

# 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 2024, Caja Cencosud Scotia contaba con una cuota de 2.3% del total de colocaciones de tarjetas de crédito del sistema financiero, cuota que se eleva al 16.2% si consideramos la participación por Grupo económico (SBP, CSF y Cencosud Scotia), alcanzando la tercera posición por debajo de BCP y Mibanco (28.5%) e Interbank y Financiera Oh! (21.5%).

## Fundamentos

A&A decidió ratificar la clasificación de la Institución y el de sus obligaciones de corto plazo con Perspectiva Estable. Asimismo, decidió ratificar la clasificación de la Primera Emisión del Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables. 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). El respaldo se ha materializado a través de la importante línea de crédito otorgada 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. 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). Además de lo mencionado, los accionistas decidieron, en febrero 2024, realizar un aporte de capital por S/ 20.0 MM para fortalecer el patrimonio ante las pérdidas generadas en el 2023.

**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 62 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 260.9 mil clientes activos a junio 2024, 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.

**Moderado nivel de capitalización.** La Caja reportó un Ratio de Capital Global (RCG) de 14.2% (15.4% a junio 2023). Esta reducción se debe principalmente a las pérdidas registradas durante el 2023 (S/ 20.3 MM), las cuales fueron compensadas por un aporte de capital de S/ 20.0 MM, y las pérdidas registradas durante el primer semestre del año (S/ 9.6 MM). Los accionistas esperan realizar un segundo aporte de S/ 10 MM en los siguientes meses, lo que le permitirá contar con un RCG más holgado.

**Liquidez adecuada y amplio acceso a fuentes de financiamiento:** A junio 2024, la Caja se financiaba principalmente con depósitos del público (42.4% del total de activos), adeudos

Ratings	Actual	Anterior
Institución <sup>(1)</sup>	A-	A-
Depósitos CP <sup>(2)</sup>	CP-1(pe)	CP-1(pe)
Primer Programa de CDNs - Primera Emisión <sup>(2)</sup>	CP-1(pe)	CP-1(pe)

Con información financiera no auditada a junio 2024

<sup>1</sup>Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 17/09/2024 y 14/03/2024

<sup>2</sup>Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 27/09/2024 y 27/03/2024

## Perspectiva

Estable

## Indicadores Financieros

Cifras en S/ Miles	Dic-22	Dic-23	Jun-23	Jun-24
Activos	600,228	659,370	608,109	642,136
Patrimonio Neto	158,370	138,249	147,904	148,614
Utilidad Neta	4,005	-20,260	-10,514	-9,581
ROAA	0.7%	-3.2%	-3.5%	-3.1%
ROAE	2.6%	-13.7%	-13.8%	-12.6%
Ratio de Capital Global	14.8%	13.2%	15.4%	14.2%

<sup>\*</sup>Fuente: CRAC Cencosud Scotia Perú S.A.

## Metodologías Aplicadas

Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras (marzo 2022).

## 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

(25.0%) y recursos propios (23.1%). Además, Cencosud cuenta con un amplio acceso a los mercados de capitales, y líneas con su Matriz y otras entidades financieras. Así, cuenta con una línea de capital de trabajo con SBP hasta por S/ 1,800 MM. Destaca los esfuerzos de la Caja por mejorar su estructura de fondeo buscando una diversificación y atomización adecuada con una estructura eficiente de costos. Así, a junio 2024, los depósitos incrementaron en 137.5% con respecto de junio 2023 y se convirtieron en su principal fuente de fondeo con una participación de 42.4% del total de activos (junio 2023: 18.9%). Este mayor fondeo, a su vez, le permitió reducir la exposición con su matriz SBP. Así, la participación de adeudos se redujo de 48.6% a 25.0%, en similar lapso de tiempo. Lo anterior, implicó un incremento importante de los saldos disponibles (+69.5%) para cubrir los requerimientos de encaje. La Caja, al igual que el sistema, sigue manteniendo adecuados niveles de liquidez. Así, al cierre del primer semestre del 2024, el RCL se ubicó en 124.0% y el ratio de liquidez promedio en MN en 22.8%, muy por encima del mínimo exigido por la SBS (10%).

**Incremento en el riesgo de crédito, pero con coberturas adecuadas:** A pesar del crecimiento económico del primer semestre y la reducción de la inflación, los ingresos reales de las familias aún se encuentran por debajo de los niveles prepandemia, por lo que la capacidad de pago de las personas sigue afectada, lo que, sumado al mayor costo del crédito, han incidido en un incremento de la mora a nivel sistema, lo que ha obligado a las instituciones a incrementar el gasto en provisiones. Así, la cartera de alto riesgo aumentó de 8.4% al cierre del 2023 a 9.3% a junio 2024. Por su parte, la prima por riesgo aumentó de 15.4% a 18.7% de manera interanual. Los importantes esfuerzos en la constitución de provisiones; y, las medidas de *derisking* implementadas a finales del 2023, permitieron mantener una cobertura de alto riesgo por encima del 100%, en 134.5%, que si bien es inferior al 146.3% de junio 2023, es la más alta entre sus principales competidores. No obstante, la cobertura de la cartera pesada sí se mantiene por debajo del 100% cerrando junio 2024 con una cobertura de 79.8%. La Caja espera mejorar este nivel dada su expectativa de reducir los niveles de morosidad, producto de la mejora en los modelos de originación, el fortalecimiento del área de cobranzas, y la reactivación de la economía.

