

CRAC Cencosud Scotia Perú S.A.

Perfil

La Caja Cencosud Scotia Perú (ex -Banco Cencosud) se dedica exclusivamente al financiamiento de compras y productos en efectivo a través del uso de su tarjeta de crédito Cencosud en sus tiendas vinculadas Supermercados Wong y Metro, así como en establecimientos afiliados. Inició operaciones en agosto 2012 como una subsidiaria de Cencosud, uno de los principales *retailers* de Latinoamérica, y en mayo 2018, Scotiabank Perú (SBP) adquiere por un plazo de 15 años, el 51% de las acciones del ex Banco Cencosud, para administrar en forma conjunta el negocio de tarjeta de crédito y la oferta de otros productos y servicios a sus clientes. A diciembre 2023, 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 16.1% si consideramos la participación por Grupo económico (SBP, CSF y Cencosud Scotia), alcanzando la tercera posición por debajo de BCP y Mibanco (27.1%) e Interbank y Financiera Oh! (22.5%).

Fundamentos

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

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

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 61 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 282.3 mil clientes activos a diciembre 2023, lo que demuestra el alto potencial de crecimiento que tiene la Institución tomando en cuenta su exclusividad al acceso a dicha base de datos y al lanzamiento conjunto de promociones.

Moderado nivel de capitalización. La Caja reportó un RCG de 13.2% (14.8% en el 2022). Esta reducción se debe principalmente a las pérdidas registradas durante el año (S/ 20.3 MM) y al incremento de la cartera. Dado que se espera pérdidas en el primer semestre, los accionistas han realizado un aporte de capital por S/ 20 MM en febrero 2024 y esperan realizar un segundo aporte de S/ 10 MM en los siguientes meses. Esto le permitirán tener un RCG adecuado.

Liquidez holgada y buen acceso a fuentes de financiamiento: A diciembre 2023, la Caja se financiaba principalmente con depósitos del público (41.9% del total de activos),

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

Con información financiera auditada a diciembre 2023

¹Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 14/03/2024 y 18/09/2023

²Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 27/03/2024 y 28/09/2023

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

Cifras en S/ Miles	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Activos	660,941	600,228	552,302	741,284
Patrimonio Neto	138,249	158,370	154,334	167,697
Utilidad Neta	-20,260	4,005	-13,254	-21,139
ROAA	-3.2%	0.7%	-2.0%	-2.4%
ROAE	-13.7%	2.6%	-8.2%	-11.2%
Ratio de Capital Global	13.2%	14.8%	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

Johanna Izquierdo
johanna.izquierdo@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

adeudados (28.9%) y recursos propios (20.9%). Además, Cencosud cuenta con amplio acceso a los mercados de capitales, y líneas con su Matriz y otras entidades financieras. Así, cuenta con una línea de capital de trabajo con SBP hasta por S/ 1,800 MM (3x el patrimonio). Destaca los esfuerzos de la Caja por mejorar su estructura de fondeo buscando una diversificación y atomización adecuada con una estructura eficiente de costos. Así, durante el 2023 los depósitos incrementaron en 129.8% y se convirtieron en su principal fuente de fondeo con una participación de 41.9% del total de activos (dic. 2022: 20.1%). Este mayor fondeo, a su vez, le permitió reducir la exposición con su matriz SBP. Así, la participación de adeudos se redujo de 44.9% a 28.9% a diciembre 2023. Lo anterior, implicó un incremento importante de los saldos disponibles (+152%) para cubrir los requerimientos de encaje. La Caja, al igual que el sistema, sigue manteniendo holgados niveles de liquidez. Así, al cierre del 2023, el RCL se ubicó en 124.4% y el ratio de liquidez promedio en MN en 26.8%, muy por encima del mínimo exigido por la SBS (10%).

Incremento en el riesgo de crédito y moderado nivel de coberturas: Durante el 2023, el país experimentó su peor desempeño económico de los últimos 25 años con excepción del año de pandemia, con una caída del PBI de -0.6%. La incertidumbre política que conllevó a conflictos sociales, los altos niveles de inflación y tasas de interés; y, los efectos climatológicos del ciclón Yaku, afectaron la capacidad de pago de las familias y empresas y el riesgo de crédito se incrementó en todo el sistema. En ese contexto, la Caja decidió restringir ciertos productos de efectivo, pero continuó incrementando en mayor medida, los créditos de consumo por lo que la cartera de créditos incrementó en 7.2% con respecto al 2022, mientras que la prima por riesgo aumentó de 10.2% en el 2022, a 17.8% en el 2023. Además de restringir los productos de efectivo y calibrar sus modelos, la Caja realizó importantes esfuerzos en constituir provisiones a fin de hacer frente a este entorno de mayor riesgo. Así, el gasto en provisiones se incrementó en 92.0%, cerrando el año con una pérdida neta de S/ 20.3 MM.

Luego de los fuertes castigos realizados, la cartera de alto riesgo cerró en 8.4% vs. 7.6% del año anterior y la cobertura de la misma se redujo de 143.5% a 137.4% en similar lapso de tiempo. No obstante, si consideramos la cartera pesada (la cual se incrementó de 13.8% a 14.6%), la cobertura se mantuvo similar en 79.0% (79.5% en el 2022).

