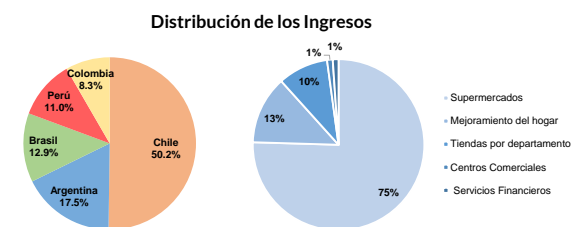
La adquisición del 51% de las acciones de Banco se encuentra alineada con la estrategia de SBP de consolidar su presencia en la banca de consumo, así como con la visión global del Grupo de aumentar su participación en los países de la Alianza del Pacífico. Esta adquisición permitirá la gestión conjunta 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 julio 2020.

Las operaciones de Cencosud 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 el corretaje de seguros y centros de entretenimiento familiar.

A diciembre 2020, el área de ventas total de la Holding (sin incluir tiendas menores) ascendió a 4'169,608 m<sup>2</sup> aproximadamente. La división de supermercados es la más importante en términos de ingresos (75.5% del total de ingresos del Grupo) mientras que el negocio financiero aún se encuentra en crecimiento y representó solo el 1.1% a diciembre 2020. Por su parte, Chile y Argentina concentraron la mayor parte de los ingresos del Grupo (50.2% y 17.5%, respectivamente) mientras que Perú explicó solo el 11.0% del total de ingresos al cierre del 2020.



Fuente: Cencosud

En el Perú, Cencosud es dueño de la tercera cadena de supermercado más grande: Wong y Metro (95.8% de los ingresos consolidados del Perú), cadena que fue adquirida en el 2007 a la familia Wong. En julio del 2020, el Grupo tomó la decisión de cerrar el negocio de tiendas por departamento en el Perú, debido a que los resultados obtenidos no fueron los esperados.

Por su parte, el negocio financiero de la Caja 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 retailer, ofrece campañas

y ofertas exclusivas para sus clientes, a fin de generar una mejor percepción de valor de su tarjeta.

Así, durante el 2020, 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, los mismos que han incrementado su participación a lo largo de los años.

Caja Cencosud Scotia ofrece tres productos, además del financiamiento de compras: Avance en Efectivo, Efectivo Cencosud 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, vía Telemarketing y en cajeros automáticos. El segundo permite obtener un préstamo de mayor valor 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 (sepelio, desgravamen, oncológico, domiciliario, red salud, protección de tarjeta, SOAT, entre otros), que le genera ingresos de manera importante.

Para el desarrollo de sus operaciones, la Caja cuenta con 58 oficinas (de las cuales 44 se encuentran en Lima y Callao); asimismo, cuenta con 697 empleados (68 y 964 al cierre del 2019, 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 (cerca de dos veces la base de datos de su vinculada Crediscotia).

### **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 CEO de Caja Cencosud Scotia. Asimismo, el CFO, el Gerente de Riesgos, el Gerente de inteligencia comercial y experiencia al cliente, Gerente de Tecnología, Gerente de Auditoría y Gerente de Recursos Humanos formaban parte del Grupo Scotiabank, lo que facilitará las mejores prácticas en la gestión. Adicionalmente, se ha reforzado el área de recursos humanos y fortalecido las diversas gerencias con personas que vienen de SBP.

### **Desempeño Financiero**

La crisis económica generada por el COVID-19 tuvo un mayor impacto en las entidades especializadas de consumo. Así, de ser las empresas más rentables pasaron a ser las menos rentables al cierre del 2020, con una drástica caída en las colocaciones, un elevado nivel de mora, un alto porcentaje de reprogramados y pérdidas netas.

De esta manera, al cierre del 2020, la Caja registró una contracción de 14.5% en las colocaciones brutas respecto a lo reportado al cierre del 2019, y de 36.4% si se consideran las colocaciones netas de provisiones. Esto último debido a la posición conservadora de realizar provisiones voluntarias para poder coberturar la pérdida esperada de los créditos reprogramados. Así, el gasto en provisiones se incrementó en 21.8% (en S/ 38.8 MM) y la prima por riesgo, de 20.8% a 26.3%. Adicionalmente, gracias a la holgura patrimonial con la que cuenta la Institución, realizó provisiones por S/ 30.0 MM con cargo al patrimonio.

Debido al inicio del Estado de Emergencia Nacional por la propagación del COVID-19, la producción mensual de tarjetas habilitadas se redujo de manera importante, de un nivel de alrededor de 20,000 tarjetas mensuales, a 627 en abril 2020. Poco a poco fue mejorando la generación mensual de tarjetas y cerró el año colocando alrededor de 10,600 tarjetas durante el mes de diciembre. La Caja espera recuperar el nivel pre-COVID de colocación mensual de tarjetas hacia fines del 2021. Respecto a la participación de mercado de colocaciones de tarjeta de crédito del sistema financiero, el de la Caja Cencosud ascendió a 3.6% al cierre del 2020 (3.4% a diciembre 2019).

