

CRAC Cencosud Scotia Perú S.A.

Fundamentos

A&A decidió ratificar la clasificación de la Institución con Perspectiva Estable y el de sus obligaciones de corto plazo. Asimismo, decidió ratificar la clasificación de la Primera Emisión del Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables. Los ratings se fundamentan en:

Soporte de la Matriz. Caja Cencosud Scotia cuenta con el sólido respaldo de su accionista mayoritario Bank of Nova Scotia (BNS) uno de los grupos financieros más sólidos a nivel mundial (AA- / perspectiva estable por Fitch Ratings). El respaldo se ha materializado a través de la importante línea de crédito otorgada y del soporte en la gestión de riesgos a través de la implementación de las mejores prácticas de *business intelligence* y *risk analytics*. Asimismo, la Caja cuenta también con el respaldo de Cencosud, uno de los mayores conglomerados de Retail de América Latina (BBB / perspectiva estable por Fitch Ratings).

Importante posicionamiento de las tiendas retail. Cencosud es dueño de la tercera cadena de supermercados del Perú: Wong & Metro, la cual cuenta con 90 tiendas (en las cuales operan 62 oficinas de la Caja) y con uno de los programas *loyalty* (puntos Bonus) más importantes del país, con una base de 4 millones de clientes. Por su parte, la Caja cuenta con 238.6 mil clientes activos a junio 2025, lo que demuestra el alto potencial de crecimiento que tiene la Institución y para lo cual viene diseñando estrategias comerciales conjuntas con las tiendas vinculadas para aumentar la penetración de su tarjeta, así como analítica financiera para tangibilizar la data de bonus.

Adecuado nivel de capitalización. La Caja reportó un Ratio de Capital Global (RCG) de 15.2%, superior al 14.2% a junio 2024. Este incremento se explicó, principalmente, por el aumento del patrimonio efectivo, producto de la generación de utilidades; y, en menor medida, por la reducción del saldo de colocaciones, lo que se tradujo en un menor saldo de los APRs. La Caja tiene aprobada un segundo aporte de capital por S/ 10.0 MM (en febrero 2024 realizó un aporte por S/ 20.0 MM, que permitió compensar las pérdidas); sin embargo, aún no tienen la necesidad de realizarlo dado el nivel de utilidades registrado.

Liquidez adecuada y amplio acceso a fuentes de financiamiento: A junio 2025, la Caja se financiaba principalmente con depósitos del público (49.1% del total de activos), recursos propios (24.2%) y adeudos (12.4%). En los últimos años, la Caja viene impulsando la mayor captación de depósitos para reducir los adeudados con su casa Matriz SBP, con quien tiene una línea de capital de trabajo hasta por S/ 900.0 MM (2x el total de pasivos). Si bien los depósitos solo se incrementaron en 13.0% con respecto a junio 2024, acumulan un crecimiento de 155.3% con respecto del cierre del 2022. Por su parte, la participación de los adeudos se redujo de 45.0% a 12.4%, en similar lapso de tiempo.

Así, se destaca los esfuerzos de la Caja por mejorar su estructura de fondeo buscando una diversificación y atomización adecuada con una estructura eficiente de costos. Durante el primer trimestre, la Caja realizó la primera emisión de instrumentos de corto plazo en el

Ratings	Actual	Anterior
Institución ⁽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 2025

¹Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 17/09/2025 y 18/03/2025

²Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 30/09/2025 y 31/03/2025

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

Cifras en S/ Miles	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Activos	659,370	628,548	642,136	627,088
Patrimonio Neto	138,249	147,761	148,614	151,640
Utilidad Neta	-20,260	-10,425	-9,581	3,880
ROAA	-3.2%	-1.6%	-2.9%	1.2%
ROAE	-13.7%	-7.3%	-13.4%	5.2%
Ratio de Capital Global	13.2%	14.4%	14.2%	15.2%

*Fuente: CRA C 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

mercado de valores y busca realizar una segunda emisión durante el último trimestre del año.

La mayor captación de depósitos y la reducción de la cartera, permitieron mostrar holgados ratios de liquidez. El saldo de disponibles creció en 25.5% vs. junio 2024, mientras que el RCL se ubicó en 119.1% y el ratio de liquidez promedio en MN en 22.7%, muy por encima del mínimo exigido por la SBS (10%).

Reducción en el riesgo de crédito y adecuados niveles de cobertura: Luego del estancamiento de la economía que afectó a los ingresos de las familias, desde el segundo semestre del 2024 se viene observando una mejora en la mora del sistema, gracias a la reactivación de la economía que ha impulsado el empleo y los ingresos de las familias en un contexto de inflación controlada y menores tasas. Esto ha permitido que el riesgo sistémico se reduzca y permita a las entidades financieras contar con cartera de créditos más sanas. Así, la cartera de alto riesgo se redujo, de 9.3% a junio 2024, a 7.2% a junio 2025. Si bien, el gasto en provisiones aún es elevado (12.2% de las colocaciones brutas promedio), se ha reducido de manera significativa, lo que ha llevado a la Caja a registrar utilidades durante el semestre. Por su parte, se realizaron castigos, por lo que la cartera pesada se redujo, de 15.6% a junio 2024, a 12.3% a junio 2025.