Se espera que el deterioro del portafolio continúe afectando los resultados hasta el primer semestre del año producto de la maduración del portafolio, el vencimiento de las reprogramaciones realizadas y el fenómeno El Niño (FEN), que a pesar de que se espere sea de intensidad débil, tendrá un impacto en el mayor requerimiento de provisiones. Así, se espera que la Caja cierre el año con utilidades por casi S/ 2.0 MM, por lo que el 2024 será un año de transición para mostrar un crecimiento y mejora en la rentabilidad hacia el 2025.

En opinión de la Clasificadora, entre los principales desafíos para la Caja se encuentran recuperar gradualmente 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 macroeconómico desfavorable. La Perspectiva Estable de la Caja se sostiene en el soporte de sus accionistas, su acceso a fuentes de fondeo a costos competitivos y su holgada capitalización.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Una acción negativa del Rating se daría en caso la cartera muestre un fuerte deterioro reduciendo drásticamente los ratios de cobertura, los niveles de rentabilidad y la solvencia patrimonial. Por su parte, una acción positiva se daría en caso la Institución mantenga de manera sostenida atractivos niveles de rentabilidad, holgados ratios de capital y cobertura de cartera pesada por encima del 100%.

Descripción de la Institución

CRAC Cencosud Scotia Perú inició operaciones en agosto 2012 con el fin de dedicarse exclusivamente a la oferta de préstamos de consumo a través de su tarjeta de crédito a los clientes de las tiendas retail de Cencosud (Supermercados Wong y Metro). Al cierre del 2023, la Caja reportó un portafolio de créditos de S/ 518.0 MM, 7.2% por encima del saldo registrado al cierre del 2022.

En mayo 2018, Scotiabank Perú (SBP) adquirió el 51% de las acciones de CRAC Cencosud Scotia, por un plazo de 15 años (Cencosud mantiene la opción de recomprar las acciones luego de este plazo). Cabe señalar que dicha asociación se dio en otros países (Chile y Colombia), ello con el fin de que Cencosud se enfoque en el negocio retail, mientras que su socio Scotiabank aporte los conocimientos en la gestión y administración de riesgos y el respaldo financiero para expandir el negocio financiero. Así, Cencosud opera como un canal más de venta de SBP, alineando su gestión de riesgos a la del grupo BNS. De esta forma, la gestión de riesgos de Caja Cencosud Scotia se vio fortalecida con el ingreso SBP y la implementación de las mejores prácticas de Business Intelligence y Risk Analytics. Asimismo, el ingreso de SBP le ha otorgado mayor poder de negociación y sinergias con proveedores, así como tener una holgada flexibilidad financiera con la importante línea de crédito otorgada por la matriz de hasta S/ 1,800 MM (3x el patrimonio).

A finales de febrero del 2019 la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) aprueba la compra y Banco Cencosud se convierte en CRAC Cencosud Scotia Perú S.A., a fin de cumplir con la regulación peruana (un accionista no puede tener dos bancos). La conversión a caja rural no genera ninguna restricción a la institución, ya que puede continuar ofreciendo los mismos productos y servicios en los que estaba enfocado el Banco: préstamos de consumo a través de su tarjeta de crédito.

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

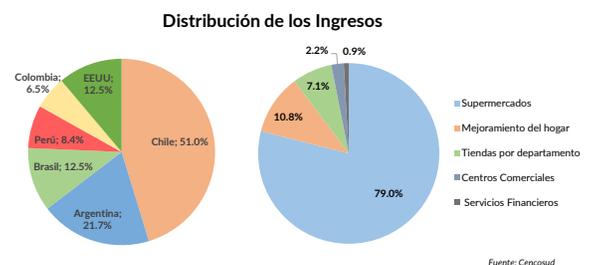
Grupo Económico

Scotiabank Perú, es uno de los bancos líderes del sistema financiero peruano y subsidiaria de Bank of Nova Scotia (BNS), el tercer grupo financiero más importante de Canadá con presencia en Latinoamérica y el Caribe, y uno de los más sólidos a nivel mundial (AA- con perspectiva estable por *FitchRatings*), con una cartera de aproximadamente 23 MM de clientes. Al cierre de octubre 2023, BNS alcanzó un nivel de ingresos de aproximadamente US\$7.5 mil millones, y contaba con activos por aproximadamente US\$1,411 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. Las operaciones de Cencosud se extienden a los negocios de supermercados, mejoramiento del hogar, tiendas por departamento, centros comerciales y servicios financieros. Adicionalmente, se desarrollan otras líneas de negocio que complementan la operación central, como el corretaje de seguros y centros de entretenimiento familiar.

A diciembre 2023, el área de ventas de la Holding (sin incluir tiendas menores) ascendió a 5'941,403 m² aproximadamente. La división de supermercados es la más importante en términos de ingresos (79.0% del total de ingresos del Grupo) mientras que el negocio financiero aún se encuentra en crecimiento y representó solo el 0.9% al cierre del 2023. Por su parte, Chile y Argentina concentraron la mayor parte de los ingresos del Grupo (51.0% y 21.7%, respectivamente) mientras que Perú explicó sólo el 8.4% del total de ingresos en el 2023. Es importante mencionar que, tras la adquisición de The Fresh Market, el Grupo inauguró la primera tienda bajo esta marca en Estados Unidos en mayo 2023. Al cierre del año, dicho país representó el 12.5% del total de ingresos del Grupo.



