

CRAC Cencosud Scotia Perú S.A.

Informe Semestral

Ratings

Tipo Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior
Institución ⁽¹⁾	A-	A-
Certificados de Depósitos Negociables ⁽²⁾	CP-1 (pe)	CP-1 (pe)

Con información financiera auditada a diciembre 2019

⁽¹⁾ Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 29/09/2020 y 14/04/2020

⁽²⁾ Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 30/09/2020 y 24/04/2020

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

Cifras en S/ Miles	Jun-20	Jun-19	Dic-19	Dic-18
Activos	941,333	1,000,869	1,049,871	1,004,984
Patrimonio Neto	207,716	195,173	209,846	188,618
Utilidad Neta	-2,210	6,554	21,215	12,479
ROAA	-0.2%	1.3%	2.1%	1.4%
ROAE	-1.1%	6.8%	10.6%	6.8%
Ratio de Capital Global	16.1%	16.8%	17.1%	16.4%

*Fuente: CRAC Cencosud Scotia Perú S.A.

Metodologías aplicadas

Metodología de Instituciones Financieras (03-2017)

Analistas

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

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

Perfil

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

A junio 2020, Caja Cencosud Scotia contaba con una cuota de 3.5% en el total de colocaciones de tarjetas de créditos del sistema financiero. Es importante mencionar que, si medimos la participación por empresas de un mismo Grupo económico, SBP, CSF y Cencosud Scotia ocupan la segunda posición con 22.7% por debajo de Interbank y Financiera Oh! (28.8%) y por encima de BCP y Mibanco (20.4%).

Fundamentos

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

Entorno Económico Adverso: Se espera que el Coronavirus (COVID-19) impacte fuertemente en el crecimiento de la economía peruana y en la situación financiera de sus empresas. En ese sentido, para el 2020, se proyecta una menor actividad financiera, principalmente en el segmento de personas, dado que el programa Reactiva, ha impulsado los créditos a empresas; un incremento importante de la mora, una menor rentabilidad y presiones sobre los márgenes dado el contexto de tasas de interés bajas en el mercado.

La Perspectiva Estable de la Institución se sostiene en el importante soporte de Scotiabank. No obstante, considerando que se trata de un evento aún en evolución, la Clasificadora monitoreará el impacto del mismo y su magnitud en la entidad, así como la resiliencia de la Institución a la actual coyuntura.

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

permitirá ahorro de costos a nivel de *procurement* que impactarán positivamente y de inmediato en las utilidades de la Caja. Así, las utilidades en el 2019, primer año de integración con SBP, crecieron en un 70%. SBP es uno de los bancos líderes del sistema financiero peruano y subsidiaria de *Bank of Nova Scotia* (BNS) uno de los grupos financieros más sólidos a nivel mundial (AA- / perspectiva negativa por Fitch Ratings). La compra de la Caja se encuentra alineada con la estrategia del Grupo de fortalecer su posicionamiento en el segmento de consumo, sector con alto margen y potencial de crecimiento, e incrementar sus operaciones en los países de la Alianza del Pacífico.

Importante posicionamiento de las tiendas retail:

Cencosud es dueño de la tercera cadena de supermercados del Perú: Wong & Metro. Es importante señalar que el Grupo tomó la decisión de cerrar las operaciones de Paris en Perú en julio del 2020. A su vez, Wong & Metro cuentan con uno de los programas *loyalty* (puntos Bonus) más importantes del país con una base de 4 millones de clientes mientras que la Caja cuenta sólo con 354.3 mil clientes activos, lo que demuestra el alto potencial de crecimiento que tiene la Institución tomando en cuenta su exclusividad al acceso a dicha base de datos y al lanzamiento conjunto de promociones.

Asimismo, Cencosud es uno de los mayores conglomerados de Retail de América Latina (BBB- / perspectiva estable por FitchRatings), y en Perú cuenta con 103 tiendas (92 Supermercados Wong & Metro en las cuales operan 69 oficinas de la Institución).

Atomizadas fuentes de fondeo: La Institución se fondea principalmente con depósitos con el público, adeudos con SBP y patrimonio (39.0%, 29.3% y 22.1% del total de activos, respectivamente). Del total de los depósitos, el 53.0% corresponde a CTS y el 46.9 restante a depósitos a plazo. Por lo anterior, el 81.2% de los depósitos corresponde a personas naturales. A pesar de la atomización del fondeo, aún presenta una concentración en productos con mayores costos (CTS). A partir de la alianza con SBP, el fondeo será más estable, diversificado y a un costo menor. Así, la mayor utilización de adeudados con SBP ha permitido reducir el costo de fondeo en poco más de 150 puntos básicos.

Altos niveles de cobertura. Como medida de prevención y en línea con las medidas tomadas por el accionista mayoritario y sus vinculadas, la Caja realizó provisiones voluntarias durante el primer semestre del 2020. De esta manera, la cobertura de cartera de alto riesgo y cartera pesada registraron un significativo incremento respecto de junio 2019. Así, pasaron de 109.3% y 64.9%, respectivamente, a 202.2% y 124.8%, respectivamente entre diciembre 2019 y junio 2020.

Adecuado nivel de capitalización: la Caja reportó un RCG de 16.1%, 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 a la Caja de 15.6% al cierre del 2018 a 12.8% a junio 2020. La nueva administración ha logrado fortalecer su nivel de capitalización contando con el capital necesario para soportar el crecimiento futuro.

Entre los limitantes del rating se tiene:

El elevado nivel de riesgo del portafolio. Al cierre de junio 2020, la cartera pesada ajustada por los castigos ascendió a 26.4%, muy por encima de la registrada por sus pares, pero inferior al 29.7% del cierre del 2019. Lo anterior explicado en parte por las reprogramaciones realizadas por el equivalente de 61% del portafolio. En los próximos años, se espera mejorar la calidad del portafolio tras la implementación de las herramientas de gestión de riesgo del grupo Scotiabank.

Reducido nivel de rentabilidad: la fuerte recesión económica que se viene viviendo a raíz del Covid-19, ha impactado los resultados del sistema, dado el importante nivel de provisiones que han tenido que realizar de manera preventiva para afrontar los efectos negativos de la pandemia. Así, las utilidades de la banca múltiple se redujeron en 52.5%, mientras que en las entidades especializadas en consumo el impacto fue mayor, reportándose pérdidas en algunas entidades como la Caja. Así el ROAA y ROAE de la institución ascendieron a -0.2% y -1.1%, respectivamente. Sin embargo, se destaca que la Institución mostró una mejora en el margen financiero producto del crecimiento de un portafolio más sano, reducción en el costo de fondeo y una mayor eficiencia dada las sinergias operativas logradas.