Por su parte, el financiamiento de compras (en tiendas vinculadas y comercios asociados) representó el 61.0% del portafolio (56.0% en el 2018) y el 39.0% restante a productos financieros (Súper Avance y Avance de efectivo). En los últimos años, la composición ha sido más balanceada con una ligera mayoría de productos financieros. Este incremento en el financiamiento de compras ha estado alineado a que los supermercados no estuvieron cerrados durante los meses de cuarentena. Adicionalmente, se debe mencionar que la menor colocación de disposición de efectivo (Súper Avance) responde a la posición conservadora de la entidad de reducir la oferta de productos de mayor riesgo, a pesar del mayor retorno que generan.

Dicho lo anterior, la generación de ingresos al cierre del 2020 ascendió a S/ 319.7 MM, 14.1% inferior a lo registrado al cierre del 2019. Esta disminución se encuentra alineada a la reducción de las colocaciones brutas, dada la posición más conservadora de la entidad. Asimismo, las reprogramaciones, que llegaron a representar el 60.3% del portafolio al cierre del 2020, impactaron en la generación de ingresos. El saldo de reprogramaciones se ha reducido de S/ 511.1 MM a junio 2020 a S/ 458.3 MM a diciembre 2020.

Los menores ingresos fueron compensados por el menor costo de fondeo, por lo que el margen financiero bruto mostró una mejora. La Caja aprovechó la disminución de la tasa de referencia del BCRP para disminuir las tasas de depósitos y obligaciones del público y los adeudos, tanto con bancos relacionados como con otros bancos. De esta manera, se puede observar una disminución en la tasa de interés en moneda nacional de depósitos a plazo de 4.81% en el 2019 a 3.22% en el 2020 y de la CTS de 5.44% a 4.25%, en similar lapso de tiempo. Es importante mencionar que dichas fuentes de fondeo financian el 41.1% del total de activos.

	Caja Cencosud Scotia		B. Falabella		B. Ripley		F. Oh!		Crediscota	
	Dic-19	Dic-20	Dic-19	Dic-20	Dic-19	Dic-20	Dic-19	Dic-20	Dic-19	Dic-20
Margen Financiero Bruto	88.9%	91.7%	87.9%	84.6%	85.2%	83.9%	85.5%	81.2%	88.7%	89.1%
Ing. SSFF / Ing. Totales (*)	10.5%	7.7%	19.4%	18.3%	16.6%	18.1%	27.9%	26.0%	10.3%	7.3%
Prov. / Margen Operat. antes Prov.	47.4%	67.7%	27.6%	52.2%	33.5%	71.3%	37.5%	64.2%	37.3%	84.4%
Ing. SSFF / G. Adm.	26.3%	19.8%	40.3%	35.7%	44.4%	42.7%	82.2%	61.5%	31.7%	20.9%
Ratio Eficiencia (**)	44.4%	42.2%	56.7%	57.1%	45.8%	49.3%	40.8%	49.0%	35.9%	38.5%
ROAE	10.6%	-11.2%	12.2%	-11.9%	13.0%	-27.5%	20.0%	-19.2%	25.9%	-20.8%
ROAA	2.1%	-2.4%	2.3%	-2.2%	2.4%	-4.7%	4.1%	-3.9%	5.2%	-4.0%

(\*) Ingresos Totales: Ingresos Financieros + Ingresos por SSFF neto  
(\*\*) Ratio Eficiencia: Gastos Admin. / Margen Operativo antes Prov. Fuente: SBS

Por otro lado, los ingresos por ingresos financieros netos disminuyeron 38.9%, principalmente por las menores comisiones por los consumos con la tarjeta de la Caja en establecimientos afiliados a las redes de Visa y Mastercard (-S/ 8.3 MM) y en menor medida por las menores comisiones por recaudación de seguros (-S/ 6.8 MM). Es importante mencionar que, a diferencia de otras instituciones, Caja Cencosud no cobra muchas comisiones por el uso de servicios adicionales. De esta manera, dichos ingresos explican el 7.7% del total de ingresos.

Una de las principales fortalezas de Caja Cencosud es su eficiente estructura de costos operativos y durante el 2020 se realizaron distintas medidas para mejorar aún más el ratio de eficiencia. De esta manera, dicho ratio disminuyó de 44.4% a diciembre 2019 a 42.2% a diciembre 2020. Lo anterior, por los ahorros realizados por aproximadamente S/ 25.8 MM, donde se destacan los menores gastos por servicio de cobranza a clientes que presentan mora, publicidad, alquileres, entre otros.

