

Banco Pichincha S.A.A.

Fundamentos

Apoyo & Asociados ratificó las clasificaciones de riesgo y la perspectiva asignadas a Banco Pichincha del Perú (en adelante, el Banco). Lo anterior se sustenta principalmente en lo siguiente:

Soporte del accionista: El Banco pertenece al Grupo Financiero Pichincha de Ecuador, cuyo principal activo es Banco Pichincha C.A., que es el banco privado más grande de ese país, registra una participación aproximada del 30% en el sistema bancario y tiene más de 100 años de existencia. Asimismo, el banco ecuatoriano posee una clasificación internacional de “B” con perspectiva estable, por *Fitch Ratings*, la cual se encuentra limitada por el riesgo soberano de Ecuador (“B-“ con perspectiva estable).

Sin embargo, considerando las utilidades generadas por el banco ecuatoriano en los últimos años y los aportes de capital recibidos por Banco Pichincha del Perú, se evidencia un fuerte vínculo del banco peruano con el Grupo. En ese sentido, el Banco recibió aportes por S/ 186.3 MM en el 2023, S/ 83.5 MM en el 2024 y S/ 52.4 MM en el 2025, lo que permitió mitigar las pérdidas registradas en periodos anteriores, los mayores requerimientos de capital regulatorio y reemplazar deuda subordinada.

Se debe indicar que, actualmente el Grupo Pichincha mantiene el 99.6% de las acciones comunes del Banco, tenencia que se divide en Banco Pichincha de Ecuador con el 48.8%, Confía Capital S.L.U. (España) con 36.8%, Ruart Ecuador S.A. con 8.1% y los Fideicomisos Diners Club con 6.0%. La Clasificadora considera que el banco peruano mantendrá el soporte del Grupo y esperaría que este se materialice en el futuro en caso fuese necesario.

Cambio Estratégico: Desde 2023, el Banco Pichincha del Perú, se encuentra implementando un Plan Estratégico que incluye, entre otros cambios, los siguientes: i) cambio en *mix* de colocaciones, lo que incluye la salida del producto de Banca Emprendedora (créditos MYPE), préstamos de libre disponibilidad sin garantía y préstamos a empresas con facturación anual menor a S/ 30 MM; ii) reducción de costos operativos, reflejado en la reducción del número de oficinas no estratégicas y empleados, e impulsado por la migración hacia canales digitales; y, iii) cambio en la estructura de fondeo hacia captaciones de menor costo. Cabe destacar que, las clasificaciones otorgadas asumen que se consolidarán las mejoras propuestas en su Plan Estratégico en los siguientes semestres.

Mejora en la rentabilidad: A pesar de la reducción en las colocaciones (-12.7% en el 2025), de los menores ingresos extraordinarios (S/ 4.9 MM en 2025 vs. S/ 124.7 MM en el 2024) y de la realización de provisiones voluntarias (S/ 50.0 MM), el Banco registró en el 2025 una utilidad neta de S/ 55.1 MM (pérdida neta de S/ 58.6 MM en el 2024). Así, la mejora en las utilidades se debió, entre otros, a la reducción en el costo de fondeo, los menores gastos de provisiones netos y la disminución de gastos administrativos, resultando en un ROA y ROE promedio de 0.5% y 4.6%, respectivamente (-0.5% y -5.2% en el 2024).

Reducido ratio de capital global: Al cierre del 2025 el ratio de capital global (RCG) del Banco fue 14.2%, siendo menor al promedio de la banca múltiple (18.1%), en línea con la política de asignación de capital del Grupo Pichincha y los requerimientos de capital adicionales al regulatorio aprobados en el Directorio. Por su parte, el RCG considerando únicamente el patrimonio efectivo Nivel 1 fue 12.1% (sistema bancario 14.3%).

Ratings	Actual	Anterior
Fortaleza Financiera (1)	A-	A-
Depósitos CP (2)	CP-1-(pe)	CP-1-(pe)
Depósitos LP (2)	AA-(pe)	AA-(pe)
Certificados de Depósito Negociables (2)		
Segundo Programa	CP-1-(pe)	CP-1-(pe)
Bonos Corporativos (2)		
Primer Programa	AA-(pe)	AA-(pe)
Cuarto Programa	AA-(pe)	AA-(pe)
Quinto Programa	AA-(pe)	AA-(pe)
Bonos Subordinados (2)		
Primer Programa	A(pe)	A(pe)
Segundo Programa	A(pe)	A(pe)
Tercer Programa	A(pe)	A(pe)
Cuarto Programa	A(pe)	A(pe)

Con información financiera auditada a diciembre 2025

- (1) Clasificación otorgada en Comités de fechas 16/03/2026 y 17/09/2025
- (2) Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 26/03/2026 y 30/09/2025

Indicadores Financieros

	Dic-25	Dic-24	Dic-23
Total Activos	9,830	10,881	10,859
Patrimonio	1,235	1,138	1,131
Resultado	55	(59)	1
ROA (Prom)	0.5%	-0.5%	0.0%
ROE (Prom)	4.6%	-5.2%	0.1%
Capital Global	14.2%	12.6%	12.5%

* Cifras en millones de soles.