¿Qué podría modificar la clasificación?

Una mejora en el rating se materializaría en caso la Institución logre reducir la prima por riesgo, mantenga una cobertura de la cartera pesada cercano al 100%, tomando en cuenta la dependencia de un solo producto Tarjeta de Crédito y el alto riesgo que presenta el mismo; mejore los niveles de rentabilidad acorde al segmento donde se enfoca.

Por su parte una acción negativa del Rating se daría en caso la crisis económica causada por el COVID-19 impacte negativamente en la solvencia financiera de la Institución más allá de lo esperado por la Clasificadora.

■ Acontecimientos Recientes

Impacto Covid-19

Durante el mes de marzo 2020 el entorno económico local y mundial cambió drásticamente a raíz de la crisis que viene generando el COVID-19. Según estimaciones publicadas en setiembre por Apoyo Consultoría, en un escenario base, se proyecta que el PBI peruano disminuya en 13%, siendo la mayor caída de los últimos 100 años.

Lo anterior se explica, principalmente, por el freno que ha tenido el aparato productivo con el inicio del Estado de Emergencia establecido por el Gobierno desde el 16 de marzo, extendiéndose por más de 100 días. En ese sentido, se estima que la economía de las empresas y de las familias se vea afectada de manera importante en el 2020 y, en menor medida, en el 2021.

Para la economía peruana, donde casi el 70% del empleo es informal, y la mayoría genera sus ingresos en forma diaria o semanal, la capacidad de generación de ingresos de las familias se ha reducido drásticamente por este efecto. Asimismo, la fuerte paralización de la economía afectó tanto a grandes como medianas, pequeñas y micro empresas.

Para aliviar el impacto sobre hogares y empresas, a fin que no se rompa la cadena de pagos y el flujo crediticio, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) y el Banco Central de Reserva (BCR), implementaron una serie de medidas, entre las que destacan:

- La SBS autorizó la reprogramación masiva de deuda, sin que pasen a ser calificados como refinanciados, con el congelamiento del pago de intereses y capital.
- El MEF amplió la cobertura del Fondo Crecer y destinó S/ 800 MM para el Fondo de Apoyo Empresarial a la Mype, a fin que éstas puedan acceder a préstamos de capital de trabajo. Asimismo, se otorgó fraccionamiento tributario y subsidio a las planillas de las empresas.
- El BCR redujo la tasa de interés de referencia, de 2.25% a 0.25% en abril, la más baja de la historia.
- Reducción del encaje en moneda nacional y extranjera.
- Ampliación de los montos y plazos de las operaciones de repo de valores, monedas y créditos.
- Subasta de operaciones de reporte de créditos con garantía del Gobierno en el marco del programa Reactiva Perú hasta por S/ 60,000 MM.
- Retiro de CTS y de hasta el 25% de los fondos de las AFPs.

Este paquete de estímulo monetario ha sido el más grande en la historia del Perú, y ha permitido aumentar

significativamente la liquidez del sistema financiero, e impulsar el crecimiento de las colocaciones.

Así, en el primer semestre del 2020, los fondos disponibles del sistema bancario se incrementaron en 27.5% y el portafolio de inversiones en 41.7%, ello a fin de rentabilizar los excedentes de liquidez que se inyectaron a la economía. Asimismo, gracias a la primera fase del programa Reactiva (S/ 30,000 MM) las colocaciones del sistema bancario se incrementaron en 12.1% (S/ 34,655 MM), superior a la tasa de crecimiento de 5.7% en todo el 2019. Estos créditos fueron colocados a tasas de interés históricamente bajas (1.12% en promedio), y parte importante de esos créditos se han quedado en las cuentas corrientes de los clientes. Así, los depósitos con el público se incrementaron en 17.3% en el primer semestre. No obstante, en el segmento de personas sí se ha registrado una contracción de las colocaciones, principalmente en los créditos con tarjeta de crédito, cuyo saldo cayó en 11.4% en el sistema bancario durante el primer semestre. Lo anterior, debido al cierre de los comercios por el periodo de confinamiento, la pérdida de empleo y la paralización de muchas actividades.

Se estima que, al cierre de junio 2020, el sistema bancario había reprogramado en promedio el 30% de su portafolio, porcentaje que sube a 60% en la banca especializada de consumo y aproximadamente a 75%, en promedio, en banca especializada en microfinanzas. Dada las reprogramaciones de créditos que hicieron los bancos, aún no se ha materializado un deterioro en el portafolio. Así, la cartera atrasada pasó de 3.0% a 3.2%, entre diciembre 19 y junio 20, mientras que la cartera de alto riesgo se mantuvo en 4.5%. Sin embargo, la prima por riesgo se incrementó de 2.0% a 3.4%, debido a la decisión de los bancos de realizar importantes provisiones voluntarias para afrontar el potencial deterioro de la cartera de créditos, luego que venzan los periodos de gracia otorgados en las reprogramaciones. Así, el gasto en provisiones subió en 100%, lo que impactó negativamente las utilidades, las cuales mostraron una caída de 52.5% versus lo reportado a junio del 2019, en el sistema bancario.

En el segundo semestre 2020, si bien se espera una mayor actividad económica, el deterioro del portafolio seguirá presionando la rentabilidad del sistema, por lo que se espera que la prima por riesgo se duplique. La recuperación de los ingresos por comisiones, dada la mayor actividad comercial, y los menores gastos operativos, deberán compensar la presión en los márgenes por las bajas tasas de interés, la menor actividad financiera (sin Reactiva, las colocaciones mostrarían una caída) y el mayor deterioro de la cartera.

A pesar de lo anterior, la Clasificadora no espera en el corto plazo una crisis financiera como la ocurrida en 1998, debido a que nuestro sistema financiero cuenta con una sólida solvencia financiera, mora controlada, adecuados niveles de

cobertura, liquidez holgada y una mayor y mejor capitalización, así como una menor dependencia de fondeo del exterior. Si bien algunos bancos mostrarán más resiliencia que otros, en general la Clasificadora no espera un impacto que ponga en riesgo al Sistema.

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

La Clasificadora no espera un deterioro importante en la solvencia financiera de la Institución debido al soporte de su principal accionista Scotiabank. Así, la Institución cuenta con un adecuado buffer de liquidez para poder sobrellevar este nuevo entorno difícil. Asimismo, cuenta con el soporte tecnológico y *expertise* en la gestión de riesgos que tiene Scotiabank.