Como se mencionó anteriormente, el principal impacto en las pérdidas de la Caja fueron la constitución de provisiones, por lo que la prima por riesgo de la Institución se incrementó de 20.8% a 26.3% a diciembre 2020. Cabe destacar que Caja Cencosud cuenta con un superávit de provisiones (en los últimos años, el monto de las provisiones constituidas y las requeridas era el mismo), debido a las provisiones voluntarias realizadas durante el año en análisis. De esta manera, permite reportar niveles de cobertura de cartera pesada de 94.4%.

Por su parte, al cierre del 2020, la Institución registró pérdidas por S/ 21.1 MM (utilidad neta de S/ 21.2 MM a diciembre 2019). Lo anterior resultó en un ROAA y ROAE de -2.4% y -11.2%, respectivamente, a diciembre 2020.

Durante el 2021, la Caja empezará a abrir campañas que durante el 2020 estuvieron restringidas y segmentarán el portafolio por niveles de resiliencia. Ello conllevará a una cartera más sana y menos riesgosa. Así, se espera que el saldo de colocaciones brutas promedio registre una disminución en el 2021 de 23% (de S/ 836.8 MM a S/ 639.2 MM). La mayor concentración en segmentos más resilientes resultará en menos provisiones por lo que la prima por riesgo disminuirá.

Finalmente, la Institución estima que registrará utilidades al cierre del 2021 pero a un nivel inferior a las del 2019 y un ROA superior al 2%.



## 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 Caja Cencosud Scotia, 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.

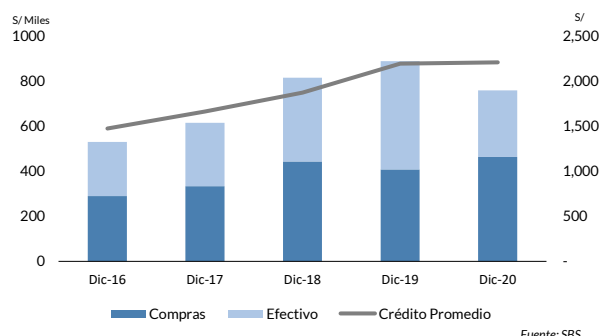
La primera etapa de la integración estuvo enfocada en la segmentación de clientes. Para este año, se busca generar una base de nuevos clientes con mejor perfil de riesgo, a fin de ofrecerles sus productos financieros.

A fin de implementar una mejor gestión de riesgos, la Caja ha firmado un contrato con FICO, líder en desarrollar modelos analíticos para entidades de consumo. FICO brindará cinco nuevos modelos, dos de originación, dos de comportamiento y uno de cobranza. El plan es crecer con clientes de buen perfil de riesgo y luego rentabilizarlos con la venta cruzada de productos.

Al cierre del 2020, el portafolio de créditos ascendió a S/ 760.0 MM, 14.5% inferior a lo reportado al cierre del 2019 y se encuentra distribuido en 343.7 miles de clientes. Del total de créditos vigentes, el 59.5% corresponde al financiamiento de compras y el 40.5% restante a productos financieros. Es importante mencionar que, durante el 2020, el mix del portafolio se inclinó hacia financiamiento de compras, pero la Institución espera que, para el cierre del 2021, vuelva a la

composición de años anteriores (más inclinado hacia préstamos en efectivo).

Evolución Colocaciones Brutas y Crédito Promedio

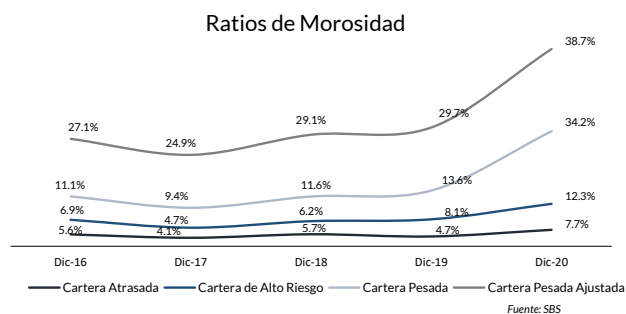


El crecimiento durante los últimos años se ha dado principalmente por el impulso en disposición en efectivo, mediante la implementación de canales de venta por telemarketing, el cual le permite a la Institución tener una llegada más eficiente al cliente. Como se mencionó anteriormente, el *mix* del portafolio cambió ligeramente inclinándose más hacia el financiamiento de compras. Lo anterior debido a que los supermercados no estuvieron cerrados durante la cuarentena.