Fuente: Banco Pichincha. Elaboración Propia.

Metodologías Aplicadas

Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras (marzo 2022)

Analistas

Sandra Guedes
sandraguedes@aai.com.pe

Sergio Castro Deza
sergiocastro@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

La Clasificadora esperaría que, como resultado de las utilidades esperadas para el presente año, entre otros, en el 2026 el RCG se mantenga relativamente estable.

Incremento de las coberturas: Al cierre del 2025 el Banco registró indicadores de cobertura de cartera de alto riesgo (CAR) y cartera pesada (CP) de 103.3% y 88.4%, respectivamente (91.1% y 76.3% a dic. 2024).

No obstante, el indicador de cobertura CP se mantenía por debajo de lo registrado por el sistema bancario (97.2% a dic. 2025).

Sin embargo, se debe destacar que, en el 2025 el Banco realizó provisiones voluntarias por S/ 50.0 MM, resultando en un indicador de provisiones constituidas / provisiones requeridas de 112.9%.

Elevados niveles de morosidad con tendencia a la baja: El Banco se encuentra realizando un proceso de limpieza de cartera, lo que redujo, entre diciembre 2024 y diciembre 2025, el indicador de la CAR, de 10.0% a 8.9%, y de la CP, de 14.0% a 13.3%. No obstante, estos indicadores continuaban siendo significativamente mayores a los registrados por el sistema bancario (CAR 5.1% y CP de 5.3%).

Asimismo, los indicadores del Banco de CAR y CP ajustados por los castigos realizados en los últimos 12 meses registraron una contracción (CAR Aj. pasó de 14.0% a 13.3% y CP Aj. de 15.4% a 14.0%).

Es importante indicar que, los indicadores de morosidad de la entidad bancaria incluyen la carga de la cartera de Activos Especiales (S/ 243 MM a dic. 2025 vs S/ 331 MM a dic. 2024), que registra diversos créditos de banca mayorista en proceso de recuperación que aún no han sido castigados para maximizar el recupero. Según información proporcionada por el Banco, esta cartera estaba coberturada al 97%.

Por su parte, en el caso de la cartera de tarjeta de crédito (Diners), la exposición del Banco se encuentra acotada a la participación que tiene el mismo en el consorcio, la cual era de aproximadamente un 27% al cierre del 2025.

Evolución de la estructura de financiamiento: La principal fuente de financiamiento del Banco son las obligaciones con el público, significando el 72.8% de los activos a fines del 2025 (sistema bancos: 69.9%). Además, la entidad ha diversificado sus captaciones mediante adeudados y emisiones. Es pertinente mencionar que, en los últimos años, el Banco ha buscado optimizar el costo de fondeo, aumentando la participación de los depósitos de ahorro y a la vista sobre el total de activos, de 27.7% a diciembre 2022, a 40.4% al cierre del 2025.

En opinión de la Clasificadora, entre los principales desafíos que tiene actualmente Banco Pichincha del Perú figuran: i) materializar su Plan Estratégico en un entorno de alta competencia; ii) controlar la calidad de su cartera para evitar el mayor requerimiento de provisiones, con un adecuado nivel de coberturas; y, iii) continuar generando utilidades para fortalecer su solvencia.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

En caso el Banco no logre consolidar su Plan Estratégico y no genere la calidad de cartera esperada, ni obtenga las utilidades recurrentes que le permitan mantener un ratio de capital global con un superávit adecuado por encima de los requerimientos regulatorios totales (incluyendo colchones y riesgos adicionales), las clasificaciones podrían ser ajustadas a la baja. No obstante, en dicho supuesto, nuevos aportes de capital del Grupo podrían mitigar dicha situación.

Asimismo, cambios en el desempeño en el principal activo del Grupo (Banco Pichincha C.A. de Ecuador), podrían repercutir de manera positiva o negativa en el eventual soporte que el banco peruano pudiese recibir.

Perfil de la Institución

Banco Pichincha del Perú inició operaciones en 1986. Es una subsidiaria del Grupo Financiero Pichincha, a través principalmente de Banco Pichincha C.A. de Ecuador, con el 48.8%; y, Confía Capital Holding S.L.U de España, con el 36.8% de participación.

El Grupo Pichincha está compuesto principalmente por el Banco Pichincha C.A. de Ecuador, entidad con más de 100 años de experiencia, el cual se mantiene como el banco privado más grande de ese país. Además, el Grupo tiene entidades financieras en Perú, España, Colombia y Estados Unidos. En ese sentido, alrededor del 30% de sus colocaciones se encuentran fuera de Ecuador. Igualmente, el Grupo es el operador de la marca de tarjetas de crédito Diners Clubs en Ecuador y Perú.

El Banco Pichincha C.A. y Subsidiarias cuenta con una clasificación internacional de riesgo para su deuda de largo plazo de "B" con perspectiva estable, otorgada por Fitch Ratings. Se debe destacar que, ese *rating* se encuentra limitado por la clasificación soberana de Ecuador ("B-" con perspectiva estable).

