

# 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 2022, 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 16.5% si consideramos la participación por Grupo económico (SBP, CSF y Cencosud Scotia), alcanzando la tercera posición por debajo de BCP y Mibanco (26.4%) e Interbank y Financiera Oh! (26.1%).

## Fundamentos

A&A decidió ratificar el rating de la Institución y sus instrumentos con Perspectiva Estable debido al:

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

**Importante posicionamiento de las tiendas retail.** Cencosud es dueño de la tercera cadena de supermercados del Perú: Wong & Metro, la cual cuenta con 92 tiendas (en las cuales opera 59 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 288.1 mil clientes activos a junio 2022, lo que demuestra el alto potencial de crecimiento que tiene la Institución tomando en cuenta su exclusividad al acceso a dicha base de datos y al lanzamiento conjunto de promociones.

**Holgado nivel de capitalización.** La Caja reportó un RCG de 15.2%, muy superior al ratio de capital interno exigido a la Institución. Cabe destacar que, el nuevo accionista ha logrado reducir el ratio de capital interno de la Caja, de 15.6% al cierre del 2018, a 11.6% a junio 2022. Así, a pesar de haber constituido provisiones por S/ 10.2 MM con cargo al patrimonio durante el 2021, la Caja mantiene un holgado nivel de capitalización, lo que le ha permitido

Ratings	Actual	Anterior
Institución <sup>(1)</sup>	A-	A-

Con información financiera no auditada a junio 2022

<sup>1</sup> Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 16/09/2022 y 18/03/2022

## Perspectiva

Estable

## Indicadores Financieros

Cifras en S/ Miles	Jun-22	Jun-21	Dic-21	Dic-20
Activos	587,001	591,624	552,302	741,284
Patrimonio Neto	159,240	147,246	154,334	167,697
Utilidad Neta	4,808	-20,449	-13,254	-21,139
ROAA	1.7%	-6.1%	-2.0%	-2.4%
ROAE	6.1%	-26.0%	-8.2%	-11.2%
Ratio de Capital Global	15.2%	19.9%	18.1%	15.3%

\*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)

Hugo Cussato  
[hugo.cussato@aai.com.pe](mailto:hugo.cussato@aai.com.pe)

T. (511) 444 5588

mostrarse resiliente en un contexto de crisis económica y fuerte deterioro de la capacidad de pago de las personas. Asimismo, el nivel de capitalización le permitirá soportar el crecimiento futuro esperado.

**Acceso a fuentes de fondeo con costo competitivos.** La Caja se fondea principalmente con adeudados, fundamentalmente con SBP, patrimonio neto y depósitos del público, con participaciones de 40.5%, 27.1% y 23.0% del total de activos, respectivamente, a junio 2022. Del total de las obligaciones con el público, el 58.9% corresponde a CTS y el 40.3% a depósitos a plazo. Por lo anterior, el 81.3% de los depósitos corresponde a personas naturales. A partir de la alianza con SBP, el fondeo es más estable, diversificado y a un costo menor. Así, la mayor utilización de adeudados con SBP ha permitido reducir el costo de fondeo, lo que le ha permitido hacer un *repricing* a la baja. Es importante mencionar que, ante la facultad de liberar los CTS, la Caja ha podido disminuir el costo de fondeo de manera más pronunciada que sus competidores.

**Elevado nivel de riesgo del portafolio, pero con coberturas adecuadas.** La crisis económica generada por el COVID-19 impactó fuertemente la capacidad de pago de las personas y por ende la calidad del portafolio de la Caja. Si bien la Caja ha mostrado una mejora en los ratios; la cartera pesada se redujo de 34.2% (cierre del 2020) a 14.8% (junio 2022). Este indicador aún se encuentra por encima de los niveles prepandemia (2019: 13.6%). La mejora señalada se logró en parte por el importante nivel de castigos realizado por la Institución durante el 2021. Durante el 2022, la Institución no ha realizado tantos castigos dado el saneamiento de la cartera. Así, el flujo de castigos realizados durante los últimos 12 meses a junio 2022 representó el 17.7% de las colocaciones brutas promedio (45.9% en el 2021). En los próximos años, se espera una mejora continua en la calidad del portafolio debido principalmente a la reducción del apetito de riesgo establecido por la Matriz, así como al fortalecimiento en los modelos de gestión de riesgos y cobranzas. De otro lado, como medida de prevención, la Caja realizó importantes provisiones voluntarias durante el 2020 y en menor medida durante el 2021. No obstante, la cobertura de cartera de alto riesgo y cobertura de cartera pesada registraron una reducción respecto del 2020. Sin embargo, cabe señalar que, al cierre del primer semestre del 2022, la cobertura de alto riesgo mostró un incremento y pasó de 118.4% a diciembre 2021, a 128.5% a junio 2022. Por su parte, la cobertura de cartera pesada sí registró una ligera disminución y pasó de 80.1% en el 2021, a 79.3% a junio 2022. Esta reducción, entre otros, se debió a los castigos realizados y al mayor deterioro reportado en la cartera reprogramada. Si bien estos niveles resultan superiores a los niveles prepandemia, se considera importante seguir mejorando la calidad del portafolio e incrementar los niveles de cobertura de la cartera pesada.

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

### ¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

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

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

## Acontecimientos Recientes

### Tasa de referencia del BCRP

Con la finalidad de enfrentar el aumento de la inflación, el BCRP viene incrementando gradualmente la tasa de referencia, ubicándose desde setiembre 2022 en 6.75% (2.5% a dic. 2021). Lo anterior continúa impactando en el costo de fondeo del sistema financiero, lo que repercutirá en los márgenes de las entidades financieras.

### Topes a las tasas de interés y penalidades

En marzo 2021, se aprobó la Ley N°31443 que faculta al BCRP a fijar topes para las tasas de interés activas de los créditos de consumo y los créditos de micro y pequeñas empresas, lo cual impactará negativamente en la inclusión financiera de los deudores de menores ingresos. Además, se prohibió el cobro de penalidades en caso de incumplimiento o atrasos en los pagos de los créditos, manteniéndose el cobro de los intereses moratorios.