En el Perú, Cencosud es dueño de la tercera cadena de supermercados más grande: Wong y Metro (98.0% de los ingresos consolidados del Perú), cadena que fue adquirida en el 2007 a la familia Wong.

Estrategia

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

redujo su apetito por riesgo que conllevó a una fuerte reducción de su portafolio en segmentos de alto riesgo.

En este contexto, no se espera que la Caja Cencosud apunte a los clientes de Crediscotia, si no que mantenga su enfoque en la oferta de productos financieros a los clientes de las tiendas del socio *retailer* (Supermercados Wong & Metro). Así, la expansión de la institución está muy asociada a la expansión del negocio retail, por lo que una de las prioridades de Cencosud es lograr que sus tarjetas se conviertan en el principal medio de pago en las tiendas retail del Grupo. Para ello, la Caja, en coordinación con el *retailer*, ofrece campañas y ofertas exclusivas para sus clientes, a fin de generar una mejor percepción de valor de su tarjeta. Cabe destacar que Supermercados Wong & Metro, cuentan con uno de los programas *loyalty* (Bonus) más importante del país con una base de 4 millones de clientes. Cabe señalar que, debido al entorno más retador tras la fuerte desaceleración de la economía, la entidad también viene impulsando la alianza con otros establecimientos afiliados a fin de ofrecer productos financieros con mayor *duration*. Durante el 2023, cerca del 55% de la facturación proviene de establecimientos afiliados.

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

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

Para el desarrollo de sus operaciones, la Caja cuenta con 61 oficinas (de las cuales 44 se encuentran en Lima y Callao); asimismo, cerró el 2023 con 598 empleados, número inferior al registrado al cierre del 2022 ante la menor fuerza de ventas dada la coyuntura actual por efectos de la pandemia (63 oficinas y 607 empleados a diciembre 2022). Todas las agencias, a excepción de la agencia principal de Chorrillos, operan dentro de las tiendas retail.

Gobierno Corporativo

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

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

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

Desempeño Financiero

El entorno macroeconómico desfavorable y el alto costo de fondeo han impactado negativamente en los resultados de la Caja.

Los resultados del 2023 del sistema financiero se han visto afectados principalmente por el mayor gasto en provisiones ante el crecimiento de la mora, dado el contexto de alta inflación y altas tasas de interés, lo que afectó la capacidad de pago de los deudores a nivel nacional. Ello, sumado a las protestas sociales que afectaron los negocios de las familias y los efectos generados por el ciclón Yaku a inicios del 2023. Cabe mencionar que, para los *retailers*, el riesgo ha sido generalizado, por lo que los principales competidores también han reportado pérdidas. En el caso de la Caja, la pérdida neta ascendió a S/ 20.3 MM durante el 2023, contra una utilidad neta de S/ 4.0 MM en el 2022.

La Clasificadora espera que, en el 2024, los índices de morosidad y rentabilidad muestren una mejora a partir del segundo del semestre del 2024 dada la mejora en la confianza del consumidor, la cual se explica por una reducción en el nivel inflacionario, una mejora en el mercado laboral en la capital y una mejora en las perspectivas de los consumidores sobre su situación económica. Lo anterior, sumado a un cambio en la intensidad del FEN de fuerte a débil. Asimismo, se espera una tendencia a la baja de la tasa de referencia del BCRP, en línea con la menor inflación. No obstante, lo anterior, el impacto en el menor costo de fondeo recién se percibiría en el 2025, por lo que las utilidades de las entidades especializadas de consumo serán mínimas, afectadas por la mayor prima por riesgo, bajo crecimiento y aún elevado costo de fondeo. Se espera una mejora en los niveles de rentabilidad a partir del 2025.

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

Por su parte, los ingresos financieros registraron un incremento de 6.4% respecto a diciembre 2022, en línea con el incremento de las colocaciones (+7.2%). Si bien las tasas activas se han mantenido altas en el sistema, la Caja fue una de las pocas instituciones que han reducido ligeramente sus tasas de colocaciones, pasando de 36.5% en el 2022, a 35.8% en el 2023.

Esta disminución en la tasa se debió al reenfoque en la estrategia de reducir el apetito por riesgo; así, los productos en efectivo, que tienen el mayor *yield* pero el mayor riesgo, redujeron su participación, de un 57.0% antes de la pandemia, a 43.4% a diciembre 2023, mientras que compras (el de menor *yield* y *duration*) aumentó de 43.8% a 56.6%. Asimismo, la ley de usura (tope de tasas) impulsó el reenfoque hacia clientes con menor perfil de riesgo.

Respecto al costo del fondeo, producto de la alta tasa de referencia del BCRP (en respuesta a los altos niveles de inflación), el gasto financiero (incluye Prima por FSD) se incrementó en 67.2% respecto a diciembre 2022. De esta manera, el ratio de gastos financieros / pasivos costeables se ubicó en 7.6% mientras que a diciembre 2022 fue de 5.4%, nivel superior a años anteriores.