En Perú, debido a la alta participación de mercado que registran los cuatro principales bancos (mayor al 80% en conjunto), el Banco Pichincha del Perú registra una participación de 2.0%, siendo la séptima entidad del sistema por colocaciones.

Entorno Operativo

Durante 2025, según el INEI, la economía peruana creció un 3.4%, manteniendo un desempeño similar al del año previo. Este resultado estuvo impulsado principalmente por los sectores no primarios, en particular el de construcción, favorecido por una mayor ejecución de obras y el incremento del consumo interno de cemento. Además, sectores como el comercio, agropecuario y manufactura, entre otros, registraron una evolución positiva, en línea con la recuperación de la demanda interna.

Por su parte, el BCRP continuó con la disminución progresiva de la tasa de referencia. Se debe indicar que, en diciembre 2023 la tasa de referencia se ubicó en 6.75%, situándose en 5.00% al cierre del 2024 y en 4.25% a diciembre 2025. Lo anterior ha tenido un impacto positivo en el costo de fondeo en el sistema financiero peruano y en los márgenes de las entidades financieras.

Cabe indicar que, el sistema bancario (excluyendo el efecto de la entrada de Banco Compartamos y Santander Consumer Bank) registró un aumento en el saldo de colocaciones de alrededor de 3.6% durante el 2025. En cuanto a los indicadores de mora del sistema, estos mejoraron, manteniendo la tendencia decreciente observada desde el segundo semestre del 2024.

Según proyecciones del BCRP, para el 2026 y 2027 se esperaría un crecimiento del PBI de 3.0% para ambos años. Asimismo, se estima que el consumo privado también

crecería 3.0% en ambos ejercicios. Para mayor detalle del sistema financiero se recomienda revisar los *Outlooks* Sectoriales de Apoyo & Asociados disponibles en www.aai.com.pe

Desempeño Financiero

Calidad de Activos

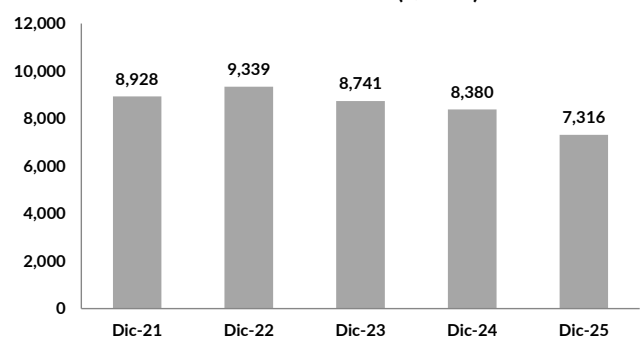
Las colocaciones brutas del Banco disminuyeron un 12.7%, en línea con la estrategia de cambio de la composición de la cartera. Además, los indicadores de morosidad mantuvieron una tendencia decreciente.

En los últimos años, el Banco ha tenido importantes cambios y ajustes estratégicos. Uno de los mayores cambios fue la decisión de salir del producto de Banca Emprendedora (MYPE), por lo que la participación de estos créditos se redujo. Asimismo, enfocó su crecimiento en la banca personal (créditos hipotecarios y convenios) y en la banca mayorista (corporativos y gran empresa).

Al cierre del 2025, el saldo de las colocaciones totales (incluye créditos directos + equivalente al riesgo crediticio de los créditos indirectos) se ubicó en S/ 8,084.7 MM, disminuyendo 11.6% con respecto a lo registrado al cierre del 2024 (S/ 9,147.3 MM), en línea con el cambio de estrategia explicado anteriormente.

Del mismo modo, se puede analizar la evolución de las colocaciones solo de los créditos directos. Así, a diciembre 2025 el saldo de colocaciones brutas (S/ 7,315.6 MM) se redujo en 12.7% respecto al cierre del 2024.

**Evolución Colocaciones Brutas
Banco Pichincha (S/ MM)**



* Fuente: SBS / Banco Pichincha

Se debe indicar que, al cierre del 2025 los créditos directos se concentraron principalmente en los sectores comercio, manufactura y actividades financieras, con alrededor del 9%, 8% y 7%, respectivamente, del total de la cartera directa.

Cabe recordar que la definición de tipo de crédito ha sido modificada por la Resolución SBS N°2368-2023, la cual entró en vigencia a partir de octubre 2024.

De esta manera, los créditos serían clasificados como Microempresas cuando sus ventas anuales se ubiquen por debajo de S/ 5.0 MM y su deuda en el sistema financiero no exceda los S/ 20,000. En el caso de Pequeñas Empresas, las ventas no deberían ser mayores a S/ 5.0 MM, con una deuda por encima de los S/ 20,000.

En el caso de Medianas Empresas, estas deberán contar con ventas entre S/ 5.0 MM y S/ 20 MM, mientras que Grandes Empresas deberán contar con ventas entre S/ 20 MM y S/ 200 MM.