Así, en abril 2021 el BCRP estableció que los topes de intereses para estos créditos serán equivalentes a dos veces la tasa de interés promedio de los créditos de consumo del sistema financiero. Por lo tanto, para el periodo mayo 2022 - abril 2023 este límite sería de 83.7% en moneda nacional.

### Impacto COVID-19 y coyuntura económica

Como resultado del impacto del COVID-19, en el 2020 el PBI peruano disminuyó un 11.0%, según el BCRP. Así, las medidas restrictivas adoptadas por el Gobierno para enfrentar a la pandemia, especialmente en el 2020, limitaron, entre otros, el aforo de los establecimientos comerciales y afectaron la movilidad de las personas.

Con la finalidad de mitigar el impacto de la pandemia, el MEF, la SBS y el BCRP implementaron una serie de medidas. Así, por ejemplo, la SBS autorizó la reprogramación de los créditos con un atraso máximo de 15 días calendario al 29/02/2020, sin que pasen a ser calificados como refinanciados. En ese sentido, las reprogramaciones limitaron el aumento de la morosidad y los requerimientos de provisiones de las entidades financieras, por lo que el impacto real de la mora recién se observó a partir del 2021.

Además, en el 2020 el Gobierno lanzó el programa Reactiva Perú, hasta por S/ 60,000 MM, para garantizar la nueva cartera de créditos que generase el sistema financiero. Asimismo, se creó el fondo FAE-MYPE y el programa PAE-MYPE.

Por su parte, en el 2021, debido al avance de la vacunación de la población y a la flexibilización de las medidas restrictivas del Gobierno, se observó un importante crecimiento del PBI (+13.6%, según el BCRP).

Si bien durante el 2022 se esperaría un crecimiento más moderado (+3.1%), éste podría verse limitado, entre otros, por: i) el aumento de la inflación; ii) una caída en las expectativas de los agentes económicos como resultado de una mayor inestabilidad política en el ámbito local y/o una coyuntura internacional desfavorable; y, iii) la aparición de nuevas variantes vinculadas al COVID-19.

## Descripción de la Institución

CRAC Cencosud Scotia Perú inició operaciones en agosto 2012 con el fin de dedicarse exclusivamente a la oferta de préstamos de consumo a través de su tarjeta de crédito a los clientes de las tiendas retail de Cencosud (Supermercados Wong y Metro). Al cierre del primer semestre del 2022, la Caja reportó un portafolio de créditos de S/ 463.3 MM, y una cuota de 1.7% en el total de colocaciones de tarjetas de créditos del sistema financiero.

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

A finales de febrero del 2019 la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) aprueba la compra y Banco Cencosud se convierte en CRAC Cencosud Scotia Perú S.A., a fin de cumplir con la regulación peruana.

La conversión a caja rural no genera ninguna restricción a la institución, ya que puede continuar ofreciendo los mismos productos y servicios en los que estaba enfocado el Banco: préstamos de consumo a través de su tarjeta de crédito.

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

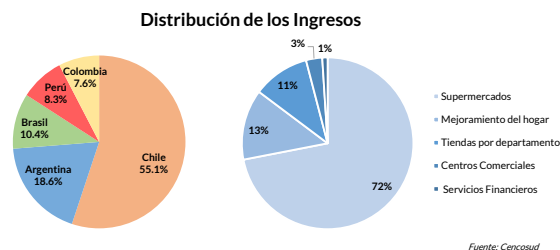
### Grupo Económico

Scotiabank Perú, es uno de los bancos líderes del sistema financiero peruano y subsidiaria de Bank of Nova Scotia (BNS), el tercer grupo financiero más importante de Canadá con presencia en Latinoamérica y el Caribe, y uno de los más sólidos a nivel mundial (AA- con perspectiva estable por *FitchRatings*), con una cartera de aproximadamente 23 MM de clientes. Al cierre de octubre 2021 (el año fiscal de la mayoría de bancos canadienses termina en octubre), BNS alcanzó un nivel de ingresos de aproximadamente US\$25.0 mil millones, y contaba con activos por US\$1,184 mil millones.

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

Por su parte, Cencosud es uno de los mayores conglomerados de retail de América Latina y cuenta con una clasificación internacional de BBB con perspectiva estable. Cabe mencionar que FitchRatings mejoró la clasificación del grupo chileno en julio 2022. Las operaciones de Cencosud se extienden a los negocios de supermercados, mejoramiento del hogar, tiendas por departamento, centros comerciales y servicios financieros. Adicionalmente, se desarrollan otras líneas de negocio que complementan la operación central, como el corretaje de seguros y centros de entretenimiento familiar.

A junio 2022, el área de ventas de la Holding (sin incluir tiendas menores) ascendió a 5'627,423m<sup>2</sup> aproximadamente. La división de supermercados es la más importante en términos de ingresos (71.9% del total de ingresos del Grupo) mientras que el negocio financiero aún se encuentra en crecimiento y representó solo el 1.0% durante los últimos 12 meses a junio 2022. Por su parte, Chile y Argentina concentraron la mayor parte de los ingresos del Grupo (55.1% y 18.6%, respectivamente) mientras que Perú explicó sólo el 10.4% del total de ingresos al cierre de los 12M junio 2022.



En el Perú, Cencosud es dueño de la tercera cadena de supermercado más grande: Wong y Metro (93.5% de los ingresos consolidados del Perú), cadena que fue adquirida en el 2007 a la familia Wong. En julio del 2020, el Grupo tomó la decisión de cerrar el negocio de tiendas por departamento en el Perú, debido a que los resultados obtenidos no fueron los esperados.

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

principal medio de pago en las tiendas retail del Grupo. Para ello, la Caja, en coordinación con el retailer, ofrece campañas y ofertas exclusivas para sus clientes, a fin de generar una mejor percepción de valor de su tarjeta.

Así, la tarjeta de Cencosud fue el principal medio de pago en Metro y el tercero en Wong. Es importante mencionar que la penetración en este último supermercado tiene una tendencia ascendente. Asimismo, parte importante de la facturación proviene de los comercios asociados, los mismos que han incrementado su participación a lo largo de los años.

