

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 junio 2023, Caja Cencosud Scotia contaba con una cuota de 2.2% del total de colocaciones de tarjetas de crédito del sistema financiero, cuota que se eleva al 15.9% si consideramos la participación por Grupo económico (SBP, CSF y Cencosud Scotia), alcanzando la tercera posición por debajo de BCP y Mibanco (26.6%) e Interbank y Financiera Oh! (24.9%).

Fundamentos

A&A decidió ratificar el rating de la Institución y el de sus obligaciones de corto plazo con Perspectiva Estable. Los ratings se fundamentan en:

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 estable por Fitch Ratings). La alianza con 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 del soporte en la gestión de riesgos a través de la implementación de las mejores prácticas de *business intelligence* y *risk analytics*, que permitirán reducir su prima por riesgo y potenciar su crecimiento. Asimismo, la Caja cuenta también con el respaldo de Cencosud, uno de los mayores conglomerados de Retail de América Latina (BBB / perspectiva estable por Fitch Ratings).

Importante posicionamiento de las tiendas retail. Cencosud es dueño de la tercera cadena de supermercados del Perú: Wong & Metro, la cual cuenta con 92 tiendas (en las cuales opera 63 oficinas de la Caja) y con uno de los programas *loyalty* (puntos Bonus) más importantes del país, con una base de 4 millones de clientes, en tanto que la Caja cuenta sólo con 286.4 mil clientes activos a junio 2023, 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.

Holgado nivel de capitalización. La Caja reportó un RCG de 15.4%, 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 requerido a la Caja, de 15.6% al cierre del 2018, a 11.1% a junio 2023 (+1.1% sobre el BIS regulatorio de 10%). El holgado nivel de capitalización le ha permitido mostrarse resiliente en un contexto de crisis económica y fuerte deterioro de la capacidad de pago de las personas. Asimismo, el nivel de capitalización le permitirá soportar el crecimiento futuro esperado.

Ratings	Actual	Anterior
Institución ⁽¹⁾	A-	A-
Depósitos CP ⁽²⁾	CP-1(pe)	CP-1(pe)

Con información financiera no auditada a junio 2023

¹Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 18/09/2023 y 17/03/2023

²Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 28/09/2023 y 30/03/2023

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

Cifras en S/ Miles	Jun-23	Jun-22	Dic-22	Dic-21
Activos	608,109	587,001	600,228	552,302
Patrimonio Neto	147,904	159,240	158,370	154,334
Utilidad Neta	-10,514	4,808	4,005	-13,254
ROAA	-3.5%	1.7%	0.7%	-2.0%
ROAE	-13.8%	6.1%	2.6%	-8.2%
Ratio de Capital Global	15.4%	15.2%	14.8%	18.1%

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

Metodologías Aplicadas

Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras (marzo 2022).

Analistas

Gustavo Campos
gustavo.campos@aai.com.pe

Johanna Izquierdo
johanna.izquierdo@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

Acceso a fuentes de fondeo con costo competitivos. La Caja se financia principalmente con adeudados, fundamentalmente con SBP, patrimonio neto y depósitos del público, con participaciones de 48.6%, 24.3% y 18.9% del total de activos, respectivamente, a junio 2023. Del total de las obligaciones con el público, el 56.0% corresponde a CTS y el 42.8% a depósitos a plazo. Por lo anterior, el 87.0% de los depósitos corresponde a personas naturales. A partir de la alianza con SBP, el fondeo es más estable, diversificado y a un costo menor. La importante línea otorgada por la Matriz (más de 3x el total de pasivos) le ha dado mayor flexibilidad financiera al permitirle mejorar su estructura de fondeo. Sin embargo, tras la subida de la tasa de referencia del BCRP y el mayor riesgo país, el costo de fondeo se incrementó, al igual que en todo el sistema.

Riesgo moderado del portafolio con coberturas adecuadas. El menor apetito de riesgo que fijó la matriz a partir de la crisis económica generada por el COVID-19 redujo fuertemente el portafolio de la institución, pero ha permitido migrar hacia un portafolio menos riesgoso dada su concentración en clientes con mejor perfil de riesgo. Esta posición más conservadora la ha mantenido durante los meses del 2023 a causa del contexto inflacionario y altas tasas de interés que vienen afectando la capacidad de pago de las personas, protestas sociales y el inminente fenómeno El Niño (FEN) que se espera entre fines del 2023 y primer trimestre del 2024. Así, la cartera de alto riesgo se ha reducido, de un 12.3% en el 2020, a 8.6% en el primer semestre del 2023, nivel ligeramente por encima al de prepandemia (2019: 8.1%) pero por debajo del apetito de riesgo establecido por la matriz. Asimismo, producto de las fuertes provisiones que se hicieron en los años anteriores, que a su vez permitieron castigar cartera, los ratios de cobertura se muestran sólidos con una cobertura de 146.3% de la cartera de alto riesgo a junio 2023, superior al 143.5% del 2022 y al 128.5% de junio 2022.

Si bien no se espera una recuperación en los próximos 18 meses, no solo por las condiciones económicas desfavorables sino también por un fuerte fenómeno El Niño que se avecina durante los primeros meses del 2024 y que va a afectar la capacidad de pago de las personas en diversas zonas del país, la Caja espera mostrar una recuperación hacia el segundo o incluso tercer trimestre del próximo año.

En opinión de la Clasificadora, entre los principales desafíos para la Caja se encuentran recuperar el volumen de portafolio, mantener elevados ratios de cobertura de la cartera pesada y generar atractivos retornos acorde con el riesgo del negocio, en un entorno de crisis política, inflación alta y menor crecimiento. La Perspectiva Estable de la Caja se sostiene en el soporte de sus accionistas, su acceso a fuentes de fondeo a costos competitivos y su holgada capitalización.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Una acción negativa del Rating se daría en caso la cartera muestre un fuerte deterioro reduciendo drásticamente los ratios de cobertura, los niveles de rentabilidad y la solvencia patrimonial.

