

CRAC Cencosud Scotia Perú S.A.

Fundamentos

Los ratings otorgados se fundamentan en:

Soporte de la Matriz: Caja Cencosud Scotia cuenta con el sólido respaldo de su accionista mayoritario, Scotiabank Perú, entidad que mantiene una clasificación internacional de 'A-' con perspectiva estable otorgada por Fitch Ratings. Dicho respaldo se materializa mediante una línea de crédito de hasta S/ 650.0 MM, así como a través del soporte brindado en la gestión financiera, tecnológica y de riesgos, incluida la incorporación de mejores prácticas de *business intelligence* y *risk analytics*.

A su vez, Scotiabank Perú forma parte de The Bank of Nova Scotia, uno de los grupos financieros más sólidos a nivel internacional, clasificado en 'AA-' con perspectiva estable por Fitch Ratings. Este vínculo fortalece la capacidad financiera y de gestión de la Caja y constituye uno de los principales fundamentos de su clasificación. Asimismo, la Entidad cuenta con el respaldo de Cencosud, uno de los mayores conglomerados de retail de América Latina, clasificado en 'BBB' con perspectiva estable por Fitch Ratings.

Importante posicionamiento de las tiendas retail: Cencosud es propietario de Wong y Metro, la tercera cadena de supermercados más grande del Perú, que cuenta con 90 tiendas, en 62 de las cuales opera la Caja. Asimismo, dispone de uno de los programas de fidelización más importantes del país, Puntos Bonus, con una base aproximada de 4.0 MM de clientes. Por su parte, Caja Cencosud Scotia alcanzó 354 mil clientes con tarjetas activas a junio del 2026, 5.7% más que en el 1S25. La diferencia respecto de la base de clientes de Bonus evidencia el potencial de crecimiento de la Institución, que viene desarrollando estrategias comerciales conjuntas con las tiendas vinculadas para incrementar la penetración y el uso de sus tarjetas, así como herramientas analíticas que le permitan aprovechar mejor la información disponible sobre el comportamiento de los clientes.

Adecuado nivel de capitalización: Al cierre del 1S26, la Caja registró un Ratio de Capital Global de 17.5%, superior al 15.2% reportado a junio del 2025, favorecido por la reducción de los activos ponderados por riesgo, en línea con la contracción de las colocaciones, y por el fortalecimiento del patrimonio efectivo mediante la generación de utilidades. Asimismo, cuenta con antecedentes de respaldo patrimonial de sus accionistas, quienes realizaron un aporte de capital de S/ 20.0 MM en febrero del 2024 para contribuir a absorber las pérdidas acumuladas. Si bien los actuales niveles de capitalización y la reciente generación de utilidades no hacen necesario un nuevo aporte, los accionistas han manifestado su disposición para brindar soporte adicional en caso sea requerido. Por otro lado, dado que la Caja no mantiene deuda subordinada, su capital CET1 es prácticamente equivalente al RCG, lo que evidencia la elevada calidad de su estructura patrimonial y fortalece su capacidad para absorber eventuales pérdidas, aspecto que cobra especial relevancia ante las posibles presiones derivadas del FEN. Además, el RCG mantiene una holgura de 4.9 puntos porcentuales respecto del ratio de capital interno de 12.6%, requerido a la Entidad en función de los riesgos asumidos.

Liquidez adecuada y amplio acceso a fuentes de financiamiento: A junio del 2026, la estructura de financiamiento de la Caja estuvo compuesta principalmente por depósitos del público, equivalentes al 50.1% de los activos, seguidos por recursos propios, con 26.2%, adeudados, con 8.0%, y valores en circulación, con 4.8%. En los últimos años, la Entidad ha impulsado la captación de depósitos con el objetivo de reducir su dependencia de los adeudados con Scotiabank Perú, con quien mantiene una línea para capital de trabajo de hasta S/ 650.0 MM, equivalente a 1.4 veces sus pasivos. Así, la participación de los

Ratings	Actual	Anterior
Fortaleza Financiera ⁽¹⁾	A-	A-
Depósitos CP ⁽²⁾	CP-1(pe)	CP-1(pe)
Primer Programa de CDNs – Primera Emisión ⁽²⁾	CP-1(pe)	CP-1(pe)

Con información financiera no auditada a junio 2026.

¹Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 28/09/2026 y 17/03/2026.

²Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 28/09/2026 y 27/03/2026.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

	Jun-26	Jun-25	Dic-25
Total Activos	625	627	638
Patrimonio	164	152	157
Resultado	7	4	10
ROA (Prom)	2.1%	1.2%	1.5%
ROE (Prom)	8.3%	5.2%	6.3%
Capital Global	17.5%	15.2%	15.8%

* Cifras en millones de soles

Fuente: CRAC Cencosud Scotia. Elaboración Propia.

Metodologías Aplicadas

Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras (marzo 2022).