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

Asimismo, ofrece una gama amplia de seguros (sepelio, desgravamen, oncológico, domiciliario, red salud, protección de tarjeta, SOAT, entre otros), que le genera ingresos de manera importante.

Para el desarrollo de sus operaciones, la Caja cuenta con 62 oficinas (de las cuales 45 se encuentran en Lima y Callao); asimismo, cuenta con 590 empleados, número inferior al registrado al cierre del 2021 producto a la menor fuerza de ventas dada la coyuntura actual por efectos de la pandemia (59 oficinas y 617 empleados a diciembre 2021). Todas las agencias, a excepción de la agencia principal de Chorrillos, operan dentro de las tiendas retail. Por otro lado, la sede de la oficina principal (*back office* y dirección legal) se encuentra en Benavides.

## 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 doce miembros, provenientes de Scotiabank Perú, de Cencosud e independientes. Cabe mencionar que SBP tiene el voto dirimente.

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

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

## Desempeño Financiero

Durante el 2020, las entidades especializadas en créditos de consumo tuvieron un mayor impacto debido la crisis económica generada por el COVID-19. Sin embargo, desde mediados del 2021, estas empezaron a registrar una recuperación de manera gradual. Muchas de ellas aún no recuperan los niveles de mora y rentabilidad que los años previos a la pandemia; no obstante, se espera que este año la recuperación sea más marcada.

En el caso específico de Caja Cencosud, luego de registrar una contracción de 43.8% durante el 2021 debido a la decisión de la Matriz de reducir el apetito de riesgo, reduciendo y/o cerrando líneas a clientes riesgosos, la cartera de créditos mostró un crecimiento de 8.4% (junio 2022) vs. diciembre 2021, llegando a un saldo de S/ 463.3 MM.

Así, la producción mensual de tarjetas habilitadas se incrementó durante el primer semestre del año; llegando a 15.2 miles de tarjetas en junio 2022 (equivalente al 96% de la producción de junio 2019, pero 3.2x la producción de junio

2020). El parque total de tarjetas ascendió a 549.0 miles, mientras que, a diciembre 2021, este fue de 505.4 miles. De la misma manera, el número de tarjetas listas para comprar sí se incrementó, de 380 mil al cierre del 2021, a 401 mil al cierre del primer semestre del 2022. La Caja espera superar el nivel pre-COVID (432 mil tarjetas a diciembre del 2019) hacia fines del 2022. A pesar del mayor saldo de colocaciones de tarjetas de crédito, la participación de mercado de la Caja en el sistema financiero de dichas colocaciones se ha mantenido en 2.3% tanto al cierre del 2021, como al cierre del primer semestre del 2022.

Debido al fuerte deterioro en la capacidad de pago de las personas a raíz de la crisis económica generada por la pandemia, la Caja llegó a reprogramar el 60% de su portafolio, lo que, sumado a la contracción del portafolio, impactó fuertemente la generación de ingresos. El saldo de las reprogramaciones se ha reducido de un pico de S/ 535.5 MM a junio 2020, a S/ 8.0 MM a junio 2022; gran parte de ello por los castigos realizados, como por las amortizaciones realizadas por los clientes.

Por su parte, la generación de ingresos se redujo en 4.7% respecto a lo reportado a junio 2021, a pesar del crecimiento de la cartera de créditos interanual (+2.7%). Lo anterior, debido al *repricing* de la cartera producto de las políticas implementadas para contrarrestar el impacto negativo de la pandemia. Con el nuevo apetito de riesgo hacia clientes con menor perfil de riesgo, la tasa implícita se ha reducido a niveles por debajo del tope fijado por regulación.

Respecto al costo de fondeo, dado el crecimiento de la tasa de referencia del BCRP, el gasto financiero registrado a junio 2022 ascendió a S/ 8.2 MM (+15.9% respecto de junio 2021). La captación de fuentes de fondeo a través de adeudos impactó en el costo, por lo que, a junio 2022, el ratio gastos financieros / pasivos costeables se ubicó en 4.4%, mientras que en junio 2021 este fue de 3.6%.

Las mayores tasas pasivas incidieron en la reducción de la utilidad financiera bruta, de S/ 74.6 MM a junio 2021, a S/ 69.6 MM a junio 2022. El mismo comportamiento registró el margen financiero bruto, el cual se disminuyó de 91.3% a junio 2021, a 89.4% a junio 2022.

	Caja Cencosud Scotía			B. Falabella			B. Ripley			F. Oh!		
	Dic-21	Jun-21	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Jun-22
Margen Financiero Bruto	91.8%	91.3%	89.4%	89.9%	89.6%	85.1%	84.0%	81.5%	80.4%	85.3%	83.0%	85.9%
Ing. SSFF / Ing. Totales (*)	11.6%	9.8%	14.8%	19.7%	19.7%	17.8%	23.9%	24.9%	21.6%	30.7%	31.6%	27.9%
Prov. / Margen Operat. antes Prov.	35.5%	63.3%	21.1%	22.9%	22.9%	29.9%	27.1%	38.5%	36.2%	23.7%	30.0%	31.6%
Ing. SSFF / G. Adm.	17.0%	14.5%	23.2%	28.2%	28.2%	36.0%	39.7%	42.5%	41.7%	55.2%	59.3%	57.2%
Ratio Eficiencia (**)	73.8%	73.0%	70.2%	76.3%	76.3%	57.1%	69.0%	67.4%	60.8%	62.2%	60.8%	54.4%
ROAE	-8.2%	-26.0%	6.1%	-5.5%	-5.5%	3.6%	-5.8%	-14.7%	-6.2%	9.0%	2.3%	13.6%
ROAA	-2.0%	-6.1%	1.7%	-1.1%	-1.1%	0.7%	-1.0%	-2.3%	-1.0%	1.7%	0.5%	2.2%

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

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

Por su parte, el gasto en provisiones se redujo en 66.8% respecto lo registrado a junio 2021, por lo que la prima por riesgo de la Caja se redujo de 16.3% a junio 2021, a 7.7% al



cierre del primer semestre del 2022 (2019: 20.8%). El menor gasto en provisiones se explica porque en el 2020, previendo el deterioro de la cartera por el impacto de la pandemia, la Caja, al igual que todo el Sistema, realizó importantes provisiones voluntarias. En el 2021, con la reducción del portafolio, la reactivación de la economía que permitió que los créditos reprogramados comiencen amortizarse y las mejoras en la gestión de cobranzas, el gasto en provisiones se redujo.