Por su parte, una acción positiva se daría en caso la Institución mantenga de manera sostenida atractivos niveles de rentabilidad, holgados ratios de capital y cobertura de cartera pesada por encima del 100%.

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 primer semestre del 2023, la Caja reportó un portafolio de créditos de S/ 488.4 MM, 1.1% por encima del saldo registrado al cierre del 2022.

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 se dio en otros países (Chile y Colombia), ello con el fin de 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. Así, Cencosud opera como un canal más de venta de SBP, alineando su gestión de riesgos a la del grupo BNS. De esta forma, la gestión de riesgos de Caja Cencosud Scotia se vio fortalecida con el ingreso SBP y la implementación de las mejores prácticas de Business Intelligence y Risk Analytics. Asimismo, el ingreso de SBP le ha otorgado mayor poder de negociación y sinergias con proveedores, así como tener una holgada flexibilidad financiera con la importante línea de crédito otorgada por la matriz.

A finales de febrero del 2019 la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) aprueba la compra y Banco Cencosud se convierte en CRAC Cencosud Scotia Perú S.A., a fin de cumplir con la regulación peruana (un accionista no puede tener dos bancos). 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.

De esta manera, el accionariado de la Institución quedó en un 51% en manos de Scotiabank Perú y el 49% restante en Cencosud Perú.

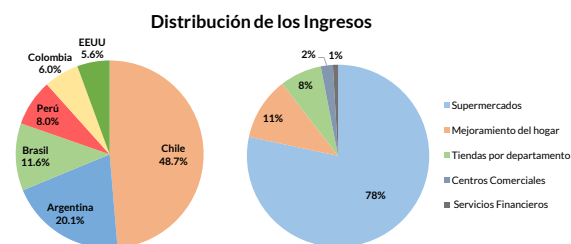
Grupo Económico

Scotiabank Perú, 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 estable por *FitchRatings*), con una cartera de aproximadamente 23 MM de clientes. Al cierre de abril 2023, BNS alcanzó un nivel de ingresos de aproximadamente US\$7.9 mil millones, y contaba con activos por aproximadamente US\$1,390 mil millones.

La adquisición del 51% de las acciones de la Caja 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.

Por su parte, Cencosud es uno de los mayores conglomerados de retail de América Latina y cuenta con una clasificación internacional de BBB con perspectiva estable. Cabe mencionar que FitchRatings mejoró la clasificación del grupo chileno en julio 2022. 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 junio 2023, el área de ventas de la Holding (sin incluir tiendas menores) ascendió a 5'906,966 m² aproximadamente. La división de supermercados es la más importante en términos de ingresos (78.4% del total de ingresos del Grupo) mientras que el negocio financiero aún se encuentra en crecimiento y representó solo el 0.9% al cierre de los últimos 12 meses a junio 2023. Por su parte, Chile y Argentina concentraron la mayor parte de los ingresos del Grupo (51.5% y 21.3%, respectivamente) mientras que Perú explicó sólo el 8.5% del total de ingresos a los 12M junio 2023. Es importante mencionar que, tras la adquisición de The Fresh Market, el Grupo inauguró la primera tienda bajo esta marca en Estados Unidos en mayo 2023.



Fuente: Cencosud

En el Perú, Cencosud es dueño de la tercera cadena de supermercado más grande: Wong y Metro (98.0% 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 (Almacenes París), debido a que los resultados obtenidos no fueron los esperados.

Estrategia

El objetivo del Grupo BNS en Perú es posicionar a SBP y subsidiarias como el banco líder en el sistema financiero peruano en términos de rentabilidad, incrementando la penetración en segmentos *retail* con alto margen y potencial de crecimiento. No obstante, a raíz de la crisis generada por el COVID-19 y dada la inestabilidad política del país, el Grupo redujo su apetito por riesgo que conllevó a una fuerte reducción de su portafolio en segmentos de alto riesgo.

En este contexto, no se espera que la Caja Cencosud apunte a los clientes de Crediscotia, si no que mantenga su enfoque en la oferta de productos financieros a los clientes de las tiendas del socio *retailer* (Supermercados Wong & Metro). 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. Cabe destacar que Supermercados Wong & Metro, cuentan con uno de los programas *loyalty* (Bonus) más importante del país con una base de 4 millones de clientes. Cabe señalar que, debido al entorno más retador tras la fuerte desaceleración de la economía, la entidad también viene impulsando la alianza con otros establecimientos afiliados a fin de ofrecer productos financieros con mayor *duration*. Durante el 2023, cerca del 55% de la facturación proviene de establecimientos afiliados.

A través de su tarjeta, se ofrecen dos productos: i) financiamiento de compras en los Supermercados y establecimientos afiliados; y, ii) Avance en Efectivo (libre disponibilidad de línea preaprobada); y, además se ofrece un tercer producto, iii) Efectivo Cencosud (de 6 a 36 meses). Antes de la pandemia, los préstamos en efectivo eran los más importantes ya que representaban los de mayor rentabilidad pero también los de mayor riesgo. Con el reenfoque del grupo hacia productos de menor riesgo, los préstamos en efectivo se han reducido de manera importante, quedando solo las líneas a los clientes que representa el menor perfil de riesgo.

Asimismo, ofrece una gama amplia de seguros (desgravamen, 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 62 oficinas (de las cuales 45 se encuentran en Lima y Callao); asimismo, cerró el primer semestre del 2023 con 582 empleados, número inferior al registrado al cierre del 2022 ante la menor fuerza de ventas dada la coyuntura actual por efectos de la pandemia (63 oficinas y 607 empleados a diciembre 2022). Todas las agencias, a excepción de la agencia principal de Chorrillos, operan dentro de las tiendas retail.

Gobierno Corporativo

A partir de la asociación con SBP (2019) el Directorio quedó conformado por doce miembros, provenientes de Scotiabank Perú, de Cencosud e 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 tomó el control en la toma de decisiones y liderará los principales comités: riesgos, finanzas y compliance.