Los importantes esfuerzos de la Caja que involucran medidas de *derisking*, permitieron mantener una cobertura de alto riesgo por encima del 100%, en 145.9%, por encima de lo registrado a junio 2024 (134.5%), una de las más altas entre sus principales competidores. No obstante, la cobertura de la cartera pesada sí se mantiene por debajo del 100%, cerrando el primer semestre del 2025 con una cobertura de 85.2%. La Caja espera mantener la tendencia creciente en este indicador dada su expectativa de reducir los niveles de morosidad, producto de la mejora en los modelos de originación, el fortalecimiento del área de cobranzas y el incremento de la cartera en línea con la reactivación de la economía.

En opinión de la Clasificadora, entre los principales desafíos para la Caja se encuentran: aumentar gradualmente el volumen de portafolio, que le permita realizar economías de escala; mantener elevados ratios de cobertura de la cartera pesada; y, generar retornos acordes con el riesgo del negocio, en un entorno macroeconómico de bajo crecimiento. La perspectiva Estable de la Caja se sostiene en el soporte de sus accionistas, su acceso a fuentes de fondeo a costos competitivos y su moderada capitalización.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

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

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

Descripción de la Institución

CRAC Cencosud Scotia Perú inició operaciones en agosto 2012 con el fin de dedicarse exclusivamente a la oferta de préstamos de consumo a través de su tarjeta de crédito a los clientes de las tiendas retail de Cencosud (Supermercados Wong y Metro).

En mayo 2018, Scotiabank Perú (SBP) adquirió el 51% de las acciones de CRAC Cencosud Scotia, por un plazo de 15 años (Cencosud, con el 49% restante, 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, Caja 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.

Grupo Económico

Scotiabank Perú (SBP)

SBP es el tercer banco más importante del sistema financiero peruano con el 13.9% de las colocaciones de la banca múltiple. Cuenta con una clasificación internacional de A- por Fitch Ratings, clasificación superior al *rating* soberano de BBB y se mantiene como el banco peruano con la más alta clasificación internacional. El *rating* se fundamenta en el sólido respaldo de su casa matriz, The Bank of Nova Scotia (BNS), y en la importancia estratégica de la filial dentro de la estrategia regional del grupo. Por su parte, BNS es el tercer grupo financiero más importante de Canadá con presencia en Latinoamérica y el Caribe, y uno de los más sólidos a nivel mundial (AA- con perspectiva estable por Fitch Ratings), con una cartera de aproximadamente 23 MM de clientes y activos por aproximadamente US\$1,412 mil millones.

Cencosud

Conglomerado de retail de América Latina que 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, cuenta con otras líneas de negocio que complementan la operación central, como el corretaje de seguros y centros de entretenimiento familiar.

En el Perú, Cencosud es dueño de la tercera cadena de supermercados más grande: Wong y Metro (97.6% de los

ingresos consolidados del Perú), cadena que fue adquirida en el 2007 a la familia Wong.

Estrategia

Luego de la fuerte caída del portafolio post pandemia (-46.0% con respecto a diciembre 2019), dada la reducción del apetito de riesgo ante el entorno económico complicado, la Caja espera retomar el crecimiento de su cartera impulsando los productos financieros donde la Caja cuenta con el soporte tecnológico de SBP y herramientas de clase mundial en la gestión de riesgos. No obstante, el riesgo político ante las próximas elecciones, frena este crecimiento.

A finales del 2024, se revisaron los frentes estratégicos que iban a priorizar para los siguientes años. Uno de ellos era gestionar los canales, a fin de mantener la relación con el cliente (más allá de las promociones) acompañada de una oferta de valor que le permita reducir la fuga y ampliar el *duration* del portafolio. A fin de ser competitivos y dar una respuesta ágil, viene trabajando en la digitalización, se ha renovado la página web, ya cuenta con la app para originar la tarjeta digitalmente, y realizar pagos de servicios a través de yape, uno de las billeteras digitales con mayores usuarios. Se ha fortalecido la gestión de cobranzas, con alertas tempranas digitales realizando una labor más proactiva.

Adicionalmente, la Caja tiene planeado incrementar las alianzas con establecimientos con terceros para potenciar la oferta de valor, y potenciar aún más la venta cruzada con los clientes de los *retailers* del Grupo (Supermercados Wong & Metro, a través de ofertas exclusivas conjuntas.

El buen performance del portafolio en los últimos meses, con una prima por riesgo por debajo del apetito, les permitirá abrir clústeres abordando nuevos clientes con nuevos productos ampliando su oferta.

Gobierno Corporativo

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

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

Desempeño Financiero

A pesar de la importante reducción de la prima por riesgo y el costo de fondeo, la reducción del portafolio no ha permitido realizar economías de escala, por lo que los resultados de la Caja aún son acotados.