Por otro lado, los ingresos por servicios financieros netos incrementaron en 52.8% principalmente por las mayores comisiones por recaudación de seguros, las cuales se incrementaron de S/ 11.7 MM a junio 2021, a S/ 15.5 MM a junio 2022, y en menor medida por el incremento de las comisiones por *merchandising* de Visa y Mastercard en S/ 1.3 MM. Es importante mencionar que, a diferencia de otras instituciones, Caja Cencosud no cobra muchas comisiones por el uso de servicios adicionales. De esta manera, dichas comisiones explican el 14.8% del total de ingresos, el nivel más bajo entre sus principales competidores. Asimismo, la eliminación de la comisión por pago tardío impactó negativamente, en paralelo con la implementación del tope de tasas.

Una de las principales fortalezas de Caja Cencosud ha sido su eficiente estructura de costos operativos, por lo que el indicador de eficiencia promedio de los últimos tres años previos a la pandemia se ubicó en 50.0%. Si bien los gastos administrativos se redujeron en 4.3% respecto de junio 2021 ante la menor actividad y ciertas medidas tomadas (entre ellas, negociaciones con proveedores y licencias sin goce de haber del equipo de soporte), el ratio de eficiencia mostró un nivel inferior al del primer semestre del 2021, ubicándose en 70.2% (73.0% a junio 2021). Se debe mencionar que dicho indicador se encuentra distorsionado ante los menores ingresos registrados en el periodo y se espera que, conforme el portafolio se incremente, la Caja pueda hacer economía de escala, por lo que el ratio de eficiencia debiera recuperar los niveles pre pandemia.

Dada la reducción del gasto en provisiones, el incremento en los ingresos por servicios financieros por mayores comisiones de seguro y el ligero incremento en los gastos operativos, al cierre del primer semestre del 2022, la Caja reportó una utilidad neta de S/ 4.8 MM, cifra que, en similar periodo del 2021, fue una pérdida neta de S/ 20.4 MM. Asimismo, la Institución registró un ROAA de 1.7%, aún por debajo de lo registrado previo a la pandemia.

Cabe señalar que, desde el año anterior, la Caja empezó a lanzar campañas de productos previamente restringidos a causa de la pandemia. De esta manera, segmentó el portafolio por niveles de resiliencia, por lo que la Caja cerró el año con una cartera más sana y menos riesgosa. Lo anterior incidió positivamente en el menor gasto de provisiones y menor

prima por riesgo. Esto último ha permitido a la Caja registrar utilidad neta mensual desde el mes de julio de 2021.

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 el nuevo apetito de riesgo establecido por la casa Matriz. Por lo que si bien no se espera alcanzar los mismos niveles de rentabilidad pre COVID-19, dado el nuevo enfoque de menor riesgo, sí se espera que, hacia finales del 2023, estos se recuperen a niveles acordes con el riesgo asumido.

Así, en el 2023 la Caja espera recuperar los saldos de cartera registrados años atrás. Ello permitirá una recuperación gradual de las utilidades, esperando cerrar el año con una utilidad neta cercana a los S/ 10 MM, con un ROAA de 1.7%. Los mayores ingresos por la mayor cartera, las eficiencias por las economías de escala y la menor prima por riesgo serán los *drivers* que impulsarán la rentabilidad este año.

De otro lado, para lograr un crecimiento importante y recuperar los saldos del portafolio, la Caja viene implementando un plan de optimización de su infraestructura, con un mayor impulso del canal digital, un reforzamiento del personal de ventas en las tiendas y una mayor campaña de descuentos con las tiendas *retail* para mejorar la experiencia del cliente, y aumentar la principalidad de la tarjeta, así como la venta cruzada de productos.

## 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.

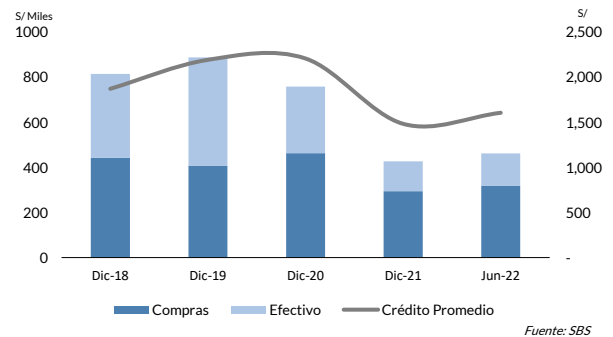
La primera etapa de la integración estuvo enfocada en la segmentación de clientes. Para este año, se busca generar una base de nuevos clientes con mejor perfil de riesgo, a fin de ofrecerles sus productos financieros.

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.

Durante el primer semestre del 2021, la cartera de créditos ascendió a S/ 463.3 MM, 8.4% superior a lo reportando a diciembre 2021 y se encuentra distribuido en 288.1 miles de clientes. Del total de créditos vigentes, el 61.9% corresponde al financiamiento de compras y el 38.1% restante a productos financieros.

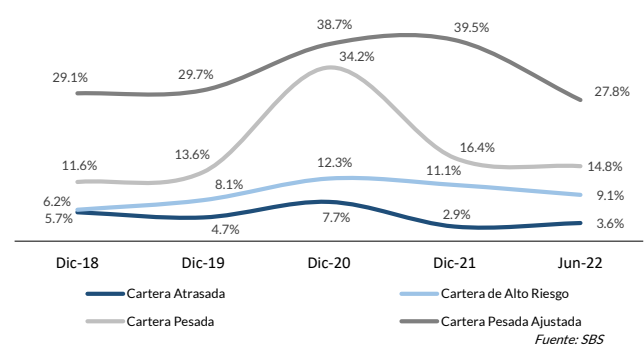
Tal como se muestra en el siguiente gráfico, el crecimiento durante los últimos años se había dado principalmente por el impulso en disposición en efectivo, mediante la implementación de canales de venta por telemarketing, el cual le permite a la Institución tener una llegada más eficiente al cliente. Sin embargo, desde el 2020, el *mix* del portafolio se inclina más hacia financiamiento de compras, que tienen corto *duration* (2.5 meses), ello debido en parte a que los supermercados no estuvieron cerrados durante la cuarentena. Asimismo, cabe recordar que, ante el entorno de mayor riesgo e incertidumbre, la Matriz decidió reducir su apetito de riesgo, concentrándose en los clientes de mejor perfil de riesgo con cero Avance de Efectivo y Efectivo Cencosud (5% y 31% del portafolio a junio 2022, respectivamente), lo que incidió en la fuerte contracción del portafolio.