Desempeño Financiero

Los resultados del primer semestre del 2023 del sistema financiero se han visto afectados principalmente por el mayor gasto en provisiones ante el crecimiento de la mora, dado el contexto inflacionario y altas tasas de interés, la menor disposición de liquidez, las protestas sociales que han afectado el negocio de familias y la capacidad de pago de las personas, y los efectos del ciclón Yaku durante el primer trimestre del año en la zona norte del país. Cabe mencionar que, para los *retailers*, el riesgo ha sido generalizado, por lo que los principales competidores también han reportado pérdidas. En el caso de la Caja, la pérdida neta ascendió a S/ 10.5 MM durante el primer semestre del 2023, contra una utilidad neta de S/ 4.8 MM a junio 2022.

La Clasificadora espera que, para lo que resta del 2023 y los primeros meses del 2024, esta tendencia en los indicadores de rentabilidad y morosidad sigan deteriorándose dado el contexto de mayor riesgo crediticio. Así la llegada del fenómeno El Niño de una intensidad moderada a fuerte, la inflación si bien cayendo aun manteniéndose en niveles altos, y un mercado laboral débil ante la fuerte desaceleración de la economía, nos permite inferir que la capacidad de pago de las personas seguirá viéndose afectada y con mayor intensidad en las zonas norte y sur de mayor afectación por el FEN. Ante este contexto, las instituciones financieras se ven obligadas a reducir la oferta de productos y generar provisiones. En una encuesta realizada por el BCRP, se estima que un alto porcentaje de instituciones planea endurecer las condiciones crediticias tanto como se hizo durante el 2020 a raíz de la pandemia.

Por otro lado, las condiciones de mercado no son favorables para una recuperación en los créditos de consumo, por lo que se esperaría una desaceleración de los créditos de consumo principalmente. El deterioro en la capacidad de pago de las personas ha implicado que la cuota promedio de los créditos de consumo aumenten en 45% en el último año y medio, según

un estudio realizado por Apoyo Consultoría, lo que podría dar indicios de un sobreendeudamiento, sobre todo en los segmentos socioeconómicos bajos (C y D), que han visto más afectadas sus economías dado los altos niveles de inflación, altas tasas de interés y un mercado laboral débil.

Cabe recordar que ante el entorno de mayor riesgo generado por la pandemia del COVID-19, la Matriz decidió reducir su apetito de riesgo por lo que decidió reducir y/o cerrar líneas a clientes riesgosos además de restringir la colocación de préstamos en efectivo, producto que, si bien ofrece una alta rentabilidad, también reporta un mayor riesgo. Por lo anterior, la cartera se redujo fuertemente, de un nivel de S/ 889.2 MM a diciembre 2019, a S/ 488.4 MM a junio 2023.

Ante el entorno de mayor riesgo y mayor inflación, la Matriz decidió reducir el apetito de riesgo, reduciendo los productos Avance de Efectivo y Efectivo Cencosud. Esta medida se ha mantenido desde el inicio de la pandemia, año que se decidió inclinar más hacia productos de compras, los cuales tienen un corto *duration* (2.5 meses aproximadamente). Es importante mencionar que, la Caja cuenta, desde el segundo trimestre, con la capacidad de aprobar iniciativas que implican un aumento en la exposición de ciertos productos.

Debido al fuerte deterioro en la capacidad de pago de las personas a raíz de la crisis económica generada por la pandemia, la Caja llegó a reprogramar el 60% de su portafolio en el 2020, lo que; sumado a la contracción del portafolio, ante la decisión de la matriz de reducir el apetito de riesgo, impactaron fuertemente la generación de ingresos. El saldo de las reprogramaciones se ha reducido, de un pico de S/ 535.5 MM a junio 2020, a S/ 1.2 MM a junio 2023; gran parte de ello por los castigos realizados, como por las amortizaciones realizadas por los clientes.

Por su parte, la generación de ingresos se incrementó en 7.5% respecto a lo reportado durante el primer semestre del 2022, alineado al crecimiento interanual de la cartera de créditos (+5.4%).

Es importante señalar que la tasa activa ha disminuido con respecto a periodos prepandemia. Así, el indicador ingresos financieros / activos rentables se ubicó en 31.5% al cierre del primer semestre del 2023, mientras que en el 2019 este se ubicaba en 38.0%. Esta disminución en la tasa se debió al reenfoque en la estrategia de reducir el apetito por riesgo; así, los productos en efectivo, que tienen el mayor *yield* pero el mayor riesgo, redujeron su participación, de un 57% antes de la pandemia, a 40% a junio 2023, mientras que compras (el de menor *yield* y *duration*) aumentó de 43% a 60%. Asimismo, la ley de usura (tope de tasas) impulsó el reenfoque hacia clientes con menor perfil de riesgo.

Respecto al costo de fondeo, dada la alta tasa de referencia del BCRP (en respuesta a los altos niveles de inflación), el

gasto financiero se incrementó en 1.0x respecto a junio 2022. La captación de fuentes de fondeo a través de adeudos impactó negativamente el costo, por lo que, al cierre del primer semestre del 2023, el ratio de gastos financieros / pasivos costeados se ubicó en 8.0%, mientras que a junio 2022 fue de 4.4%, nivel por encima de sus principales competidores.

El mayor costo de fondeo y el menor *yield* del portafolio, incidieron en una caída del margen financiero bruto, de 89.4% a junio 2022, a 80.3% a junio 2023, por lo que la utilidad financiera bruta mostró una reducción de 3.4% por el mayor gasto financiero. Caja Cencosud busca llegar a un nivel de colocaciones que le permita mitigar el incremento de las tasas de interés, por lo que, a medida que el portafolio incrementa con productos más rentables, el margen financiero bruto tenderá a mejorar.