■ Perfil

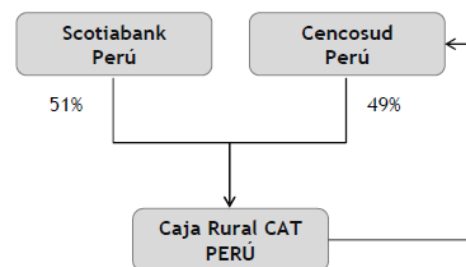
CRAC Cencosud Scotia Perú inició operaciones en agosto 2012 con el fin de dedicarse exclusivamente a la oferta de préstamos de consumo a través de su tarjeta de crédito a los clientes de las tiendas *retail* de Cencosud (Supermercados Wong y Metro y Tiendas por Departamento Paris). Al cierre de junio 2020, la Caja reportó un portafolio de S/ 846.8 MM, y una cuota de 3.6% en el total de colocaciones de tarjetas de créditos del sistema financiero.

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

A finales de febrero del 2019 la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) aprueba la compra y Banco Cencosud se convierte en Caja Rural de Ahorro y Crédito CAT PERU a fin de cumplir con la regulación peruana¹. Mediante Resolución SBS N°1667-2020, el 17 de junio de 2020, se autorizó a la CRAC CAT Perú S.A. el cambio de denominación social a CRAC Cencosud Scotia Perú S.A.

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

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



Fuente: Scotiabank

Grupo Económico:

Scotiabank Peru, es uno de los bancos líderes del sistema financiero peruano y subsidiaria de *Bank of Nova Scotia* (BNS), el tercer grupo financiero más importante de Canadá con presencia en Latinoamérica y el Caribe, y uno de los más sólidos a nivel mundial (AA- con perspectiva negativa por *FitchRatings*), con una cartera de aproximadamente 25 millones de clientes. Al cierre de abril 2020 (el año fiscal de la mayoría de bancos canadienses terminan en octubre), BNS alcanzó una utilidad neta de aproximadamente US\$2.8 mil millones, y contaba con activos por US\$947.4 mil millones.

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

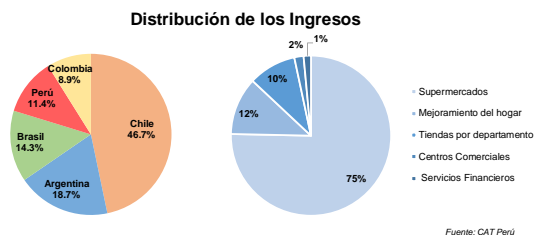
¹ La regulación peruana señala que un accionista mayoritario no puede tener más de una institución financiera de la misma naturaleza.

gestión conjunta de las operaciones de tarjeta de crédito, así como la oferta de otros productos y servicios financieros.

Cencosud es uno de los mayores conglomerados de Retail de América Latina y cuenta con una clasificación internacional BBB- con perspectiva estable otorgada por *FitchRatings* y ratificada en mayo 2020.

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

A junio 2020, el área de ventas total de la Holding (sin incluir tiendas menores) ascendió a 4'320,517 m² aproximadamente. La división de supermercados es la más importante en términos de ingresos (75.3%) mientras que el negocio financiero aún se encuentra en crecimiento y representa solo el 1.5% de los ingresos. Por su parte, Chile y Argentina concentran la mayor parte de los ingresos del grupo mientras que Perú explica solo el 11.4% al cierre de los últimos 12 meses a junio 2020.



En el Perú, Cencosud es dueño de la tercera cadena de supermercado más grande Wong y Metro (81.4% de las ventas consolidadas del Perú), cadena que fue adquirida en el 2007 a la familia Wong. En el 2013, el grupo apertura su primera tienda por departamento Paris; y al cierre del primer semestre del 2020 contaban con 92 supermercados (20 Wong y 72 Metro) y 11 tiendas por departamento Paris. Es importante mencionar que en julio del presente año, el Grupo tomó la decisión de cerrar el negocio de tiendas por departamento en el Perú, debido a que los resultados obtenidos no fueron los esperados. Es así que al cierre del 2019, las ventas provenientes de Paris en Perú solo llegaban al 1% del total de ventas de Grupo.

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

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

Así, a junio 2020, la tarjeta de Cencosud fue el principal medio de pago en Metro y Paris, y el tercero en Wong, con participación creciente en este último. Asimismo, parte importante de la facturación proviene de los comercios asociados, los mismos que han incrementado su participación a lo largo de los años.

Caja Cencosud Scotia ofrece tres productos, además del financiamiento de compras: Avance en Efectivo, Súper Avance y Súper Avance Plus. El primero permite retirar efectivo hasta por el 100% de la línea de crédito aprobada a su tarjeta de crédito y pagarlo en un plazo entre 2 y 36 meses. Se puede disponer del efectivo en cajas corresponsales en Metro, Wong, vía *Telemarketing* y en cajeros automáticos. El segundo permite obtener un préstamo de mayor valor (el promedio está en S/ 4,712), a plazos entre 6 y 36 meses; y se puede disponer del crédito en agencias y vía *Telemarketing*. Cabe mencionar que este producto ofrece la mejor relación rentabilidad-riesgo dado el bajo costo operativo y mora controlada, por lo que la institución viene impulsando dicho producto. Asimismo, es más fácil para el cliente obtener este producto a diferencia de un préstamo personal donde se tiene que firmar un contrato aparte. El tercer producto es compra de deuda de Tarjeta de crédito en otras entidades financieras; está enfocado en un segmento más Premium, con un mejor perfil de riesgo y menores tasas; la gestión se realiza a través de *Telemarketing* y con el abono en la tarjeta de cualquier otra entidad financiera donde el cliente tenga la deuda. Este producto se ofrece como medida defensiva de los competidores, pero no es el foco de crecimiento de la institución.

Asimismo, ofrece una gama amplia de seguros (extensión de garantías, desgravamen, oncológico, seguro domiciliario, automotriz, consumo asegurado, SOAT, entre otros), que le genera ingresos de manera importante.

Para el desarrollo de sus operaciones, la Caja cuenta con 67 oficinas (de las cuales 50 se encuentran en Lima y Callao), una oficina principal y una oficina administrativa; asimismo, cuenta con 962 empleados (68 y 964 al cierre del 2019, respectivamente). Todas las agencias, a excepción de la agencia principal Benavides, operan dentro de las tiendas retail.

Alianza Cencosud-Scotiabank Perú (SBP):

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



de crédito aprobada; iii) Mayor poder de negociación y sinergias con proveedores.

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

Gobierno Corporativo

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

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

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

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

Desempeño

Durante el segundo trimestre del 2020, la economía registró una contracción cercana al 30% con respecto del segundo trimestre del 2019. Lo anterior, debido principalmente a la extensión del confinamiento necesario para contener la propagación del COVID-19. Los sectores más afectados fueron restaurantes y alojamiento, construcción, minería e hidrocarburos. Se debe mencionar que la recaudación tributaria y el gasto público se desaceleró y registró el mayor déficit fiscal de los últimos 30 años.