Evolución Colocaciones Brutas y Crédito Promedio



Por otro lado, ante la crisis económica generada por la pandemia, la capacidad de pago de las personas se vio seriamente afectada por lo que la Caja reprogramó alrededor del 60% de su portafolio dentro del marco de la normativa otorgada por la SBS. Caja Cencosud realizó esfuerzos orientados a la mejora en *Collection Effectiveness (CE)* para mejorar la contactabilidad, pagos, disposición y capacidad de pago de los clientes. Ello le ha permitido reducir el saldo de la cartera reprogramada de un pico de S/ 535.5 MM en junio 2020 hasta apenas S/ 8.0 MM a junio 2022 (1.7% de las colocaciones brutas en dicho mes). Asimismo, la Caja tuvo una política proactiva de refinanciar a sus clientes antes que castigar. De este modo, producto de la importante limpieza del portafolio y los esfuerzos mencionados, la cartera de alto riesgo mostró una reducción de 12.3% a diciembre 2020, a 9.1% a junio 2022. Por su parte, la cartera pesada pasó de 34.2% a 14.8%, en similar lapso de tiempo.

Ratios de Morosidad



Previendo el deterioro del portafolio, durante el 2020, la Institución realizó importantes provisiones, incrementando el stock de provisiones de S/ 78.4 MM a 244.9 MM, entre diciembre 2019 y diciembre 2020, nivel que representó el 166.9% de las provisiones requeridas (en los últimos años este indicador era de 100%) y le permitió alcanzar coberturas

récord de la cartera de alto riesgo (261.5%) y de la cartera pesada (94.4%) al cierre del 2020.

Durante el 2021, con el fin del periodo de gracia de los reprogramados y el colchón de provisiones constituidas el año previo, la Institución realizó importantes castigos por S/ 272.7 MM, lo que le permitió reducir la cartera pesada, de 34.2% a diciembre 2020, a 16.4% a diciembre 2021. Durante el primer semestre del 2022, la Caja solo registró castigo por S/ 29.9 MM debido al saneamiento de la cartera que ha venido registrando la Institución. De esta manera, la cartera pesada continuó mejorando y se ubicó en 14.8% al cierre de junio del 2022.

Respecto a la cobertura de cartera pesada, ésta se ha mantenido en nivel ligeramente por debajo del registrado al cierre del 2021 (79.3% vs. 80.1%). A pesar de ello, la Caja cuenta con un stock de provisiones constituidas que representan el 123.2% de las provisiones requeridas y mantiene coberturas sobre la cartera de alto riesgo por encima del 100% (128.5%).

Cabe señalar que las últimas cosechas muestran una reducción importante de la cartera riesgosa, con un PCL cercano al 11.3%, por debajo del 16% objetivo (18% en pre-COVID). Esto, producto de la recomposición del portafolio con una originación más sana concentrada en clientes de menor perfil de riesgo. Dado el crecimiento esperado para el 2022, para lo cual se ha elevado los límites de venta, el PCL tendería acercarse a 16%. Cabe destacar que los nuevos modelos de gestión de riesgo TRIAD de Fico, permitirán tener una mayor granularidad e ir a *clusters* que antes no atendían porque la oferta no era tan fina.

En los siguientes años, la calidad del portafolio debería mejorar dado el enfoque más conservador de riesgo que ha tomado la matriz.

	Caja Cencosud Scotia			B. Falabella			B. Ripley			F. Oh!		
	Dic-20	Dic-21	Jun-22	Dic-20	Dic-21	Jun-22	Dic-20	Dic-21	Jun-22	Dic-20	Dic-21	Jun-22
Colocaciones Brutas (S/ MM)	760	427	463	2,657	2,846	3,650	1,585	1,449	1,603	1,359	1,380	1,833
Número de Tarjetas (Miles)	605	505	549	1,363	1,436	1,514	1,142	1,123	1,149	1,116	1,042	1,137
Crédito Promedio	2,211	1,485	1,608	2,841	2,889	3,480	3,824	3,462	3,675	2,009	2,073	2,534
Cartera Atrasada	7.7%	2.9%	3.6%	4.4%	1.7%	2.7%	11.7%	1.9%	2.8%	18.0%	3.6%	4.8%
Cartera de Alto Riesgo	12.3%	11.1%	9.1%	9.7%	3.5%	3.8%	16.9%	4.3%	4.6%	18.2%	3.6%	4.8%
Cartera Pesada	34.2%	16.4%	14.8%	12.7%	6.8%	8.3%	23.7%	6.3%	7.5%	23.7%	6.8%	8.8%
Cartera Pesada Ajustada (*)	38.7%	39.5%	27.8%	23.3%	16.5%	15.5%	28.3%	26.5%	14.7%	31.2%	26.4%	18.7%
Castigos / Colocaciones Brutas Promedio	11.8%	45.9%	17.7%	15.6%	11.4%	6.7%	9.8%	26.2%	7.4%	13.9%	26.7%	9.8%
Prima por Riesgo	26.3%	9.6%	7.7%	13.9%	5.9%	9.3%	20.9%	6.7%	11.4%	22.0%	8.2%	13.1%
Provisiones / C. Alto Riesgo	261.5%	118.4%	128.5%	92.0%	158.5%	165.5%	124.5%	142.1%	144.1%	121.8%	297.9%	222.3%
Provisiones / C. Pesada	94.4%	80.1%	79.3%	69.4%	77.3%	75.5%	87.7%	96.2%	87.9%	92.8%	157.2%	121.0%
Prov. Constituidas / Prov. Requeridas	166.9%	123.3%	123.2%	103.3%	105.2%	106.7%	122.2%	130.8%	n.d.	109.1%	196.0%	159.0%

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

Fuente: SBS

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

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

Dada su estructura financiera (100% de las colocaciones y el 99.9% del fondeo son en MN), la Caja presenta baja exposición en moneda extranjera. En ese sentido, las variaciones en el tipo de cambio no tendrían un impacto significativo sobre la posición global.