El mayor costo de fondeo ha incidido en una caída importante del margen financiero bruto, de 87.0% a diciembre 2022, a 79.6% a diciembre 2023, por lo que la utilidad financiera bruta mostró una reducción de 2.6%, a pesar del aumento de las colocaciones.

Por su parte, el gasto de provisiones se incrementó en 92.0% en el 2023 respecto al 2022, debido al incremento de la mora a nivel sistema a raíz de la alta inflación. De esta manera, la prima por riesgo alcanzó un nivel de 17.8% a diciembre 2023, mientras a diciembre 2022 ascendió a 10.2%. Dado que el FEN no tendrá un impacto significativo en el país debido a que se ha debilitado y por los menores niveles de inflación que se esperan, la Clasificadora espera que los niveles de prima por riesgo disminuyan hacia fines del 2024.

	Caja Cencosud Scotia		B. Falabella		B. Ripley		F. Oh!		Crediscotia	
	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23
Margen Financiero Bruto	87.0%	79.6%	82.0%	79.3%	77.3%	74.6%	83.1%	77.3%	85.6%	79.7%
Ing. SFFF / Ing. Totales (*)	14.3%	14.7%	17.0%	19.2%	22.7%	23.0%	27.7%	29.1%	11.6%	10.7%
G. Financieros / Pasivos Costeables	5.4%	7.6%	4.9%	7.1%	4.9%	8.0%	5.1%	7.1%	4.7%	6.9%
Prov. / Margen Operat. antes Prov.	27.2%	52.2%	37.9%	60.3%	37.7%	61.8%	36.3%	60.0%	13.6%	45.1%
Prima por Riesgo	10.2%	17.8%	11.6%	19.2%	11.4%	19.9%	14.6%	21.7%	3.7%	11.8%
Ing. SFFF / G. Adm.	23.6%	27.3%	37.2%	52.7%	46.7%	55.9%	58.7%	66.3%	29.0%	29.1%
Ratio Eficiencia (**)	68.0%	64.5%	54.3%	44.2%	58.1%	50.6%	53.5%	52.3%	45.7%	44.8%
ROAE	2.6%	-13.7%	1.9%	-4.9%	-4.7%	-20.9%	9.8%	-26.8%	24.4%	7.8%
ROAA	0.7%	-3.2%	0.4%	-0.9%	-0.8%	-3.5%	1.6%	-4.0%	6.3%	2.1%

(*) Ingresos Totales: Ingresos Financieros + Ingresos por SFFF neto

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

Fuente: SBS

Por otro lado, los ingresos por servicios financieros netos incrementaron en 9.7% principalmente por las mayores comisiones por recaudación de seguros, las cuales se incrementaron de S/ 32.8 MM a diciembre 2022, a S/ 37.2 MM a diciembre 2023. Es importante mencionar que,

a diferencia de otras instituciones, Caja Cencosud no cobra muchas comisiones por el uso de servicios adicionales. De esta manera, dichas comisiones explican el 14.7% del total de ingresos, de los más bajos niveles entre sus principales competidores. Asimismo, la eliminación de la comisión por pago tardío en paralelo con la implementación del tope de tasas, impactaron negativamente los ingresos de la entidad.

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

Por su parte, los gastos administrativos registraron una ligera reducción con respecto a diciembre 2022. De esta manera, pasaron de S/ 116.0 MM, a S/ 110.0 MM a diciembre 2023, producto de algunas medidas tomadas por la Caja para controlar su estructura de gastos. Lo anterior, permitió una ligera mejora en el ratio de eficiencia, ubicándose en 64.5% (68.0% a diciembre 2022), pero aún no recupera los niveles pre-pandemia (44.4%) debido al impacto del costo de fondeo en la utilidad operativa bruta y la menor escala de operaciones post-pandemia.

Finalmente, debido al mayor gasto en provisiones, y mayor costo de fondeo, Caja Cencosud registró una pérdida neta de S/ 20.3 MM a diciembre 2023, mientras que, al cierre del 2022, la utilidad neta ascendió a S/ 4.0 MM. Por lo anterior, el ROAA fue de -3.2% (0.7% a diciembre 2022), mientras que el ROAE se ubicó en niveles de -13.7% a diciembre 2023 (2.6% a diciembre 2022).

Dado que no se espera que el FEN tenga un impacto significativo, se estima que los indicadores de rentabilidad de la Caja muestren una mejora hacia fines del año. El crecimiento en las colocaciones, principalmente en productos financieros que reportan mayor *yield*, la mejora en la calidad del portafolio producto de los ajustes en las políticas crediticias, la reactivación de la economía, sumada a la menor inflación y mayor confianza del consumidor, permitirán revertir las pérdidas esperadas en el primer semestre, y cerrar el año con una utilidad positiva, aunque recién en el 2025 se alcanzará rentabilidades acordes con el nivel de riesgo.

Administración de Riesgos

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

Cencosud Scotia, los principales desafíos están ligados al riesgo de crédito.

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

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

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

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

En el 2023, las colocaciones brutas registraron un incremento de 7.2% (+13.0% en el 2022), debido al incremento de los productos financieros (efectivo Cencosud) que crecieron en 31% mientras que compras retrocedió dado el contexto de mayor riesgo, que llevó a que la Caja cerrara las líneas de las tarjetas de crédito a las personas más riesgosas y con una baja capacidad de pago. De esta manera, la participación de tarjetas de crédito dentro de la composición de los créditos directos, disminuyó de 64.8% a diciembre 2022, a 58.5% a diciembre 2023. Por su parte, el saldo de los préstamos no revolventes se incrementó en S/ 44.9 MM con respecto al 2022, incrementando así su participación a 41.5% de los créditos directos (35.2% a diciembre 2022).