En el primer semestre del 2025, la mayor actividad económica (PBI: +3.3%) ha permitido incrementar el empleo formal en un contexto de tasas de interés a la baja e inflación controlada. Ello, permitió mejorar la capacidad de pago de las familias reduciendo así la prima por riesgo a nivel sistema, e impulsando el consumo interno.

Así, la calidad de la cartera crediticia del sistema financiero mantuvo la tendencia positiva del segundo semestre del año anterior, cerrando el primer semestre del 2025 con un ratio de cartera de alto riesgo de 5.8%, por debajo de lo registrado a junio 2024 (6.5%),

En línea con lo anterior, la reducción del gasto en provisiones ante la menor prima por riesgo, junto con la diversificación de ingresos y un menor costo de fondeo, mejoraron la rentabilidad del sistema bancario. Así, la utilidad neta creció un 60.5% con respecto de junio 2024 y, el ROAE alcanzó niveles de 19.6% (junio 2024: 13.2%). Finalmente, el sistema bancario mantuvo una sólida capitalización, con un ratio de capital global de 17.8%.

Para lo que resta del 2025, se prevé un mayor crecimiento del crédito, producto del crecimiento económico, la recuperación de la confianza en la inversión, a raíz de las menores tasas de fondeo y la inflación controlada, y la recuperación del empleo. Lo anterior, sumado a la reducción del riesgo del crédito por la maduración de nuevas cosechas, permitirá seguir mejorando las utilidades y rentabilidades de las instituciones financieras.

En el caso específico de la Caja, esta reportó una utilidad neta de S/ 3.9 MM al cierre del primer semestre del 2025, que contrasta favorablemente frente las pérdidas del primer semestre del 2024, de -S/ 9.6 MM, lo que demuestra los esfuerzos de la Caja por mejorar la calidad de cartera.

Al cierre de junio 2025, las colocaciones de Caja Cencosud mostraron una reducción interanual de 4.5% (Créditos de consumo del Sistema: +6.0%), llegando a un saldo de S/ 480.0 MM (S/ 502.5 MM a junio 2024). Si bien se ha registrado una recuperación en la economía del país, el apetito por riesgo del accionista se ha mantenido sumamente conservador desde la pandemia.

Es así que los productos en efectivo, que tienen el mayor *yield* pero el mayor riesgo, redujeron su participación, de un 56.2% antes de la pandemia (febrero 2020), a 51.2% a junio 2025, mientras que compras (el de menor *yield* y *duration*) aumentó de 43.8% a 48.8%, en similar lapso de tiempo. No obstante, la mayor facturación con establecimientos afiliados (58% de las colocaciones con tarjeta) le ha permitido aumentar el *yield* del portafolio, ya que las compras de electrodomésticos y/o textil con su tarjeta, tiene un mayor plazo que las compras de abarrotes en supermercados.

En línea con la reducción del portafolio, los ingresos financieros mostraron una reducción de 5.5% con respecto de junio 2024. A pesar de la reducción, la Caja ha mostrado una gestión activa en el *repricing*, registrando una tasa de colocaciones promedio durante el primer semestre del 2025 de 36.2% (33.9% en promedio durante el primer semestre del 2024).

Respecto a los gastos financieros, estos mostraron una reducción de 31.2% con respecto a junio 2024. Lo anterior, producto de la menor necesidad de financiamiento y la estrategia de la Caja en reducir adeudados que registran tasas de interés más elevadas, en línea con su estrategia de priorizar una estructura de fondeo más eficiente. Asimismo, la reducción gradual de la tasa de referencia del BCRP (de 6.75% a diciembre 2023 a 4.50% a junio 2025), le va a permitir renovar sus pasivos a menores tasas.

El menor del costo de fondeo, ha permitido a la Caja contar con una ligera mejora en la utilidad financiera bruta, a pesar de la reducción del portafolio. Esta se incrementó, de S/ 69.9 MM a junio 2024, a S/ 70.7 MM a junio 2025, lo que se tradujo en un mejor margen financiero bruto, pasando de 79.5% a 85.0% en similar lapso de tiempo.

	CRAC Cencosud Scotia		F. Ohi		B. Falabella		B. Ripley		Santander Consumer Bank	
	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25
Margen Financiero Bruto	79.5%	85.0%	76.3%	82.1%	81.3%	86.0%	76.5%	83.7%	81.8%	87.1%
Ing. SSFF / Ing. Totales (*)	18.1%	19.2%	29.3%	30.0%	20.0%	20.2%	24.2%	24.9%	10.7%	9.6%
G. Financieros / Pasivos Costeables	8.4%	6.0%	7.1%	4.9%	6.5%	4.8%	7.3%	5.2%	6.5%	5.1%
Prov. / Margen Operat. antes Prov.	53.0%	32.7%	61.1%	38.2%	56.5%	31.7%	64.2%	34.6%	57.9%	33.0%
Prima por Riesgo	18.7%	12.2%	24.7%	14.1%	19.9%	12.0%	22.2%	12.3%	14.8%	9.6%
Ing. SSFF / G. Adm.	34.2%	33.0%	68.7%	67.0%	60.4%	54.1%	65.3%	60.3%	30.1%	24.8%
Ratio Eficiencia (**)	63.0%	65.2%	51.1%	51.0%	40.0%	44.0%	44.7%	46.2%	42.3%	43.4%
ROAE	-13.4%	5.2%	-30.8%	6.8%	2.6%	19.7%	-15.3%	13.0%	-0.6%	13.2%