Para la administración del riesgo de tasa de interés, la Institución emplea modelos internos para la medición del Margen Financiero en Riesgo y el Valor Patrimonial en Riesgo, los cuales se complementan con la implementación de límites internos y el análisis de escenarios y/o pruebas de Stress. En cuanto a los indicadores de riesgo de tasa de interés el GER y el VPR ascendieron a 2.55% y 0.29%, respectivamente, a junio 2022. Cabe mencionar que los límites internos que maneja la Institución respecto de estos indicadores son de 4.8% y 13.0%, respectivamente.

A junio 2022, los requerimientos de capital por riesgo de mercado de la Institución son mínimos debido a que la entidad no se encuentra expuesta a la variabilidad en el tipo de cambio ni tasas de interés ya que tanto la totalidad de activos como pasivos son pactados a tasas fijas. Así, utilizando el método estándar, los requerimientos ascendieron a S/ 59.9 miles (S/ 102.4 miles a diciembre 2021).

**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.

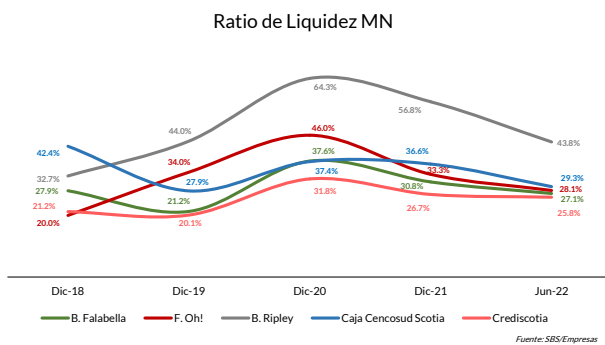
A junio 2022, el saldo en caja ascendió a S/ 37.2 MM y representó el 6.3% del total de activos, inferior en 40.9% al saldo registrado en diciembre 2021 (S/ 62.9 MM). Por su parte, el portafolio de inversiones se incrementó en 42.8% debido a la mayor participación de Certificados de Depósitos Negociables del BCRP dentro del portafolio de inversiones, los cuales devengaron tasas de interés alrededor de 5.23% a junio 2022 (0.37% a diciembre 2021).

Cabe señalar que, ante la crisis económica generada por la pandemia, en el 2020 el Estado inyectó importantes montos de liquidez al Sistema a fin de evitar que se rompa la cadena



de pagos y mantener solvente así al sistema financiero. En el 2021, las empresas y los bancos optaron por reducir los excedentes de liquidez. En el caso de la Caja, la liquidez aún se mantiene alta, debido a la fuerte reducción del portafolio y la consecuente reducción de los pasivos. Así, el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL), ascendió a 118.7% en promedio a junio 2022, inferior al 131.0% de diciembre 2021, pero superior a la reportada por sus principales competidores.

Por su parte, el ratio de liquidez promedio en junio 2022 en MN se ubicó en niveles de 29.3%, superior al mínimo exigido (10%) y al reportado por sus pares. Adicionalmente, la Caja cuenta con amplias líneas de financiamiento para capital de trabajo con su Matriz Scotiabank Perú.



**Calce:** Al cierre del primer semestre del 2022, el 99.2% de los activos se encontraban denominados en moneda nacional, de igual manera por el lado del pasivo, el 98.8% 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 a plazo en moneda extranjera en 0.25%.

En cuanto al calce de plazos, la Caja viene realizando esfuerzos en alargar el *duration* de sus activos debido a que gran parte del consumo en las tiendas retail está asociado a las compras en supermercados, lo que genera que su portafolio sea de muy corta duración y baja rentabilidad. Así, a muy corto plazo los activos superan a los pasivos, a excepción de los periodos de 5 y 6 meses, que muestran un descalce debido a la disminución de los créditos de consumo.

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 2022, los requerimientos de capital por riesgo operacional de la Institución utilizando el método del indicador básico, ascendieron a S/ 18.6 MM (S/ 15.1 MM a diciembre 2021).

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

Durante el primer semestre del 2022, la Caja incrementó sus fuentes de fondeo debido principalmente a la mayor necesidad de financiamiento tras el crecimiento de las colocaciones brutas. Lo anterior, debido a la gradual recuperación en la economía del país y de las personas. De la misma manera, realizó esfuerzos para mejorar la estructura del fondeo; sin embargo, la disminución en la captación de depósitos obligó a la financiera a tomar adeudos con otras instituciones financieras.

Es importante mencionar que tras el ingreso de SBP en el accionariado de la Caja en el 2018, 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 reducción de tasas a sus depósitos.

En línea con el incremento del portafolio, el fondeo con terceros se incrementó. Así, el saldo de adeudados pasó de S/ 186.0 MM a diciembre 2021 a S/ 238.0 MM a junio 2022. Por su parte, el saldo de depósitos fue lo que más disminuyó, de S/ 168.3 MM a diciembre 2021, a S/ 134.9 MM, explicado en parte por la liberación del 100% de la CTS.

En términos relativos, la principal fuente de financiamiento de la Caja fue adeudados (40.5% del total de activos), seguida del patrimonio neto (27.1%), depósitos y captaciones del público (23.0%), entre otros. Es importante mencionar que la Institución no cuenta con emisiones en el mercado de valores.