Analistas

Cristian Solorzano

cristiansolorzano@aai.com.pe

Johanna Izquierdo

johanna.izquierdo@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

adeudados en el total de activos disminuyó de 17.3% en el 1S25 a 8.0% en el 1S26. Asimismo, la Caja viene diversificando sus fuentes de financiamiento y fortaleciendo su acceso al mercado de capitales; en ese sentido, durante el primer trimestre del 2025 realizó su primera emisión de instrumentos de corto plazo, lo que elevó la participación de los valores en circulación de 0.0% en 2024 a 4.7% en 2025 y 4.8% al cierre del 1S26. La mayor captación de depósitos, sumada a la contracción de las colocaciones, contribuyó a mantener holgados niveles de liquidez, reflejados en el crecimiento interanual de 33.1% de los fondos disponibles, un Ratio de Cobertura de Liquidez de 128.2% y un ratio promedio de liquidez en moneda nacional de 30.3%, ampliamente superior al mínimo regulatorio de 10%.

Mejora en la calidad de cartera y cobertura de la cartera riesgosa: Durante el 1S26, la calidad de cartera continuó mejorando, favorecida por el entorno económico y por el fortalecimiento de los modelos de evaluación, las políticas de originación y la gestión de cobranzas. En este contexto, la cartera de alto riesgo disminuyó de un máximo de 9.3% a junio del 2024 a 5.7% al cierre del 1S26, mientras que la cartera pesada se redujo de 15.6% a 10.5% durante el mismo periodo. Esta evolución se reflejó en una menor prima por riesgo, que constituyó uno de los principales factores detrás de la recuperación de la rentabilidad de la Caja.

La mejora del portafolio también fortaleció los niveles de cobertura. Así, la cobertura de la cartera de alto riesgo aumentó de 145.9% en el 1S25 a 166.4% en el 1S26, ubicándose entre las más altas de sus principales competidores. Por su parte, la cobertura de la cartera pesada se elevó a 89.7%, aunque permaneció por debajo del 100%. No obstante, las provisiones constituidas representaron 131.4% de las provisiones requeridas. Hacia adelante, la Caja espera continuar fortaleciendo este indicador mediante la reducción de los créditos deteriorados y la constitución de provisiones, conforme retome gradualmente el crecimiento de las colocaciones.

En opinión de la Clasificadora, los principales desafíos de la Caja consisten en recuperar gradualmente el volumen del portafolio para generar mayores economías de escala, fortalecer la cobertura de la cartera pesada y alcanzar retornos acordes con el riesgo del negocio. Asimismo, se mantendrá el monitoreo de los posibles efectos del FEN, que podrían generar presiones sobre la capacidad de pago de los clientes, la morosidad y la prima por riesgo durante los próximos periodos. No obstante, la mejora alcanzada en la calidad de cartera, el fortalecimiento de los procesos de originación y cobranza, y los holgados niveles de capitalización y liquidez brindan capacidad para absorber un eventual deterioro. En este contexto, la perspectiva estable se sustenta también en el respaldo de sus accionistas y en el amplio acceso de la Caja a fuentes de financiamiento.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Una acción negativa sobre la clasificación podría derivarse de un deterioro significativo y sostenido de los indicadores de morosidad, cobertura, rentabilidad y solvencia, que exceda la capacidad de absorción de la Entidad y el soporte de sus accionistas.

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%

Perfil de la Institución

CRAC Cencosud Scotia Perú S.A. es una entidad especializada en créditos de consumo, que inició operaciones en 2012 como Banco Cencosud para financiar las compras de los clientes de Wong y Metro. Posteriormente, amplió su oferta hacia disposiciones de efectivo, préstamos de libre disponibilidad, seguros, depósitos a plazo y cuentas CTS.

En mayo del 2018, Scotiabank Perú acordó la adquisición del 51% de la entidad, mientras que Cencosud mantuvo el 49% restante y una opción de recompra al término del periodo establecido de 15 años. Tras obtener la autorización de la SBS, en febrero del 2019 se concretó la operación y Banco Cencosud se convirtió en CRAC Cencosud Scotia Perú.

La alianza, replicada por ambos grupos en Chile y Colombia, combina el conocimiento del consumidor y la capilaridad comercial de Cencosud con la experiencia financiera, tecnológica y de gestión de riesgos de Scotiabank. De esta manera, la Caja se beneficia del acceso al ecosistema comercial de Wong y Metro, así como de las capacidades técnicas, financieras y operativas del Grupo Scotiabank.

En opinión de la Clasificadora, la participación mayoritaria de Scotiabank Perú constituye el principal soporte de la clasificación. La Caja mantiene su gestión de riesgos alineada con los estándares de The Bank of Nova Scotia y recibe asistencia en materia financiera, tecnológica, operativa, de ciberseguridad, *Business Intelligence* y *Risk Analytics*. Este respaldo también se refleja en la presencia de representantes del Grupo en el Directorio y la Alta Gerencia, así como en el acceso a líneas de financiamiento otorgadas por Scotiabank Perú.