Debido al inicio del Estado de Emergencia Nacional por la propagación del COVID-19, la producción mensual de tarjetas habilitadas se redujo de manera importante, de un nivel de 21,393 en dic.19, a 627 en abril 2020. La Caja espera recuperar el nivel precovid de colocación mensual de tarjetas hacia noviembre 2020. En términos de colocaciones, el portafolio mostró un ligero incremento con respecto de junio

2019 de 1.7% (-4.8% respecto dic.19), tasa superior a la de su competencia, por lo que el *market share* incrementó ligeramente a 3.6% del total de las colocaciones de tarjeta de crédito del sistema financiero. Cabe anotar que si bien se registró un incremento en el total de colocaciones brutas, los créditos vigentes disminuyeron ligeramente respecto similar periodo del 2019 en 0.4%.

Por su parte, el financiamiento de compras (en tiendas vinculadas y comercios afiliados) representó el 48.4% del portafolio vigente y el 51.6% restante a productos financieros (extra línea y disposición de efectivo). Cabe señalar que el financiamiento de compras en tiendas suele tener muy corta duración, por lo que la Caja viene impulsando los préstamos en efectivo que le generan un mayor retorno y menor costo operativo. Para ello, la Caja viene consolidando su canal de ventas de Telemarketing (y fuerza de ventas externas) así como implementando nuevas herramientas de originación de créditos.

Respecto a la generación de ingresos, a junio 2020, los ingresos por intereses de cartera se incrementaron en 2.4%, tasa mayor al crecimiento de las colocaciones, debido al mejor mix del portafolio en un contexto de reducción de los spreads por la postura expansiva de la política monetaria, a fin de contrarrestar el impacto del coronavirus. Así, los ingresos financieros / activos rentables muestran una recuperación de 39.6% a 41.0%, lo cual va en línea con la estrategia del nuevo accionista.

Por su parte, los gastos financieros disminuyeron en 26.0% dado que la Institución empezó a fondearse a tasas más competitivas gracias a los adeudados con su matriz SBP. Esta sustitución en el fondeo mejoró ligeramente el margen financiero bruto.

	Caja Cencosud Scotia			B. Falabella			B. Ripley			F. Oh			Crediscotia		
	Jun-19	Dic-19	Jun-20	Jun-19	Dic-19	Jun-20	Jun-19	Dic-19	Jun-20	Jun-19	Dic-19	Jun-20	Jun-19	Dic-19	Jun-20
Margen Financiero Bruto	87.8%	88.9%	91.2%	88.1%	87.9%	84.7%	85.5%	85.2%	85.4%	86.3%	85.5%	84.1%	88.2%	88.7%	89.7%
Ing. SSFF / Ing. Totales (*)	11.5%	10.5%	4.6%	19.4%	19.4%	17.4%	15.1%	16.6%	14.4%	27.3%	27.9%	23.4%	9.8%	10.3%	6.8%
Prov./Margen Operat. antes Prov.	51.6%	47.4%	60.3%	27.2%	27.6%	50.9%	34.5%	33.5%	52.1%	39.5%	37.5%	59.6%	38.2%	37.3%	57.3%
Ing. SSFF / G. Adm.	29.5%	26.3%	12.0%	39.4%	40.3%	37.9%	41.5%	44.4%	39.7%	62.5%	62.2%	78.7%	29.3%	31.7%	23.3%
Ratio Eficiencia (**)	43.6%	44.4%	42.1%	57.6%	56.7%	52.7%	44.6%	45.8%	43.7%	37.1%	40.8%	33.6%	37.2%	35.9%	31.8%
ROAE	6.8%	10.6%	-1.1%	12.1%	12.2%	-5.7%	13.6%	13.0%	-1.8%	21.2%	20.0%	1.9%	25.9%	25.9%	11.5%
ROAA	1.3%	2.1%	-0.2%	2.3%	2.3%	-1.1%	2.6%	2.4%	-0.3%	4.4%	4.1%	0.4%	4.7%	5.2%	2.2%

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

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

Fuente: SBP

Por su parte, la prima por riesgo se incrementó de 25.1% a junio 2019 a 26.2% a junio 2020, debido principalmente a la constitución de provisiones voluntarias como medida de prevención ante los posibles efectos de la pandemia. Adicionalmente, se debe mencionar que el accionista tomó la decisión de refinanciar los créditos antes de castigar. De esta manera, la cartera refinanciada se incrementó en 109% YoY y representó el 5.2% de portafolio, en línea con el reportado por su vinculada Crediscotia (5.3%). La matriz tiene experiencia manejando las refinanciaciones y con el ello el control de la prima por riesgo. No obstante, la prima por riesgo aún se encuentra muy por encima de lo reportado por sus competidores y del nivel esperado por los accionistas, lo que merma fuertemente la rentabilidad.

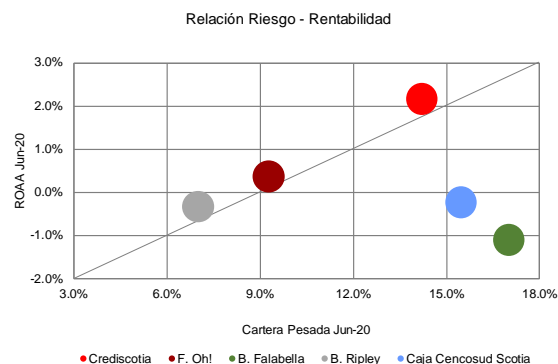
Adicionalmente, la Institución ha fortalecido el área de cobranzas a través de la contratación de: i) un mayor número de empresas especializadas, a las que se le asigna un portafolio en función a su desempeño; y, ii) un jefe para reforzar los temas de estrategia de cobranza y en general de los servicios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

Por otro lado, la Institución reportó una contracción de 61.8% en los ingresos por servicios financieros netos de gastos respecto de junio 2019, alcanzado la suma de S/ 9.2 MM. Lo anterior debido a las menores ventas y a las exoneraciones de comisiones a los clientes con el fin de ayudar a sus clientes que han sido afectados por el estado de emergencia.

En cuanto a los gastos administrativos, éstos disminuyeron en 5.8%, dentro de lo esperado por la Institución. De esta manera, la Caja muestra una ligera mejora en la eficiencia a pesar del reforzamiento en las diversas gerencias e inversiones propias que involucra el cambio en la gestión. Así, el ratio de eficiencia mejoró de 43.6% a junio 2019 a 42.1% a junio 2020, ubicándose en el rango obtenido por sus principales competidores. El ser parte del grupo Scotiabank les ha permitido reducir los costos con diversos proveedores (publicidad, alquileres), por lo que los costos de integración prácticamente se autofinanciaron.