(*) Ingresos Totales: Ingresos Financieros + Ingresos por SSFF neto
 (***) Ratio Eficiencia: Gastos Admin. / Margen Operativo antes Prov.

Fuente: SBS

Por su parte, el gasto en provisiones se redujo en 37.4% en el primer semestre del 2025, producto de la mejora en la capacidad de pago de las personas en línea con la reactivación de la economía, el mayor empleo y la mayor liquidez tras la liberación de los AFPs y CTS. Además, la Caja ha implementado diversas estrategias para fortalecer las cobranzas y renovado sus modelos de originación, así como acciones de *derisking* que le han permitido reducir el riesgo. De esta manera, la prima por riesgo se ubicó en 12.2% a junio 2025 (18.7% a junio 2024), similar a las de sus competidores.

Por otro lado, los ingresos por servicios financieros netos se mantuvieron similares a los registrados al cierre del primer semestre del 2024, ubicándose en S/ 19.7 MM. Estas comisiones corresponden a los cargos en tarjetas efectuados a los clientes por los cargos, comisiones y penalidades generadas. Cabe recordar que, la eliminación de la comisión por pago tardío en paralelo con la implementación del tope de tasas, impactaron en menores ingresos para las entidades especializadas en consumo.

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, lo que reducirá ciertas comisiones.

Por otro lado, la estructura actual de costos de la Caja está preparada para acompañar un crecimiento sostenido del portafolio, lo que permitirá mejorar progresivamente los indicadores de eficiencia. Dicho lo anterior, el ratio de eficiencia a junio 2025 se ubicó en 65.2%, por encima de los niveles mostrados prepandemia (44.4%).

Finalmente, a raíz del menor costo de fondeo y la menor prima por riesgo, Caja Cencosud registró una utilidad neta de S/ 3.9 MM a junio 2025, mientras que, al cierre del primer semestre del 2024, la pérdida neta ascendió a S/ 9.6 MM. Por lo anterior, el ROAA fue de 1.2% (-2.9% a junio 2024), mientras que el ROAE se ubicó en niveles de 5.2% a junio 2025 (-13.4% a junio 2024).

Para el 2025, la Caja espera crecer el portafolio de créditos en aproximadamente 5%, impulsado por un entorno económico más estable y con mayor confianza del consumidor. Lo anterior, condicionado a que no haya incertidumbre política a raíz del proceso electoral que se llevará a cabo en el 2026. Lograr un crecimiento le va a permitir hacer economías de escala, lo que sumado a un control en la prima por riesgo y una reducción en el costo de fondeo, permitirán incrementar las utilidades y alcanzar en los siguientes años los retornos esperados por el accionista y acorde con el riesgo implícito.

Administración de Riesgos

Riesgo Crediticio

A junio 2025, las colocaciones brutas registraron una reducción interanual de 4.5%. Este menor saldo de colocaciones se debió al conservador apetito por riesgo que mantiene el accionista, y en menor medida, a la menor necesidad de financiamiento de las personas por la mayor liquidez temporal a la que accedieron.

Al cierre del primer semestre del 2025, el efectivo Cencosud registró un incremento de 6.1% mientras que el financiamiento de compras mostró una caída de 12.4%, producto del cierre de líneas de tarjetas de crédito a las personas más riesgosas y con una baja capacidad de pago; así como a la menor penetración de la tarjeta en sus tiendas vinculadas (de 14.0% antes de la pandemia, a 9.0% a junio 2025), la cual buscan potenciar en los siguientes meses.

De esta manera, la participación de financiamiento de compras (tarjetas de crédito) se redujo, de 53.1% a junio 2024, a 48.8% a junio 2025, mientras que los productos

financieros (Efectivo Cencosud y Disposición de Efectivo) aumentaron su participación de 46.9% a 51.2% de los créditos directos en similar lapso de tiempo.

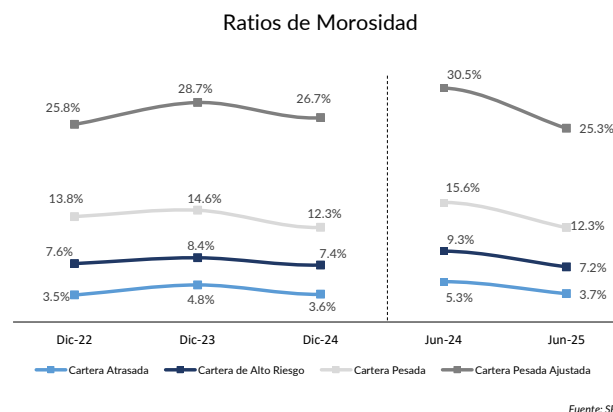
Asimismo, el número total de tarjetas activas se incrementó a 559,080, mientras que el crédito promedio se incrementó a S/ 2,012. El incremento en el número de tarjetas, se explica en parte a los mayores esfuerzos realizados por la Caja en incrementar los convenios con comercios asociados fuera del supermercado.