	Caja Cencosud Scotia			B. Falabella			B. Ripley			F. OH!		
	Dic-20	Dic-21	Jun-22	Dic-20	Dic-21	Jun-22	Dic-20	Dic-21	Jun-22	Dic-20	Dic-21	Jun-22
Depósitos	41.9%	30.5%	23.0%	76.7%	65.5%	69.3%	66.2%	64.6%	65.0%	35.9%	26.3%	31.2%
Valores en Circulación	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.2%	6.6%	11.5%	11.7%	11.8%	36.5%	31.1%	33.2%
Adeudos CPyLP	29.1%	33.7%	40.5%	0.0%	0.0%	0.6%	0.4%	0.0%	1.2%	2.6%	20.1%	16.0%
Otros Pasivos	6.4%	7.9%	9.3%	5.3%	10.9%	5.1%	6.2%	6.6%	5.0%	4.9%	4.4%	4.6%
Patrimonio	22.6%	27.9%	27.1%	18.0%	20.4%	18.5%	15.7%	17.1%	16.9%	20.0%	17.9%	15.0%

Fuente: SBS

En cuanto a la composición de los depósitos y captaciones del público, los depósitos por compensación por tiempo de servicios (CTS) explicaron el 58.9% del total de estos y ascendieron a S/ 79.4 MM a junio 2022. En segundo lugar, se encuentran los depósitos a plazo de personas naturales y jurídicas, cuyo saldo al cierre del primer semestre del 2022 ascendió a S/ 54.4 MM y representó el 40.3% del total de obligaciones con el público. Es importante mencionar que, la Institución ha incrementado las tasas de este último producto. De esta manera, la tasa de CTS se mantuvo similar en 4.28% a junio 2022 (4.27% a diciembre 2021), mientras que la tasa de depósito a plazo fijo en moneda nacional incrementó de 2.65% a diciembre 2021, a 3.19% y la tasa en moneda extranjera se mantuvo igual en 0.25%.

La Caja ha logrado conformar una base atomizada de depositantes, alcanzando a junio 2022, 16,815 depositantes, donde el grueso (16,812) corresponde a personas naturales, cuyos depósitos explicaron el 81.3% del total de los mismos. Por su parte, la deuda de los 20 principales depositantes con respecto del total de depósitos ascendió a 23.0%, nivel inferior al registrado al cierre de diciembre 2021 (26.0%), mientras que la relación de los 10 principales acreedores respecto del total de acreencias ascendió a 71.0% (64.0% a diciembre 2021), la cual incluye la línea de adeudados con la matriz.

La Clasificadora considera que el fondeo de la Caja ha venido atomizándose, pero aún es poco diversificado. Es importante mencionar que la alianza con SBP permite a la Institución reducir la dependencia del fondeo en depósitos CTS y a plazo fijo que tienen mayor costo y acceder al mercado de capitales y depósitos de ahorro. Así, a fin de diversificar su fondeo y reducir su concentración, la Caja tiene planeado financiar parte del crecimiento con emisiones de certificado de depósitos y bonos subordinados. Asimismo, buscará depósitos de más largo plazo, dada su estrategia de extender el *duration* de su portafolio para maximizar la rentabilidad del mismo.

**Capital:** Al cierre del primer semestre del 2022, Caja Cencosud reportó un Ratio de Capital Global de 15.2% (18.1% en diciembre 2021). Esta disminución se dio tras el incremento de la cartera de créditos. Es importante resaltar que dicho ratio se encuentra muy por encima del mínimo regulatorio y del mínimo interno. Adicionalmente, se debe mencionar que el 15 de abril del 2021 según el Decreto de Urgencia N°037-2021, se estableció medidas extraordinarias

complementarias en donde se reduce de 10% a 8% el límite global requerido desde abril 2021 a marzo 2022. En marzo 2022, se extendió esta medida hasta agosto 2022 y a partir de setiembre 2022 el límite será de 8.5%. De esta manera, se le estaría otorgando una mayor holgura patrimonial temporal salvaguardando la solvencia de las instituciones principalmente de aquellas que han tenido un mayor impacto por la crisis económica generada por la pandemia.

	Caja Cencosud Scotia			B. Falabella			B. Ripley			F. OH!		
	Dic-20	Dic-21	Jun-22	Dic-20	Dic-21	Jun-22	Dic-20	Dic-21	Jun-22	Dic-20	Dic-21	Jun-22
Ratio de Capital Global	15.3%	18.1%	15.2%	13.8%	14.2%	14.4%	14.4%	13.6%	13.8%	17.2%	16.3%	13.9%
Ratio de Capital Nivel I	14.2%	17.1%	14.2%	13.4%	13.9%	14.0%	13.4%	12.5%	12.7%	16.1%	15.2%	12.8%
RCG Aj. por Deficit de C. Pesada	14.0%	16.6%	14.0%	11.5%	13.6%	13.3%	12.7%	13.5%	13.3%	15.9%	18.9%	15.2%
Ratio Capital Global Interno	12.8%	10.5%	11.2%	13.2%	11.1%	10.9%	11.3%	10.8%	10.8%	12.5%	12.5%	12.4%

Fuente: SBS

El adecuado nivel de capitalización le ha permitido a la Caja mostrarse resiliente en este contexto de crisis económica y fuerte deterioro de capacidad de pago de las personas. Así, a pesar de haber registrado pérdidas durante los últimos años, Caja Cencosud se mantiene como una de las entidades más capitalizadas con un Ratio de Capital Tier 1 de 14.2%, por encima de sus principales competidores.

Cabe resaltar que el fortalecimiento patrimonial en los últimos años, se ha logrado con los requerimientos adicionales de capital exigidos por el regulador en línea con los estándares internacionales de Basilea II y III. Su implementación resulta en un ratio de capital mínimo al perfil de riesgo para cada institución. A junio 2022, Caja Cencosud cuenta con un requerimiento adicional patrimonial por componente cíclico y no cíclico que asciende a S/ 32.0 MM (S/ 19.7 MM a diciembre 2021). De esta manera, el ratio le agregó 1.2% al BIS regulatorio (>=10%). Así, con un ratio de capital global de 15.2% se puede inferir que la Institución cuenta con una holgada capitalización, al cumplir tanto con los estándares locales como internacionales con su límite interno, y contar con el capital suficiente para financiar el crecimiento futuro de sus operaciones.