	Caja Cencosud Scotia		B. Falabella		B. Ripley		F. Oh!		Crediscotia	
	Jun-22	Jun-23	Jun-22	Jun-23	Jun-22	Jun-23	Jun-22	Jun-23	Jun-22	Jun-23
Margen Financiero Bruto	89.4%	80.3%	85.1%	79.1%	80.4%	73.7%	85.9%	77.9%	88.9%	80.2%
Ing. SSFF / Ing. Totales (*)	14.8%	14.9%	17.8%	18.3%	21.6%	22.7%	27.9%	28.8%	11.8%	10.3%
G. Financieros / Pasivos Costeados	4.4%	8.0%	3.5%	6.9%	4.5%	7.6%	4.0%	6.7%	3.5%	6.7%
Prov. / Margen Operat. antes Prov.	21.1%	53.8%	29.9%	59.0%	36.2%	56.1%	31.6%	51.4%	10.7%	36.0%
Prima por Riesgo	7.9%	18.6%	8.8%	18.7%	10.8%	17.5%	12.2%	17.8%	2.9%	9.4%
Ing. SSFF / G. Adm.	23.2%	26.6%	36.0%	48.4%	41.7%	55.8%	57.2%	63.0%	28.3%	27.1%
Ratio Eficiencia (**)	70.2%	66.8%	57.1%	46.2%	60.8%	50.6%	54.4%	53.9%	46.2%	46.2%
ROAE	6.1%	-13.8%	3.6%	-5.6%	-6.2%	-14.3%	13.6%	-15.7%	27.2%	14.4%
ROAA	1.7%	-3.5%	0.7%	-1.0%	-1.0%	-2.6%	2.2%	-2.4%	6.7%	3.9%

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

Por su parte, el gasto de provisiones se incrementó en 1.5x al cierre del primer semestre del 2023 respecto a similar periodo del 2022, debido al incremento de la mora a nivel sistema. De esta manera, la prima por riesgo alcanzó un nivel de 18.6% a junio 2023, mientras que a junio 2022 ascendió a 7.7%. Caja Cencosud espera una mayor disminución de la prima por riesgo a partir del último trimestre del 2023 y en mayor medida durante el 2024; sin embargo, dependerá de la magnitud del FEN, lo que afectará la capacidad de pago de las personas. No obstante, cabe señalar que a diferencia de otros competidores, su cartera se encuentra concentrada en Lima que será la zona menos afectada (92.6% de las colocaciones brutas a junio 2023).

Por otro lado, los ingresos por servicios financieros netos incrementaron en 8.2% principalmente por las mayores comisiones por recaudación de seguros, las cuales se incrementaron de S/ 15.5 MM a junio 2022, a S/ 18.4 MM a junio 2023. Es importante mencionar que, a diferencia de otras instituciones, Caja Cencosud no cobra muchas comisiones por el uso de servicios adicionales. De esta manera, dichas comisiones explican el 14.9% del total de ingresos, el nivel más bajo entre sus principales competidores. Asimismo, la eliminación de la comisión por pago tardío en paralelo con la implementación del tope de tasas, impactaron negativamente los ingresos de la entidad.

Por su parte, los gastos administrativos se redujeron en 5.7% respecto de junio 2022 a pesar de la mayor actividad producto de las medidas tomadas para controlar los costos, entre ellas, negociaciones con proveedores y licencias sin goce de haber del equipo de soporte. Además de lo mencionado, se debe mencionar que se registró una reducción en el número de personal. Así, a junio 2023 el número de empleados promedio se redujo a 582 vs 607 empleados al cierre del 2022. Lo anterior, permitió una ligera mejora en el ratio de eficiencia, ubicándose en 66.8% (70.2% a junio 2022). Se debe mencionar que dicho indicador aún se encuentra por encima de lo registrado prepandemia debido a la disminución de sus operaciones luego de la crisis sanitaria. La Clasificadora espera que, conforme el portafolio se incrementa, la Caja pueda hacer economía de escala, por lo que el ratio de eficiencia debiera recuperar los niveles pre pandemia, volviendo a ser una de las principales fortalezas de la Caja Cencosud, su eficiente estructura de costos operativos.

Dado el incremento de los gastos financieros y el importante gasto en provisiones, al cierre del primer semestre del 2023, la Caja reportó una pérdida neta de S/ 10.5 MM vs una utilidad neta de S/ 4.8 MM al cierre del primer semestre del 2022. De esta manera, registró un ROA de -3.5% (1.7% a junio 2022) y un ROE de -13.8% (6.2% a junio 2022).

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 esta 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.

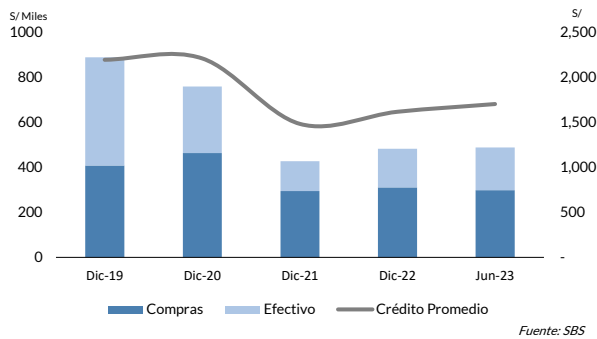
A fin de implementar una mejor gestión de riesgos, la Caja ha firmado un contrato con FICO, líder en desarrollar modelos analíticos para entidades de consumo. FICO brindará cinco nuevos modelos, dos de originación, dos de comportamiento y uno de cobranza. El plan es crecer con clientes de buen perfil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

Durante el primer semestre del 2023, la cartera de créditos ascendió a S/ 488.4 MM, 1.1% superior a lo reportado a diciembre 2022 y 5.4% por encima de lo registrado a junio 2022, mostrando una desaceleración en la tasa de crecimiento (+13.0% en el 2022) dado el difícil contexto económico.

La cartera se encuentra distribuida en 286.4 miles de clientes. Del total de créditos vigentes, el 60% corresponde al financiamiento de compras y el 40% restante a productos en efectivo.