Es importante señalar que producto de las nuevas políticas crediticias implementadas y con el fin de mejorar la calidad del portafolio, el producto Avance y Super Avance Efectivo (7% y 32% del portafolio a diciembre 2020, respectivamente) mostraron una contracción respecto al año anterior debido a que la Institución tomó una posición más conservadora y estos productos son de mayor riesgo.

El plazo promedio de la cartera se mantiene bajo debido a la alta participación del financiamiento de compras en los supermercados. Se espera que en la medida que se impulse los créditos en efectivo, se incremente el *duration* del portafolio y con ello, la rentabilidad.

Por otro lado, ante el entorno de mayor riesgo en la capacidad de pago de las personas producto de la crisis económica generada por el COVID-19, la Caja reprogramó al 61% de su portafolio dentro del marco de la normativa otorgada por la SBS. Al cierre del 2020 registró un saldo de reprogramados de S/ 458.3 MM (60.3% de las colocaciones brutas). Asimismo, dada la política proactiva de la institución de refinanciar a sus clientes antes que castigar, la cartera de alto riesgo mostró un incremento de 8.1% a 12.3% a diciembre 2020. Por su parte, la cartera pesada registró un mayor deterioro; pasó de 13.6% en diciembre 2019 a 34.2% a diciembre 2020.



Durante el 2020, la Caja registró castigos por S/ 97.7 MM, 48.1% inferior a lo registrado al cierre del 2019, y representó el 11.8% de las colocaciones brutas promedio (2019: 22.1%). La caída en los castigos se explica por el efecto de las reprogramaciones. Al considerar los castigos, la cartera de alto riesgo y cartera pesada ajustada ascendieron a 20.7% y 38.7%, respectivamente, a diciembre 2020 (25.0% y 29.7%, respectivamente, a diciembre 2019). La Institución espera realizar castigos a los mismos niveles pre-COVID al cierre del 2021 (entre S/ 12 y S/ 14 MM mensuales).

Dado el apetito al riesgo que la Caja mantiene y ante la crisis económica que atraviesa el país por la pandemia, no se espera que los ratios de morosidad regresen a los niveles pre-COVID en el corto plazo; sin embargo, se espera que éstos se reduzcan al cierre del 2021 como parte de los compromisos de las políticas de riesgo crediticio que se gestionan a través de la matriz. Hacia el largo plazo, la calidad del portafolio debería de mejorar dado el enfoque más conservador de riesgo que tomarán.

	Caja Cencosud Scotia		B. Falabella		B. Ripley		F. O'H		Crediscotia	
	Dic-19	Dic-20	Dic-19	Dic-20	Dic-19	Dic-20	Dic-19	Dic-20	Dic-19	Dic-20
Colocaciones Brutas (S/ MM)	889	760	3,271	2,657	1,972	1,590	1,623	1,359	4,659	3,642
Número de Tarjetas (Miles)	638	605	1,522	1,363	1,198	1,142	1,122	1,116	772	695
Crédito Promedio	2,197	2,211	2,824	2,841	4,059	3,835	2,061	2,009	6,162	5,936
Cartera Atrasada	4.7%	7.7%	2.9%	4.4%	3.0%	11.7%	5.5%	18.0%	5.5%	20.2%
Cartera de Alto Riesgo	8.1%	12.3%	5.2%	9.7%	4.4%	16.9%	6.5%	18.2%	9.9%	30.9%
Cartera Pesada	13.6%	34.2%	8.6%	12.7%	7.4%	23.7%	10.5%	23.7%	11.5%	39.8%
Cartera Pesada Ajustada (*)	29.7%	38.7%	17.5%	23.3%	17.5%	28.3%	23.1%	31.2%	22.2%	39.3%
Castigos / Colocaciones Brutas Promedio	22.1%	11.8%	10.4%	15.6%	12.0%	9.7%	15.1%	13.9%	13.5%	7.6%
Prima por Riesgo	20.8%	26.3%	8.4%	13.9%	10.8%	20.6%	15.0%	22.0%	12.1%	22.6%
Provisiones / C. Alto Riesgo	109.3%	261.5%	135.4%	92.0%	136.6%	124.4%	140.5%	121.8%	112.3%	124.7%
Provisiones / C. Pesada	64.9%	94.4%	82.2%	69.4%	83.5%	89.0%	87.2%	92.8%	94.1%	95.4%
Prov. Constituidas / Prov. Requeridas	100.0%	166.9%	115.6%	103.3%	113.4%	113.4%	117.2%	109.1%	119.3%	152.8%

(\*) Cartera Pesada + Castigos / Colocaciones Totales Promedio + Castigos \$M

Fuente: SBS

Caja Cencosud viene realizando iniciativas orientadas a la mejora en *Collection Effectiveness (CE)* para mejorar la contactabilidad, pagos, disposición y capacidad de pago de los clientes. A enero del 2021, el nivel de CE y las reprogramaciones definitivas y refinanciados se encuentran en niveles por debajo de los pre-COVID, lo que muestra que los clientes reprogramados de manera masiva están presentando una mejora significativa.