Colocaciones Totales por Tipo de Crédito

Banco Pichincha						
	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24**	Dic-25**	
Corporativos	11.0%	10.2%	8.3%	19.5%	22.6%	
Grandes Empresas	22.9%	19.9%	16.0%	10.1%	10.1%	
Medianas Empresas	17.1%	12.9%	10.0%	5.6%	6.5%	
Pequeñas Empresas	5.1%	5.5%	2.6%	5.1%	4.7%	
Microempresas	1.8%	1.4%	0.2%	0.1%	0.0%	
Consumo	29.3%	36.3%	46.8%	42.3%	36.4%	
Hipotecarios	12.7%	13.9%	16.1%	17.3%	19.6%	
Créditos Totales (S/ MM)	9,665	9,982	9,294	9,147	8,085	

*** Incluye Créditos Directos e Indirectos, sin considerar créditos concedidos no desembolsados ni líneas de crédito utilizadas

** Modificado por la Resolución SBS N°2368-2023

* Fuente: SBS

Es importante, al momento de efectuar comparaciones entre el Banco, otras entidades financieras y el sistema bancario, considerar la alta participación de los cuatro mayores bancos en el sistema (alrededor de 80% en conjunto), así como la composición de su cartera de colocaciones.

Cartera Riesgosa y Coberturas: La cartera de alto riesgo (CAR) del Banco Pichincha se redujo, de 10.0% a diciembre 2024, a 8.9% al cierre del 2025. Cabe destacar que, a pesar de la mejora, aún no se obtienen los niveles registrados antes de la pandemia.

La Clasificadora esperaría que, para el cierre del 2026, se mantenga la tendencia decreciente de la mora. Lo anterior en línea con la salida de los créditos minoristas, los castigos realizados y la disminución de la cartera de activos especiales.

Además, la CAR ajustada, que incluye los castigos efectuados en los últimos 12 meses, llegó a 13.3%, siendo menor a lo observado a fines del 2024 (14.0%), a pesar del aumento de los castigos, los que representaron el 5.7% de la cartera promedio (5.0% y 3.5% a dic. 2024 y dic. 2023, respectivamente).

	Cartera Alto Riesgo			CAR Ajustada		
	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Banco Pichincha	10.3%	10.0%	8.9%	12.9%	14.0%	13.3%
Banca Múltiple	6.6%	5.7%	5.1%	8.4%	8.6%	7.2%

* Fuente: SBS

Por otro lado, la cartera pesada registró también una reducción, pasando de 11.5% a diciembre 2024, a 10.2% al cierre del 2025. Además, la cartera pesada ajustada por castigos de los últimos 12 meses fue 14.0% (15.4% a dic. 2024), siendo considerablemente mayor al promedio del sistema bancario (7.2%).

Se debe indicar que, a fines del 2025 la cartera pesada por tipo de créditos fue mayor en los créditos a medianas, pequeñas y microempresas, los cuales representaron el 41.9% de toda la cartera pesada con sólo el 11.2% de participación en las colocaciones totales.

	Cartera Pesada			CP Ajustada		
	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Banco Pichincha	12.7%	11.5%	10.2%	15.0%	15.4%	14.0%
Banca Múltiple	6.8%	6.0%	5.3%	8.6%	8.6%	7.2%

* Fuente: SBS

Respecto al stock de provisiones, este disminuyó a S/ 674.7 MM, reduciéndose un 11.4% con respecto al cierre del 2024, debido al menor gasto en provisiones realizado y los castigos efectuados. No obstante, dada la menor morosidad, la cobertura CAR se elevó, de 91.1% a diciembre 2024, a 103.3% al cierre del 2025. Por su parte la cobertura CP, considerando las provisiones constituidas del anexo 5, aumentó de 76.3% a 88.4% en el mismo lapso de tiempo.

	Cobertura CAR			Cobertura CP		
	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Banco Pichincha	84.1%	91.1%	103.3%	66.1%	76.3%	88.4%
Banca Múltiple	97.7%	102.2%	109.9%	85.8%	89.7%	97.2%

* Fuente: SBS y ASBANC

Asimismo, se debe destacar que durante el año se realizaron gastos en provisiones voluntarias por S/ 50.0 MM. Debido a esto, el indicador de provisiones constituidas / provisiones requeridas alcanzó un nivel de 112.9% al cierre del 2025, siendo mayor a lo mantenido a diciembre 2024 y 2023 (104.5% y 101.7%, respectivamente).

Resultados y Rentabilidad

La menor prima por riesgo, así como la disminución del costo de fondeo y de los gastos administrativos, permitieron compensar la caída de los ingresos financieros, entre otros, lo que contribuyó a obtener una utilidad positiva, a diferencia del 2024.

Desde el 2023, el Banco se encuentra implementando un cambio estratégico que incluye, entre otros cambios, reenfocar su política de crédito consumo e inició la salida de créditos MYPE, créditos de libre disponibilidad sin garantía, y créditos a empresas con facturación anual menor a S/ 30 MM.

Así, durante el 2025 las colocaciones brutas del Banco disminuyeron en 12.7% respecto al cierre del 2024, mientras que el sistema bancario registró un incremento de

5.4% en dicho periodo. Lo anterior se explicó especialmente por la estrategia del Banco que busca reducir su participación en los segmentos más riesgosos.