	CRAC Cencosud Scotia		F. OH!		B. Falabella		B. Ripley		Santander Consumer Bank	
	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25
Colocaciones Brutas (S/ MM)	503	480	1,520	1,608	3,455	3,553	1,383	1,393	2,493	2,306
Número de Tarjetas (Miles)	547	559	1,158	1,109	1,323	1,334	893	898	229	205
Crédito Promedio	1,926	2,012	2,467	2,760	3,624	3,649	3,648	3,702	7,827	8,044
Cartera Atrasada	5.3%	3.7%	10.9%	4.1%	6.4%	3.4%	5.7%	3.6%	6.6%	4.4%
Cartera de Alto Riesgo	9.3%	7.2%	11.8%	4.9%	8.4%	5.0%	7.6%	5.5%	14.4%	11.9%
Cartera Pesada	15.6%	12.3%	16.2%	9.0%	13.6%	9.3%	12.2%	9.3%	17.4%	13.7%
Cartera Pesada Ajustada (*)	30.5%	25.3%	33.2%	26.5%	28.5%	21.9%	28.3%	22.4%	28.5%	24.3%
Prima por Riesgo	18.7%	12.2%	24.7%	14.1%	19.9%	12.0%	22.2%	12.3%	14.8%	9.6%
Provisiones / C. Alto Riesgo	134.5%	145.9%	115.0%	139.5%	121.8%	147.7%	129.1%	140.1%	102.5%	105.1%
Provisiones / C. Pesada	79.8%	85.2%	83.6%	75.9%	74.3%	79.9%	80.3%	82.9%	84.6%	90.6%
Prov. Constituidas / Prov. Requeridas	119.5%	125.4%	103.5%	106.8%	100.7%	109.3%	n.d.	n.d.	120.0%	128.8%

(*) Cartera Pesada = Castigos ISM / Colocaciones Totales Promedio + Castigos ISM
Fuente: SBS

Debido a la reducción del riesgo de crédito en todo el sistema, producto de la recuperación de la economía, la cartera de alto riesgo siguió manteniendo la tendencia decreciente iniciada en el segundo semestre del 2024. Así, la cartera de alto riesgo se redujo, de 9.3% a junio 2024, a 7.2% a junio 2025. Se espera que, para lo que resta del 2025, la gestión proactiva en cobranzas, las acciones de *derisking* y el crecimiento de la cartera, mantengan el efecto positivo en los indicadores de morosidad que han registrado desde el segundo semestre del 2024. En línea con la menor mora, la cartera pesada tuvo un comportamiento similar reduciéndose a 12.3% a junio 2025 (15.6% a junio 2024).

Al ajustar la cartera con los castigos realizados durante el año móvil a junio 2025 (S/ 87.1 MM), la cartera de alto riesgo se incrementa a 21.0%, y resulta inferior al 25.2% de junio 2024, mientras que la cartera pesada ajustada se incrementa a 25.3%, nivel también inferior a lo registrado a junio 2024 (30.5%).



La mejora en la calidad del portafolio ha permitido mejorar los ratios de cobertura. Así, la cobertura de la cartera de alto riesgo se mantiene por encima del 100%, mientras que la de la cartera pesada ascendió a 85.2%. Adicional a ello, la Caja cuenta con un *stock* de provisiones constituidas que representaban el 125.4% de las provisiones requeridas.

Para el 2025, se espera que la prima por riesgo se establezca en torno al 17% ligeramente superior al que se registró al cierre del primer semestre del 2025, pero con una mayor participación de productos financieros que reportan un mayor *yield*.

Riesgo de Mercado

Dado que la Caja es una entidad especializada en créditos de consumo, el grueso de las operaciones se realiza en moneda nacional. De esta manera, a diciembre 2024 el 99.4% de los activos y el 99.0% de los pasivos se encontraban denominados en dicha moneda, por lo que su exposición al descalce de monedas es mínima. Lo anterior se ve reflejado en el bajo requerimiento patrimonial por riesgo cambiario, el cual a junio 2025 ascendió a S/ 135.3 miles (S/ 250.4 miles a junio 2024).

Liquidez: A junio 2025, el saldo en disponible ascendió a S/ 74.6 MM (equivalente a 11.9% del total de activos), superior en 25.5% al saldo registrado a junio 2024 (S/ 59.4 MM), debido a la estrategia de fondeo de aumentar la participación de los depósitos para reducir la exposición del fondeo con su matriz y aumentar la estabilidad del fondeo con menor costo.