No obstante lo anterior, debido al alto gasto en provisiones registrado durante el periodo en análisis, los gastos administrativos consumen cerca del 100% del margen operativo neto de provisiones.

Finalmente, la Caja cerró el primer semestre de 2020 con una pérdida neta de S/ 2.2 MM, (utilidad neta de S/ 6.6 MM a junio 2019). El alto gasto en provisiones por las provisiones voluntarias realizadas durante el semestre y las menores comisiones por menores ventas causaron la pérdida. De esta manera, los indicadores de rentabilidad ROAA y ROAE fueron -0.2% y -1.1%, respectivamente.



■ Administración de Riesgos

Los principales riesgos a los que están expuestas las instituciones financieras son: a) el riesgo crediticio, proveniente de las operaciones de crédito y del portafolio de inversiones que mantienen en sus balances; b) el riesgo de mercado, dentro de los que destacan el riesgo de tasas de interés y de moneda; y, c) el riesgo operacional. Para Caja Cencosud Scotia, los principales desafíos están ligados al riesgo de crédito.

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

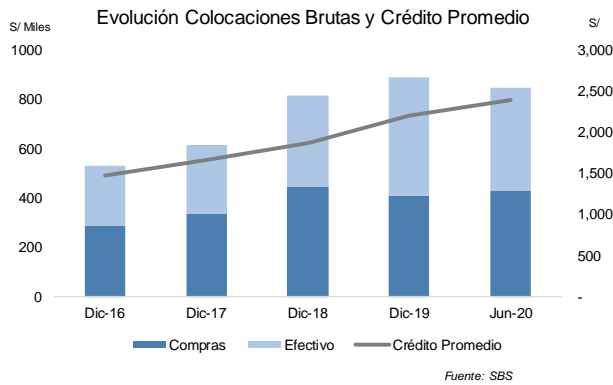
Riesgo Crediticio: Con la incorporación de Scotiabank como accionista mayoritario se viene trabajando en la aplicación de las mejores prácticas en *Business intelligence* y *Risk analytics*, siendo una de sus ventajas competitivas la tecnología crediticia del Grupo Scotiabank.

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

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

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

Al cierre de junio 2020, el portafolio de créditos ascendió a S/ 846.8 MM, +1.7% superior a lo reportado a junio 2019 y se encuentra distribuido en 354.3 mil clientes. Del total del créditos vigentes, el 48.4% corresponde a compras y el 51.6% a efectivo.



El crecimiento durante los últimos años se ha dado principalmente por el impulso en disposición en efectivo, mediante la implementación de canales de venta por *telemarketing*, el cual le permite a la Institución tener una llegada más eficiente al cliente. Sin embargo, a junio 2020 no se registró un crecimiento con respecto a diciembre 2019 debido a la pandemia, la cual paralizó la economía mundial. De esta manera, durante el Estado de Emergencia, muchas tiendas han estado cerradas por lo que dificultaba la compra por parte de las personas. Así, las colocaciones brutas se redujeron en un 4.8% respecto del saldo de diciembre 2019.

Al registrar una caída más importante en el número de deudores que las colocaciones brutas (-12.5% vs -4.8%), el crédito promedio se incrementó respecto de diciembre 2019, de S/ 2,197 a S/ 2,390 a junio 2020.

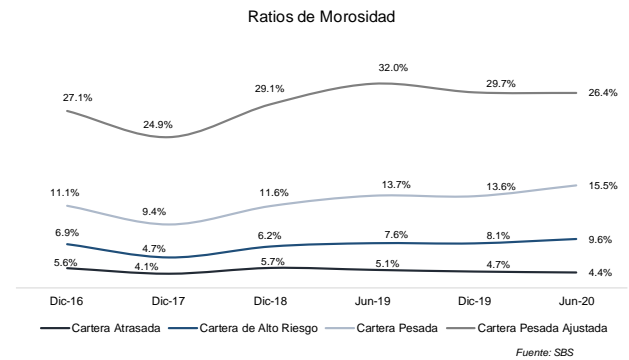
Es importante señalar que producto de las nuevas políticas crediticias implementadas y con el fin de mejorar la calidad del portafolio, el producto Avance (9% del portafolio a junio 2020) mostró una contracción respecto a similar periodo del año anterior debido al alto nivel de riesgo de este producto; no obstante, esto fue compensado con el impulso en Súper Avance (43% del portafolio) que busca atraer un mejor perfil de cliente y alargar el *duration* del portafolio.

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

El plazo promedio de la cartera se mantiene bajo (debido a la alta participación de las compras en los supermercados) pese al impulso de las colocaciones en tiendas Paris, alianzas con comercios asociados y los productos en efectivo. Se espera que en la medida que se aumente la principalidad de sus tarjetas así como se mantenga el impulso de los créditos en efectivo, se incremente el *duration* del portafolio y con ello, la rentabilidad.

Por otro lado, la Caja ha reprogramado el 61% de su portafolio dentro del marco de la normativa otorgada por la SBS. Esto permitió que la mora del portafolio se reduzca de 4.7% al cierre del 2019 a 4.4%. Sin embargo, dada la política

proactiva de la institución de refinanciar a sus clientes antes que castigar, la cartera de alto riesgo sí mostró un incremento de 8.1% a 9.6%, en similar periodo. Por su parte, la cartera pesada tuvo un similar comportamiento; pasó de 13.6% en dic.19 a 15.5% a jun.20.



Es importante mencionar que, durante el primer semestre del 2020, los castigos realizados disminuyeron en 66.4% respecto lo castigado a junio 2019, debido al alto porcentaje de créditos reprogramados que implicó el congelamiento de los días de atraso. De esta manera, los castigos realizados durante los últimos 12 meses a junio 2020 ascendieron a S/ 123.3 MM (S/ 188.1 MM a diciembre 2019) y representaron el 14.7% de las colocaciones brutas promedio, porcentaje que si bien resulta inferior al año anterior, aún se muestra por encima de sus competidores. Así, al considerar los castigos, la cartera de alto riesgo y pesada ajustada por castigos se incrementa a 21.2% y 26.4%, respectivamente, superiores a los reportados por sus principales competidores.