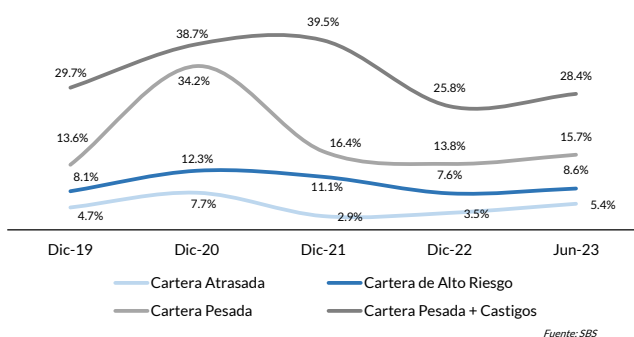
Tal como se muestra en el siguiente gráfico, el crecimiento durante los años previo a la pandemia se había dado principalmente por el impulso en disposición en efectivo, mediante la implementación de canales de venta por telemarketing, el cual le permite a la Institución tener una llegada más eficiente al cliente. Sin embargo, desde el 2020, el *mix* del portafolio se inclina más hacia financiamiento de compras, que tienen corto *duration* (2.5 meses), ello debido en parte a que los supermercados no estuvieron cerrados durante la cuarentena. Asimismo, cabe recordar que, ante el entorno de mayor riesgo e incertidumbre, la Matriz decidió reducir su apetito de riesgo, reduciendo fuertemente los productos Avance de Efectivo y Efectivo Cencosud (5.5% y 33.3% del portafolio a junio 2023, respectivamente) que si bien presentaban el mayor yield, también el mayor riesgo. Así, la Caja se ha concentrado en los clientes de mejor perfil de riesgo, a quienes ofrecerá productos financieros y a su vez buscará incrementar los saldos promedios a través de la oferta de beneficios exclusivos.

Evolución Colocaciones Brutas y Crédito Promedio



Por otro lado, ante la crisis económica generada por la pandemia, la capacidad de pago de las personas se vio seriamente afectada por lo que la Caja reprogramó alrededor del 60% de su portafolio dentro del marco de la normativa otorgada por la SBS. Caja Cencosud realizó esfuerzos orientados a la mejora en *Collection Effectiveness (CE)* para mejorar la contactabilidad, pagos, disposición y capacidad de pago de los clientes. Ello le ha permitido reducir el saldo de la cartera reprogramada de un pico de S/ 535.5 MM a junio 2020 hasta apenas S/ 1.2 MM a junio 2023 (0.3% de las colocaciones brutas en dicho mes). Asimismo, la Caja tuvo una política proactiva de refinanciar a sus clientes antes que castigar. De este modo, producto de la importante limpieza del portafolio y los esfuerzos mencionados, la cartera de alto riesgo mostró una reducción de 12.3% a diciembre 2020, a 8.6% a junio 2023 (nivel similar a los registrados prepandemia). Por su parte, la cartera pesada ajustada por castigos pasó de 38.7% a 28.4%, en similar lapso de tiempo, alcanzando un nivel inferior al de prepandemia (2019: 29.1%).

Ratios de Morosidad



Previendo el deterioro del portafolio, durante el 2020, la Caja realizó importantes provisiones, llegando a un saldo de provisiones de S/ 244.9 MM. Lo anterior le permitió registrar indicadores de cobertura de cartera de alto riesgo y cartera pesada superiores a lo histórico (261.5% y 94.4%, respectivamente).

Durante el 2021, con el fin del periodo de gracia de los reprogramados y el colchón de provisiones constituidas el año previo, la Institución realizó importantes castigos, lo que le permitió reducir la cartera pesada.

Al cierre del primer semestre del 2023, la Caja registró castigos por S/ 81.7 MM inferior a la de años anteriores debido al saneamiento de la cartera que ha venido registrando la Institución y al menor volumen de cartera que maneja. De esta manera, la cartera pesada continuó mejorando y se ubicó en 15.7% a junio 2023. Es importante mencionar que se muestra un deterioro con respecto a junio 2022 (14.8%) y diciembre 2022 (13.8%), debido al contexto inflacionario que atraviesa el país que ha afectado la capacidad de pago de las personas. Esto último, afectó el nivel de cobranzas que bajó a niveles de 89% de un pico de 94%.

Respecto a los niveles de cobertura, la de cartera pesada se ha mantenido similar a la registrada en el 2022, llegando a nivel de 80.5% a junio 2023. A pesar de ello, la Caja cuenta con un stock de provisiones constituidas que representan el 119.9% de las provisiones requeridas y mantiene coberturas sobre la cartera de alto riesgo por encima del 100% (146.3%).

Es importante señalar que las últimas cosechas muestran un ligero incremento de la cartera riesgosa, debido al mayor riesgo sistémico. Lo anterior, debido al cambio del mix del portafolio con una originación más sana concentrada en clientes de menor perfil de riesgo. Si bien no se espera un crecimiento importante en el portafolio para lo que resta del año ni los primeros meses del 2024 ante la posibilidad de un fenómeno El Niño fuerte, los niveles de PCL tenderán a mantenerse en niveles cercanos de 15% debido a que la capacidad de pago de las personas se verá afectada y con ello la mora se incrementa por encima de los niveles actuales.

	Caja Cencosud Scotia		B. Falabella		B. Ripley		F. Oh!		Crediscotia	
	Dic-22	Jun-23	Dic-22	Jun-23	Dic-22	Jun-23	Dic-22	Jun-23	Dic-22	Jun-23
Colocaciones Brutas (S/ MM)	483	488	3.935	3.887	1.718	1.754	1.804	1.714	2.428	2.517
Número de Tarjetas (Miles)	580	583	1.456	1.446	1.130	917	1.155	1.178	330.126	331.784
Crédito Promedio	1.620	1.705	3.670	3.694	3.913	4.191	2.485	2.355	7.175	7.228
Cartera Atrasada	3.5%	5.4%	4.1%	6.4%	2.9%	4.5%	6.3%	7.9%	4.5%	4.8%
Cartera de Alto Riesgo	7.6%	8.6%	5.1%	7.8%	5.2%	6.9%	6.4%	8.5%	14.0%	13.0%
Cartera Pesada	13.8%	15.7%	10.2%	13.5%	7.9%	10.8%	10.9%	13.6%	14.2%	14.8%
Cartera Pesada Ajustada (*)	25.8%	28.4%	18.6%	23.7%	18.0%	21.9%	23.1%	26.6%	22.7%	23.5%
Castigos / Colocaciones Brutas Promedio	15.1%	17.2%	8.4%	12.9%	11.4%	13.6%	14.1%	18.4%	11.4%	11.5%
Provisiones / C. Alto Riesgo	143.5%	146.3%	154.6%	128.9%	122.9%	117.6%	168.4%	136.4%	102.5%	102.6%
Provisiones / C. Pesada	79.5%	80.5%	77.0%	74.4%	80.4%	75.3%	99.0%	84.7%	99.2%	90.0%
Prov. Constituidas / Prov. Requeridas	124.2%	119.9%	104.9%	100.6%	n.d.	n.d.	131.9%	112.3%	143.2%	129.9%