Asimismo, el número total de tarjetas activas se redujo a 548 mil, mientras que el crédito promedio se incrementó a S/ 1,835. La mayor caída de los clientes se dio en aquellos que no tienen relación con las tiendas *retail* del grupo.

	Caja Cencosud Scotia		B. Falabella		B. Ripley		F. Oh!		Crediscotia	
	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23
Colocaciones Brutas (S/ MM)	483	518	3,935	3,775	1,718	1,633	1,804	1,680	2,428	2,559
Número de Tarjetas (Miles)	580	548	1,456	1,360	1,130	918	1,155	1,181	330	281
Crédito Promedio	1,620	1,835	3,670	3,770	3,913	3,880	2,485	2,499	7,175	7,530
Cartera Atrasada	3.5%	4.8%	4.1%	7.0%	2.9%	5.8%	6.3%	9.8%	4.5%	6.3%
Cartera de Alto Riesgo	7.6%	8.4%	5.1%	9.0%	5.2%	7.9%	6.4%	11.0%	14.0%	13.9%
Cartera Pesada	13.8%	14.6%	10.2%	14.2%	7.9%	12.8%	10.9%	16.4%	14.2%	16.5%
Cartera Pesada Ajustada (*)	25.8%	28.7%	18.6%	27.0%	18.0%	26.0%	23.1%	31.2%	22.7%	26.3%
Prima por Riesgo	10.2%	17.8%	11.6%	19.2%	11.4%	19.9%	14.6%	21.7%	3.7%	11.8%
Provisiones / C. Alto Riesgo	143.5%	137.4%	154.6%	118.3%	122.9%	121.0%	168.4%	118.7%	102.5%	100.5%
Provisiones / C. Pesada	79.5%	79.0%	77.0%	74.5%	80.4%	75.3%	99.0%	79.5%	99.2%	84.4%
Prov. Constituidas / Prov. Requeridas	124.2%	120.6%	104.9%	100.6%	n.d.	n.d.	131.9%	107.9%	143.2%	162.6%

(*) Cartera Pesada + Castigos / Colocaciones Totales Promedio + Castigos / C. Alto Riesgo

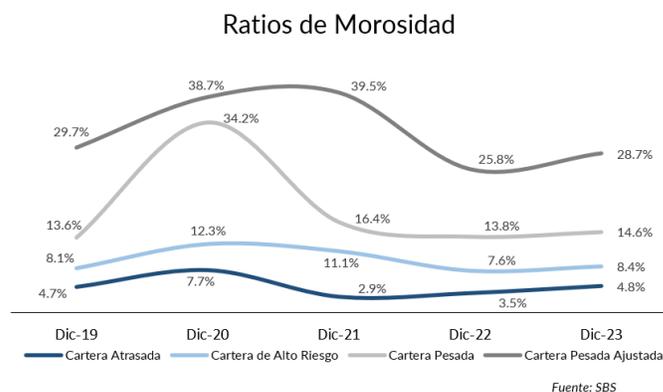
Fuente: SBS

A pesar del rebalanceo del portafolio hacia productos menos riesgosos, se registró un incremento de la cartera de alto riesgo (8.4% a diciembre 2023 vs. 7.6% a diciembre 2022). Lo anterior, a causa de la alta inflación y las altas tasas de interés, lo que se trasladó a un mayor costo financiero para las personas quienes fueron más conservadoras con su endeudamiento y, a su vez, afectó el comportamiento de pago.

Con respecto a la cartera pesada, esta tuvo un similar comportamiento y ascendió a 14.6% a diciembre 2023 (13.8% a diciembre 2022).

Por otro lado, la cartera reprogramada se ha reducido de un pico en junio 2020 de S/ 535.5 MM, ubicándose en S/ 0.4 MM al cierre de diciembre 2023, debido a las amortizaciones y castigos realizados.

A raíz del mayor riesgo crediticio en el sistema, los castigos realizados durante el 2023 se incrementaron a S/ 95.1 MM de S/ 68.7 MM a diciembre 2022. Al ajustar la cartera con los castigos realizados, la cartera pesada ajustada a diciembre 2023 ascendió a 28.7%, nivel superior al reportado en el 2022 pero similar al año previo a la pandemia.



Respecto a los niveles de cobertura, la de cartera pesada se ha mantenido similar a la registrada en el 2022, llegando a nivel de 79.0% a diciembre 2023. A pesar de ello, la Caja cuenta con un stock de provisiones constituidas que representan el 120.6% de las provisiones requeridas y

mantiene coberturas sobre la cartera de alto riesgo por encima del 100% (137.4%).

Cabe resaltar que el impacto en el gasto de provisiones fue mayor al de la pandemia, porque durante el 2023 el sistema no contó con liquidez adicional y apoyo del gobierno que permitió absorber parte importante del deterioro del portafolio.