Por su parte, debido a las provisiones voluntarias realizadas durante el 2020, la cobertura de la cartera pesada se incrementó de 64.9% en el 2019 a 94.4% en el 2020.

Adicionalmente, se debe mencionar que, el ratio de provisiones constituidas / provisiones requeridas ascendió a 166.9% (en los últimos años este indicador era de 100%).

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 mantenerse en niveles cercanos al 100%, y en línea con la política conservadora del grupo. En este sentido, se destaca que es fundamental crecer con una cartera sana, con el objetivo de mantener un gasto en provisiones controlado.

**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 las políticas de SBP y BNS. La Caja Cencosud Scotia 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 99.9% 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. En cuanto a los indicadores de riesgo de tasa de interés el GER y el VPR ascendieron a 2.69% y 3.25%, respectivamente, a diciembre 2020. Cabe mencionar que los límites internos que maneja la Institución respecto de estos indicadores son de 5% y 13%, respectivamente.

A diciembre 2020, los requerimientos de capital por riesgo de mercado de la Institución son mínimos debido a que la entidad no se encuentra expuesta a la variabilidad en el tipo de cambio ni a tasas de interés ya que tanto la totalidad de activos con los pasivos son pactados a tasas fijas. Así, utilizando el método estándar ascendieron a S/ 128.3 miles (S/ 272.2 miles a diciembre 2019).

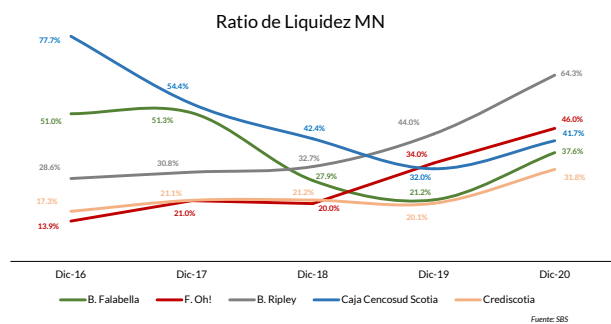
**Liquidez:** El manejo del riesgo de liquidez implica mantener y desarrollar una estructura tanto en la cartera de activos como en la de pasivos, de manera que se mantenga la diversidad de las fuentes de fondos y un calce de plazos adecuado entre activos y pasivos.

A diciembre 2020, el saldo en caja ascendió a S/ 45.7 MM y representó el 6.2% del total de activos, 26.1% inferior al saldo de diciembre 2019 (S/ 61.9 MM y 5.9%, respectivamente).

Por su parte, el portafolio de inversiones disminuyó en 8.7%, el mismo que está concentrado en Certificados de Depósitos del BCRP que devengan intereses en base a la tasa de referencia del BCRP, la cual fluctuó entre 0.29% y 0.31% anual (entre 2.09% y 2.42% anual en el 2019).

Ante la crisis económica que afronta el país, la Caja ha decidido mantenerse líquida. De esta manera, el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL), indicador que fue implementado en el 2014 y su exigencia se fue incrementando de manera gradual (2017: 80%, 2018: 90%; 2019: 100%) ascendió a 134.3% a diciembre 2020.

Por su parte, el ratio de liquidez en MN se ubicó en niveles de 41.7%, superior al mínimo exigido (10%) pero inferior a la mayoría de sus competidores. La Clasificadora no considera un riesgo que la entidad reporte ratios de liquidez por debajo que sus pares, dado que cuenta con amplias líneas de financiamiento para capital de trabajo con su Matriz Scotiabank.



**Calce:** Al cierre del 2020 el 99.5% de los activos se encontraban denominados en moneda nacional, de igual manera por el lado del fondeo, el 99.9% estaba en la misma moneda. Estos niveles 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 mantuvo las tasas para depósitos a plazo en moneda extranjera en 0.25%.

En cuanto al calce de plazos, la Caja 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.