Fuente: SBS

La Caja mantendrá una política activa de cobranzas con estrategias de mitigación de pérdidas en refinanciamientos con campañas de descuentos de interés y capital a fin de mantener la mora controlada. En cuanto a la originación, reducirá la oferta de productos en las zonas más propensas a ser afectadas por el FEN.

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.

Dada su estructura financiera (100% de las colocaciones y el 99.97% del fondeo son en MN), la Caja 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 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 2.67% y 0.50%, respectivamente, a junio 2023. Cabe mencionar que los límites internos que maneja la Institución respecto de estos indicadores son de 4.80% y 13.0%, respectivamente.

A junio 2023, 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 tasas de interés, ya que tanto la totalidad de activos como pasivos son pactados a tasas fijas. Así, utilizando el método estándar, los requerimientos ascendieron a S/ 174.3 miles (S/ 285.8 miles a diciembre 2022).

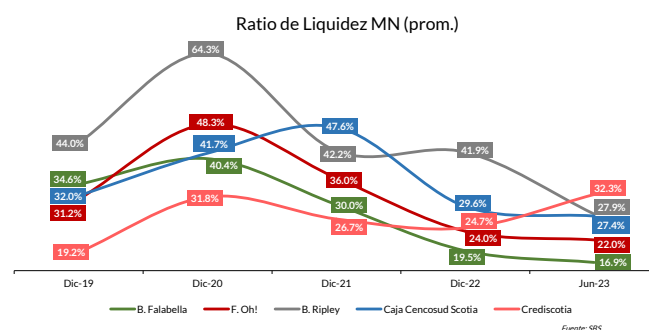
Liquidez: El manejo del riesgo de liquidez implica mantener y desarrollar una estructura tanto en la cartera de activos como en la de pasivos, de manera que se mantenga la diversidad de las fuentes de fondos y un calce de plazos adecuado entre activos y pasivos.

A junio 2023, el saldo en caja ascendió a S/ 35.1 MM y representó el 5.8% del total de activos, superior en 110.4% al saldo registrado al cierre del 2022 (S/ 16.7 MM), debido a la desaceleración de las colocaciones. Por su parte, el portafolio de inversiones disminuyó en 22.6% con respecto a diciembre 2022, debido al vencimiento de algunos Certificados de Depósitos del BCRP. Al cierre del primer semestre del 2023,

los CD restantes devengaban intereses a tasas que fluctuaron entre 7.74% y 7.84% anual con un vencimiento entre agosto y setiembre del 2023.

Por su parte, el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) promedio de junio 2023 ascendió a 121.3%, superior al 116.5% en promedio a diciembre 2022. Asimismo, se mantiene por encima del 100% exigido por el regulador.

Por su parte, el ratio de liquidez promedio a junio 2023 en MN se ubicó en niveles de 27.4%, superior al mínimo exigido (10%). Adicionalmente, la Caja cuenta con amplias líneas de financiamiento para capital de trabajo con su Matriz Scotiabank Perú, por un monto equivalente a 3x el total de sus pasivos.



Calce: Al cierre del 2022, el 99.2% de los activos se encontraban denominados en moneda nacional, de igual manera por el lado del pasivo, el 99.1% 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 0.24%.

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. A pesar de ello, no cuenta con descalce en la brecha acumulada.

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.

A junio 2023, los requerimientos de capital por riesgo operacional de la Institución utilizando el método del indicador básico, ascendieron a S/ 14.7 MM (S/ 20.2 MM a diciembre 2022).

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 primer semestre del 2023, la Caja incrementó ligeramente sus fuentes de fondeo dado el poco crecimiento de las colocaciones brutas (+5.4% vs. junio 2022 y +1.1% vs. 2022). El bajo crecimiento de la Caja se debe al apetito de riesgo sumamente conservador por parte de la Matriz ante el entorno de incertidumbre política e inflación alta. Por tipo de fondeo, la Caja ha tomado adeudos durante el último año, principalmente con su Matriz, que compensaron la caída de depósitos.

De esta manera, el saldo de adeudados pasó de S/ 238.0 MM a junio 2022, a S/ 295.7 MM a junio 2023 (S/ 270.2 MM a diciembre 2022). Por su parte, el saldo de depósitos disminuyó, de S/ 134.9 MM a junio 2022, a S/ 114.6 MM a junio 2023 (S/120.5 MM a diciembre 2022), debido principalmente a la liberación del 100% de la CTS.

En términos relativos, la principal fuente de financiamiento de la Caja fue adeudados (48.6% del total de activos), seguida del patrimonio neto (24.3%), depósitos y captaciones del público (18.9%), entre otros. Es importante mencionar que la Institución no cuenta con emisiones en el mercado de valores.