Para el cierre del 2024 se espera que los niveles de morosidad se reduzcan ligeramente ante la esperada menor inflación y menores tasas de interés, lo que dará mayor confianza a las personas. Asimismo, la Clasificadora esperaría que la cobertura de la cartera pesada se mantenga en niveles cercanos al 100%, dado que los créditos de consumo son más sensibles a condiciones adversas en el mercado, a lo que se suma que tienen un bajo *recovery*.

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

Dado que la Financiera es una entidad especializada en créditos de consumo, el grueso de las operaciones se realiza en moneda nacional. De esta manera, a diciembre 2023, el 99.5% de los activos y el 99.2% de los pasivos se encontraban denominados en dicha moneda, por lo que su exposición al descalce de monedas era mínimo. Lo anterior se ve reflejado en el bajo requerimiento patrimonial por riesgo cambiario, el cual a diciembre 2023 ascendió a S/ 63.9 miles (S/ 147.3 miles a diciembre 2022).

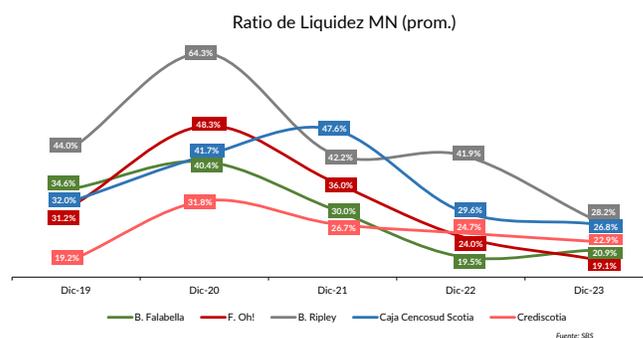
Liquidez: El manejo del riesgo de liquidez implica mantener y desarrollar una estructura tanto en la cartera de activos como en la de pasivos, de manera que se mantenga la diversidad de las fuentes de fondos y un calce de plazos adecuado entre activos y pasivos.

A diciembre 2023, el saldo en caja ascendió a S/ 42.0 MM y representó el 5.4% del total de activos, superior en 152.0% al saldo registrado al cierre del 2022 (S/ 16.7 MM), debido al incremento en el saldo en las cuentas corrientes del BCRP que está destinado a cubrir el encaje legal, dada la estrategia de fondeo de aumentar la participación de los depósitos para reducir la exposición del fondeo con su matriz.

Por su parte, el portafolio de inversiones disminuyó en 16.9% con respecto a diciembre 2022, debido al vencimiento de algunos Certificados de Depósitos del BCRP. Al cierre del 2023, los CD restantes devengaban intereses a tasas que fluctuaron entre 6.37% y 6.38% anual con un vencimiento en marzo 2024.

Por su parte, el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) al cierre del 2023 ascendió a 124.4%, superior al 116.5% en promedio a diciembre 2022. Asimismo, se mantiene por encima del 100% exigido por el regulador.

Por su parte, el ratio de liquidez promedio a diciembre 2023 en MN se ubicó en niveles de 26.8%, superior al mínimo exigido (10%). Adicionalmente, la Caja cuenta con amplias líneas de financiamiento para capital de trabajo con su Matriz Scotiabank Perú, por un monto equivalente a 3x el total de sus pasivos, siendo el saldo utilizado al cierre del 2023 S/ 170.0 MM, inferior a los S/ 250.0 MM del 2022.



Calce: En cuanto al calce de plazos, la Caja viene realizando esfuerzos en alargar el *duration* de sus activos debido a que gran parte del consumo en las tiendas retail está asociado a las compras en supermercados, lo que genera que su portafolio sea de muy corta duración y baja rentabilidad. A pesar de ello, no cuenta con descalce en la brecha acumulada.

Por otro lado, sí se observa un descalce en la brecha individual en los periodos de 4 meses, 5 meses y 7 a 9 meses.

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

Riesgos de Operación: Para la gestión de riesgo operacional la Caja utiliza la siguiente metodología: i) autoevaluación de riesgos y controles; ii) indicadores clave de riesgos (KRI); iii) administración de incidencias y eventos de pérdida operacional; y, iv) monitoreo y reporte. La Institución realiza programas de capacitación orientados a difundir los alcances de la gestión de riesgo operacional, seguridad de la información y continuidad del negocio a todos los colaboradores.

A diciembre 2023, los requerimientos de capital por riesgo operacional de la Institución utilizando el método del indicador básico, ascendieron a S/ 15.6 MM (S/ 20.2 MM a diciembre 2022).

Por otro lado, cabe señalar que la Institución cuenta con una Unidad de Prevención de Lavado de Activos (LA) y un Sistema de Prevención del Financiamiento del Terrorismo (FT), en el cual se han implementado nuevos procedimientos como la automatización del procedimiento para la validación de identidad de clientes extranjeros, medidas para reforzar el uso del sistema de validación biométrica para clientes peruanos, la adecuación a la normativa del levantamiento del secreto bancario para la identificación de investigados por delitos, entre otros. Adicionalmente, la Caja cuenta con manuales de procedimientos, códigos de ética y conducta, y programas de capacitación que se brindan al personal referente a este tema.

Fuentes de Fondeo y Capital

El nivel de solvencia de la Caja se ha visto afectado por los resultados del 2023; sin embargo, con el aporte de capital realizado en febrero 2024, los ratio de solvencia de la Caja han vuelto a tener niveles saludables.