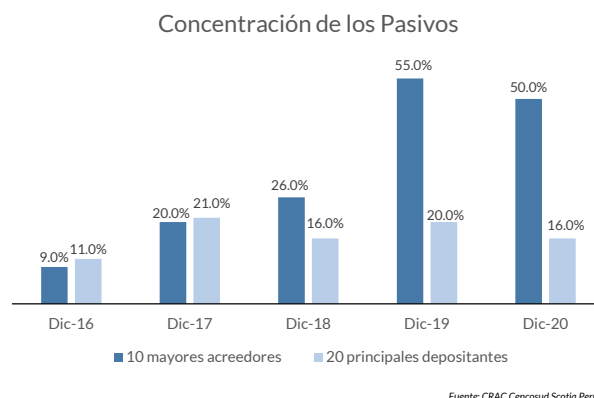
**Riesgos de Operación:** Para la gestión de riesgo operacional la Caja utiliza la siguiente metodología: i) autoevaluación de riesgos y controles; ii) indicadores clave de riesgos (KRI); iii) administración de incidencias y eventos de pérdida operacional; y, iv) monitoreo y reporte. La Institución realiza 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. Durante el 2019, se actualizaron los manuales de procedimientos para la gestión de riesgo operacional, los cuales fueron aprobados por el Directorio.

A diciembre 2020, los requerimientos de capital por riesgo operacional de la Institución utilizando el método del indicador básico, ascendieron a S/ 22.4 MM (S/ 25.4 MM a diciembre 2019).

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 a la normativa del levantamiento del secreto bancario para la identificación de investigados por delitos, 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 Fondeo y Capital

Durante el 2020, la Caja disminuyó sus fuentes de fondeo debido principalmente a la menor necesidad de financiamiento tras el impacto de la pandemia de COVID-19 en la economía del país. Asimismo, realizó esfuerzos para mejorar la estructura de fondeo a fin de reducir el costo del mismo.



Es importante mencionar que tras el ingreso de SBP en el accionariado de la Caja, la estrategia de fondeo se ha basado en reducir el costo financiero del mismo a través de la utilización de la línea de adeudados con SBP y cambios de tarifas a la baja en los depósitos.

De esta manera, al cierre del 2020, el saldo de adeudados registró una disminución de S/ 353.4 MM a diciembre 2019 a S/ 215.5 MM a diciembre 2020 y el saldo de depósitos y captaciones del público disminuyó de S/ 431.9 MM a S/ 310.0 MM durante el mismo lapso de tiempo.

En términos relativos, las principales fuentes de fondeo de la Caja fueron los depósitos y captaciones del público (41.9% del total de activos), adeudados (29.1%) y el patrimonio neto (22.6%). Cabe señalar que la Institución no cuenta con emisiones en el mercado de valores.

	Caja Cencosud Scotia		B. Falabella		B. Ripley		F. Oh!		Crediscotia	
	Dic-19	Dic-20	Dic-19	Dic-20	Dic-19	Dic-20	Dic-19	Dic-20	Dic-19	Dic-20
Depósitos	41.1%	41.9%	65.6%	76.7%	53.1%	65.7%	22.3%	35.9%	55.4%	64.0%
Valores en Circulación	0.0%	0.0%	4.6%	0.0%	22.5%	11.4%	39.9%	36.5%	4.3%	3.9%
Adeudados CP y LP	33.7%	29.1%	1.8%	0.0%	1.2%	0.4%	10.9%	2.6%	17.9%	11.5%
Otros Pasivos	5.2%	6.4%	9.5%	5.3%	5.0%	6.8%	6.8%	4.9%	2.2%	3.3%
Patrimonio	20.0%	22.6%	18.5%	18.0%	18.1%	15.6%	20.1%	20.0%	20.2%	17.2%

Fuente: SBS

En cuanto a la composición de los depósitos y captaciones del público, la principal fuente de fondeo son los depósitos por compensación por tiempo de servicios (CTS) cuyo saldo al cierre del 2020 ascendió a S/ 177.1 MM y representó el 58.0% del total de obligaciones con el público, seguido de los depósitos a plazo de personas naturales y jurídicas, cuyo saldo ascendió a S/ 128.3 MM y representó el 42.0% del total de obligaciones con el público. Es importante mencionar que la Institución ha disminuido las tasas de estos productos. De esta manera, la tasa de las CTS se ubicó en 4.25% a diciembre 2020 mientras que al cierre del 2019 fue de 5.44%. Por su parte, las tasas de los depósitos a plazo ascendieron a 3.22% y 0.25% para moneda nacional y moneda extranjera, respectivamente (4.81% y 0.24%, respectivamente, a diciembre 2019).

La Caja ha logrado conformar una base atomizada de depositantes, alcanzando a diciembre 2020, 17,763 depositantes, donde el grueso (17,758) corresponde a personas naturales, cuyos depósitos explicaron el 87.0% del total de los mismos. Por su parte, los 20 mayores depositantes se mantuvieron por debajo del nivel de diciembre 2019 (16.0% vs 20.0%) al igual que los 10 principales acreedores, los cuales disminuyeron, de 55.0% en diciembre 2019, a 50.0% a diciembre 2020, el cual incluye la línea de adeudados tomada con su matriz.