Por su parte, el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) al cierre del primer semestre del 2025 ascendió a 119.1%, ligeramente por debajo de lo registrado al cierre de junio 2024 (124.0%). Asimismo, se mantiene por encima del 100% exigido por el regulador y del límite interno de 110%.

Por su parte, el ratio de liquidez promedio del primer semestre del 2025 en MN se ubicó en niveles de 22.7%, superior al mínimo exigido (8%). Adicionalmente, la Caja cuenta con amplias líneas de financiamiento para capital de trabajo con su Matriz Scotiabank Perú, por un monto de S/ 900 MM, equivalente a 2x el total de sus pasivos, siendo el saldo utilizado a junio 2025, S/ 40.0 MM, inferior a los S/ 120.0 MM a junio 2024.

Calce: En cuanto al calce de plazos, la Caja viene realizando esfuerzos en alargar el *duration* de sus activos, debido a que gran parte del consumo en las tiendas *retail* está asociado a las compras en supermercados. Ello genera que su portafolio sea de corta duración y acotada rentabilidad. A pesar de ello, no cuenta con descalce en la brecha acumulada; sin embargo, sí existe un descalce en la brecha individual en los periodos de 2, 3 y 4 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

A junio 2025, los requerimientos de capital por riesgo operacional de la Institución utilizando el método del indicador básico, ascendieron a S/ 16.3 MM (S/ 15.2 MM a junio 2024).

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.

Fuentes de Fondeo y Capital

La Caja se está enfocando en atomizar y diversificar las fuentes de fondeo con una mayor eficiencia en costos. Asimismo, cuenta con una adecuada capitalización.

La Caja ha continuado trabajando en la mejora de su estructura de fondeo buscando una diversificación y atomización adecuada con una estructura eficiente de costos. De esta manera, la Caja mantuvo la tendencia ascendente de los depósitos (+13.0% vs. junio 2024), obteniendo un saldo de S/ 307.6 MM a junio 2025. Este incremento ha permitido a la Caja reducir su exposición con adeudados, las cuales registran tasas más altas que los depósitos. Así, el saldo de adeudados se redujo, de S/ 160.5 MM a junio 2024, a S/ 77.5 MM a junio 2025.

De esta forma, los depósitos se mantienen como su principal fuente de fondeo, con una participación del 49.1% del total de activos (junio 2024: 42.4%), mientras que los adeudados redujeron su participación de 25.0% a 12.4%; participación aún por encima de lo que registran sus competidores.

	CRAC Cencosud Scotia		F. Oh!		B. Falabella		B. Ripley		Santander Consumer Bank	
	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25
Depósitos	42.4%	49.1%	57.1%	64.5%	66.7%	68.3%	73.1%	74.4%	49.2%	47.5%
Valores en Circulación	0.0%	4.6%	23.5%	11.1%	7.1%	1.6%	4.0%	0.0%	9.3%	11.4%
Adeudos CP y LP	25.0%	12.4%	0.0%	5.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.8%	7.1%
Otros Pasivos	9.5%	9.8%	4.3%	3.9%	5.9%	7.6%	4.4%	3.7%	3.2%	3.5%
Patrimonio	23.1%	24.2%	15.1%	15.5%	20.3%	22.5%	18.4%	21.9%	25.5%	30.6%

Fuente: SBS

En cuanto a la composición de los depósitos, los depósitos a plazo explicaron el 79.8% del total y ascendieron a S/ 245.5 MM a junio 2025. En segundo lugar, se encuentra la compensación por tiempo de servicios (CTS), los mismos que

representaron el 16.9% del total de depósitos y ascendieron a S/ 52.1 MM.

En línea con la caída de la tasa de referencia del BCR, la tasa de los depósitos a plazo se redujo, de 8.30% a junio 2024, a 6.46% a junio 2025, no obstante, se mantienen en niveles por encima de sus competidores, lo que le ha permitido crecer en 18.1% dicho fondeo.

Los depósitos se encuentran atomizados en 22,145 depositantes, donde el grueso (22,143) corresponde a personas naturales, cuyos depósitos explicaron el 97.3% 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 5.0%, nivel similar al registrado a junio 2024. Es importante destacar los esfuerzos de la Caja para diversificar y atomizar los depósitos (junio 2022: 23.0%). Por su parte, la participación de los 10 principales acreedores respecto del total de acreencias ascendió a 23.0% (40.0% a junio 2024).

La Caja realizó la primera emisión de Certificados de Depósitos Negociables, en línea con el objetivo de optimizar la estructura de fondeo y estar presente en el mercado de capitales. De esta forma, el saldo que mantiene en circulación fue de S/ 28.9 MM a junio 2025. Esta Primera Emisión del Primer Programa de CDN se emitió hasta por un monto de S/ 30.0 MM, con un plazo de 360 días a una tasa de interés de 5.47%.

Es importante mencionar que la alianza con SBP permite a la Caja 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.

