

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 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 MM de clientes. Por su parte, la Caja cuenta con 236,839 clientes activos a diciembre 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 15.8%, superior al 14.4% registrado a diciembre del 2024. Este incremento se explicó principalmente por la reducción del saldo de colocaciones, que se tradujo en menores activos ponderados por riesgo (APR), así como por el aumento del patrimonio efectivo producto de la generación de utilidades. Adicionalmente, la Caja tiene aprobado 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. Dado que no cuenta con deuda subordinada, el CET1 es muy similar al RCG, lo que refleja una estructura de capital sólida y resiliente. Asimismo, la entidad muestra una holgura adecuada frente a su ratio de capital interno, determinado según los riesgos asumidos, el cual se ubicó en 12.6% a diciembre del 2025.

Liquidez adecuada y amplio acceso a fuentes de financiamiento: A diciembre del 2025, la Caja se financiaba principalmente con depósitos del público (44.2% del total de activos), recursos propios (24.7%) y adeudos (17.3%). En los últimos años, ha impulsado la captación de depósitos con el objetivo de reducir su dependencia de los adeudados con su casa matriz, SBP, con quien mantiene una línea de capital de trabajo de hasta S/ 900.0 MM (1.8x el total de pasivos). Si bien los depósitos registraron una caída de 3.8% respecto al 2024, acumulan un crecimiento de 134.0% frente al cierre del 2022. En contraste, la participación de los adeudados se redujo significativamente, de 44.9% a 17.3% en el mismo periodo.

La Caja viene buscando una autonomía y diversificación en su financiamiento. Así, en el primer trimestre realizó su primera emisión de instrumentos de corto plazo en el mercado

Ratings	Actual	Anterior
Fortaleza Financiera ⁽¹⁾	A-	A-
Depósitos CP ⁽²⁾	CP-1(pe)	CP-1(pe)
Primer Programa de CDN's - Primera Emisión ⁽²⁾	CP-1(pe)	CP-1(pe)

Con información financiera auditada a diciembre 2025.

¹Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 17/03/2026 y 17/09/2025.

²Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 27/03/2026 y 30/09/2025

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

	Dic-25	Dic-24	Dic-23
Total Activos	638	630	661
Patrimonio	157	148	138
Resultado	10	(10)	(20)
ROA (Prom)	1.5%	-1.6%	-3.2%
ROE (Prom)	6.3%	-7.3%	-13.7%
Capital Global	15.8%	14.4%	13.2%

* 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

de valores, lo que elevó la participación de valores en circulación, de 0.0% en 2024, a 4.7% en 2025.

La mayor captación de depósitos, junto con la reducción de la cartera, permitió mantener holgados indicadores de liquidez. De esta manera, el saldo de disponibles creció 23.8% respecto del 2024, mientras que el RCL se ubicó en 134.2% y el ratio de liquidez promedio en moneda nacional en 23.7%, muy por encima del mínimo regulatorio exigido por la SBS (10%).

Reducción en el riesgo de crédito y adecuados niveles de cobertura: Luego del estancamiento económico que afectó los ingresos de las familias, desde el segundo semestre del 2024 se observa una mejora en la mora del sistema, impulsada por la reactivación económica, el aumento del empleo y los ingresos familiares, en un contexto de inflación controlada y menores tasas de interés. Esto ha contribuido a reducir el riesgo sistémico y a que las entidades financieras cuenten con carteras de crédito más sanas. En este marco, la cartera de alto riesgo de la Caja disminuyó, de un pico de 9.3% en junio del 2024, a 6.4% al cierre del 2025. De manera similar, la cartera pesada cerró el año en 11.1%, tras alcanzar un máximo de 15.6% en junio del 2024. Así, el menor costo del crédito ha sido uno de los principales impulsores de que la Caja registre utilidades durante el 2025.

Los importantes esfuerzos de la Caja que involucran medidas de *derisking*, permitieron registrar una cobertura de alto riesgo de 152.4%, por encima de lo registrado a junio 2024 (134.5%) y 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 2025 con una cobertura de 88.1%. 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. La perspectiva Estable de la Caja se sostiene en el soporte de sus accionistas, su acceso a fuentes de fondeo y su adecuada 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%

Entorno Operativo

Durante 2025, el mayor dinamismo de la actividad económica (PBI: +3.4% a/a) favoreció la generación de empleo formal y, junto con un entorno de tasas de interés a la baja e inflación controlada, impulsó los ingresos de las familias y el consumo interno. Este contexto contribuyó a reducir el riesgo crediticio y el costo de fondeo, así como a expandir la cartera y mejorar las utilidades de la banca.