	Caja Cencosud Scotia			B. Falabella			B. Ripley			F. Qui			Creditoscor		
	Dic-18	Dic-19	Jun-20	Dic-18	Dic-19	Jun-20	Dic-18	Dic-19	Jun-20	Dic-18	Dic-19	Jun-20	Dic-18	Dic-19	Jun-20
Colocaciones Brutas (S/ MM)	816	888	847	3,043	3,271	2,769	1,911	1,972	1,744	1,329	1,623	1,436	4,280	4,140	4,438
Número de Tarjetas (Miles)	660	638	632	1,397	1,522	1,473	1,207	1,198	1,172	990	1,122	1,108	708	772	694
Crédito Promedio	1,875	2,197	2,390	2,914	2,824	2,824	3,795	4,059	4,445	1,864	2,061	2,115	5,959	6,270	6,395
Cartera de Alto Riesgo	6.2%	8.1%	9.6%	5.8%	5.2%	13.1%	3.3%	4.4%	4.2%	6.3%	6.5%	5.0%	11.3%	9.6%	13.1%
Cartera Pesada	11.6%	13.6%	15.5%	9.1%	8.6%	17.0%	6.4%	7.4%	7.0%	10.0%	10.5%	9.3%	12.8%	11.5%	14.2%
Cartera Pesada Ajustada (*)	29.1%	29.7%	26.4%	21.0%	17.5%	25.4%	15.8%	17.5%	15.4%	21.2%	23.1%	20.9%	22.0%	22.2%	21.8%
Castigos / Colocaciones Brutas Promedio	22.3%	22.1%	14.7%	15.9%	10.4%	12.3%	11.1%	12.0%	10.3%	12.4%	15.1%	15.0%	11.4%	13.4%	9.9%
Prima por Riesgo	22.4%	20.8%	26.2%	8.7%	8.4%	15.0%	8.8%	10.8%	16.3%	13.6%	15.0%	25.0%	11.5%	12.0%	18.3%
Provisiones / C. Alto Riesgo	127.7%	109.3%	173.1%	129.2%	135.4%	77.9%	173.1%	136.6%	275.9%	136.9%	140.5%	348.8%	109.8%	113.2%	125.0%
Provisiones / C. Pesada	67.6%	64.9%	124.8%	82.9%	82.2%	60.3%	89.4%	83.3%	166.5%	86.9%	87.2%	186.6%	94.8%	94.1%	112.8%
Prov. Constituidas / Prov. Requeridas	100.0%	100.0%	100.0%	115.8%	115.6%	103.9%	114.8%	113.4%	241.1%	116.3%	117.2%	301.9%	125.0%	127.4%	169.0%

Fuente: SBS

Por otro lado, debido a las provisiones voluntarias realizadas como medida de prevención, la cobertura de la cartera pesada pasó de 65.9% a junio 2019, a 124.8% a junio 2020.

La Clasificadora considera que dada la exposición de la Caja a un solo producto (tarjetas de crédito) y el alto riesgo que presenta el mismo, la cobertura de la cartera pesada debería mantenerse en niveles cercanos al 100%, y en línea con la política conservadora del grupo. En este sentido, se destaca que es fundamental crecer con una cartera sana, con el objetivo de mantener un gasto en provisiones controlado.

Riesgo de mercado:

Dentro de la gestión de riesgo de mercado se tiene el comité de activos y pasivos, el cual establece los límites y las



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

La Caja, por su estructura financiera (100% de las colocaciones y el 99.8% del fondeo son en MN), presenta baja exposición en moneda extranjera. En ese sentido, las variaciones en el tipo de cambio no tendrían un impacto significativo sobre la posición global.

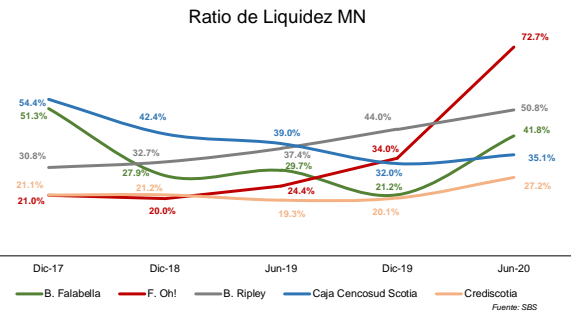
Para la administración del riesgo de tasa de interés, la Institución emplea modelos internos para realizar la medición del Margen Financiero en Riesgo y el Valor Patrimonial en Riesgo, los cuales se complementan con la implementación de límites internos y el análisis de escenarios y/o pruebas de *Stress*. El límite para las pruebas de estrés de riesgo de tasa de interés para la variable cartera es de S/ 40.0 MM. Los resultados para el GER fueron de S/ 6.4 MM a junio 2019 y S/ 5.3 MM a junio 2020 y del VPR de S/ 4.3 MM y S/ 5.4 MM a junio 2019 y 2020, respectivamente.

A junio 2020, los requerimientos de capital por riesgo de mercado de la Institución son mínimos debido a que la entidad no se encuentra expuesta a variabilidad en el tipo de cambio ni a tasas de interés ya que tanto la totalidad de activos con los pasivos son pactados a tasas fijas. Así, utilizando el método estándar ascendieron a S/ 140.1 miles (S/ 223.8 miles a junio 2019).

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

A junio 2020, el saldo en caja ascendió a S/ 52.1 MM, 68.9% inferior respecto al saldo de junio 2019. Lo anterior se explica por la decisión de la entidad de rentabilizar los excedentes de liquidez a través de inversiones en CD del BCRP, ante la menor demanda de créditos por la desaceleración de la economía como efecto de la pandemia de COVID-19. Así, la Caja cerró con un portafolio de inversiones de S/ 107.5 MM, mientras que hasta el 2018 no reportaba inversiones.

Por su parte, el Ratio de Liquidez en MN se ubicó en 35.1%, superior al mínimo exigido (10%). De esta manera, la Caja mantiene holgados ratios de liquidez, lo que le permite maniobrar en caso se busque generar una mayor expansión de las colocaciones en un futuro. Esta mayor liquidez se refleja en un RCL muy por encima del 100% (nivel exigible desde enero 2019) de 133.0% en MN.



Calce: Al cierre de junio 2020, el 99.6% de los activos se encontraban denominados en moneda nacional, de igual manera por el lado del fondeo, el 99.8% 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 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. Así, a muy corto plazo los activos superan a los pasivos.

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

Riesgos de Operación: La Caja para la gestión de riesgo operacional, utiliza la siguiente metodología: i) autoevaluación de riesgos y controles; ii) indicadores clave de riesgos (KRI); iii) administración de incidencias y eventos de pérdida operacional; y, iv) monitoreo y reporte. La Institución realiza programas de capacitación orientados a difundir los alcances de la gestión de riesgo operacional, seguridad de la información y continuidad del negocio a todos los colaboradores. Durante el 2019, se actualizaron los manuales de procedimientos para la gestión de riesgo operacional, los cuales fueron aprobados por el Directorio.

A junio 2020, los requerimientos de capital por riesgo operacional de la Institución utilizando el método del indicador básico, ascendieron a S/ 27.5 MM (S/ 24.0 MM a junio 2019).