Scotiabank Perú es el cuarto banco más importante del sistema financiero peruano, con una participación de 12.9% en las colocaciones de la banca múltiple. Asimismo, cuenta con una clasificación internacional de “A-” otorgada por Fitch Ratings, superior al rating soberano del Perú de “BBB” y la más alta entre los bancos peruanos. Esta clasificación se sustenta principalmente en el sólido respaldo de su casa matriz, The Bank of Nova Scotia (BNS), así como en la importancia estratégica de la filial peruana dentro de las operaciones regionales del Grupo. Por su parte, BNS es el tercer grupo financiero más importante de Canadá y una de las instituciones financieras más sólidas a nivel mundial, con una clasificación internacional de “AA-” y perspectiva estable otorgada por Fitch Ratings.

Por su parte, Cencosud es uno de los principales conglomerados de *retail* de América Latina y mantiene una clasificación internacional de “BBB” con perspectiva estable otorgada por Fitch Ratings. En Perú es propietario de Wong y Metro, una de las plataformas líderes de supermercados del país. La relación con Cencosud le permite a la Caja acceder a una amplia base de clientes, canales físicos e información

transaccional, fortaleciendo sus capacidades de originación, segmentación y venta cruzada.

Luego del deterioro generado por la pandemia y del incremento del riesgo de crédito entre 2022 y 2023, la Caja priorizó el fortalecimiento de sus modelos de admisión, monitoreo y cobranza, reduciendo su exposición a clientes de mayor vulnerabilidad. Como parte de este proceso, las colocaciones disminuyeron de S/ 878.0 MM en febrero del 2020 a S/ 452.0 MM a junio del 2026. Paralelamente, la entidad invirtió en tecnología, canales digitales, alertas tempranas y cobranza preventiva, lo que permitió mejorar sostenidamente el perfil de riesgo del portafolio y recuperar la rentabilidad.

Si bien la recuperación prevista aún se encuentra en proceso, la Caja continuó ampliando su base de clientes con líneas disponibles, mantuvo las nuevas cosechas dentro del apetito de riesgo y fortaleció sus estrategias de venta cruzada dentro y fuera del ecosistema Cencosud. De esta manera, la Clasificadora considera que la Caja cuenta con condiciones favorables para retomar gradualmente el crecimiento, sustentada en el respaldo de sus accionistas, el acceso al ecosistema comercial de Cencosud, la mejora de la calidad de cartera, sus holgados niveles de solvencia y liquidez y la disponibilidad de fuentes de financiamiento. En este contexto, el soporte estratégico, financiero y operativo de Scotiabank Perú continúa siendo un elemento fundamental para la clasificación.

Desempeño Financiero

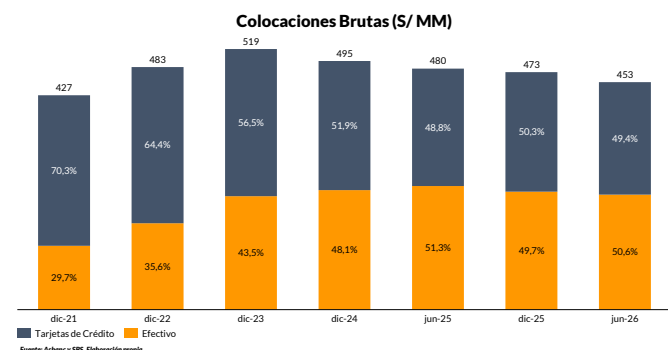
Calidad de Activos

La estrategia prudente de originación y las acciones de saneamiento y cobranza permitieron consolidar la mejora de la calidad de cartera, aunque las colocaciones se mantuvieron por debajo de lo previsto. Hacia adelante, la Caja cuenta con adecuados niveles de cobertura y solvencia para retomar gradualmente el crecimiento, manteniéndose alerta a los posibles efectos del FEN.

Durante el 1S26, la recuperación prevista de las colocaciones avanzó a un ritmo menor al esperado. La cartera alcanzó S/ 452.0 MM, 5.8% por debajo del nivel registrado un año antes y 11.0% inferior al plan, en un contexto de políticas de originación prudentes y menor demanda de financiamiento, asociada parcialmente a la mayor liquidez temporal de los hogares. Esta evolución permitió preservar la calidad de las nuevas cosechas, que se mantuvieron dentro del apetito de riesgo de la Caja.

Como resultado, los productos en efectivo (1S26: S/ 229 MM vs. 1S25: S/ 246 MM), que ofrecen el mayor rendimiento, pero también el mayor riesgo, redujeron su participación en el portafolio, pasando de 57% antes de la pandemia (febrero 2020) a 50.6% a junio del 2026. En contraste, el

financiamiento de compras (1S26: S/ 224 MM), con menor rendimiento y duración, aumentó de 44% a 49.4% en el mismo período. Sin embargo, la mayor facturación en establecimientos afiliados (aproximadamente 54.0% del total de compras con tarjeta) ha permitido mantener un buen rendimiento del portafolio, dado que las compras de electrodomésticos o textiles tienen plazos más largos que las compras de abarrotes en supermercados.