Así, la cartera de créditos del sistema bancario creció 5.4% a/a y en +8.9% a/a a tipo de cambio constante (se reportó una apreciación cambiaria del 10.7%), luego que en el 2024 el portafolio se mantuviera estable. Destaca el mayor dinamismo de la banca minorista que se expandió 11.4% (Pymes: +15.0%, Consumo: 12.3%) frente al 5.9% de la banca mayorista, considerando tipo de cambio constante. Con este resultado, los créditos minoristas han ganado participación en la cartera total, pasando de 48% en 2023 a 55% al cierre del 2025.

La cartera de alto riesgo (CAR) se redujo de un pico de 6.6% a marzo del 2024 a 5.1% al cierre del 2025, aunque aún por encima del 4.5% registrado en 2019. Esta mejora estuvo impulsada por un entorno económico favorable y por el fortalecimiento de los modelos de originación, cobranzas y gestión de riesgos de la banca. Asimismo, la cobertura de la CAR se incrementó hasta 110%, superando los niveles prepandemia (103.1%). En paralelo, la menor necesidad de provisiones, junto con la diversificación de ingresos y menores costos de fondeo, impulsaron la rentabilidad del sistema: la utilidad neta creció 37% en 2025 y el ROAE alcanzó 18.8% (2024: 14.9%). El sistema también mantuvo sólidos niveles de capitalización (ratio de capital global de 18.1%) y adecuada liquidez, con depósitos creciendo 6.1% y financiando el 70% de los activos, lo que permitió reducir el ratio colocaciones/depósitos de 93.6% a 92.9%.

Para 2026, se espera que el sistema financiero mantenga un desempeño favorable, apoyado por el crecimiento económico, menores tasas de fondeo, inflación controlada y mejoras en el empleo, factores que continuarían impulsando la expansión del crédito y la rentabilidad del sector. En este contexto, si bien el consenso de crecimiento para 2026 se ubica alrededor de 2.9%, ligeramente por debajo de estimaciones previas superiores al 3.0% debido a choques de oferta como el deterioro de las condiciones climatológicas, la restricción temporal en el suministro local de combustibles y el incremento del precio internacional del petróleo, la actividad económica mantendría un ritmo sólido. Hacia 2027, una vez disipados estos factores, se proyecta que la economía retome un mayor dinamismo y crezca a un ritmo de 3.1%, impulsada principalmente por la demanda interna. Para mayor detalle del sistema financiero se recomienda revisar los Outlooks Sectoriales de Apoyo & Asociados disponibles en www.aai.com.pe.

Perfil de la Institución

CRAC Cencosud Scotia Perú es una entidad de nicho, creada en el 2012 para ofrecer exclusivamente préstamos de consumo mediante tarjeta de crédito a los clientes de los supermercados Wong y Metro, del grupo Cencosud.

En mayo del 2018, Scotiabank Perú (SBP) adquirió el 51% de la entidad por un periodo de 15 años, mientras que Cencosud mantuvo el 49% restante y la opción de recompra al finalizar dicho plazo. Esta alianza, replicada también en Chile y Colombia, permitió que Cencosud se concentre en el negocio *retail*, mientras Scotiabank aporta su experiencia en gestión de riesgos, administración financiera y respaldo patrimonial. Desde entonces, la Caja opera como un canal de venta adicional de SBP, alineando su gestión de riesgos a los estándares del grupo BNS e incorporando mejores prácticas en *Business Intelligence* y *Risk Analytics*.

Scotiabank Perú es el cuarto banco más importante del sistema financiero peruano, con 13.2% de participación en colocaciones de 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 23.0 MM de clientes y activos por aproximadamente US\$1,476 mil MM al cierre del 2025.