Del mismo modo, durante el 2025 los ingresos financieros del Banco disminuyeron a S/ 878.6 MM, registrando una contracción de 14.6% respecto al 2024. Se debe destacar que los segmentos de los que el Banco se retiró cuentan con tasas de interés activas más elevadas que otros tipos de crédito.

Por otro lado, los gastos financieros llegaron a S/ 362.5 MM (-25.8% vs. el 2024), debido al menor costo de fondeo del Banco, en un entorno de menores tasas de interés, en línea con la menor tasa de referencia del BCRP, y a la reducción del saldo del fondeo total con terceros (-11.7%).

Así, el margen bruto se elevó, de 52.5% en el 2024, a 58.7% en el 2025, pero se mantuvo por debajo del promedio del sistema bancario (73.5%). No obstante, fue mayor al mantenido por otros bancos medianos.

Margen Financiero Bruto	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Banco Pichincha	66.7%	64.9%	52.8%	52.5%	58.7%
Banca Múltiple	79.7%	73.9%	66.2%	68.9%	73.5%

* Fuente: Banco Pichincha y ASBANC

En cuanto al gasto por provisiones neto, este fue S/ 381.3 MM, siendo significativamente menor a lo observado en el 2024 (S/ 575.9 MM), debido al mejor comportamiento de pago de la cartera de créditos y a los importantes castigos realizados en periodos anteriores para limpiar parte de la cartera. Cabe destacar que, este importe incluyó S/ 50.0 MM de gastos en provisiones voluntarias. Así, los gastos en provisiones neto del 2025 representaron el 43.4% de los ingresos financieros (56.0% en el 2024).

De esta manera, la prima por riesgo disminuyó, de 6.7% a diciembre 2024, a 4.9% a diciembre 2025, pero continuó siendo considerablemente mayor al promedio del sistema de bancos (2.1%).

Por su parte, los ingresos por servicios financieros neto fueron S/ 114.6 MM, disminuyendo un 1.6% respecto al 2024, debido principalmente a los menores ingresos de comisiones de seguros.

Por su parte, los resultados por operaciones financieras (ROF) llegaron a S/ 68.5 MM, aumentando un 16.4% con respecto a diciembre 2024, producto de los ingresos extraordinarios por canje de bonos soberanos (S/ 24.2 MM).

Respecto a los gastos administrativos (S/ 245.7 MM), estos disminuyeron un 18.0% respecto a diciembre 2024, debido principalmente a la reducción del número de agencias (35 a dic. 2024 vs. 22 a dic. 2025) y a la disminución de personal (1,233 a dic. 2024 vs. 902 a dic. 2025), en línea con la implementación de la nueva estrategia del Banco

para obtener eficiencias y enfocarse en determinados productos.

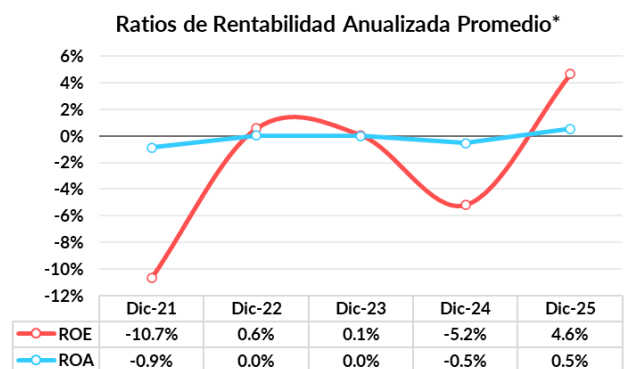
En esa línea se observó una mejora en el ratio de eficiencia, el cual pasó, de 41.9% en el 2024, a 35.1% a en el 2025. A diferencia de periodos anteriores, este indicador tuvo un mejor desempeño que el obtenido por la banca múltiple (38.1%).

G. Adm. / Util. Operativa Bruta	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Banco Pichincha	53.1%	40.8%	40.1%	41.9%	35.1%
Banca Múltiple	42.7%	38.9%	37.4%	37.3%	38.1%

* Fuente: Banco Pichincha y ASBANC

Se debe destacar que, en el 2025 se registraron otros ingresos y egresos netos por S/ 8.2 MM, siendo significativamente menor a lo registrado durante el 2024 (S/ 132.6 MM). Esta diferencia se debió especialmente a que en el 2024 se reconocieron ingresos extraordinarios por S/ 124.7 MM, debido a la incorporación de un nuevo integrante al Consorcio Diners.

Así, la mayor utilidad bruta, en conjunto con la reducción en los gastos en provisiones y administrativos, permitieron compensar la disminución en los ingresos financieros, entre otros, resultando en una utilidad neta de S/ 55.1 MM (pérdida de S/ 58.6 MM en el 2024).