Por otro lado, cabe señalar que la Institución cuenta con una Unidad de Prevención de Lavado de Activos (LA) y un Sistema de Prevención del Financiamiento del Terrorismo (FT), en el cual se han implementado nuevos procedimientos como la automatización del procedimiento para la validación de identidad de clientes extranjeros, medidas para reforzar el



uso del sistema de validación biométrica para clientes peruanos, la adecuación a la normativa del levantamiento del secreto bancario para la identificación de investigados por delitos, entre otros. Adicionalmente, la Caja cuenta con manuales de procedimientos, códigos de ética y conducta, y programas de capacitación que se brindan al personal referente a este tema.

■ Fuentes de Fondos y Capital

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

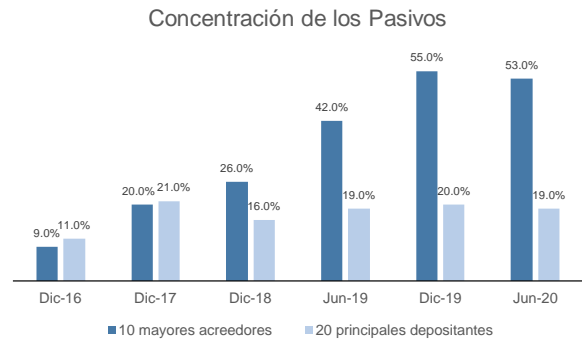
Así, al cierre de junio 2020, los adeudados financiaron el 29.3% del total de los activos (2017: 2.0%), mientras que los depósitos disminuyeron su participación a 39.0% (2017:63.2%). Es importante mencionar que SBP bajó la tasa de interés a los adeudos de la Caja. De esta manera, la tasa de interés anual es de 2.14% cuando al cierre del 2019 estas fluctuaban entre 4.26% y 4.73%. Lo anterior en línea con la fuerte reducción de las tasas de referencia del BCR y de la FED, a fin de contrarrestar los efectos negativos de la pandemia.

	Caja Cencosud Scotia			B. Falabella			B. Ripley			F. O'H			Credicoita		
	Dic-18	Dic-19	Jun-20	Dic-18	Dic-19	Jun-20	Dic-18	Dic-19	Jun-20	Dic-18	Dic-19	Jun-20	Dic-18	Dic-19	Jun-20
Depósitos	65.2%	41.1%	39.0%	64.7%	65.6%	69.9%	52.7%	53.1%	55.5%	3.0%	22.3%	30.6%	61.5%	55.4%	53.3%
Valores en Circulación	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	4.6%	4.7%	17.0%	22.5%	16.5%	52.3%	39.9%	26.4%	2.7%	4.3%	2.6%
Adeudos CP y LP	10.5%	33.7%	29.3%	0.0%	1.8%	0.4%	4.6%	1.2%	0.6%	18.5%	10.9%	17.9%	13.1%	17.9%	22.1%
Otros Pasivos	5.6%	5.2%	9.7%	15.9%	9.5%	6.1%	6.4%	5.0%	8.8%	4.9%	6.8%	6.3%	2.8%	2.2%	3.1%
Patrimonio	18.8%	20.0%	22.1%	18.7%	18.9%	18.7%	19.4%	18.1%	18.5%	21.3%	20.1%	18.8%	19.8%	20.2%	19.0%

La principal fuente de fondeo, los depósitos y captaciones del público, disminuyeron en 30.2% con respecto a junio 2019, alcanzando la suma de S/ 366.7 MM. Cabe señalar que están compuestos principalmente por CTS y depósitos a plazo con participaciones de 53.0% y 46.9%, respectivamente. La caída registrada en las captaciones se dio principalmente en los depósitos a plazo (-35.9% con respecto de junio 2019) en línea con la estrategia de la Caja de sustituir fondeo caro con los adeudados de SBP, los cuales tienen tasas más competitivas. Adicionalmente, la Caja ha reducido durante el primer semestre del 2020, sus tasas pasivas en moneda nacional a 5.38% y 4.12% para la CTS y depósitos a plazo fijo, respectivamente (5.44% y 4.81%, respectivamente, a diciembre 2019).

La Caja ha logrado conformar una base atomizada de depositantes, alcanzando a junio 2020 los 19,552 depositantes, donde el grueso (19,545) corresponde a personas naturales, cuyos depósitos explicaron el 81.2% del total de los mismos. Por su parte, los 20 mayores depositantes se mantuvieron en similar nivel que junio 2019 (19.0%), mientras que los 10 principales acreedores se incrementaron, de 42.0% en junio 2019, a 53.0% a junio

2020, el cual incluye la línea de adeudados tomada con su matriz.



Fuente: CRAC Cencosud Scotia Perú S.A.

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

Capital: A junio 2020 el patrimonio efectivo de la Caja ascendió a S/ 221.4 MM, superior al reportado a junio 2019 (S/ 202.0 MM) debido a la capitalización del 100% de las utilidades del 2019.

La mayor capitalización permitió financiar la expansión del negocio y cerrar a junio 2020 con un ratio de capital de 16.1%.

	Caja Cencosud Scotia			B. Falabella			B. Ripley			F. O'H			Credicoita		
	Dic-18	Dic-19	Jun-20	Dic-18	Dic-19	Jun-20	Dic-18	Dic-19	Jun-20	Dic-18	Dic-19	Jun-20	Dic-18	Dic-19	Jun-20
Ratio de Capital Global	16.4%	17.1%	16.1%	17.0%	15.0%	16.1%	14.6%	16.1%	16.1%	16.2%	16.0%	19.9%	17.4%	17.6%	20.6%
Ratio de Capital Nivel I	15.8%	16.5%	15.1%	16.2%	14.2%	15.6%	13.6%	15.0%	15.0%	15.2%	15.0%	18.8%	13.8%	14.2%	17.0%
RCG A. por Deficit de C. Pasada	13.8%	13.8%	16.8%	15.9%	14.0%	17.8%	14.1%	15.2%	19.1%	15.3%	15.0%	25.9%	16.9%	17.1%	22.1%
Ratio Capital Global Interno	15.6%	13.5%	12.8%	13.5%	13.1%	13.3%	12.3%	12.1%	12.2%	12.5%	12.3%	12.4%	12.9%	12.8%	11.7%

Cabe señalar que la nueva administración ha logrado reducir el ratio de capital interno exigido a la Institución, el cual incluye los requerimientos adicionales por componentes cíclicos y no cíclicos, de 15.6% al cierre del 2018, a 13.5% al cierre del 2019 y a 12.8% a junio 2020. Si tomamos en cuenta el RCG, se deduce que la Caja cuenta con una capitalización adecuada para soportar crecimientos futuros. No obstante, el *buffer* entre el ratio de capital global y el interno es inferior al mostrado por sus principales competidores.