Por su parte, Cencosud es uno de los principales conglomerados de *retail* de América Latina, con calificación internacional "BBB" otorgada por Fitch Ratings. Opera en supermercados, mejoramiento del hogar, tiendas por departamento, centros comerciales y servicios financieros, además de negocios complementarios como corretaje de seguros y entretenimiento. En Perú es propietario de la tercera cadena de supermercados más grande del país (Wong y Metro), adquirida en 2007.

Tras la pandemia, el accionista mayoritario adoptó una postura mucho más conservadora, reduciendo significativamente su apetito por riesgo y retirándose de segmentos altamente vulnerables a shocks económicos. En línea con esta estrategia, en febrero del 2025 se concretó la venta de su financiera CrediScotia, entidad especializada en créditos de consumo dirigidos al segmento de ingresos medio-bajos. Como resultado, la entidad redujo el tamaño de su portafolio y pasó de ocupar la tercera a la cuarta posición en el mercado. En el caso de Cencosud, el portafolio se ha contraído en un 46.8% respecto al 2019, alcanzando los

S/ 473.3 MM, por debajo de los S/ 556.0 MM que había presupuestado.

En los últimos años, la Caja ha venido fortaleciendo sus modelos de originación, su soporte tecnológico y la gestión de riesgos con el respaldo de SBP, impulsando la digitalización, optimizando el área de cobranzas con alertas tempranas y potenciando alianzas y venta cruzada.

Dado el mejor desempeño de la cartera, en 2026 la Caja proyecta crecer su portafolio a tasas superiores al 15.0%, apoyada en una propuesta de valor fortalecida, mayores avances en digitalización y una mayor presencia en canales retail. Esto último permitiría revertir la menor penetración de la tarjeta en las tiendas vinculadas, que pasó de 14.0% antes de la pandemia a 7.8% a diciembre del 2025.

Desempeño Financiero

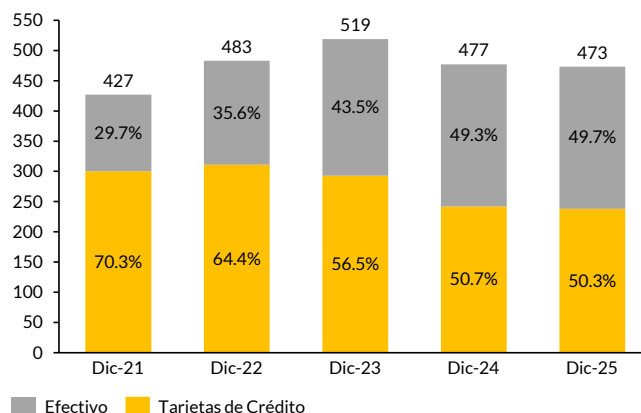
Calidad de Activos

El menor apetito de riesgo y las acciones de desrisking implementadas por la entidad han contribuido a una mejora sostenida en la calidad de la cartera, en un contexto en el que el volumen de colocaciones continuó ajustándose en línea con la redefinición del apetito de riesgo. Para el 2026 se prevé un enfoque más flexible para expandir clústeres y productos, sin afectar negativamente la mora.

Al cierre del 2025, las colocaciones brutas continuaron cayendo (-4.4%) cerrando el portafolio en S/ 473.3 MM. Aunque la economía del país ha mostrado signos de recuperación, el apetito por riesgo del accionista se ha mantenido muy conservador desde la pandemia. Asimismo, la mayor liquidez temporal en el sistema redujo la demanda de financiamiento.

Como resultado, los productos en efectivo (2025: S/ 235 MM, similar al 2024), 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 50.0% a diciembre del 2025. En contraste, el financiamiento de compras (2025: S/ 238 MM), con menor rendimiento y duración, aumentó de 44% a 50% en el mismo período. Sin embargo, la mayor facturación en establecimientos afiliados (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.

Colocaciones Brutas (S/ MM)



Fuente: Asbanc y SBS. Elaboración Propia

Asimismo, el número total de tarjetas activas se incrementó a 344 mil, +2.1% a/a, con una producción mensual de 13 mil tarjetas. 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. El crédito promedio se incrementó a S/ 1,998.

Por otro lado, 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 un pico de 9.3% a junio 2024 a 6.4% al cierre del 2025. Se espera que, para el 2026, la gestión proactiva en cobranzas, las acciones de *derisking* y el crecimiento de la cartera, mantengan el efecto positivo en los indicadores de morosidad.