*Promedio con Respecto a diciembre del ejercicio anterior

Fuente: Banco Pichincha

Como resultado, al cierre del 2025 el Banco Pichincha registró un ROA y ROE promedio de 0.5% y 4.6%, respectivamente (-0.5% y -5.2% a dic. 2024). Cabe destacar que estos indicadores de rentabilidad son los mejores registrados desde 2019, cuando se alcanzó un ROA de 0.6% y un ROE de 6.5%.

A continuación, se muestra la evolución de los indicadores de rentabilidad comparada con los obtenidos por otros bancos:

Rentabilidad Anualizada Promedio *

	ROE			ROA		
	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Banco Pichincha	0.1%	-5.2%	4.6%	0.0%	-0.5%	0.5%
Banca Múltiple	14.2%	14.9%	18.8%	1.8%	2.0%	2.5%

*Promedio con respecto a diciembre del ejercicio anterior

Fuente: Banco Pichincha y SBS

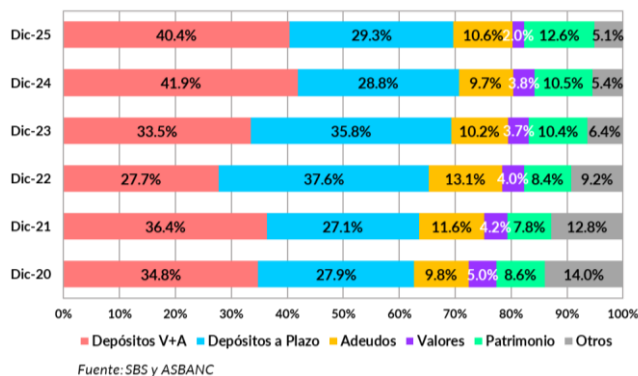
La Clasificadora esperaría que, para el cierre del 2026 se mantenga la tendencia positiva y se registren utilidades similares a las del 2025, teniendo en cuenta la presencia de un crecimiento económico moderado en el país, un contexto con tasas de interés pasivas promedio más bajas, un mejor comportamiento promedio de pago de los clientes y el plan de reducción de gastos operativos.

Fondeo y Liquidez

El Banco mantiene una importante participación de fondeo de menor costo (depósitos a la vista + ahorro) dentro de sus captaciones. Asimismo, mantuvo niveles de liquidez holgados, superiores al promedio del sistema bancario.

Fondeo: el Banco tiene como principal fuente de fondeo los depósitos con el público, los cuales llegaron a S/ 7,155.3 MM, y representaron el 72.8% del total activos al cierre del 2025, similar al registrado por el sistema (69.9%).

Fuentes de Fondeo (como % de Activos Totales)



Se debe destacar que, en los últimos años, se ha observado una reducción en los depósitos a plazo respecto a los depósitos a la vista y de ahorro, lo que favoreció una estructura de depósitos más económica para el Banco. A pesar que durante el 2025 se registró un leve aumento en la participación de los depósitos a plazo, los depósitos a la vista y ahorros se mantenían como principal fuente de fondeo.

Por otro lado, las captaciones totales de terceros (Obligaciones con el Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero + Adeudos + Valores en Circulación) a diciembre 2025 fueron S/ 8,397.8 MM, reduciéndose respecto a diciembre 2024 (S/ 9,507.9 MM).

Cabe indicar que, del saldo de depósitos, el 85.2% estaba compuesto por depósitos de personas naturales. Asimismo,

en cuanto al número de depositantes (aprox. 1.0 MM a dic. 2025), el 99.0% eran personas naturales. Además, se debe señalar la reducción del depósito promedio, el cual disminuyó, de alrededor de 7,700 en el 2024, a unos 7,100 al cierre del 2025.

Respecto a la concentración por depositantes, los diez principales representaron alrededor el 5% del total de depósitos y los 20 principales, el 8%.

Por su parte, el saldo de adeudados a finales del 2025 fue de S/ 1,038.2 MM (S/ 1,059.8 MM a dic. 2024). Se debe indicar que, el 87% del total de los adeudados se encontraba en moneda nacional.

Además, se debe mencionar que su principal proveedor vía adeudados era COFIDE (Fondo Mi Vivienda y Mi Hogar), el cual concentraba el 86.9% del total de adeudados.

En lo referente a los valores en circulación, estos disminuyeron a S/ 198.1 MM al cierre del 2025 (S/ 408.1 MM a dic. 2024), y estaba compuesto por bonos corporativos y bonos subordinados.

Liquidez: A diciembre 2025, los ratios de liquidez promedio en moneda nacional (MN) y moneda extranjera (ME) se ubicaron en 31.4% y 48.0% respectivamente (29.2% y 53.5% a dic. 2024). Por su parte, el promedio del sistema bancario registró ratios de liquidez de 27.9% en MN y 57.1% en ME.

Con respecto al ratio de cobertura de liquidez (RCL) cuya exigencia a partir del 2019 era de 100%, se viene cumpliendo de manera holgada, siendo el indicador a diciembre 2025 de 281% en MN, 175% en ME y 228% el indicador total.