Asimismo, el número total de tarjetas activas se incrementó a 354 mil, +6.6% a/a, con una producción mensual de 11.9 mil tarjetas. El incremento en el número de tarjetas, se explica por la mayor apertura de *leads*, es decir, de clientes prospectados. El crédito promedio se ubicó en S/ 1,933 (1S25: S/ 2,011).

En cuanto a la calidad de cartera, la Caja continuó fortaleciendo sus políticas de originación y la gestión preventiva del riesgo, mediante acciones de *derisking*, una mayor intensidad en la cobranza temprana y facilidades de solución para clientes con dificultades de pago. Estas medidas, sumadas a la recuperación de la actividad económica, la inflación contenida y la mejora del empleo, favorecieron la capacidad de pago de los hogares y permitieron sostener la tendencia decreciente del riesgo de crédito iniciada en el segundo semestre del 2024.

En este contexto, la cartera de alto riesgo disminuyó de un máximo de 9.3% a junio del 2024 a 5.7% al cierre del 1S26. Esta evolución refleja tanto el saneamiento del portafolio como el enfoque prudente aplicado en la originación, y proporciona una base más sólida para retomar gradualmente el crecimiento de las colocaciones.

Cartera de Alto Riesgo	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Jun-25	Jun-26
CRAC Cencosud Scotia	8.4%	7.4%	6.4%	7.2%	5.7%
InFinance XP	11.0%	6.5%	4.2%	4.9%	4.0%
Santander Consumer Bank	13.9%	13.4%	10.2%	11.9%	8.4%
Banco Ripley	7.9%	5.6%	5.0%	5.5%	4.6%
Banco Falabella	8.7%	4.6%	4.0%	5.0%	3.5%

Fuente: CRAC Cencosud Scotia, ASBANC y SBS.

Por su parte, la cartera pesada (CP = def. + dud. + pérd.) se ubicó en 10.5%, siendo inferior al pico registrado a junio 2024 (15.6%). La mejora de la calidad del portafolio también permitió reducir los castigos U12M, que pasaron de representar 20.9% de las colocaciones a junio del 2024 a

14.0% a junio del 2026, nivel inferior al 18.1% registrado en el 1S25 y al 21.2% del 2019.

Al incorporar los castigos U12M por S/ 63.4 MM, la cartera pesada ajustada disminuyó de 30.5% a 21.0% entre junio del 2024 y junio del 2026. Si bien la evolución evidencia una recuperación sostenida del perfil de riesgo, el indicador todavía se mantiene por encima del registrado por sus principales competidores.

Cartera Pesada Ajustada	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Jun-25	Jun-26
CRAC Cencosud Scotia	28.7%	26.7%	22.7%	25.3%	21.0%
InFinance XP	31.2%	28.8%	22.0%	26.5%	20.1%
Santander Consumer Bank	26.3%	26.8%	21.5%	24.3%	19.2%
Banco Ripley	26.0%	24.8%	19.4%	22.4%	17.9%
Banco Falabella	27.0%	24.6%	18.2%	21.9%	16.4%

Fuente: CRAC Cencosud Scotia, ASBANC y SBS.

Por su parte, al cierre del 1S26, el stock de provisiones disminuyó 15.2% a/a, como consecuencia de los castigos efectuados, la contracción de las colocaciones y los menores requerimientos asociados con la mejora del perfil de riesgo del portafolio. Esta reducción no debilitó los niveles de cobertura, dado que los créditos deteriorados disminuyeron a un ritmo mayor que las provisiones.

Así, la cobertura de la cartera de alto riesgo aumentó de 145.9% en el 1S25 a 166.4% en el 1S26, mientras que la cobertura de la cartera pesada se elevó de 85.2% a 89.7%. Asimismo, las provisiones constituidas representaron 131.4% de las provisiones requeridas. Si bien la cartera pesada aún no se encuentra cubierta en su totalidad, la mejora de los indicadores refleja una mayor capacidad de absorción frente a eventuales deterioros del portafolio.

Cobertura CAR	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Jun-25	Jun-26
CRAC Cencosud Scotia	137.4%	138.8%	152.4%	145.9%	166.4%
InFinance XP	118.7%	122.7%	138.2%	139.5%	146.3%
Santander Consumer Bank	100.5%	100.8%	117.1%	105.1%	157.5%
Banco Ripley	121.0%	134.2%	138.2%	140.1%	152.1%
Banco Falabella	122.5%	161.7%	188.4%	147.7%	208.3%

Fuente: CRAC Cencosud Scotia, ASBANC y SBS.

Cobertura CP	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Jun-25	Jun-26
CRAC Cencosud Scotia	79.0%	83.8%	88.1%	85.2%	89.7%
InFinance XP	79.5%	78.5%	76.7%	75.9%	77.5%
Santander Consumer Bank	84.4%	88.7%	102.5%	90.6%	129.5%
Banco Ripley	75.3%	83.5%	87.5%	82.3%	90.8%
Banco Falabella	74.5%	79.8%	97.2%	79.9%	105.6%

Fuente: CRAC Cencosud Scotia, ASBANC y SBS.