	Caja Cencosud Scotia		B. Falabella		B. Ripley		F. Oh!		Crediscotia	
	Dic-22	Jun-23	Dic-22	Jun-23	Dic-22	Jun-23	Dic-22	Jun-23	Dic-22	Jun-23
Depósitos	20.1%	18.9%	62.1%	67.4%	69.9%	69.0%	42.0%	43.8%	48.8%	52.4%
Valores en Circulación	0.0%	0.0%	5.0%	6.4%	7.9%	7.1%	31.0%	27.8%	4.7%	4.6%
Adeudos CP y LP	45.0%	48.6%	0.5%	0.0%	2.1%	0.9%	7.0%	9.3%	15.5%	13.3%
Otros Pasivos	8.5%	8.2%	15.1%	7.2%	4.1%	3.5%	4.4%	4.1%	2.8%	3.6%
Patrimonio	26.4%	24.3%	17.3%	19.0%	15.9%	19.5%	15.7%	15.0%	28.2%	26.1%

Fuente: SBS

En cuanto a la composición de los depósitos y captaciones del público, los depósitos por compensación por tiempo de servicios (CTS) explicaron el 56.0% del total de estos y

ascendieron a S/ 64.2 MM a junio 2023. En segundo lugar, se encuentran los depósitos a plazo de personas naturales y jurídicas, cuyo saldo al cierre del primer semestre del 2023 ascendió a S/ 49.1 MM y representó el 42.8% del total de obligaciones con el público. Es importante mencionar que, la Institución incrementó las tasas de este último producto en línea con las mayores tasas en el mercado. De esta manera, la tasa de CTS se mantuvo similar en 4.38% a junio 2023 (4.30% a diciembre 2022), mientras que la tasa de depósito a plazo fijo en moneda nacional incrementó de 6.31% a diciembre 2022, a 7.44% y la tasa en moneda extranjera se mantuvo igual en 0.24%.

Los depósitos se encuentran atomizados en 18,314 depositantes, donde el grueso (18,311) corresponde a personas naturales, cuyos depósitos explicaron el 87.0% del total de los mismos. Por su parte, la deuda de los 20 principales depositantes con respecto del total de depósitos ascendió a 18.0%, nivel inferior al registrado al cierre de diciembre 2022 (24.0%), mientras que la relación de los 10 principales acreedores respecto del total de acreencias ascendió a 76.0% (nivel similar al cierre del 2022), la cual incluye la línea de adeudados con la 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 permite 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. Así, a fin de diversificar su fondeo y reducir su concentración, la Caja cuenta con la inscripción de la Primera Emisión del Primer Programa de Certificados Negociables. Asimismo, buscará depósitos de más largo plazo, dada su estrategia de extender el *duration* de su portafolio para maximizar la rentabilidad del mismo.

Capital: Al cierre del primer semestre del 2023, Caja Cencosud reportó un Ratio de Capital Global de 15.4%, superior al 14.8% en diciembre 2022. Este incremento se dio a la aplicación de la regulación de Basilea III. Esta nueva normativa adecuaba la estructura del capital regulatorio a Basilea III, aunque con un mayor nivel de exigencia en nuestro país. De esta forma, el regulador busca mejorar la cantidad y calidad del capital. El límite global se mantiene en 10% de los APR, nivel superior al 8% establecido en Basilea II. El patrimonio efectivo solo estará compuesto de nivel 1 (que se subdivide en CTE1 y capital adicional nivel 1, los cuales no pueden ser inferiores a 4.5% y 1.5% los APR, respectivamente) y nivel 2, eliminándose el nivel 3. Para el cálculo se incluirá la totalidad de las utilidades, y se deducirá los intangibles. Adicionalmente, se ha establecido un colchón de conservación de capital cuyo requerimiento se establece en 2.5% del APR con un grado de adecuación de 4 años. Este

colchón, junto con los de ciclo económico y concentración de mercado, deben cubrirse con el CTE1.

Adicionalmente, se debe mencionar que el 15 de abril del 2021 según el Decreto de Urgencia N°037-2021, se estableció medidas extraordinarias complementarias en donde se reduce de 10% a 8% el límite global requerido desde abril 2021 a marzo 2022. En marzo 2022, se extendió esta medida hasta agosto 2022 y a partir de setiembre 2022 el límite fue de 8.5%. A partir de abril 2023 se incrementó a 9.0% hasta agosto 2023. De esta manera, se le estaría otorgando una mayor holgura patrimonial temporal salvaguardando la solvencia de las instituciones principalmente de aquellas que han tenido un mayor impacto por la crisis económica generada por la pandemia.

	Caja Cencosud Scotia		B. Falabella		B. Ripley		F. Oh!		Crediscotia	
	Dic-22	Jun-23	Dic-22	Jun-23	Dic-22	Jun-23	Dic-22	Jun-23	Dic-22	Jun-23
Ratio de Capital Global	14.8%	15.4%	15.3%	18.0%	13.6%	17.5%	14.0%	15.2%	19.3%	26.0%
Ratio de Capital Nivel I	13.8%	14.6%	14.9%	17.3%	12.7%	17.4%	12.9%	12.1%	15.6%	22.9%
RCG Aj. por Deficit de C. Pesada	13.6%	13.6%	13.8%	15.0%	12.8%	15.4%	13.9%	13.7%	19.2%	24.9%
Ratio Capital Global Interno(*)	11.8%	11.1%	10.8%	10.7%	11.0%	10.7%	11.2%	11.1%	10.1%	10.8%

(*) Se ha considerado el BIS regulatorio de 10%, pero hasta agosto 2023 es de 9%.

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 registrado pérdidas durante los últimos años, Caja Cencosud se mantiene como una de las entidades más capitalizadas con un Ratio de Capital Tier 1 de 14.6%.

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. A junio 2023, Caja Cencosud cuenta con un requerimiento adicional patrimonial por componente cíclico y no cíclico que asciende a S/ 6.0 MM. De esta manera, el ratio le agregó 1.1% al BIS regulatorio ($\geq 10\%$). Así, con un ratio de capital global de 15.4% se puede inferir que la Institución cuenta con una holgada capitalización, al cumplir tanto con los estándares locales como internacionales con su límite interno, y contar con el capital suficiente para financiar el crecimiento futuro de sus operaciones y/o afrontar el mayor riesgo crediticio esperado.

CRAC Cencosud Scotia Perú S.A.
(Miles de S/.)