La Clasificadora considera que el fondeo de la Caja ha venido atomizándose, pero aún es poco diversificado. Es importante mencionar que la alianza con SBP permitirá a la Institución reducir la dependencia del fondeo en depósitos CTS y a plazo

fijo que tienen mayor costo y acceder al mercado de capitales y depósitos de ahorro.

**Capital:** La Caja cuenta con un sólido nivel de capitalización, el cual se ha mantenido gracias a los retornos y capitalización de utilidades. De esta manera, al cierre del 2020, Caja Cencosud reportó un Ratio de Capital Global de 15.3%, por encima del mínimo regulatorio y del mínimo interno.

	Caja Cencosud Scotia		B. Falabella		B. Ripley		F. Oh!		Crediscotia	
	Dic-19	Dic-20	Dic-19	Dic-20	Dic-19	Dic-20	Dic-19	Dic-20	Dic-19	Dic-20
Ratio de Capital Global	17.1%	15.3%	17.1%	13.8%	17.6%	14.4%	16.0%	17.2%	16.0%	17.5%
Ratio de Capital Nivel I	16.5%	14.2%	16.5%	13.4%	14.2%	13.4%	15.0%	16.1%	15.0%	13.1%
RCG Aj. por Deficit de C. Pesada	13.8%	14.0%	13.8%	11.5%	17.1%	12.7%	15.0%	15.9%	15.0%	15.9%
Ratio Capital Global Interno	13.5%	12.8%	13.5%	13.2%	12.8%	11.3%	12.3%	12.5%	12.3%	10.0%

Fuente: SBS

El adecuado nivel de capitalización le ha permitido a la Caja mostrarse resiliente en este contexto de crisis económica y fuerte deterioro de capacidad de pago de las personas. Así, a pesar de haber constituido provisiones por S/ 30.0 MM contra el patrimonio y registrar una pérdida neta de S/ 21.1 MM, Caja Cencosud se mantiene como una de las más capitalizadas con un Ratio de Capital Global Tier 1 de 14.2%, por encima de sus principales competidores, a excepción de Financiera Oh!.

Cabe resaltar que el fortalecimiento patrimonial en los últimos años, se ha logrado con los requerimientos adicionales de capital exigidos por el regulador en línea con los estándares internacionales de Basilea II y III. Su implementación resulta en un ratio de capital mínimo al perfil de riesgo para cada institución. Caja Cencosud, al cierre del 2020, cuenta con un requerimiento adicional patrimonial por componente cíclico y no cíclico que asciende a S/ 31.9 MM (S/ 44.5 MM a diciembre 2019). De esta manera, el ratio le agregó 2.8% al BIS regulatorio ( $\geq 10\%$ ). Así, con un ratio de capital global de 15.3%, se puede inferir que la Institución cuenta con una adecuada capitalización, al cumplir tanto con los estándares locales como internacionales y con su límite interno (+150 bp sobre el ratio de capital interno).



## CRAC Cencosud Scotia Perú

(Miles de S/.)