Cartera de Alto Riesgo	Dic-19	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
CRAC Cencosud Scotia	8.1%	7.6%	8.4%	7.4%	6.4%
InFinance XP	6.6%	6.5%	11.0%	6.5%	4.2%
Santander Consumer Bank	9.9%	14.0%	13.9%	13.4%	10.2%
Banco Ripley	4.5%	5.2%	7.9%	5.6%	5.0%
Banco Falabella	5.2%	5.1%	8.7%	4.6%	4.0%

Fuente: CRAC Cencosud Scotia, ASBANC y SBS.

Por su parte, la cartera pesada (CP = def. + dud. + pérd.) se ubicó en 11.1%, siendo inferior al pico registrado a junio 2024 (15.6%). La mejor calidad de la cartera también redujo los niveles de castigos, de un nivel de 20.9% de las colocaciones a junio 2024 a 15.6% al cierre del 2025, inferior al 21.2% del 2019. Al incluir los castigos (S/ 74.0 MM), la cartera pesada ajustada por castigos pasó, de un pico de 30.5% a junio 2024 a 22.7% a diciembre 2025, nivel que aún se ubica por encima de sus principales competidores.

Cartera Pesada Ajustada	Dic-19	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
CRAC Cencosud Scotia	29.7%	25.9%	28.7%	26.7%	22.7%
InFinance XP	23.1%	23.1%	31.2%	28.8%	22.0%
Santander Consumer Bank	22.2%	22.7%	26.3%	26.8%	21.5%
Banco Ripley	17.5%	18.0%	26.0%	24.8%	19.4%
Banco Falabella	17.7%	18.6%	27.0%	24.6%	18.2%

Fuente: CRAC Cencosud Scotia, ASBANC y SBS.

Los esfuerzos de la entidad por sanear su cartera permitieron mejorar los ratios de cobertura a 152.4% la CAR y a 88.1% la cartera pesada, reportando un superávit de 28.2% con respecto a las provisiones requeridas.

Cobertura CAR	Dic-19	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
CRAC Cencosud Scotia	109.3%	143.5%	137.4%	138.8%	152.4%
InFinance XP	137.6%	166.9%	118.7%	122.7%	138.2%
Santander Consumer Bank	112.3%	102.5%	100.5%	100.8%	117.1%
Banco Ripley	135.7%	122.9%	121.0%	134.2%	138.2%
Banco Falabella	135.4%	154.6%	122.5%	161.7%	188.4%

Fuente: CRAC Cencosud Scotia, ASBANC y SBS.

Cobertura CP	Dic-19	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
CRAC Cencosud Scotia	64.9%	79.5%	79.0%	83.8%	88.1%
InFinance XP	87.2%	99.0%	79.5%	78.5%	76.7%
Santander Consumer Bank	88.1%	99.2%	84.4%	88.7%	102.5%
Banco Ripley	83.1%	80.4%	75.3%	83.5%	87.5%
Banco Falabella	82.2%	77.0%	74.5%	79.8%	97.2%

Fuente: CRAC Cencosud Scotia, ASBANC y SBS.

Cabe resaltar que, la Caja planea ampliar alianzas con terceros para potenciar su propuesta de valor y fortalecer la venta cruzada con los clientes de los *retailers* del grupo (Supermercados Wong y Metro) mediante ofertas exclusivas. Lo anterior, permitirá abrir nuevos clústeres y ampliar la oferta de productos a nuevos clientes, sin afectar de manera negativa los niveles de mora alcanzados al cierre del 2025.

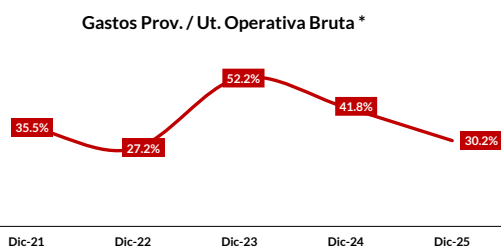
Resultados y Rentabilidad

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 reducción del portafolio, los ingresos financieros mostraron una caída de 5.4% respecto al cierre del 2024. No obstante, al contar ahora con una cartera más sana como base, y con la menor restricción del accionista para atender clientes con perfiles de mayor riesgo, se espera que los ingresos puedan crecer en los próximos períodos.