Hacia adelante, la Caja espera retomar gradualmente el crecimiento de las colocaciones, apoyada en la ampliación de su base de clientes con líneas disponibles y en el fortalecimiento de su propuesta comercial. Este crecimiento se desarrollaría bajo criterios prudentes de originación, preservando el desempeño de las nuevas cosechas y la mejora alcanzada en la calidad del portafolio.

Entre los principales riesgos se encuentran los eventuales efectos del FEN, que podrían afectar indirectamente la capacidad de pago de los clientes mediante una menor generación de ingresos, presiones inflacionarias y afectaciones en las actividades económicas de las zonas más expuestas. Dado que estos efectos suelen materializarse con

cierto rezago, podrían generar presiones sobre la morosidad y el costo de riesgo durante los próximos periodos.

En opinión de la Clasificadora, el fortalecimiento de los procesos de admisión, el mayor énfasis en la cobranza preventiva y temprana y las facilidades de solución para clientes con dificultades de pago deberían contribuir a contener un eventual deterioro. Asimismo, los elevados niveles de cobertura, el superávit de provisiones constituidas y la holgada solvencia de la Caja brindan capacidad para absorber eventuales presiones sobre el riesgo de crédito. No obstante, se mantendrá el monitoreo de la evolución de la cartera pesada ajustada por castigos, que continúa ubicándose por encima de sus principales competidores, así como de los posibles efectos del FEN sobre la calidad del portafolio.

Resultados y Rentabilidad

A pesar de la importante reducción de la prima por riesgo y el costo de fondeo, el menor tamaño del portafolio aún limita las economías de escala, por lo que los resultados de la Caja aún son acotados.

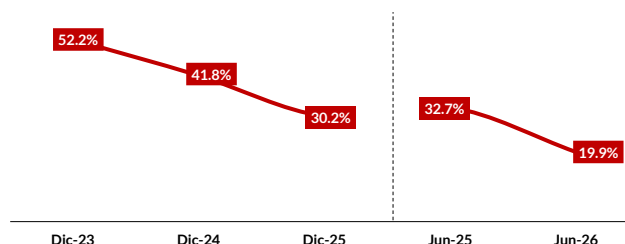
En línea con la contracción del portafolio y la reducción de la tasa promedio de las colocaciones, los ingresos financieros disminuyeron 10.4% respecto del 1S25. No obstante, la mejora del perfil de riesgo de la cartera y la gradual recalibración del apetito de riesgo del accionista permitirían atender nuevos segmentos de clientes y retomar progresivamente el crecimiento de las colocaciones y los ingresos durante los próximos periodos.

Por su parte, los gastos financieros disminuyeron 10.5% a/a, debido tanto a la menor necesidad de financiamiento, ante la contracción de las colocaciones, como a la reducción del costo de fondeo, favorecida por la menor tasa de política monetaria y la optimización de su estructura de fondeo.

Sin embargo, este ahorro no compensó completamente la reducción de los ingresos financieros, por lo que la utilidad financiera bruta disminuyó, de S/ 70.7 MM en el 1S25, a S/ 63.4 MM en el 1S26. Pese a ello, la reducción proporcionalmente similar de los ingresos y gastos financieros permitió que el margen financiero bruto se mantuviera estable en alrededor de 85.0%, nivel similar al registrado en el 1S25.

Por su parte, el gasto en provisiones se redujo en 45.6% a/a durante el 1S26 y representó, en términos relativos, el 19.9% de la Utilidad Operativa Bruta (32.7% a junio 2025). Además del entorno económico favorable, las acciones de *derisking* y las mejoras en los modelos de originación y cobranzas permitieron reducir la prima por riesgo de 12.2% en el 1S25 a 8.7% en el 1S26, por debajo de las de sus competidores.

Gastos Prov. / Ut. Operativa Bruta *



(*) Ut. Oper. Bruta = Ut. Fin. Bruta + Ing. Serv. Fin. - Gastos Ser. Fin. + ROF

Fuente: CRAC Cencosud

Por otro lado, al cierre del 1S26, los ingresos netos por servicios financieros disminuyeron 13.4% a/a, situándose en S/ 17.1 MM (1S25: S/ 19.7 MM). Esta caída se explicó por menores comisiones por recaudación de seguros, menores comisiones por *merchant* vinculadas y un aumento en los gastos de procesamiento electrónico, en línea con la reducción de la actividad crediticia. Se espera que estos ingresos muestren un crecimiento asociado al aumento del portafolio, pero con menor dinamismo que antes debido a la mayor digitalización de los servicios, lo que reduciría ciertas comisiones.

Con respecto a los gastos administrativos, éstos disminuyeron 9.4% a/a, al pasar de S/ 59.7 MM en el 1S25 a S/ 54.1 MM en el 1S26, debido principalmente a una menor ejecución de gastos en tecnología. No obstante, esta reducción no compensó la contracción de la utilidad operativa bruta, por lo que el ratio de eficiencia se deterioró ligeramente, de 65.2% a 66.1%, y se mantuvo por encima del 44.4% registrado antes de la pandemia.