En opinión de la Clasificadora, entre los principales desafíos para la Caja se encuentran aumentar gradualmente el volumen de portafolio, mantener elevados ratios de cobertura de la cartera pesada y generar retornos acorde con el riesgo del negocio, en un entorno macroeconómico de bajo 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 moderada capitalización.

### ¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Una acción negativa de la clasificación 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).

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 de hasta S/ 1,800 MM.

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

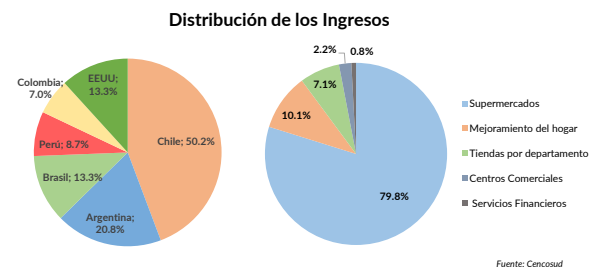
Scotiabank Perú, es uno de los bancos líderes del sistema financiero peruano y subsidiaria de Bank of Nova Scotia (BNS), el tercer grupo financiero más importante de Canadá con presencia en Latinoamérica y el Caribe, y uno de los más sólidos a nivel mundial (AA- con perspectiva estable por Fitch Ratings), con una cartera de aproximadamente 23 MM de clientes. Al cierre de julio 2024, BNS alcanzó un nivel de ingresos de aproximadamente US\$8.4 mil millones, y contaba con activos por aproximadamente US\$1,402 mil millones.

La adquisición del 51% de las acciones de la Caja se encontraba 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. Sin embargo, ha habido un reenfoque en la estrategia de la Matriz, de salir de los sectores de mayor riesgo, evidenciado en la venta (en proceso de aprobación de los reguladores) de Crediscotia al Banco Santander de España.

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. 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 2024, el área de ventas de la Holding (sin incluir tiendas menores) ascendió aproximadamente a 5'816,127 m<sup>2</sup>. La división de supermercados es la más importante en términos de ingresos (79.8% del total de ingresos del Grupo) mientras que el negocio financiero aún se encuentra en crecimiento y representó solo el 0.8% al cierre de los últimos 12M a junio 2024. Por su parte, Chile y Argentina concentraron la mayor parte de los ingresos del Grupo (50.2% y 20.8%, respectivamente) mientras que Perú explicó sólo el 8.7% del total de ingresos. 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. Al cierre de los 12M a junio 2024, dicho país representó el 13.3% del total de ingresos del Grupo.



En el Perú, Cencosud es dueño de la tercera cadena de supermercados más grande: Wong y Metro (97.6% de los ingresos consolidados del Perú), cadena que fue adquirida en el 2007 a la familia Wong.

## 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. Ante el entorno social y político que atravesó el Perú durante el 2023, el Grupo redujo su apetito por

riesgo, lo que ha llevado a la institución a reducir líneas y restringir otras a clientes con un mayor perfil de riesgo.

Si bien no se espera que, con la venta de Crediscotia, Caja Cencosud apunte a todos sus clientes, sí le daría un pequeño espacio de crecimiento en los próximos años, siempre manteniendo su enfoque en productos financieros. Desde hace aproximadamente un año, el enfoque de la Caja Cencosud cambió, de facturar más en los *retailers* del Grupo (Supermercados Wong & Metro), a facturar más con comercios asociados. De esta manera, la Institución ha logrado firmar acuerdos importantes con el Grupo EFE, Topitop, entre otros, que le permitirán ofrecer una mayor variedad de ofertas y descuentos con su tarjeta y generar una mejor percepción de valor de la misma. Asimismo, le permitirá aumentar el *duration* de su portafolio, ya que el ticket de venta a plazos a través de sus comercios aliados es más grande y a plazos mayores que la venta de abarrotes en los supermercados. No obstante, es importante mencionar que los supermercados cuentan con unos de los programas de *loyalty* (Puntos Bonus) más grandes del país, con una base de aproximadamente 4 millones de clientes, lo que ofrece un alto potencial de crecimiento para la Caja, tomando en cuenta la exclusividad al acceso de dicha base de datos.

A través de su tarjeta, se ofrecen tres productos: i) financiamiento de compras en los Supermercados y establecimientos afiliados; y, ii) Avance en Efectivo (libre disponibilidad de línea preaprobada); y, 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 presentan 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); con 596 empleados (jun 2023: 62 oficinas y 582 empleados). 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; e, 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

***El aún elevado gasto de provisiones, y, en menor medida, el mayor costo de fondeo debido a la mayor necesidad de financiamiento, han impactado negativamente en menores resultados de la Caja.***

En el primer semestre, la ausencia de un FEN y una mayor estabilidad en el ámbito político y social, han permitido un crecimiento interanual de 2.5% en la economía del país, la misma que estuvo impulsado por la mayor inversión pública y los altos precios de los metales.

A pesar de este crecimiento económico y la reducción de la inflación, los ingresos reales de las familias aún se encuentran por debajo de los niveles prepandemia, por lo que la capacidad de pago de las personas sigue afectada, lo que, sumado al mayor costo del crédito, han incidido en un incremento de la mora, lo que ha obligado a las instituciones a incrementar el gasto en provisiones. Asimismo, el aumento del costo de financiamiento, ha presionado los márgenes, debido al crecimiento interanual de las colocaciones. Lo anterior, ha incidido en una reducción de las utilidades del sistema, e incluso generado pérdidas acumuladas o utilidades acotadas en las entidades especializadas.