Respecto a los gastos financieros, estos mostraron una reducción de 26.3%, dada la menor necesidad de financiamiento y el menor costo de fondeo por la reducción gradual de la tasa de referencia del BCRP (de 6.75% a diciembre 2023 a 4.25% a febrero 2026). Esto permitió que la utilidad financiera bruta se mantenga casi estable en S/ 139.5 MM, mientras que el margen financiero bruto mejoró de 81.4% a 85.5%.

Por su parte, el gasto en provisiones se redujo en 30.2% a/a durante el 2025 y representó, en términos relativos, el 30.2% de la Utilidad Operativa Bruta (41.8% a diciembre 2024). 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 15.3% a 11.2%, similar a las de sus competidores.



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

Fuente: CRAC Cencosud Scotia

Por otro lado, al cierre del 2025, los ingresos netos por servicios financieros disminuyeron 12.8% a/a, situándose en S/ 37.4 MM (2024: S/ 43.0 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 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.

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 diciembre 2025 se ubicó en 62.8%, por encima de los niveles mostrados pre-pandemia (44.4%).

Finalmente, gracias a la menor prima por riesgo y la reducción del costo de fondeo, Caja Cencosud revirtió las pérdidas y registró una utilidad neta de S/ 9.5 MM a diciembre del 2025, superando su presupuesto (S/ 4.3 MM), a pesar de la reducción del portafolio. En consecuencia, el ROAA se situó en 1.5% (-1.6% en 2024) y el ROAE alcanzó 6.3% (-7.3% en 2024).

ROAA	Dic-19	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
CRAC Cencosud Scotia	2.1%	0.7%	-3.2%	-1.6%	1.5%
InFinance XP	4.1%	1.6%	-4.0%	-1.6%	1.1%
Santander Consumer Bank	5.2%	6.3%	2.1%	1.7%	3.6%
Banco Ripley	2.5%	-0.8%	-3.6%	-0.4%	3.3%
Banco Falabella	2.3%	0.4%	-0.9%	1.7%	3.5%

Fuente: CRAC Cencosud Scotia, ASBANC y SBS.

Para 2026, la Caja proyecta un crecimiento de dos dígitos en su portafolio de créditos, impulsado por un entorno económico más estable, una mayor confianza del consumidor y la mayor flexibilidad otorgada por el accionista, que permitirá atender a clientes que anteriormente estaban restringidos. Este crecimiento está condicionado a que no se genere incertidumbre política derivada del proceso electoral de abril 2026. Cabe resaltar que, ampliar el portafolio permitirá generar economías de escala que, combinadas con un control de la prima por riesgo y la reducción del costo de fondeo, favorecerán el incremento de utilidades y el logro de los retornos esperados por el accionista, en línea con el riesgo implícito.

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 2025, los depósitos registraron una leve contracción de 3.8% respecto a diciembre del 2024, alcanzando un saldo de S/ 282.0 MM, reflejo de una menor necesidad de financiamiento debido a la reducción de cartera de los últimos dos años. Sin embargo, los depósitos se mantienen como la principal fuente de fondeo, representando el 44.2% del total de activos (46.5% en 2024).

En cuanto a su composición, los depósitos a plazo explicaron el 81.6% del total, con S/ 226.4 MM a diciembre del 2025, mientras que la compensación por tiempo de servicios (CTS) representó el 18.4% con S/ 51.1 MM. La base de depositantes está ampliamente atomizada con 22,260 titulares, de los cuales el 97.8% son personas naturales. La concentración también se ha reducido: la deuda de los 20 principales depositantes se ubicó en 6.0%, nivel similar a diciembre del 2024. Por su parte, la participación de los 10 principales acreedores sobre el total de acreencias descendió, de 33.0% en 2024, a 30.0% al cierre del 2025.

En línea con su estrategia de optimización del fondeo y presencia en el mercado de capitales, la Caja realizó su primera emisión de Certificados de Depósitos Negociables (CDN), con un saldo en circulación de S/ 28.4 MM a diciembre del 2025. Esta primera emisión, dentro del Primer Programa de CDN, fue por hasta S/ 30.0 MM, a 360 días y con una tasa de interés de 5.47%.