De esta manera, la menor prima por riesgo, la reducción del costo de fondeo y la disminución de los gastos administrativos compensaron la caída de los ingresos financieros asociada a la contracción del portafolio. En este contexto, la Caja registró una utilidad neta de S/ 6.7 MM al cierre del 1S26, superior a los S/ 2.8 MM presupuestados. Como resultado, el ROAA aumentó de 1.2% a 2.1%, mientras que el ROAE se elevó de 5.2% a 8.3%.

ROAA	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Jun-25	Jun-26
CRAC Cencosud Scotia	-3.2%	-1.6%	1.5%	1.2%	2.1%
InFinance XP	-4.0%	-1.6%	1.1%	1.1%	-0.1%
Santander Consumer Bank	2.1%	1.7%	3.6%	3.9%	3.6%
Banco Ripley	-3.6%	-0.4%	3.3%	2.8%	3.8%
Banco Falabella	-0.9%	1.7%	3.5%	4.2%	5.3%

Fuente: CRAC Cencosud Scotia, ASBANC y SBS.

Para el cierre del 2026, la Clasificadora espera que la rentabilidad de la Caja continúe favorecida por la menor prima por riesgo, la reducción del costo de fondeo y el control de los gastos administrativos. Asimismo, la recuperación gradual de las colocaciones contribuiría a incrementar los ingresos financieros y generar mayores economías de escala, luego de que el crecimiento previsto avanzara a un ritmo menor al esperado durante el 1S26.

No obstante, la evolución de los resultados dependerá de que la expansión del portafolio se realice preservando la calidad de las nuevas originaciones, así como de los posibles efectos del FEN sobre la capacidad de pago de los clientes. Estos riesgos se encuentran parcialmente mitigados por la mejora sostenida de la calidad de cartera, el superávit de provisiones constituidas y los holgados niveles de solvencia y liquidez de la Caja. Asimismo, el respaldo de Scotiabank Perú le brinda capacidad financiera y de gestión para acompañar su estrategia de crecimiento.

Fondeo y Liquidez

La Caja se está enfocando en atomizar y diversificar las fuentes de fondeo con una mayor eficiencia en costos.

Al cierre del 1S26, los depósitos aumentaron 2.0% a/a y alcanzaron S/ 314.1 MM, pese a las menores necesidades de financiamiento asociadas con la contracción de las colocaciones durante los últimos años. De esta manera, se mantuvieron como la principal fuente de fondeo de la Caja y elevaron su participación en el total de activos, de 49.0% en el 1S25, a 50.1% en el 1S26.

En cuanto a su composición, los depósitos a plazo representaron el 82.7% del total, con un saldo de S/ 253.6 MM, mientras que los depósitos CTS concentraron el 17.3%, con S/ 52.9 MM. La base de captaciones se encuentra ampliamente atomizada entre 25,131 depositantes, de los cuales el 95.1% corresponde a personas naturales. Asimismo, los 20 principales depositantes concentraron el 8.0% del total, superior al 5.0% registrado a junio 2025. Por su parte, la participación de los 10 principales acreedores en el total de acreencias disminuyó, de 23.0% a junio 2025, a 19.0% al cierre de junio 2026.

Como parte de la diversificación de sus fuentes de financiamiento, la Caja realizó su primera emisión de Certificados de Depósito Negociables en el mercado de capitales, con un saldo en circulación de S/ 29.8 MM a junio del 2026. La emisión, efectuada en el marco de su Primer Programa de CDN, fue por hasta S/ 31.4 MM, a un plazo de 360 días y una tasa de interés de 5.19%.

En paralelo, la Caja continuó reduciendo su exposición a adeudados, cuyo saldo disminuyó de S/ 77.5 MM en el 1S25 a S/ 50.2 MM en el 1S26. Así, su participación en el total de activos se redujo de 17.3% a 8.0%, aunque todavía se mantiene por encima de la observada en sus principales competidores. Hacia adelante, la Caja busca captar depósitos a plazos más largos y fortalecer sus canales digitales, con el objetivo de mejorar el calce de plazos, atomizar sus fuentes de financiamiento y optimizar su costo de fondeo.

En cuanto a la liquidez, los fondos disponibles ascendieron a S/ 99.3 MM a junio del 2026, equivalentes al 15.9% de los activos y superiores a los S/ 74.6 MM registrados en el 1S25.

Asimismo, el Ratio de Cobertura de Liquidez se elevó de 126.2% a 128.2% y se mantuvo por encima del límite regulatorio de 100.0%. Por su parte, el ratio promedio de liquidez en moneda nacional se situó en 30.3%, holgadamente superior al mínimo regulatorio de 10.0%.

A ello se suma el respaldo de Scotiabank Perú, con quien mantiene una línea de financiamiento para capital de trabajo de hasta S/ 650.0 MM, equivalente a 1.4 veces sus pasivos. El saldo utilizado ascendió a S/ 20.0 MM en junio del 2026, por debajo de los S/ 70.0 MM registrados al cierre del 2025. Esta línea constituye una fuente adicional de liquidez y refuerza la capacidad de la Caja para atender eventuales requerimientos de financiamiento y acompañar la recuperación proyectada de las colocaciones.