En el caso de la Caja, la pérdida neta ascendió a S/ 9.6 MM durante el primer semestre del 2024, contra una pérdida neta de S/ 10.5 MM en el primer semestre del 2023.

La Clasificadora espera que, en el segundo semestre del 2024, los índices de morosidad y rentabilidad muestren una mejora debida principalmente a dos factores: i) la libre disposición de la CTS y el retiro extraordinario de fondos AFP por un valor equivalente a 4 UIT, lo que motivaría a los deudores a pagar sus obligaciones; y, ii) la reducción gradual de la tasa de referencia del BCRP (agosto 2024: 5.50%), lo que daría un respiro al costo de financiamiento y aliviaría la estructura de costos de las instituciones.

Cabe recordar que, ante el entorno de mayor riesgo y mayor inflación, la Matriz decidió reducir el apetito de riesgo; así, ralentizó la colocación de los productos Avance de Efectivo y Efectivo Cencosud. Si bien la Caja ha decidido inclinarse más hacia productos de compras, los cuales tienen un corto *duration* (2.5 meses aproximadamente), los productos de efectivo, los cuales están ligados a la tarjeta de crédito, muestran un ligero aumento, por lo que las colocaciones de

tarjeta de crédito se redujeron en 11.0% con respecto de junio 2023.

Por su parte, los ingresos financieros registraron un incremento de 5.2% respecto de junio 2023, en línea con el incremento interanual de colocaciones brutas (2.9%) y el incremento de la tasa implícita de colocaciones, la misma que cerró en el 2023 en 32.5%, mientras que, al cierre de junio 2024, ascendió a 34.1%.

Es importante mencionar que, la Caja realizó un 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 57.0% antes de la pandemia, a 46.9% a junio 2024, mientras que compras (el de menor *yield* y *duration*) aumentó de 43.8% a 53.1%. No obstante, la mayor facturación con establecimientos afiliados le ha permitido aumentar el *yield* del portafolio, ya que las compras de electrodomésticos y/o textil con su tarjeta tiene un mayor plazo que las compras de abarrotes en supermercados.

Respecto a los gastos financieros, éstos se incrementaron en 9.9%, debido a la mayor captación de depósitos. Lo anterior, responde a la estrategia de la Caja de diversificar sus fuentes de fondeo priorizando un fondeo más estable, atomizado y menos caro. Así, viene reduciendo el fondeo con adeudados con su matriz, que en un entorno de altas tasas le resulta muy costoso. Por otro lado, la reducción gradual de la tasa de referencia del BCRP, le va a permitir renovar sus pasivos a menores tasas. A junio 2024, la Caja aún mantenía tasas de interés altas, reflejadas en el indicador de gastos financieros / pasivos costeables, el mismo que se ubicó en 8.4% (8.0% a junio 2023), el más alto entre los principales competidores.

En términos absolutos, los mayores ingresos compensaron el incremento en los gastos financieros, por lo que la utilidad financiera bruta ascendió a S/ 69.9 MM, mostrando un incremento de 4.0% vs. junio 2023. Sin embargo, en términos relativos, el margen financiero bruto se vio impactado por el incremento del gasto financiero. De esta manera, pasó de 80.3% a junio 2023, a 79.5% a junio 2024.

	Caja Cencosud Scotia		F. Ohi		B. Falabella		B. Ripley		Crediscotia	
	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24
Margen Financiero Bruto	80.3%	79.5%	77.9%	76.3%	79.1%	81.3%	73.7%	76.5%	80.2%	81.8%
Ing. SSFF / Ing. Totales (*)	14.9%	18.1%	28.8%	29.3%	18.3%	20.0%	22.7%	24.2%	10.3%	10.7%
G. Financieros / Pasivos Costeables	8.0%	8.4%	6.7%	7.1%	6.9%	6.5%	7.6%	7.3%	6.7%	6.5%
Prov. / Margen Operat. antes Prov.	53.8%	53.0%	51.4%	61.1%	59.0%	56.5%	56.1%	64.2%	36.0%	57.9%
Prima por Riesgo	15.4%	18.7%	16.5%	24.7%	15.9%	19.9%	14.6%	22.2%	6.9%	14.8%
Ing. SSFF / G. Adm.	26.6%	34.2%	63.0%	68.7%	48.4%	60.4%	55.8%	65.3%	27.1%	30.1%
Ratio Eficiencia (**)	66.8%	63.0%	53.9%	51.1%	46.2%	40.0%	50.6%	44.7%	46.2%	42.3%
ROAE	-13.8%	-13.4%	-15.7%	-30.8%	-5.6%	2.6%	-14.3%	-15.3%	14.4%	-0.6%
ROAA	-3.5%	-2.9%	-2.4%	-4.5%	-1.0%	0.5%	-2.6%	-2.8%	3.9%	-0.1%

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

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

Fuente: SBS

Por su parte, el gasto en provisiones a junio 2024 se incrementó en 8.1% con respecto a junio 2023, debido al aumento de la mora a nivel sistema. De esta manera, la prima

por riesgo alcanzó un nivel de 18.7% a junio 2024, ligeramente por debajo de los niveles de pandemia. Dadas las facilidades que ha dado el gobierno tras la aprobación del retiro de CTS y AFP, la Clasificadora esperaría que la mora disminuya y con ello el nivel de riesgo de la entidad siga dicha tendencia.

Por otro lado, los ingresos por servicios financieros netos incrementaron en 32.9%, principalmente por las mayores comisiones por recaudación de seguros. 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 18.1% del total de ingresos, de los más bajos niveles entre sus principales competidores, pero con tendencia positiva. Asimismo, la eliminación de la comisión por pago tardío en paralelo con la implementación del tope de tasas, impactaron en menores ingresos de la entidad.