La alianza con SBP permite además a la Caja acceder a líneas de crédito que cubren necesidades adicionales, y se mantiene el enfoque en captar depósitos a mayor plazo para extender la duración del portafolio y maximizar la rentabilidad.

Paralelamente, la Caja ha reducido su exposición a adeudados, que registran tasas más altas. El saldo de adeudados disminuyó, de S/ 130.6 MM a diciembre del 2024, a S/ 110.2 MM en 2025. Los adeudos financian el 17.3% del total de activos, nivel por encima de los niveles observados en la competencia. Por ello, la Caja seguirá buscando atomizar su fondeo vía una mayor captación de depósitos, para lo cual viene fortaleciendo sus herramientas digitales.

En cuanto a liquidez, a diciembre 2025 el saldo en disponible ascendió a S/ 83.0 MM (equivalente a 13.0% del total de activos), superior en 23.8% al saldo registrado en 2024 (S/ 67.1 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 2025 ascendió a 134.2%, por encima de 113.2% registrado en 2024, y del límite interno de 110%.

Por su parte, el ratio de liquidez promedio del 2025 en MN se ubicó en niveles de 23.7%, 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 de S/ 900 MM, equivalente a 1.9x el total de sus pasivos, siendo el saldo utilizado a diciembre 2025, S/ 70.0 MM, inferior a los S/ 100.0 MM a diciembre 2024.

	CRAC Cencosud Scotia				
	Dic-19	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Depósitos V + A	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Depósitos a Plazo	41.0%	19.9%	41.8%	46.4%	44.2%
Depósitos Totales	41.0%	19.9%	41.8%	46.4%	44.2%
Valores en Circulación	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%
Adeudos CP y LP	33.6%	44.9%	28.9%	20.7%	17.3%
Otros Pasivos	5.5%	8.8%	8.4%	9.4%	9.2%
Patrimonio	19.9%	26.3%	20.9%	23.4%	24.7%

Fuente: ASBANC y SBS.

Capitalización

La Caja cuenta con una adecuada capitalización.

Al cierre del 2025, Caja Cencosud Scotia reportó un Ratio de Capital Global de 15.8%, superior al 14.4% registrado en 2024. Este incremento se ha dado por la reducción interanual de la cartera de créditos (-4.4% vs. 2024) lo que permitió reducir los APR (-2.5% a/a), y a la generación de utilidades, lo que ha fortalecido el patrimonio neto, que financia el 24.7% del total de activos.

Dado que la entidad no tiene deuda subordinada, casi el 100% del capital es Nivel 1, lo que la vuelve más resiliente.

A diciembre 2025, Caja Cencosud cuenta con un requerimiento adicional patrimonial por componente cíclico y no cíclico que asciende a S/ 21.6 MM. De esta manera, le agregó 3.2% al BIS regulatorio ($\geq 10\%$). Así, con un ratio de capital global de 15.8%, se puede inferir que la Institución cuenta con una capitalización adecuada, para seguir creciendo.

	CRAC Cencosud Scotia				
	Dic-19	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Ratio de Capital Global	17.1%	14.8%	13.2%	14.4%	15.8%
CET 1		13.8%	12.3%	13.7%	15.2%
Ratio de Capital Global Interr	13.5%	13.4%	11.5%	12.0%	13.2%

Fuente: ASBANC y SBS.

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 diciembre 2025, se encuentra en circulación la Serie A de la Primera Emisión, con un saldo de S/ 28.4 MM. La emisión se realizó durante el primer trimestre del 2025 y tuvo una tasa de interés de 5.47%.