Capitalización

La Caja cuenta con una adecuada capitalización.

Al cierre del 1S26, Caja Cencosud Scotia registró un Ratio de Capital Global de 17.5%, superior al 15.2% reportado en el 1S25. Esta mejora respondió tanto al fortalecimiento del patrimonio efectivo, que aumentó 10.7% a/a por la generación de utilidades, como a la reducción de los activos ponderados por riesgo en 3.5%, en línea con la contracción interanual de 5.8% de las colocaciones. Asimismo, dado que la Caja no mantiene deuda subordinada, prácticamente la totalidad de su patrimonio efectivo corresponde a capital de Nivel 1, lo que fortalece la calidad de su base de capital.

A junio 2026, Caja Cencosud cuenta con un requerimiento adicional patrimonial por componente cíclico y no cíclico que asciende a S/ 20.5 MM. De esta manera, le agregó 2.6% al BIS regulatorio ($\geq 10\%$). Así, con un ratio de capital global de 17.5%, se puede inferir que la Institución cuenta con una capitalización adecuada, para seguir creciendo.

	CRAC Cencosud Scotia				
	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Jun-25	Jun-26
Ratio de Capital Global	13.2%	14.4%	15.8%	15.2%	17.5%
CET 1	12.3%	13.7%	15.2%	14.5%	16.7%
RCG Aj. por Déficit de C. Pesada	11.3%	13.3%	15.1%	14.2%	16.9%
Ratio de Capital Global Interno	11.1%	11.3%	12.6%	11.7%	12.6%

Fuente: ASBANC y SBS.

Hacia adelante, la Clasificadora espera que la Caja mantenga niveles holgados de capitalización, con capacidad para acompañar el crecimiento proyectado de las colocaciones y absorber eventuales presiones derivadas del FEN sobre la calidad del portafolio y los resultados. Esta expectativa se sustenta en la elevada participación del capital de Nivel 1, la creciente generación de utilidades proyectada y el respaldo patrimonial de Scotiabank Perú.

Descripción de los Instrumentos

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

En Directorio, el 25 de noviembre del 2021, se aprobó llevar a cabo el Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables de CRAC Cencosud Scotia Perú S.A., hasta por un monto máximo en circulación de S/ 200.0 MM o su equivalente en dólares. Este podrá estar integrado por una o varias emisiones individuales a ser colocadas por oferta pública (incluyendo oferta pública dirigida exclusivamente a inversionistas institucionales). El plazo del programa tendrá una vigencia de seis años contados a partir de la fecha de inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV.

Primera Emisión

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

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

A junio 2026, se encuentra en circulación la Serie B de la Primera Emisión, con un saldo de S/ 29.8 MM. La emisión tuvo una tasa de interés de 5.19%.

**CRAC Cencosud Scotia**

(Miles de S/)