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

	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-21	Jun-22
<b>Resumen de Balance</b>					
<b>Activos</b>	<b>1,049,870</b>	<b>741,284</b>	<b>591,624</b>	<b>552,302</b>	<b>587,001</b>
Disponible	61,894	45,746	44,603	62,936	37,165
Colocaciones Brutas	889,247	759,998	451,141	427,379	463,302
Colocaciones Netas	835,411	530,936	373,071	380,040	419,960
Activos Rentables (1)	978,029	802,052	505,053	477,927	508,088
Provisiones para Incobrabilidad	78,367	244,943	87,471	55,985	54,201
<b>Pasivo Total</b>	<b>840,024</b>	<b>573,587</b>	<b>444,378</b>	<b>397,968</b>	<b>427,760</b>
Depósitos y Captaciones del Público	431,875	310,455	213,568	168,346	134,899
Adeudos de CP y LP	353,434	215,530	168,826	185,999	237,980
Valores y títulos	-	-	-	-	-
Pasivos Costeables (2)	790,582	525,985	392,395	354,345	372,878
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>209,846</b>	<b>167,697</b>	<b>147,246</b>	<b>154,334</b>	<b>159,240</b>
<b>Resumen de Resultados</b>					
Ingresos Financieros	372,130	319,690	81,679	151,737	77,816
Gastos Financieros	41,480	26,666	7,092	12,451	8,221
Margen Financiero Bruto	330,650	293,024	74,587	139,286	69,594
Provisiones de colocaciones	177,766	216,608	52,889	56,728	17,553
Margen Financiero Neto	152,884	76,416	21,698	82,558	52,041
Ingresos por Servicios Financieros Neto (*)	43,745	26,735	8,854	20,000	13,530
ROF	449	172	145	309	56
Margen Operativo	197,078	103,323	30,697	102,867	65,627
Gastos Administrativos	166,269	135,063	61,048	117,732	58,421
Otras provisiones	1,929	2,117	1,300	2,389	476
Depreciación y amortización	2,469	2,903	1,508	2,873	1,333
Otros Ingresos Netos	6,372	8,117	5,428	5,618	2,690
Impuestos y participaciones	11,568	7,504	7,281	1,255	3,278
<b>Utilidad neta</b>	<b>21,215</b>	<b>21,139</b>	<b>20,449</b>	<b>13,254</b>	<b>4,808</b>
<b>Rentabilidad</b>					
ROEA	10.6%	-11.2%	-26.0%	-8.2%	6.1%
ROAA	2.1%	-2.4%	-6.1%	-2.0%	1.7%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	5.7%	-6.6%	-25.0%	-8.7%	6.2%
Margen Financiero Bruto	88.9%	91.7%	91.3%	91.8%	89.4%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	38.0%	39.9%	32.3%	31.7%	30.6%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	5.2%	5.1%	3.6%	3.5%	4.4%
Ratio de Eficiencia (3)	44.4%	42.2%	73.0%	73.8%	70.2%
Prima por Riesgo	20.8%	26.3%	16.3%	9.6%	7.7%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	2.7%	-4.6%	-13.1%	-4.2%	2.1%
<b>Activos</b>					
Colocaciones Netas / Activos Totales	79.6%	71.6%	63.1%	68.8%	71.5%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	4.7%	7.7%	6.8%	2.9%	3.6%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	8.1%	12.3%	17.9%	11.1%	9.1%
Cartera Pesada / Cartera Total	13.6%	34.2%	25.5%	16.4%	14.8%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (5)	25.0%	20.7%	34.7%	36.9%	22.9%
Cartera Pesada Ajustada (6)	29.7%	38.7%	38.7%	39.5%	27.8%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	189.0%	416.8%	285.9%	456.9%	328.1%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	109.3%	261.5%	108.5%	118.4%	128.5%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	64.9%	94.4%	76.1%	80.1%	79.3%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	20.0%	28.5%	11.7%	13.3%	3.8%
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
Activos / Patrimonio (x)	5.0	4.4	4.0	3.6	3.7
Pasivos / Patrimonio (x)	4.0	3.4	3.0	2.6	2.7
Ratio de Capital Global	17.1%	15.3%	19.9%	18.1%	15.2%
<b>CRAC Cencosud Scotia Perú S.A.</b>					
<b>Calificación de Cartera</b>					
Normal	83.5%	34.5%	71.0%	71.8%	80.4%
CPP	2.9%	31.3%	3.6%	11.9%	4.9%
Deficiente	3.8%	12.6%	5.2%	3.8%	3.6%
Dudoso	7.2%	18.5%	14.8%	10.4%	9.0%
Pérdida	2.6%	3.0%	5.5%	2.2%	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\*

Francisco Sardón de Taboada	Presidente del Directorio
Josué Ignacio Sica Aranda	Vicepresidente del Directorio
María Viola Reyes	Directora Titular
Diego Marcantonio	Director Titular
Alfredo Mastrokalos Viñas	Director Titular
José Luis Orbegoso	Director Titular
Luis Gastañeta Alayza	Director Independiente Titular
Eduardo Sánchez Carrión Troncón	Director Independiente Titular
Eulogio Guzman Llona	Director Suplente
Pedro Avin Temoche	Director Suplente
Francisco Rivadeneira Gastañeta	Director Suplente
Matias Videla Sola	Director Suplente
Alfonso Tola Rojas	Director Suplente
Susana Castillo Loo	Director Suplente
María Dolores Camarero Cisneros	Director Suplente

### Relación de ejecutivos\*

Santiago Llosa Gamón	Gerente General
Juan Carlos Cáceda Dalleyr	Gerente de Finanzas
Lucas Rego	Gerente Comercial
Jorge Vargas Barriga	Gte. de Alianzas y Supermercados
Fredy Ferreyra Aucaruri	Gerente de Gestión de Clientes
Renzo Fernandez Villegas	Gte. de Riesgo Cred., Mercado y Liq.
Walter García Rojas	Gerente de Tecnología
Katherine Jiménez Carreño	Gerente Legal
Zoila Sanabria Bustamante	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 2022



## 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-
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.

*(+)* 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.