CRAC Cencosud Scotia (Miles de S/)	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Resumen de Balance					
Activos	553,878	601,681	660,941	630,372	637,525
Disponible	62,936	16,664	41,999	67,072	83,049
Inversiones Negociables	34,877	65,275	54,248	14,835	19,852
Colocaciones Brutas	427,379	483,100	518,017	494,884	473,307
Provisiones para Incobrabilidad	55,985	52,822	59,684	51,056	46,342
Pasivo Total	399,544	443,310	522,692	482,612	480,219
Depósitos y Captaciones del Público	168,346	120,507	276,904	293,280	282,037
Adeudos y Obligaciones Financieras	185,999	270,173	190,916	130,560	110,214
Valores y Títulos	-	-	-	-	29,713
Patrimonio Neto	154,334	158,371	138,249	147,761	157,305
Resumen de Resultados					
Ingresos Financieros	151,737	164,131	174,646	172,418	163,129
Ingresos por Cartera de Créditos Directos	151,193	160,274	169,753	169,775	161,140
Gastos Financieros	12,450	21,275	35,561	32,017	23,591
Utilidad Financiera Bruta	139,286	142,856	139,084	140,402	139,538
Gasto de Provisiones	56,728	46,366	89,002	77,659	54,191
Utilidad Financiera Neta	82,559	96,490	50,082	62,742	85,347
Ingresos por Servicios Financieros Neto	20,000	27,334	29,987	42,959	37,445
ROF	309	239	1,496	2,235	2,485
Utilidad Operacional	102,867	124,063	81,566	107,936	125,278
Gastos Administrativos	117,733	115,950	110,044	112,150	112,649
Otros Ingresos y Egresos Neto	5,618	4,533	6,668	6,017	9,303
Utilidad Neta	(13,254)	4,005	(20,260)	(10,425)	9,546
Rentabilidad					
ROE (1)	-8.2%	2.6%	-13.7%	-7.3%	6.3%
ROA (1)	-2.0%	0.7%	-3.2%	-1.6%	1.5%
RORWA (2)	-1.5%	0.3%	-2.4%	-1.2%	1.2%
Margen Financiero Bruto	91.8%	87.0%	79.6%	81.4%	85.5%
Margen Financiero Neto	54.4%	58.8%	28.7%	36.4%	52.3%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (3)	23.7%	32.6%	31.8%	31.0%	30.0%
Ingresos por Cartera de Créditos / Colocaciones Brutas Prc	25.5%	35.2%	33.9%	33.5%	33.3%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (4)	2.8%	5.7%	8.2%	7.2%	5.6%
Ratio de Eficiencia (5)	73.8%	68.0%	64.5%	60.4%	62.8%
Prima por Riesgo (6)	9.6%	10.2%	17.8%	15.3%	11.2%
Calidad de Cartera					
Cartera de Alto Riesgo (7) / Colocaciones Brutas	11.1%	7.6%	8.4%	7.4%	6.4%
Cartera Pesada (8) / Cartera Total	16.4%	13.8%	14.6%	12.3%	11.1%
Cartera Alto Riesgo Ajustada por Castigos	36.9%	20.3%	23.3%	22.7%	18.7%
Cartera Pesada Ajustada por Castigos	39.5%	25.9%	28.7%	26.7%	22.7%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	118.4%	143.5%	137.4%	138.8%	152.4%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	80.1%	79.5%	79.0%	83.8%	88.1%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	13.1%	10.9%	11.5%	10.3%	9.8%
C. de Alto Riesgo-Provisiones / Patrimonio Neto	-5.7%	-10.1%	-11.8%	-9.7%	-10.1%
Fondeo, Liquidez y Capital					
Depósitos a la Vista + Ahorro / Total Activos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Depósitos a Plazo / Total Activos	30.3%	19.9%	41.8%	46.4%	44.2%
Total de Adeudos / Total Activos	33.6%	44.9%	28.9%	20.7%	17.3%
Total Valores en Circulación / Total Activos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%
Total Patrimonio / Total Activos	27.9%	26.3%	20.9%	23.4%	24.7%
Liquidez					
Ratio de Liquidez MN	47.6%	29.6%	26.8%	23.7%	23.7%
Ratio de Liquidez ME	1666.8%	2001.9%	1946.4%	2038.1%	5778.9%
Ratio de Capital Global	18.1%	14.8%	13.2%	14.4%	15.8%
CET 1	n.d.	n.d.	12.3%	13.7%	15.2%
Otros					
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	-43.8%	13.0%	7.2%	-4.5%	-4.4%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	-45.8%	-28.4%	129.8%	5.9%	-3.8%
Colocaciones Brutas / Obligaciones con el Público	253.9%	400.9%	187.1%	168.7%	167.8%
Ratio de Dolarización de Colocaciones Brutas	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ratio de Dolarización de Obligaciones con el Público	0.2%	0.2%	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.