Respecto a la tasa de referencia del BCRP, esta ha mostrado una reducción gradual durante los últimos años (la última reducción se dio en mayo 2025 a 4.50%); sin embargo, aún se mantiene por encima de lo registrado años atrás. Para el 2025, ya no se esperan grandes rebajas, el consenso es que se estabilice en 4.50%, en línea con la menor inflación y la reactivación económica.

Capital: Al cierre del primer semestre del 2025, Caja Cencosud Scotia reportó un Ratio de Capital Global de 15.2%, superior al 14.2% de junio 2024. Este incremento se ha dado por la reducción interanual de la cartera de créditos (-4.5% vs. junio 2024) lo que permitió reducir los APR, y a la generación de utilidades, lo que ha fortalecido el patrimonio neto, que financia el 24.2% del total de activos.

	CRAC Cencosud Scotia		F. Ohi		B. Falabella		B. Ripley		Santander Consumer Bank	
	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25
Ratio de Capital Global	14.2%	15.2%	15.1%	16.2%	19.0%	23.2%	14.7%	18.5%	19.3%	22.8%
Ratio de Capital Nivel I	13.4%	14.5%	11.9%	13.0%	18.3%	22.2%	14.7%	18.3%	18.3%	21.9%
RCG Aj. por Deficit de C. Pesada	12.3%	14.2%	13.2%	14.6%	16.2%	21.8%	12.9%	17.3%	17.4%	21.9%
Ratio Capital Global Interno	11.1%	11.7%	10.8%	11.7%	10.3%	11.3%	9.7%	10.6%	10.8%	11.2%

Fuente: SBS

A junio 2025, Caja Cencosud cuenta con un requerimiento adicional patrimonial por componente cíclico y no cíclico que asciende a S/ 14.2 MM. De esta manera, le agregó 1.7% al BIS regulatorio ($\geq 10\%$). Así, con un ratio de capital global de 15.2%, se puede inferir que la Institución cuenta con una capitalización adecuada, al cumplir tanto con los estándares locales como internacionales con su límite interno.

Descripción de los Instrumentos

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

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

Primera Emisión

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 2025, se encuentra en circulación la Serie A de la Primera Emisión, con un saldo de S/ 28.9 MM. La emisión se realizó durante el primer trimestre del 2025 y tuvo una tasa de interés de 5.47%.