Por su parte, el ratio de inversiones líquidas (RIL) según la regulación debe ser por lo menos 5%, siendo el promedio de diciembre 2025 de 70.0% en MN y 20.8% en ME. Respecto al ratio de financiación neta estable, este fue de 131.1%, superior al límite regulatorio.

Calce: Al cierre del 2025, aproximadamente el 77% de las colocaciones brutas estaban denominadas en moneda nacional, mientras que alrededor del 69% del fondeo total con terceros estaba en la misma moneda, mostrando un descalce moderado.

Por su parte, el 73% de sus activos y el 69% de sus pasivos estaban en MN, siendo incluso menor al descalce mencionado anteriormente.

Respecto al calce de plazos, si se considera la brecha acumulada, el Banco no registraba descalces en el corto plazo, en el que los activos no cubran a los pasivos. Sin embargo, en los periodos entre un año y cinco años sí existían descalces. Por su parte, los activos que vencían a un mes superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, lo que representaba el 18% del patrimonio efectivo.

Capitalización

El Banco mantiene un ratio de capital global mayor al ratio interno (que considera requerimientos adicionales), pero mantiene un excedente limitado.

Al cierre del 2025 el Banco Pichincha contaba con un patrimonio efectivo de S/ 1,350.4 MM (S/ 1,375.6 MM a dic. 2024). La evolución refleja, entre otros, los aportes de capital recibidos y los resultados obtenidos en los últimos periodos. Se debe destacar que, a diferencia de años anteriores, se registraron resultados netos positivos durante el 2025, que compensaron el menor saldo de créditos subordinados.

Como se mencionó anteriormente, el Banco se encuentra implementando una estrategia de recomposición de cartera, lo que ha resultado en una contracción en las colocaciones en los últimos años. Así, considerando los menores APR, el ratio de capital global (RCG) aumentó a 14.2% (12.6% a dic. 2024). Se debe indicar que, este indicador aún se mantenía como uno de los menores del sistema de banca múltiple, el cual registró un indicador promedio de 18.2%.

No obstante, se debe considerar el soporte del accionista, el cual ha realizado aportes de capital constantemente en los últimos años (S/ 186.3 MM en el 2023, S/ 83.5 MM en el 2024 y S/ 52.4 MM en el 2025).

Apoyo & Asociados considera que, debido a la importancia del Banco para el Grupo Financiero Pichincha, este podría recibir aportes de capital o créditos subordinados en el caso que se requiera.

Por su parte, si se considera solo el patrimonio efectivo Nivel 1, al cierre del 2025 el ratio de capital sería de 12.1% (9.7% a dic. 2024).

De otro lado, si se consideran los requerimientos adicionales de patrimonio efectivo (ajustado al riesgo por ciclo económico, concentración y otros), el ratio de capital global mínimo requerido sería 12.9%, por lo que el RCG del Banco mantenía una brecha positiva de 1.3% con respecto a este indicador.

Respecto a la política de dividendos del Banco, una vez que se compensen las pérdidas acumuladas, se destinarán a recomponer la Reserva Legal, y en caso existiera diferencias, los dividendos se distribuirán a los accionistas preferentes hasta por 5% sin que el total exceda el 50% de las utilidades del ejercicio. El remanente se capitalizará en la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas donde se apruebe la Memoria del ejercicio 2025, a efectos de mejorar la posición patrimonial frente a las nuevas metas y proyectos trazados en la organización.

La Clasificadora esperaría que, con las utilidades proyectadas para el 2026, se continúe apoyando los niveles de capitalización, en línea con la estrategia trazada por el Banco.

Características de los Instrumentos

Certificados de Depósito Negociables

Al cierre del 2025, el Banco cuenta con el Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables hasta por S/ 200 MM o su equivalente en dólares. A la fecha no tiene emisiones vigentes.

Bonos Corporativos

Además, se clasifican bonos corporativos pertenecientes al Primer Programa de Bonos Corporativos hasta por S/ 160 MM, al Cuarto Programa de Bonos Corporativos hasta por S/ 300 MM, y al Quinto Programa de Bonos Corporativos hasta por S/ 300 MM. Todos los programas pueden emitir en soles o su equivalente en dólares. A la fecha, el Cuarto y Quinto Programa no cuenta con emisiones vigentes.

Bonos Subordinados

Por último, se clasifican los bonos subordinados pertenecientes al Primer Programa de Bonos Subordinados hasta por S/ 150 MM, al Segundo Programa de Bonos Subordinados hasta por S/ 150 MM, al Tercer Programa de Bonos Subordinados hasta por S/ 300 MM y al Cuarto Programa de Bonos Subordinados hasta por S/ 300 MM. Todos los programas pueden emitir en soles o su equivalente en dólares. A la fecha, el Cuarto Programa no cuenta con emisiones vigentes.