Se espera que los ingresos por servicios financieros continúen con una tendencia ascendente conforme el negocio siga creciendo, pero con menor dinamismo que antes debido a la mayor digitalización de los servicios, que reducirá ciertas comisiones.

Por su parte, los gastos administrativos registraron un ligero incremento con respecto a junio 2023. De esta manera, pasaron de S/ 55.1 MM a junio 2023, a S/ 57.0 MM a junio 2024. Este incremento se dio principalmente por los mayores servicios de cobranzas, alquileres y otros gastos relacionados a reparaciones y mantenimiento, y servicios sistemas y procesos. A pesar del incremento en los gastos administrativos, el ratio de eficiencia mostró una mejora, pasando de 66.8% a junio 2023, a 63.0% a junio 2024. No obstante, aún no recupera los niveles prepandemia (alrededor de 44%) debido a la menor escala de operaciones post pandemia y al impacto del mayor costo de fondeo en la utilidad operativa bruta.

Finalmente, debido al mayor gasto en provisiones, Caja Cencosud registró una pérdida neta de S/ 9.6 MM a junio 2024, mientras que, al cierre de junio 2023, la pérdida neta ascendió a S/ 10.5 MM. Por lo anterior, el ROAA fue de -2.9% (-3.5% a junio 2023), mientras que el ROAE se ubicó en niveles de -13.4% a junio 2024 (-13.7% a junio 2023).

Se espera que, con el menor apetito de riesgo, los retiros extraordinarios de la CTS y AFP, los menores niveles de inflación y tasas de interés, y la mayor confianza del consumidor, los indicadores de rentabilidad de la Financiera muestren una mejora el próximo año, y que en el segundo semestre se logre revertir las pérdidas, alcanzando cerrar el año con utilidad mínima pero positiva. Es importante mencionar que a julio 2024, la Financiera registró una utilidad mensual de S/ 680 miles, luego de varios meses con pérdidas.

## 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. Asimismo, a fin de mejorar la efectividad de las cobranzas, ha incorporado una tercera empresa, y mejorado las condiciones de refinanciamiento con la cuota inicial.

Al cierre de junio 2024, las colocaciones brutas registraron un incremento interanual de 2.9%, impulsado por Efectivo Cencosud. No obstante, en el primer semestre se observó una caída del 3.0%, debido al menor financiamiento de compras, dado el contexto de mayor riesgo, que llevó a que la Caja cerrara las líneas de las tarjetas de crédito a las personas más riesgosas y con una baja capacidad de pago.

De esta manera, la participación de financiamiento de compras (tarjetas de crédito) se redujo, de 63.0% a junio 2023, a 54.5% a junio 2024, mientras que Efectivo aumentó

su participación de 37.0% a 45.5% de los créditos directos en similar lapso de tiempo.

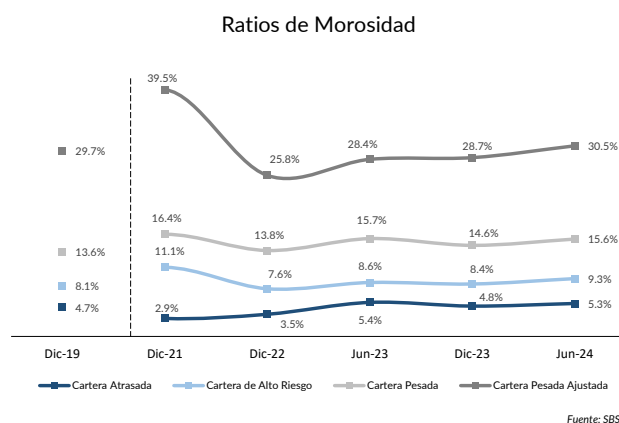
Asimismo, el número total de tarjetas activas se redujo a 547,089, mientras que el crédito promedio se incrementó a S/ 1,926. La mayor caída de los clientes se dio en aquellos que no tienen relación con las tiendas *retail* del grupo y se mantienen inactivos.

	Caja Cencosud Scotia		F. OH!		B. Falabella		B. Ripley		Crediscotia	
	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24
Colocaciones Brutas (S/ MM)	488	503	1,714	1,520	3,887	3,455	1,754	1,383	2,517	2,493
Número de Tarjetas (Miles)	583	547	1,178	1,158	1,446	1,323	917	893	332	229
Crédito Promedio	1,705	1,926	2,355	2,467	3,694	3,624	4,191	3,648	7,228	7,827
Cartera Atrasada	5.4%	5.3%	7.9%	10.9%	6.4%	6.4%	4.5%	5.7%	4.8%	6.6%
Cartera de Alto Riesgo	8.6%	9.3%	8.5%	11.8%	7.8%	8.4%	6.9%	7.6%	13.0%	14.4%
Cartera Pesada	15.7%	15.6%	13.6%	16.2%	13.5%	13.6%	10.8%	12.2%	14.8%	17.4%
Cartera Pesada Ajustada (*)	28.4%	30.5%	26.6%	33.2%	23.7%	28.5%	21.9%	28.3%	23.5%	28.5%
Prima por Riesgo	15.4%	18.7%	16.5%	24.7%	15.9%	19.9%	14.6%	22.2%	6.9%	14.8%
Provisiones / C. Alto Riesgo	146.3%	134.5%	136.4%	115.0%	128.9%	121.8%	117.6%	129.1%	102.6%	102.5%
Provisiones / C. Pesada	80.5%	79.8%	84.7%	83.6%	74.4%	74.3%	75.3%	80.3%	90.0%	84.6%
Prov. Constituidas / Prov. Requeridas	119.9%	119.5%	112.3%	103.5%	100.6%	100.7%	n.d.	n.d.	129.9%	120.0%

A pesar del rebalanceo del portafolio hacia productos menos riesgosos, debido al incremento del riesgo sistémico producto del estancamiento de la economía que afectó los ingresos de las familias, la cartera de alto riesgo se incrementó de 5.4% a junio 2023, a 9.3% a junio 2024.