La Caja viene trabajando en la mejora de su estructura de fondeo buscando una diversificación y atomización adecuada con una estructura eficiente de costos. Así, en el 2023, la Caja incrementó de manera importante los depósitos (+129.8%) cuyo saldo pasó de S/ 120.5 MM a diciembre 2022, a S/ 276.9 MM a diciembre 2023, fondeo que le permitió además de financiar el crecimiento de su cartera (+7.2%), reducir su exposición con adeudados, principalmente con la casa matriz, dado el alto costo que tiene dicha fuente por el contexto de altas tasas de interés. Así, el saldo de adeudados pasó de S/ 270.2 MM en el 2022, a S/ 190.9 MM en el 2023.

De esta forma, los depósitos se convirtieron en su principal fuente de fondeo con una participación del 41.9% del total de activos (Dic22: 20.1%), mientras que los adeudos bajaron su participación de 45.0% a 28.9%.

En cuanto a la composición de los depósitos, los depósitos por compensación por tiempo de servicios (CTS) explicaron el 19.0% del total de estos y ascendieron a S/ 52.5 MM a diciembre 2023. En segundo lugar, se encuentran los depósitos a plazo de personas naturales y jurídicas, cuyo saldo al cierre del 2023 ascendió a S/ 217.9 MM y representó el 78.8% del total de obligaciones con el público. Es importante mencionar que durante el 2023 hubo un incremento importante en los depósitos a plazo de 3.5x. Lo anterior debido a las altas tasas que manejan estos productos (8.69% en el 2023 vs. 6.31% en el 2022) y la preferencia de

los ahorristas por rentabilizar sus excedentes de liquidez en el contexto de altas tasas.

Los depósitos se encuentran atomizados en 21,768 depositantes, donde el grueso (21,766) corresponde a personas naturales, cuyos depósitos explicaron el 96.3% del total de los mismos. Por su parte, tras el incremento del número de depositantes, la deuda de los 20 principales con respecto del total de depósitos ascendió a 6.0%, nivel significativamente inferior al registrado al cierre del 2022 (24.0%), mientras que la participación de los 10 principales acreedores respecto del total de acreencias ascendió a 44.0% (76.0% al cierre del 2022).

	Caja Cencosud Scotia		B. Falabella		B. Ripley		F. Oh!		Crediscotia	
	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23
Depósitos	20.1%	41.9%	62.1%	65.0%	69.9%	68.8%	42.0%	45.9%	48.8%	52.6%
Valores en Circulación	0.0%	0.0%	5.0%	8.9%	7.9%	7.7%	31.0%	30.9%	4.7%	6.8%
Adeudos CP y LP	45.0%	28.9%	0.5%	0.0%	2.1%	0.0%	7.0%	4.7%	15.5%	11.4%
Otros Pasivos	8.5%	8.3%	15.1%	6.8%	4.1%	5.2%	4.4%	4.6%	2.8%	2.8%
Patrimonio	26.4%	20.9%	17.3%	19.3%	15.9%	18.3%	15.7%	13.9%	28.2%	26.4%

Fuente: SBS

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

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

A pesar de la mejora en su estructura de fondeo, el costo del mismo se incrementó producto del aumento en las tasas de interés en el sistema. Se espera que para el 2024 la tasa de referencia continúe disminuyendo, siendo la expectativa que cierre el año en 4.50% (6.25% a febrero 2024), dada la reducción de la inflación; no obstante, también dependerá de la tasa de la Reserva Federal, que actualmente está en 5.50% y la FED espera que se reduzca a 4.75% al cierre del 2024.

Capital: Al cierre del 2023, Caja Cencosud reportó un Ratio de Capital Global de 13.2%, inferior al 14.8% a diciembre 2022, debido a la pérdida neta reportada y al incremento de los Activos Ponderados por Riesgo por el crecimiento de la cartera de créditos.

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

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

	Caja Cencosud Scotia		B. Falabella		B. Ripley		F. Oh!		Crediscotia	
	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23
Ratio de Capital Global	14.8%	13.2%	15.3%	18.4%	13.6%	15.3%	14.0%	13.5%	19.3%	25.0%
Ratio de Capital Nivel I	13.8%	12.3%	14.9%	17.6%	12.7%	n.d.	12.9%	10.3%	15.6%	22.7%
RCG Aj. por Deficit de C. Pesada	13.6%	11.3%	13.8%	15.2%	12.8%	n.d.	13.9%	11.1%	19.2%	23.1%
Ratio Capital Global Interno	11.8%	11.1%	9.8%	10.3%	10.0%	n.d.	11.2%	10.8%	10.1%	10.7%

Fuente: SBS

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

A diciembre 2023, Caja Cencosud cuenta con un requerimiento adicional patrimonial por componente cíclico y no cíclico que asciende a S/ 16.5 MM. De esta manera, le agregó 1.1% al BIS regulatorio ($\geq 10\%$). Así, con un ratio de capital global de 13.2%, se puede inferir que la Institución cuenta con una capitalización adecuada, al cumplir tanto con los estándares locales como internacionales con su límite interno. No obstante, dadas las pérdidas esperadas para el primer semestre, y a fin de mantener una adecuada capitalización, los accionistas estarían planeando realizar aportes de capital.