Resumen de Balance	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20
<b>Activos</b>	<b>736,501</b>	<b>773,973</b>	<b>1,004,984</b>	<b>1,049,870</b>	<b>741,284</b>
Disponible	157,066	102,082	175,315	61,894	45,746
Colocaciones Brutas	516,630	615,660	816,227	889,247	759,998
Colocaciones Netas	490,378	594,140	775,996	835,411	530,936
Inversiones Financieras	-	-	-	98,592	89,974
Activos Rentables (1)	638,078	688,726	941,198	978,029	802,052
Provisiones para Incobrabilidad	40,691	39,058	64,285	78,367	244,943
<b>Pasivo Total</b>	<b>573,014</b>	<b>597,834</b>	<b>816,365</b>	<b>840,024</b>	<b>573,587</b>
Depósitos y Captaciones del Público	506,977	489,430	654,889	431,875	310,455
Adeudos de CP y LP (2)	-	15,147	105,694	353,434	215,530
Valores y títulos	-	-	-	-	-
Pasivos Costeables (3)	506,977	512,612	773,834	790,582	525,985
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>163,486</b>	<b>176,139</b>	<b>188,618</b>	<b>209,846</b>	<b>167,697</b>
<b>Resumen de Resultados</b>					
Ingresos Financieros	258,504	258,095	347,126	372,130	319,690
Gastos Financieros	33,193	32,211	40,864	41,480	26,666
Margen Financiero Bruto	225,311	225,883	306,262	330,650	293,024
Provisiones de colocaciones	92,111	85,337	160,199	177,766	216,608
Margen Financiero Neto	133,200	140,546	146,063	152,884	76,416
Ingresos por Servicios Financieros Neto	40,379	47,679	39,429	43,745	26,735
ROF	345	364	369	449	172
Margen Operativo	173,924	188,589	185,861	197,078	103,323
Gastos Administrativos	159,141	161,539	161,374	166,269	135,063
Otros Ingresos y Egresos Neto	3,505	962	2,084	6,372	8,117
Otras provisiones	469	503	721	1,929	2,117
Depreciación y amortización	8,280	6,535	2,985	2,469	2,903
Impuestos y participaciones	4,829	8,323	10,386	11,568	-7,504
<b>Utilidad neta</b>	<b>4,710</b>	<b>12,652</b>	<b>12,479</b>	<b>21,215</b>	<b>-21,139</b>
<b>Rentabilidad</b>					
ROEA	2.9%	7.5%	6.8%	10.6%	-11.2%
ROAA	0.7%	1.7%	1.4%	2.1%	-2.4%
Utilidad / Ingresos Financieros	1.8%	4.9%	3.6%	5.7%	-6.6%
Margen Financiero Bruto	87.2%	87.5%	88.2%	88.9%	91.7%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	40.5%	37.5%	36.9%	38.0%	39.9%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	6.5%	6.3%	5.3%	5.2%	5.1%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	59.8%	59.0%	46.6%	44.4%	42.2%
Prima por Riesgo	19.2%	15.1%	22.4%	20.8%	26.3%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	0.9%	2.9%	2.2%	2.7%	-4.6%
<b>Activos</b>					
Colocaciones Netas / Activos Totales	66.6%	76.8%	77.2%	79.6%	71.6%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5.6%	4.1%	5.7%	4.7%	7.7%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	6.9%	4.7%	6.2%	8.1%	12.3%
Cartera Pesada / Cartera Total	11.1%	9.4%	11.6%	13.6%	34.2%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (5)	23.4%	20.6%	24.0%	25.0%	20.7%
Cartera Pesada Ajustada (6)	27.1%	24.9%	29.1%	29.7%	38.7%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	140.5%	156.6%	138.6%	189.0%	416.8%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	114.2%	134.6%	127.7%	109.3%	261.5%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	71.2%	67.3%	67.6%	64.9%	94.4%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	7.9%	6.3%	7.9%	8.8%	32.2%
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
Activos / Patrimonio (x)	4.5	4.4	5.3	5.0	4.4
Pasivos / Patrimonio (x)	3.5	3.4	4.3	4.0	3.4
Ratio de Capital Global	20.0%	16.6%	16.4%	17.1%	15.3%

## CRAC Cencosud Scotia Perú

## Calificación de Cartera

Normal	85.9%	87.4%	85.2%	83.5%	34.5%
CPP	3.0%	3.1%	3.1%	2.9%	31.3%
Deficiente	3.0%	3.2%	3.4%	3.8%	12.6%
Dudoso	4.8%	4.3%	5.6%	7.2%	18.5%
Pérdida	3.2%	1.9%	2.7%	2.6%	3.0%

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

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

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

(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 Cencosud Scotia Perú S.A.
Domicilio legal:	Av. Benavides 1555, Miraflores, Lima
RUC:	20543166660
Teléfono:	(511) 625 0500

### Relación de directores\*

Miguel Uccelli Labarthe	Presidente del Directorio
María Viola Reyes	Director
Ignacio Quintanilla Salinas	Director
Diego Marcantonio	Director
Alfredo Mastrokalos Viñas	Director
Luis Gastañeta Alayza	Director Independiente
Eduardo Sánchez Carrión Troncón	Director Independiente

### Relación de ejecutivos\*

Carlos Morante Ormeño	Gerente General
María del Carmen Guembes Jiménez	Gerente de Business Support
Jorge Vargas Barriga	Gerente de Alianzas y Supermercados
Fredy Ferreyra Aucarruri	Gerente de Gestión de Clientes
Edith Ordoñez Porras	Gerente de Riesgo Crediticio, Mercado y Liquidez
Walter García Rojas	Gerente de Tecnología
María Teresa Rivas Solís	Gerente Legal
Celia Cárdenas Ramírez	Gerente de Auditoría Interna
Selma Viacava Herrera	Gerente de Recursos Humanos
Lucas Rego	Gerente de Ventas

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

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

(\*) Nota: Información a diciembre 2020

## 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, acordó las siguientes clasificaciones de riesgo para los siguientes instrumentos:

	<u>Clasificación*</u>
Rating de la Institución	Categoría A-
<b><u>Instrumentos</u></b>	
Depósitos de Corto Plazo	CP-1(pe)
Perspectiva	Estable

## Definiciones

### Instituciones Financieras y de Seguros

**CATEGORÍA A(pe)**: 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 del último año.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.