Si bien se aprecia una mejora en los ingresos reales de las familias; éstos aún se encuentran por debajo de los niveles prepandemia. Sin embargo, gracias a los retiros de la CTS y AFP, se espera que los clientes cumplan con sus obligaciones y con ellos los niveles de morosidad disminuirían hacia fines del 2024. No obstante, esta mayor liquidez temporal, podría limitar el crecimiento del portafolio.

Con respecto a la cartera pesada, tuvo un comportamiento opuesto y se ubicó en 15.6% a junio 2024 (15.7% a junio 2023).



Al ajustar la cartera con los castigos realizados durante los últimos 12 meses a junio 2024 (S/ 105.0 MM), la cartera de alto riesgo se incrementa a 25.2%, y resulta superior al 22.2%

de junio 2023, mientras que la cartera pesada se incrementa a 30.5%, nivel superior a lo registrado a junio 2023 (28.4%).

Por otro lado, la cartera reprogramada se ha reducido de un pico en junio 2020 de S/ 535.5 MM, ubicándose en S/ 0.2 MM al cierre de junio 2024, debido a las amortizaciones y castigos realizados.

Respecto a los niveles de cobertura, la de cartera pesada se mantuvo similar a la registrada en el primer semestre del 2023, llegando a 79.8%. A pesar de ello, la Caja cuenta con un stock de provisiones constituidas que representaban el 119.5% de las provisiones requeridas y mantiene una cobertura de cartera de alto riesgo por encima del 100% (134.5%).

Para el cierre del 2024 se espera que los niveles de morosidad se reduzcan ligeramente ante la esperada menor inflación y menores tasas de interés, lo que dará mayor confianza a las personas. Adicionalmente, con el retiro extraordinario de la CTS y AFP, la liquidez en las personas será mayor y podrán repagar obligaciones con las entidades bancarias.

**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.

Dado que la Financiera es una entidad especializada en créditos de consumo, el grueso de las operaciones se realiza en moneda nacional. De esta manera, a junio 2024 el 99.6% de los activos y el 99.1% de los pasivos se encontraban denominados en dicha moneda, por lo que su exposición al descalce de monedas era mínimo. Lo anterior se ve reflejado en el bajo requerimiento patrimonial por riesgo cambiario, el cual a junio 2024 ascendió a S/ 250.4 miles (S/ 3 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.

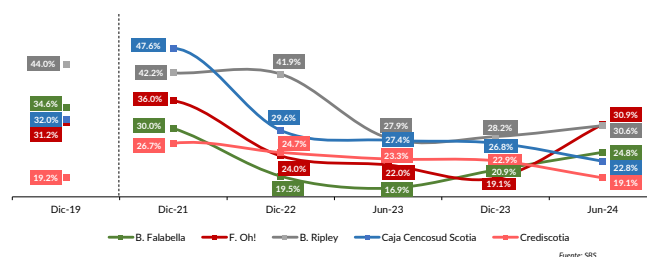
A junio 2024, el saldo en caja ascendió a S/ 59.4 MM y representó el 9.3% del total de activos, superior en 69.5% al saldo registrado a junio 2023 (S/ 35.1 MM), debido a la

estrategia de fondeo de aumentar la participación de los depósitos (que requieren encaje) para reducir la exposición del fondeo con su matriz. Adicionalmente, el aumento del saldo disponible se vio impulsado por la reducción de las colocaciones en el primer semestre, y por el vencimiento de algunos Certificados de Depósitos del BCRP, lo que implicó que el portafolio de inversiones disminuyera en 41.5% con respecto a junio 2023. A junio 2024, los CD restantes devengaban intereses a tasas que fluctuaron entre 5.43% y 5.55% anual con un vencimiento entre setiembre y octubre 2024.

Por su parte, el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) al cierre de junio 2024 ascendió a 124.0%, por encima de los registrado al cierre de junio 2023 (121.3%). Asimismo, se mantiene por encima del 100% exigido por el regulador.

Por su parte, el ratio de liquidez promedio a junio 2024 en MN se ubicó en niveles de 22.8%, superior al mínimo exigido (8%). 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, siendo el saldo utilizado a junio 2024, S/ 140.0 MM, inferior a los S/ 270.0 MM a junio 2023.

Ratio de Liquidez MN (prom.)



**Calce:** 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. Ello genera que su portafolio sea de muy corta duración y baja rentabilidad. A pesar de ello, no cuenta con descalce en la brecha acumulada.

Por otro lado, sí se observa un descalce en la brecha individual en los periodos de 2 meses, 3 meses y 7 a 9 meses.

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 2024, los requerimientos de capital por riesgo operacional de la Institución utilizando el método del indicador básico, ascendieron a S/ 15.2 MM (S/ 14.7 MM a junio 2023).