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

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Resumen de Balance								
Activos	1,049,870	741,284	552,302	600,228	659,370	628,548	642,136	627,088
Disponible	61,894	45,746	62,936	16,664	41,999	67,072	59,410	74,584
Inversiones	98,592	89,974	34,877	65,275	54,248	14,835	29,564	19,916
Colocaciones Brutas	889,247	759,998	427,379	483,099	518,017	494,884	502,536	479,978
Colocaciones Netas	835,411	530,936	380,040	440,682	470,339	454,976	452,359	441,006
Activos Rentables (1)	978,029	802,052	477,927	528,224	570,832	539,996	545,020	539,943
Provisiones para Incobrabilidad	78,367	244,943	55,985	52,822	59,684	51,056	62,515	50,386
Pasivo Total	840,024	573,587	397,968	441,858	521,121	480,787	493,522	475,448
Depósitos y Captaciones del Público	431,875	310,455	168,346	120,507	276,904	293,280	272,315	307,605
Adeudos de CP y LP	353,434	215,530	185,999	270,173	190,916	130,560	160,479	77,507
Valores y títulos	-	-	-	-	-	-	-	28,915
Pasivos Costeables (2)	790,582	525,985	354,345	395,682	467,820	423,840	432,794	414,027
Patrimonio Neto	209,846	167,697	154,334	158,370	138,249	147,761	148,614	151,640
Resumen de Resultados								
Ingresos Financieros	372,130	319,690	151,737	164,130	174,645	172,418	87,996	83,170
Gastos Financieros	41,480	26,666	12,451	21,275	35,561	32,017	18,075	12,443
Utilidad Financiera Bruta	330,650	293,024	139,286	142,855	139,084	140,401	69,921	70,728
Gasto en Provisiones	177,766	216,608	56,728	46,366	89,002	77,659	47,881	29,961
Utilidad Financiera Neta	152,884	76,416	82,558	96,489	50,082	62,742	22,040	40,767
Ingresos por Servicios Financieros Neto (*)	43,745	26,735	20,000	27,334	29,988	42,959	19,457	19,725
ROF	449	172	309	239	1,496	2,234	996	1,153
Utilidad Operativa	197,078	103,323	102,867	124,062	81,566	107,935	42,494	61,645
Gastos Administrativos	166,269	135,063	117,732	115,949	110,046	112,150	56,957	59,694
Utilidad Operativa Neta	30,809	(31,740)	(14,865)	8,113	(28,480)	(4,215)	(14,464)	1,951
Otros Ingresos Netos	6,372	8,117	5,618	4,534	6,668	6,017	4,401	8,225
Utilidad neta	21,215	(21,139)	(13,254)	4,005	(20,260)	(10,425)	(9,581)	3,880
Rentabilidad								
ROEA	10.6%	-11.2%	-8.2%	2.6%	-13.7%	-7.3%	-13.4%	5.2%
ROAA	2.1%	-2.4%	-2.0%	0.7%	-3.2%	-1.6%	-2.9%	1.2%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	5.7%	-6.6%	-8.7%	2.4%	-11.6%	-6.0%	-10.9%	4.7%
Margen Financiero Bruto	88.9%	91.7%	91.8%	87.0%	79.6%	81.4%	79.5%	85.0%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	38.0%	39.9%	31.7%	31.1%	30.6%	31.9%	32.3%	30.8%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	5.2%	5.1%	3.5%	5.4%	7.6%	7.6%	8.4%	6.0%
Ratio de Eficiencia (3)	44.4%	42.2%	73.8%	68.0%	64.5%	60.4%	63.0%	65.2%
Prima por Riesgo	20.8%	26.3%	9.6%	10.2%	17.8%	15.3%	18.7%	12.2%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	2.7%	-4.6%	-4.2%	0.9%	-5.9%	-3.4%	-6.8%	-0.5%
Activos								
Colocaciones Netas / Activos Totales	79.6%	71.6%	68.8%	73.4%	71.3%	72.4%	70.4%	70.3%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	4.7%	7.7%	2.9%	3.5%	4.8%	3.6%	5.3%	3.7%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	8.1%	12.3%	11.1%	7.6%	8.4%	7.4%	9.3%	7.2%
Cartera Pesada / Cartera Total	13.6%	34.2%	16.4%	13.8%	14.6%	12.3%	15.6%	12.3%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (5)	25.0%	20.7%	36.9%	20.1%	23.3%	22.7%	25.2%	21.0%
Cartera Pesada Ajustada (6)	29.7%	38.7%	39.5%	25.8%	28.7%	26.7%	30.5%	25.3%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	189.0%	416.8%	456.9%	309.6%	238.1%	285.1%	236.6%	283.6%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	109.3%	261.5%	118.4%	143.5%	137.4%	138.8%	134.5%	145.9%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	64.9%	94.4%	80.1%	79.5%	79.0%	83.8%	79.8%	85.2%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	8.8%	32.2%	13.1%	10.9%	11.5%	10.3%	12.4%	10.5%
Pasivos y Patrimonio								
Activos / Patrimonio (x)	5.0	4.4	3.6	3.8	4.8	4.3	4.3	4.1
Pasivos / Patrimonio (x)	4.0	3.4	2.6	2.8	3.8	3.3	3.3	3.1
Ratio de Capital Global	17.1%	15.3%	18.1%	14.8%	13.2%	14.4%	14.2%	15.2%
CRAC Cencosud Scotia Perú S.A.								
Calificación de Cartera								
Normal	83.5%	34.5%	71.8%	83.0%	81.9%	84.5%	80.8%	84.3%
CPP	2.9%	31.3%	11.9%	3.3%	3.6%	3.2%	3.6%	3.3%
Deficiente	3.8%	12.6%	3.8%	3.3%	3.8%	2.9%	3.7%	2.9%
Dudoso	7.2%	18.5%	10.4%	8.8%	8.0%	7.3%	8.5%	7.0%
Pérdida	2.6%	3.0%	2.2%	1.7%	2.8%	2.1%	3.4%	2.5%

(1) Activos Rentables = Caja + Inversiones+ Interbancarios+ Colocaciones vigentes+ Inversiones pmanentes

(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*

Sebastian Ramon Arcuri	Presidente del Directorio
Juan Marcelo Rodriguez Barriga	Vicepresidente del Directorio
Eduardo José Sánchez Carrión Troncón	Directora Titular
Eulogio Guillermo Guzmán Llona	Director Titular
Luis Gastañeta Alayza	Director Titular
Juan Sebastián Malagón Hidalgo	Director Titular
Alfredo Mastrokalos Viñas	Director Titular
José Luis Orbegoso Moncloa	Director Titular
Francisco Rivadeneira Gastañeta	Director Suplente
Susan Karem Castillo Loo	Director Suplente
Alfonso Tola Rojas	Director Suplente
Cristian Siegmund Gebert	Director Suplente

Relación de ejecutivos*

Fredy Ferreyra	Gerente General
Juan Carlos Cáceda	Gerente de Finanzas
Lucas Rego	Gerente Comercial
Jorge Vargas	Gerente de Desarrollo Comercial
Milagritos Prada	Gerente de Operaciones
Ricardo Vigil	Gte. de Riesgo Cred., Mercado y Liq.
Walter Cruzalegui	Gerente de Tecnología
Katherine Jiménez	Gerente Legal
Manuel Núñez	Gerente de Auditoría Interna
Javier García	Gerente de Recursos Humanos

Relación de accionistas (según derecho a voto)*

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

(*) Nota: Información a junio 2025

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

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

	<u>Clasificación*</u>
Rating de la Institución	Categoría A-
<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(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.