	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-25	Dic-25	Jun-26
Resumen de Balance						
Activos	601,681	660,941	630,372	627,088	637,525	625,409
Disponible	16,664	41,999	67,072	74,584	83,049	99,250
Inversiones Negociables	65,275	54,248	14,835	19,916	19,852	14,946
Colocaciones Brutas	483,100	518,017	494,884	479,978	473,307	451,934
Provisiones para Incobrabilidad	52,822	59,684	51,056	50,386	46,342	42,718
Pasivo Total	443,310	522,692	482,612	475,448	480,219	461,455
Depósitos y Captaciones del Público	120,507	276,904	293,280	307,985	282,037	314,109
Adeudos y Obligaciones Financieras	270,173	190,916	130,560	77,507	110,214	50,202
Valores y Títulos	-	-	-	28,915	29,713	30,281
Patrimonio Neto	158,371	138,249	147,761	151,640	157,305	163,954
Resumen de Resultados						
Ingresos Financieros	164,131	174,646	172,418	83,170	163,129	74,554
Ingresos por Cartera de Créditos Directos	160,274	169,753	169,775	82,171	161,140	72,999
Gastos Financieros	21,275	35,561	32,017	12,443	23,591	11,134
Utilidad Financiera Bruta	142,856	139,084	140,402	70,728	139,538	63,420
Gasto de Provisiones	46,366	89,002	77,659	29,961	54,191	16,308
Utilidad Financiera Neta	96,490	50,082	62,742	40,767	85,347	47,112
Ingresos por Servicios Financieros Neto	27,334	29,987	42,959	19,725	37,445	17,074
ROF	239	1,496	2,235	1,153	2,485	1,309
Utilidad Operacional	124,063	81,566	107,936	61,645	125,278	65,495
Gastos Administrativos	115,950	110,044	112,150	59,694	112,649	54,088
Otros Ingresos y Egresos Neto	4,533	6,668	6,017	8,225	9,303	2,868
Utilidad Neta	4,005	(20,260)	(10,425)	3,880	9,546	6,650
Rentabilidad						
ROE (1)	2.6%	-13.7%	-7.3%	5.2%	6.3%	8.3%
ROA (1)	0.7%	-3.2%	-1.6%	1.2%	1.5%	2.1%
RORWA (2)	0.3%	-2.4%	-1.2%	1.0%	1.2%	1.7%
Margen Financiero Bruto	87.0%	79.6%	81.4%	85.0%	85.5%	85.1%
Margen Financiero Neto	58.8%	28.7%	36.4%	49.0%	52.3%	63.2%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (3)	32.6%	31.8%	31.0%	30.8%	30.0%	27.5%
Ingresos por Cartera de Créditos / Coloc. Brutas Prom.	35.2%	33.9%	33.5%	33.7%	33.3%	31.6%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (4)	5.7%	8.2%	7.2%	5.9%	5.6%	11.3%
Ratio de Eficiencia (5)	68.0%	64.5%	60.4%	65.2%	62.8%	66.1%
Prima por Riesgo (6)	10.2%	17.8%	15.3%	12.2%	11.2%	8.7%
Calidad de Cartera						
Cartera de Alto Riesgo (7) / Colocaciones Brutas	7.6%	8.4%	7.4%	7.2%	6.4%	5.7%
Cartera Pesada (8) / Cartera Total	13.8%	14.6%	12.3%	12.3%	11.1%	10.5%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada por Castigos	20.3%	23.3%	22.7%	21.0%	18.7%	16.8%
Cartera Pesada Ajustada por Castigos	25.9%	28.7%	26.7%	25.3%	22.7%	21.0%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	143.5%	137.4%	138.8%	145.9%	152.4%	166.4%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	79.5%	79.0%	83.8%	85.2%	88.1%	89.7%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	10.9%	11.5%	10.3%	10.5%	9.8%	9.5%
C. de Alto Riesgo-Provisiones / Patrimonio Neto	-10.1%	-11.8%	-9.7%	-10.5%	-10.1%	-10.4%
Activos Ponderados por Riesgo / Activos	191.3%	128.1%	132.6%	129.6%	127.8%	125.3%
Fondeo						
Depósitos a la Vista + Ahorro / Total Activos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Depósitos a Plazo / Total Activos	19.9%	41.8%	46.4%	49.0%	44.2%	50.1%
Total Depósitos / Total Activos	20.0%	41.9%	46.5%	49.1%	44.2%	50.2%
Total de Adeudos / Total Activos	44.9%	28.9%	20.7%	12.4%	17.3%	8.0%
Total Valores en Circulación / Total Activos	0.0%	0.0%	0.0%	4.6%	4.7%	4.8%
Total Patrimonio / Total Activos	26.3%	20.9%	23.4%	24.2%	24.7%	26.2%
Depósitos de Personas Naturales / Total Depósitos	76.3%	96.3%	96.2%	97.3%	97.8%	95.1%
Liquidez y Capital						
Ratio de Liquidez MN	29.6%	26.8%	23.7%	22.7%	23.7%	30.3%
Ratio de Liquidez ME	2001.9%	1946.4%	2038.1%	2318.7%	5778.9%	4769.9%
Ratio de Cobertura de Liquidez Total	n.d.	n.d.	137.4%	126.2%	127.6%	128.2%
Ratio de Financiación Neto Estable	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	101.1%	107.5%
Ratio de Capital Global	14.8%	13.2%	14.4%	15.2%	15.8%	17.5%
CET 1	n.d.	12.3%	13.7%	14.5%	15.2%	16.7%
Otros						
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	13.0%	7.2%	-4.5%	-4.5%	-4.4%	-5.8%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	-28.4%	129.8%	5.9%	12.9%	-3.8%	2.0%
Colocaciones Brutas / Obligaciones con el Público	400.9%	187.1%	168.7%	155.8%	167.8%	143.9%
Ratio de Dolarización de Colocaciones Brutas	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ratio de Dolarización de Obligaciones con el Público	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

(1) ROE y ROA = Utilidad anualizada entre Patrimonio y Activo Prom. con respecto a Diciembre del ejercicio anterior

(2) RORWA = Utilidad anualizada entre Activos Ponderados por Riesgo

(3) Activos Rentables = Disponible + Inversiones + Interbancarios + Colocaciones Vigentes + Inversiones Permanentes + Participaciones

(4) Pasivos Costeables = Obligaciones con el Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero + Adeudos + Valores en Circulación

(5) Ratio de Eficiencia = Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta (Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Fin. Netos + ROF)

(6) Prima por Riesgo = Gasto por Provisión de Colocaciones / Promedio Colocaciones Brutas

(7) Cartera Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(8) Cartera Pesada = Deficiente + Dudoso + Pérdida

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>
Fortaleza Financiera	Categoría A-
<u>Instrumentos</u>	
Depósitos de Corto Plazo	CP-1(pe)
Primera Emisión del Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables de CRAC Cencosud Scotia S.A.	CP-1(pe)
Perspectiva	Estable

Definiciones

Instituciones Financieras y de Seguros

CATEGORÍA A: 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.