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 Fondo y Capital

**La estrategia de fondeo de la Caja busca la atomización y diversificación a menores costos. Asimismo, a fin de contar con una adecuada capitalización, ha realizado aportes de capital para compensar las pérdidas.**

La Caja viene trabajando en la mejora de su estructura de fondeo buscando una diversificación y atomización adecuada con una estructura eficiente de costos. De esta manera, la Caja incrementó de manera importante los depósitos y captaciones del público (+137.5% vs. junio 2023), obteniendo un saldo de S/ 272.3 MM a junio 2024. Lo anterior le permitió reducir su exposición con adeudados, principalmente con la Matriz, que resultan caras para el actual contexto de tasas. En línea con lo anterior, el saldo de adeudados se redujo de S/ 295.7 MM a junio 2023, a S/ 160.5 MM a junio 2024.

De esta forma, los depósitos se convirtieron en su principal fuente de fondeo, con una participación del 42.4% del total de activos (junio 2023: 18.9%), mientras que los adeudados redujeron su participación de 48.6% a 25.0%; sin embargo, aún registra niveles altos en términos relativos, el cual fue compensado con mayores ingresos financieros.

	Caja Cencosud Scotia		F. Oh!		B. Falabella		B. Ripley		Crediscotia	
	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24
Depósitos	18.9%	42.4%	43.8%	57.1%	67.4%	66.7%	69.0%	73.1%	52.4%	49.2%
Valores en Circulación	0.0%	0.0%	27.8%	23.5%	6.4%	7.1%	7.1%	4.0%	4.6%	9.3%
Adeudos CP y LP	48.6%	25.0%	9.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	0.0%	13.3%	12.8%
Otros Pasivos	8.2%	9.5%	4.1%	4.3%	7.2%	5.9%	3.5%	4.4%	3.6%	3.2%
Patrimonio	24.3%	23.1%	15.0%	15.1%	19.0%	20.3%	19.5%	18.4%	26.1%	25.5%

Fuente: SBS

En cuanto a la composición de las obligaciones con el público, los depósitos a plazo representaron el 76.3% del total de depósitos y ascendieron a S/ 207.9 MM a junio 2024. En segundo lugar, se encuentra la compensación por tiempo de servicios (CTS), los mismos que representaron el 19.0% del total de depósitos y ascendieron a S/ 51.8 MM.

Es importante mencionar que hubo un incremento interanual importante en los depósitos a plazo de 1.3x. Lo anterior, debido a las altas tasas que manejan estos productos (8.30% a junio 2024 vs. 7.44% a junio 2023) y la preferencia de los ahorristas por rentabilizar sus excedentes de liquidez en el contexto de altas tasas.

Los depósitos se encuentran atomizados en 22,047 depositantes, donde el grueso (22,046) corresponde a personas naturales, cuyos depósitos explicaron el 98.5% del total de los mismos. Por su parte, tras el incremento del número de depositantes, la deuda de los 20 principales con respecto del total de depósitos ascendió a 5.0%, nivel significativamente inferior al registrado a junio 2023 (18.0%), mientras que la participación de los 10 principales acreedores respecto del total de acreencias ascendió a 40.0% (76.0% a junio 2023).

La Clasificadora ve positiva la mejora en la estructura de fondeo; no obstante, debe continuar con los esfuerzos de diversificación del mismo. Para los últimos meses del 2024, entre los planes de la Caja está emitir certificados de depósitos a fin de optimizar la estructura de fondeo y estar presente en el mercado de capitales, dado que en la actualidad no cuenta con emisiones vigentes.

Es importante mencionar que la alianza con SBP permite a la Institución contar con facilidades de líneas de crédito para cualquier necesidad. Asimismo, continuará buscando depósitos de más largo plazo, dada su estrategia de extender el *duration* de su portafolio para maximizar la rentabilidad del mismo.

Por otro lado, si bien la tasa de referencia registró una reducción en los últimos meses (de 6.75% a diciembre 2023, a 5.75% a junio 2024 y a 5.25% a setiembre 2024), aún se encuentra por encima de los niveles registrados años atrás.

Se espera que para el 2024 la tasa de referencia continúe disminuyendo, siendo la expectativa que cierre el año en 5.0%, en línea con la reducción de la inflación que ya se encuentra en el rango meta; y a 4.5% al cierre del 2025; debido a una reducción más lenta de la tasa de la FED, la cual se espera cierre en 5.0% en el 2024 y a 3.75% al cierre del 2025.

**Capital:** Al cierre del primer semestre del 2024, Caja Cencosud Scotia reportó un Ratio de Capital Global de 14.2%, inferior al 15.4% a junio 2023. Esta reducción se debe



principalmente a las pérdidas netas reportadas en el ejercicio y al incremento de los Activos Ponderados por Riesgo por el crecimiento de la cartera de créditos.

Cabe mencionar que, en enero 2023, entraron en vigencia las modificaciones de la Ley General de Banca con el fin de adecuar la composición del Patrimonio Efectivo al estándar Basilea III (Decreto Legislativo N°1531), incorporando las utilidades dentro del patrimonio efectivo, lo que impacta directamente en el ratio de capital.

Por otro lado, a partir de abril 2023, el límite global para el requerimiento patrimonial por riesgo de crédito se incrementó de 8.5% a 9.0%, el cual se incrementará a 9.5% a partir de setiembre 2024 y volverá al límite exigible de 10.0% en marzo 2025. Con esta flexibilización que se dio en el 2020, la SBS quiso darles temporalmente una mayor holgura patrimonial a las entidades financieras, salvaguardando así la solvencia de las instituciones, principalmente, de aquellas que tuvieron un mayor impacto por las crisis.