De otro lado, el nuevo accionista mayoritario, SBP, viene evaluando la emisión de bonos subordinados, a fin de contar con mayor holgura para seguir creciendo a dos dígitos en los próximos años con una adecuada estructura de capitalización.



CRAC Cencosud Scotia Perú S.A.

(Miles de S./.)

Resumen de Balance	Dic-17	Dic-18	Jun-19	Dic-19	Jun-20
Activos	773,973	1,004,984	1,000,869	1,049,871	941,333
Disponible	102,082	175,315	167,491	61,894	52,132
Inversiones Negociables	0	0	0	98,592	107,474
Colocaciones Brutas	615,660	816,227	832,429	889,247	846,766
Colocaciones Netas	594,140	775,996	780,840	835,411	702,558
Activos Rentables (1)	688,726	941,198	936,305	978,029	925,448
Provisiones para Incobrabilidad	39,058	64,285	74,985	78,367	163,429
Pasivo Total	597,834	816,365	805,696	840,024	733,617
Depósitos y Captaciones del Público	489,430	654,889	525,470	431,875	366,695
Adeudos de CP y LP	15,147	105,694	212,099	353,434	275,754
Valores y títulos	0	0	0	0	0
Pasivos Costeables (2)	512,612	773,834	748,801	790,582	654,450
Patrimonio Neto	176,139	188,618	195,173	209,846	207,716

Resumen de Resultados

Ingresos Financieros	258,095	347,126	185,429	372,130	189,819
Gastos Financieros	32,211	40,864	22,611	41,480	16,741
Margen Financiero Bruto	225,883	306,262	162,818	330,650	173,077
Provisiones de colocaciones	85,337	160,199	96,456	177,766	109,914
Margen Financiero Neto	140,546	146,063	66,362	152,884	63,163
Ingresos por Servicios Financieros Neto	47,679	57,564	24,080	43,745	9,198
ROF	364	370	178	449	120
Otros Ingresos y Egresos Netos	962	1,003	3,512	6,372	4,266
Margen Operativo	189,551	204,999	94,132	203,450	76,748
Gastos Administrativos	161,539	178,428	81,518	166,269	76,780
Otras provisiones	503	721	1,110	1,929	1,372
Depreciación y amortización	6,535	2,985	1,206	2,469	1,118
Impuestos y participaciones	8,323	10,386	3,745	11,568	-312
Utilidad neta	12,652	12,479	6,554	21,215	-2,210

Rentabilidad

ROEA	7.5%	6.8%	6.8%	10.6%	-1.1%
ROAA	1.7%	1.4%	1.3%	2.1%	-0.2%
Utilidad / Ingresos Financieros	4.9%	3.6%	3.5%	5.7%	-1.2%
Margen Financiero Bruto	87.5%	88.2%	87.8%	88.9%	91.2%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	37.5%	36.9%	39.6%	38.0%	41.0%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	6.3%	5.3%	6.0%	5.2%	5.1%
Ratio de Eficiencia (3)	59.0%	49.0%	43.6%	44.4%	41.1%
Prima por Riesgo	15.1%	22.4%	25.1%	20.8%	26.2%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	2.9%	2.3%	1.4%	2.7%	-1.5%

Activos

Colocaciones Netas / Activos Totales	76.8%	77.2%	78.0%	79.6%	74.6%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	4.1%	5.7%	5.1%	4.7%	4.4%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	4.7%	6.2%	7.6%	8.1%	9.6%
Cartera Pesada / Cartera Total	9.4%	11.6%	13.7%	13.6%	15.5%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (5)	20.6%	24.0%	26.8%	25.0%	21.2%
Cartera Pesada Ajustada (6)	24.9%	29.1%	32.0%	29.7%	26.4%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	156.6%	138.6%	175.3%	189.0%	438.4%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	134.6%	127.7%	117.9%	109.3%	202.0%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	67.3%	67.6%	65.9%	64.9%	124.8%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	6.3%	7.9%	9.0%	8.8%	19.3%

Pasivos y Patrimonio

Activos / Patrimonio (x)	4.4	5.3	5.1	5.0	4.5
Pasivos / Patrimonio (x)	3.4	4.3	4.1	4.0	3.5
Ratio de Capital Global	16.6%	16.4%	16.8%	17.1%	16.1%

CRAC Cencosud Scotia Perú S.A.

Calificación de Cartera

Normal	87.4%	85.2%	82.5%	83.5%	81.9%
CPP	3.1%	3.1%	3.8%	2.9%	2.7%
Deficiente	3.2%	3.4%	4.0%	3.8%	5.1%
Dudoso	4.3%	5.6%	6.6%	7.2%	8.3%
Pérdida	1.9%	2.7%	3.0%	2.6%	2.1%

(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 (*)

Miguel Uccelli Labarthe	Presidente
Ignacio Quintanilla Salinas	Vice Presidente
Maria Viola Reyes	Director
Diego Marcantonio	Director
Alfredo Mastrokalos Viñas	Director
Luis Gastañeda Alayza	Director Independiente
Eduardo Sánchez Carrión Troncón	Director Independiente

RELACIÓN DE EJECUTIVOS (*)

Carlos Morante Ormeño	Gerente General
María del Carmen Güembes Jiménez	Gerente de Business Support
Sandra Marsano Alvarado	Gerente Comercial
Fredy Ferreyra Aucaruri	Gerente de Inteligencia Comercial y Experiencia al Cliente
Juan Albarracín Arévalo	Gerente de Riesgo Crediticio, Mercado y Liquidez
Walter García Rojas	Gerente de Tecnología
María Teresa Rivas Solís	Gerente Legal
Celia Cárdenas Ramírez	Gerente de Auditoría Interna
Daniela Carbone Calderón	Business Partner de Recursos Humanos
Lucas Rego	Gerente de Ventas

RELACIÓN DE ACCIONISTAS (*)

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

(*) Información a junio 2020



CLASIFICACIÓN DE RIESGO

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

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

Definiciones

Instituciones Financieras y de Seguros

CATEGORÍA A: Muy buena fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una muy buena capacidad de cumplir con sus obligaciones, en los términos y condiciones pactados, y de administrar los riesgos que enfrentan. Se espera que el impacto de entornos económicos adversos no sea significativo.

Instrumentos Financieros

CATEGORÍA CP-1 (pe): Corresponde a la más alta capacidad de pago oportuno de sus obligaciones financieras reflejando el más bajo riesgo crediticio.

(+) Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.

(-) Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

Perspectiva Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.



(* La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras. La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo. La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno. Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.5% de sus ingresos totales.

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