	Dic-20	Dic-21	Jun-22	Dic-22	Jun-23
Resumen de Balance					
Activos	741,284	552,302	587,001	600,228	608,109
Disponible	45,746	62,936	37,165	16,664	35,054
Inversiones	89,974	34,877	49,808	65,275	50,537
Colocaciones Brutas	759,998	427,379	463,302	483,099	488,420
Colocaciones Netas	530,936	380,040	419,960	440,682	438,114
Activos Rentables (1)	802,052	477,927	508,088	528,224	531,888
Provisiones para Incobrabilidad	244,943	55,985	54,201	52,822	61,624
Pasivo Total	573,587	397,968	427,760	441,858	460,206
Depósitos y Captaciones del Público	310,455	168,346	134,899	120,508	114,638
Adeudos de CP y LP	215,530	185,999	237,980	270,173	295,651
Valores y títulos	-	-	-	-	-
Pasivos Costeables (2)	525,985	354,345	372,878	395,683	410,289
Patrimonio Neto	167,697	154,334	159,240	158,370	147,904
Resumen de Resultados					
Ingresos Financieros	319,690	151,737	77,816	164,130	83,674
Gastos Financieros	26,666	12,451	8,221	21,275	16,452
Utilidad Financiera Bruta	293,024	139,286	69,594	142,855	67,222
Provisiones de colocaciones	216,608	56,728	17,553	46,366	44,314
Utilidad Financiera Neta	76,416	82,558	52,041	96,489	22,909
Ingresos por Servicios Financieros Neto (*)	26,735	20,000	13,530	27,335	14,642
ROF	172	309	56	239	560
Utilidad Operativa	103,323	102,867	65,627	124,063	38,111
Gastos Administrativos	135,063	117,732	58,421	115,950	55,073
Otras provisiones	2,117	2,389	476	913	717
Depreciación y amortización	2,903	2,873	1,333	2,647	1,242
Otros Ingresos Netos	8,117	5,618	2,690	4,534	3,982
Impuestos y participaciones	-7,504	-1,255	3,278	5,082	-4,425
Utilidad neta	-21,139	-13,254	4,808	4,005	-10,514
Rentabilidad					
ROEA	-11.2%	-8.2%	6.1%	2.6%	-13.7%
ROAA	-2.4%	-2.0%	1.7%	0.7%	-3.5%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	-6.6%	-8.7%	6.2%	2.4%	-12.6%
Margen Financiero Bruto	91.7%	91.8%	89.4%	87.0%	80.3%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	39.9%	31.7%	30.6%	31.1%	31.5%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	5.1%	3.5%	4.4%	5.4%	8.0%
Ratio de Eficiencia (3)	42.2%	73.8%	70.2%	68.0%	66.8%
Prima por Riesgo	26.3%	9.6%	7.7%	10.2%	18.6%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	-4.6%	-4.2%	2.1%	0.9%	-7.1%
Activos					
Colocaciones Netas / Activos Totales	71.6%	68.8%	71.5%	73.4%	72.0%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	7.7%	2.9%	3.6%	3.5%	5.4%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	12.3%	11.1%	9.1%	7.6%	8.6%
Cartera Pesada / Cartera Total	34.2%	16.4%	14.8%	13.8%	15.7%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (5)	20.7%	36.9%	22.9%	20.1%	22.2%
Cartera Pesada Ajustada (6)	38.7%	39.5%	27.8%	25.8%	28.4%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	416.8%	456.9%	328.1%	309.6%	232.3%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	261.5%	118.4%	128.5%	143.5%	146.3%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	94.4%	80.1%	79.3%	79.5%	80.5%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	28.5%	13.3%	3.8%	9.6%	9.1%
Pasivos y Patrimonio					
Activos / Patrimonio (x)	4.4	3.6	3.7	3.8	4.1
Pasivos / Patrimonio (x)	3.4	2.6	2.7	2.8	3.1
Ratio de Capital Global	15.3%	18.1%	15.2%	14.8%	15.4%
CRAC Cencosud Scotia Perú S.A.					
Calificación de Cartera					
Normal	34.5%	71.8%	80.4%	83.0%	80.5%
CPP	31.3%	11.9%	4.9%	3.3%	3.8%
Deficiente	12.6%	3.8%	3.6%	3.3%	3.5%
Dudoso	18.5%	10.4%	9.0%	8.8%	8.7%
Pérdida	3.0%	2.2%	2.1%	1.7%	3.4%

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

Relación de directores*

Francisco Sardón de Taboada	Presidente del Directorio
Josué Ignacio Sica Aranda	Vicepresidente del Directorio
Ignacio Belaunde Zuzunaga	Directora Titular
Alfredo Mastrokalos Viñas	Director Titular
José Luis Orbegoso	Director Titular
Luis Gastañeta Alayza	Director Titular
Eduardo Sánchez Carrión Troncón	Director Titular
Eulogio Guzmán Llona	Director Suplente
Pedro Ayin Temoche	Director Suplente
Francisco Rivadeneira Gastañeta	Director Suplente
Alfonso Tola Rojas	Director Suplente
Susana Castillo Loo	Director Suplente
Maria Dolores Camarero Cisneros	Director Suplente
Ines Ostenrieder	Directora Suplente
Cristian Siegmund Gebert	Director Suplente

Relación de ejecutivos*

Santiago Llosa Gamón	Gerente General
Juan Carlos Cáceda Dalleyr	Gerente de Finanzas
Lucas Rego	Gerente Comercial
Jorge Vargas Barriga	Gte. de Alianzas y Supermercados
Fredy Ferreyra Aucaruri	Gerente de Gestión de Clientes
Renzo Fernandez Villegas	Gte. de Riesgo Cred., Mercado y Liq.
Walter García Rojas	Gerente de Tecnología
Katherine Jiménez Carreño	Gerente Legal
Manuel Núñez	Gerente de Auditoría Interna
Javier García	Gerente de Recursos Humanos

Relación de accionistas (según derecho a voto)*

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

(*) Nota: Información a junio 2023



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-
<u>Instrumentos</u>	
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 0.6% 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.