	Caja Cencosud Scotia		F. Oh!		B. Fatabella		B. Ripley		Crediscotia	
	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24
Ratio de Capital Global	15.4%	14.2%	15.2%	15.1%	18.0%	19.0%	17.5%	14.7%	26.0%	19.3%
Ratio de Capital Nivel I	14.6%	13.4%	12.1%	11.9%	17.3%	18.3%	17.4%	n.d.	22.9%	18.3%
RCG Aj. por Deficit de C. Pesada	13.6%	12.3%	13.7%	13.2%	15.0%	16.2%	15.4%	n.d.	24.9%	17.4%
Ratio Capital Global Interno	10.1%	11.1%	10.1%	10.8%	9.7%	10.3%	9.7%	n.d.	9.8%	10.8%

Fuente: SBS

Cabe recordar que el fortalecimiento patrimonial en los últimos años en todo el sistema financiero se ha logrado con los requerimientos adicionales de capital por riesgo sistémico, de concentración y los mayores ponderadores para exposiciones de consumo revolviente (tarjetas de crédito) e hipotecarios. Lo anterior, en línea con los estándares internacionales de Basilea III. Su implementación resulta en un ratio de capital interno (dinámico) para cada institución, según su perfil de riesgo.

A junio 2024, Caja Cencosud cuenta con un requerimiento adicional patrimonial por componente cíclico y no cíclico que asciende a S/ 16.0 MM. De esta manera, le agregó 1.1% al BIS regulatorio ( $\geq 10\%$ ). Así, con un ratio de capital global de 14.2%, se puede inferir que la Institución cuenta con una capitalización adecuada, al cumplir tanto con los estándares locales como internacionales con su límite interno. Es importante recordar que, en febrero 2024, en Junta General de Accionistas, se acordó el aumento de capital por S/ 20.0 MM (SBP: S/ 10.2 MM y Cencosud: S/ 9.8 MM).

## Descripción de los Instrumentos

### Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables de CRAC Cencosud Scotia Perú S.A.

En Directorio, el 25 de noviembre de 2021, se aprobó llevar a cabo el Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables de CRAC Cencosud Scotia Perú S.A., hasta por

un monto máximo en circulación de S/ 200.0 MM o su equivalente en dólares. Este podrá estar integrado por una o varias emisiones individuales a ser colocadas por oferta pública (incluyendo oferta pública dirigida exclusivamente a inversionistas institucionales). El plazo del programa tendrá una vigencia de seis años contados a partir de la fecha de inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV.

### Primera Emisión del Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables de CRAC Cencosud Scotia Perú S.A.

El monto de la emisión es hasta por S/ 200.0 MM y serán emitidos exclusivamente en Soles. El plazo de la emisión será por 360 días, contados a partir de la fecha de emisión. Se podrá emitir una o más series hasta por un monto máximo total en circulación de S/ 200.0 MM. Los recursos que se obtengan mediante la emisión, serán destinados para el financiamiento de operaciones crediticias propias del negocio y/o sustitución de pasivos y/u otros usos corporativos del mismo.

Los Certificados de Depósito Negociables de la Primera Emisión no contarán con garantía específica y únicamente estarán respaldados en forma genérica por el patrimonio del Emisor.