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

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Resumen de Balance					
Activos	1,049,870	741,284	552,302	600,228	659,370
Disponible	61,894	45,746	62,936	16,664	41,999
Inversiones	98,592	89,974	34,877	65,275	54,248
Colocaciones Brutas	889,247	759,998	427,379	483,099	518,017
Colocaciones Netas	835,411	530,936	380,040	440,682	470,339
Activos Rentables (1)	978,029	802,052	477,927	528,224	570,832
Provisiones para Incobrabilidad	78,367	244,943	55,985	52,822	59,684
Pasivo Total	840,024	573,587	397,968	441,858	521,121
Depósitos y Captaciones del Público	431,875	310,455	168,346	120,507	276,904
Adeudos de CP y LP	353,434	215,530	185,999	270,173	190,916
Valores y títulos	-	-	-	-	-
Pasivos Costeables (2)	790,582	525,985	354,345	395,682	467,820
Patrimonio Neto	209,846	167,697	154,334	158,370	138,249
Resumen de Resultados					
Ingresos Financieros	372,130	319,690	151,737	164,130	174,645
Gastos Financieros	41,480	26,666	12,451	21,275	35,561
Utilidad Financiera Bruta	330,650	293,024	139,286	142,855	139,084
Gasto en Provisiones	177,766	216,608	56,728	46,366	89,002
Utilidad Financiera Neta	152,884	76,416	82,558	96,489	50,082
Ingresos por Servicios Financieros Neto (*)	43,745	26,735	20,000	27,334	29,988
ROF	449	172	309	239	1,496
Utilidad Operativa	197,078	103,323	102,867	124,062	81,566
Gastos Administrativos	166,269	135,063	117,732	115,949	110,046
Utilidad Operativa Neta	30,809	(31,740)	(14,865)	8,113	(28,480)
Otros Ingresos Netos	6,372	8,117	5,618	4,534	6,668
Utilidad neta	21,215	(21,139)	(13,254)	4,005	(20,260)
Rentabilidad					
ROEA	10.6%	-11.2%	-8.2%	2.6%	-13.7%
ROAA	2.1%	-2.4%	-2.0%	0.7%	-3.2%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	5.7%	-6.6%	-8.7%	2.4%	-11.6%
Margen Financiero Bruto	88.9%	91.7%	91.8%	87.0%	79.6%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	38.0%	39.9%	31.7%	31.1%	30.6%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	5.2%	5.1%	3.5%	5.4%	7.6%
Ratio de Eficiencia (3)	44.4%	42.2%	73.8%	68.0%	64.5%
Prima por Riesgo	20.8%	26.3%	9.6%	10.2%	17.8%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	2.7%	-4.6%	-4.2%	0.9%	-5.9%
Activos					
Colocaciones Netas / Activos Totales	79.6%	71.6%	68.8%	73.4%	71.3%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	4.7%	7.7%	2.9%	3.5%	4.8%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	8.1%	12.3%	11.1%	7.6%	8.4%
Cartera Pesada / Cartera Total	13.6%	34.2%	16.4%	13.8%	14.6%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (5)	25.0%	20.7%	36.9%	20.1%	23.3%
Cartera Pesada Ajustada (6)	29.7%	38.7%	39.5%	25.8%	28.7%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	189.0%	416.8%	456.9%	309.6%	238.1%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	109.3%	261.5%	118.4%	143.5%	137.4%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	64.9%	94.4%	80.1%	79.5%	79.0%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	20.0%	28.5%	13.3%	9.6%	17.2%
Pasivos y Patrimonio					
Activos / Patrimonio (x)	5.0	4.4	3.6	3.8	4.8
Pasivos / Patrimonio (x)	4.0	3.4	2.6	2.8	3.8
Ratio de Capital Global	17.1%	15.3%	18.1%	14.8%	13.2%
CRAC Cencosud Scotia Perú S.A.					
Calificación de Cartera					
Normal	83.5%	34.5%	71.8%	83.0%	81.9%
CPP	2.9%	31.3%	11.9%	3.3%	3.6%
Deficiente	3.8%	12.6%	3.8%	3.3%	3.8%
Dudoso	7.2%	18.5%	10.4%	8.8%	8.0%
Pérdida	2.6%	3.0%	2.2%	1.7%	2.8%

CRAC Cencosud Scotia Perú S.A.					
Calificación de Cartera					
Normal	83.5%	34.5%	71.8%	83.0%	81.9%
CPP	2.9%	31.3%	11.9%	3.3%	3.6%
Deficiente	3.8%	12.6%	3.8%	3.3%	3.8%
Dudoso	7.2%	18.5%	10.4%	8.8%	8.0%
Pérdida	2.6%	3.0%	2.2%	1.7%	2.8%

- (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*

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

Relación de ejecutivos*

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

Relación de accionistas (según derecho a voto)*

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

(*) Nota: Información a diciembre 2023



CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. *CLASIFICADORA DE RIESGO*, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, acordó las siguientes clasificaciones de riesgo para los siguientes instrumentos:

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

Definiciones

Instituciones Financieras y de Seguros

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

Instrumentos Financieros

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

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

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

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

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

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.2% 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.