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

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-23	Dic-23	Jun-24
<b>Resumen de Balance</b>							
<b>Activos</b>	<b>1,049,870</b>	<b>741,284</b>	<b>552,302</b>	<b>600,228</b>	<b>608,109</b>	<b>659,370</b>	<b>642,136</b>
Disponible	61,894	45,746	62,936	16,664	35,054	41,999	59,410
Inversiones	98,592	89,974	34,877	65,275	50,537	54,248	29,564
Colocaciones Brutas	889,247	759,998	427,379	483,099	488,420	518,017	502,536
Colocaciones Netas	835,411	530,936	380,040	440,682	438,114	470,339	452,359
Activos Rentables (1)	978,029	802,052	477,927	528,224	531,888	570,832	545,020
Provisiones para Incobrabilidad	78,367	244,943	55,985	52,822	61,624	59,684	62,515
<b>Pasivo Total</b>	<b>840,024</b>	<b>573,587</b>	<b>397,968</b>	<b>441,858</b>	<b>460,206</b>	<b>521,121</b>	<b>493,522</b>
Depósitos y Captaciones del Público	431,875	310,455	168,346	120,507	114,638	276,904	272,315
Adeudos de CP y LP	353,434	215,530	185,999	270,173	295,651	190,916	160,479
Valores y títulos	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos Costeables (2)	790,582	525,985	354,345	395,682	410,289	467,820	432,794
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>209,846</b>	<b>167,697</b>	<b>154,334</b>	<b>158,370</b>	<b>147,904</b>	<b>138,249</b>	<b>148,614</b>
<b>Resumen de Resultados</b>							
Ingresos Financieros	372,130	319,690	151,737	164,130	83,674	174,645	87,996
Gastos Financieros	41,480	26,666	12,451	21,275	16,452	35,561	18,075
Utilidad Financiera Bruta	330,650	293,024	139,286	142,855	67,222	139,084	69,921
Gasto en Provisiones	177,766	216,608	56,728	46,366	44,314	89,002	47,881
Utilidad Financiera Neta	152,884	76,416	82,558	96,489	22,909	50,082	22,040
Ingresos por Servicios Financieros Neto (*)	43,745	26,735	20,000	27,334	14,642	29,988	19,457
ROF	449	172	309	239	560	1,496	996
Utilidad Operativa	197,078	103,323	102,867	124,062	38,111	81,566	42,494
Gastos Administrativos	166,269	135,063	117,732	115,949	55,073	110,046	56,957
Utilidad Operativa Neta	30,809	(31,740)	(14,865)	8,113	(16,962)	(28,480)	(14,464)
Otros Ingresos Netos	6,372	8,117	5,618	4,534	3,982	6,668	4,401
<b>Utilidad neta</b>	<b>21,215</b>	<b>(21,139)</b>	<b>(13,254)</b>	<b>4,005</b>	<b>(10,514)</b>	<b>(20,260)</b>	<b>(9,581)</b>
<b>Rentabilidad</b>							
ROEA	10.6%	-11.2%	-8.2%	2.6%	-13.7%	-13.7%	-13.4%
ROAA	2.1%	-2.4%	-2.0%	0.7%	-3.5%	-3.2%	-2.9%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	5.7%	-6.6%	-8.7%	2.4%	-12.6%	-11.6%	-10.9%
Margen Financiero Bruto	88.9%	91.7%	91.8%	87.0%	80.3%	79.6%	79.5%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	38.0%	39.9%	31.7%	31.1%	31.5%	30.6%	32.3%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	5.2%	5.1%	3.5%	5.4%	8.0%	7.6%	8.4%
Ratio de Eficiencia (3)	44.4%	42.2%	73.8%	68.0%	66.8%	64.5%	63.0%
Prima por Riesgo	20.8%	26.3%	9.6%	10.2%	15.4%	17.8%	18.7%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	2.7%	-4.6%	-4.2%	0.9%	-7.1%	-5.9%	-6.8%
<b>Activos</b>							
Colocaciones Netas / Activos Totales	79.6%	71.6%	68.8%	73.4%	72.0%	71.3%	70.4%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	4.7%	7.7%	2.9%	3.5%	5.4%	4.8%	5.3%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	8.1%	12.3%	11.1%	7.6%	8.6%	8.4%	9.3%
Cartera Pesada / Cartera Total	13.6%	34.2%	16.4%	13.8%	15.7%	14.6%	15.6%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (5)	25.0%	20.7%	36.9%	20.1%	22.2%	23.3%	25.2%
Cartera Pesada Ajustada (6)	29.7%	38.7%	39.5%	25.8%	28.4%	28.7%	30.5%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	189.0%	416.8%	456.9%	309.6%	232.3%	238.1%	236.6%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	109.3%	261.5%	118.4%	143.5%	146.3%	137.4%	134.5%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	64.9%	94.4%	80.1%	79.5%	80.5%	79.0%	79.8%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	8.8%	32.2%	13.1%	10.9%	12.6%	11.5%	12.4%
<b>Pasivos y Patrimonio</b>							
Activos / Patrimonio (x)	5.0	4.4	3.6	3.8	4.1	4.8	4.3
Pasivos / Patrimonio (x)	4.0	3.4	2.6	2.8	3.1	3.8	3.3
Ratio de Capital Global	17.1%	15.3%	18.1%	14.8%	15.4%	13.2%	14.2%
<b>CRAC Cencosud Scotia Perú S.A.</b>							
<b>Calificación de Cartera</b>							
Normal	83.5%	34.5%	71.8%	83.0%	80.5%	81.9%	80.8%
CPP	2.9%	31.3%	11.9%	3.3%	3.8%	3.6%	3.6%
Deficiente	3.8%	12.6%	3.8%	3.3%	3.5%	3.8%	3.7%
Dudoso	7.2%	18.5%	10.4%	8.8%	8.7%	8.0%	8.5%
Pérdida	2.6%	3.0%	2.2%	1.7%	3.4%	2.8%	3.4%

<b>CRAC Cencosud Scotia Perú S.A.</b>							
<b>Calificación de Cartera</b>							
Normal	83.5%	34.5%	71.8%	83.0%	80.5%	81.9%	80.8%
CPP	2.9%	31.3%	11.9%	3.3%	3.8%	3.6%	3.6%
Deficiente	3.8%	12.6%	3.8%	3.3%	3.5%	3.8%	3.7%
Dudoso	7.2%	18.5%	10.4%	8.8%	8.7%	8.0%	8.5%
Pérdida	2.6%	3.0%	2.2%	1.7%	3.4%	2.8%	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\*

Philip Víctor Seymour	Presidente del Directorio
Josué Ignacio Sica Aranda	Vicepresidente del Directorio
Eduardo José Sánchez Carrión Troncón	Directora Titular
Eulogio Guillermo Guzmán Llona	Director Titular
Luis Gastañeta Alayza	Director Titular
Juan Sebastián Malagón Hidalgo	Director Titular
Alfredo Mastrokalos Viñas	Director Titular
José Luis Orbegoso Moncloa	Director Titular
Francisco Rivadeneira Gastañeta	Director Suplente
Susan Karem Castillo Loo	Director Suplente
Alfonso Tola Rojas	Director Suplente
Cristian Siegmund Gebert	Director Suplente

### Relación de ejecutivos\*

Fredy Ferreyra	Gerente General
Juan Carlos Cáceda	Gerente de Finanzas
Lucas Rego	Gerente Comercial
Jorge Vargas	Gerente de Segmentos
Milagritos Prada	Gerente de Operaciones
Ricardo Vigil	Gte. de Riesgo Cred., Mercado y Liq.
Walter García	Gerente de Tecnología
Katherine Jiménez	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 2024

## 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)
Primera Emisión del Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables de CRAC Cencosud Scotia S.A.	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 0.2% 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.