Emisiones de Banco Pichincha en el Mercado Local a Dic.25

Emisión	Emitido	Saldo (S/)	Tasa	Fecha Vencim.
Bonos Corporativos				
Primer Programa				
1ra Emisión - Serie A	S/ 70.0 MM	S/ 70.0 MM	6.90%	2026
1ra Emisión - Serie Privada	S/ 16.4 MM	S/ 16.4 MM	6.90%	2026
Bonos Subordinados				
Primer Programa				
1ra Emisión - Serie A	S/ 25.0 MM	S/ 25.0 MM	8.50%	2028
5ta Emisión (Privada)	S/ 8.0 MM	S/ 8.0 MM	8.50%	2029
Segundo Programa				
2da Emisión (Privada)	S/ 5.0 MM	S/ 5.0 MM	10.35%	2030
5ta Emisión (Privada)	US\$2.1 MM	S/ 7.1 MM	7.25%	2026
7ma Emisión (Privada) - Serie A	US\$1.2 MM	S/ 3.9 MM	6.75%	2026
8va Emisión (Privada) - Serie A	US\$3.5 MM	S/ 11.6 MM	6.25%	2026
9va Emisión (Privada) - Serie A	US\$4.3 MM	S/ 14.5 MM	6.25%	2026
Tercer Programa				
2da Emisión (Privada)	US\$9.9 MM	S/ 33.3 MM	5.60%	2031

* Fuente: SBS y ASBANC

Para mayor detalle sobre los Programas y Emisiones, se recomienda revisar los respectivos Contratos y/o Prospectos Marco y/o Complementarios.

Banco Pichincha (Miles de S/)	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Sistema Dic-24	Sistema Dic-25
Resumen de Balance							
Activos	11,309,064	11,200,400	10,858,868	10,881,125	9,829,922	544,356,371	570,259,747
Disponible	1,961,024	1,274,790	1,231,178	1,681,025	1,974,474	98,906,478	106,818,560
Inversiones Negociables	442,142	563,766	1,002,602	1,097,483	752,413	78,159,183	78,660,997
Colocaciones Brutas	8,927,809	9,338,557	8,740,861	8,380,038	7,315,610	351,491,409	370,438,646
Provisiones para Incobrabilidad	666,671	665,054	756,265	761,101	674,705	20,562,353	20,664,746
Pasivo Total	10,423,934	10,257,318	9,728,077	9,742,920	8,594,570	473,398,264	490,560,742
Depósitos y Captaciones del Público	7,556,052	7,668,032	7,824,853	8,028,398	7,155,310	375,724,187	398,668,304
Adeudos y Obligaciones Financieras	1,316,220	1,464,810	1,106,336	1,059,807	1,038,178	31,724,641	30,421,726
Valores y Títulos	474,695	445,737	404,436	408,056	198,081	22,335,870	22,462,953
Patrimonio Neto	885,131	943,082	1,130,790	1,138,207	1,235,352	70,958,107	79,699,005
Resumen de Resultados							
Ingresos Financieros	856,079	1,026,652	1,149,214	1,029,031	878,575	43,341,339	44,736,857
Ingresos por Cartera de Créditos Directos	843,735	981,800	1,063,155	914,102	777,791	36,270,164	38,226,497
Gastos Financieros	285,428	360,076	541,919	488,738	362,521	13,477,090	11,839,655
Utilidad Financiera Bruta	570,651	666,576	607,295	540,293	516,054	29,864,249	32,897,202
Gasto de Provisiones	438,893	377,039	489,861	575,924	381,287	10,315,349	7,412,747
Utilidad Financiera Neta	131,758	289,537	117,434	(35,631)	134,767	19,548,900	25,484,455
Ingresos por Servicios Financieros Neto	79,528	111,429	166,186	116,474	114,594	6,929,230	7,538,754
ROF	51,391	35,495	55,393	58,863	68,532	3,946,585	4,904,200
Utilidad Operacional	262,677	436,462	339,013	139,705	317,893	30,424,715	37,927,409
Gastos Administrativos	372,523	331,830	332,009	299,824	245,746	15,215,012	17,287,962
Otros Ingresos y Egresos Neto	5,773	(50,370)	3,784	132,570	8,210	127,299	33,791
Utilidad Neta	(97,771)	5,059	631	(58,613)	55,059	10,325,419	14,147,089
Rentabilidad							
ROE (1)	-10.7%	0.6%	0.1%	-5.2%	4.6%	14.9%	18.8%
ROA (1)	-0.9%	0.0%	0.0%	-0.5%	0.5%	2.0%	2.5%
RORWA (2)	-0.9%	0.0%	0.0%	-0.5%	0.6%	2.2%	2.8%
Margen Financiero Bruto	66.7%	64.9%	52.8%	52.5%	58.7%	68.9%	73.5%
Margen Financiero Neto	15.4%	28.2%	10.2%	-3.5%	15.3%	45.1%	57.0%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (3)	8.2%	9.8%	11.2%	10.1%	8.9%	8.7%	8.5%
Ingresos por Cartera de Créditos / Colocaciones Brutas Prom.	9.6%	10.7%	11.8%	10.7%	9.9%	10.3%	10.6%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (4)	3.1%	3.8%	5.7%	5.2%	4.0%	3.2%	2.7%
Ratio de Eficiencia (5)	53.1%	40.8%	40.1%	41.9%	35.1%	37.3%	38.1%
Prima por Riesgo (6)	5.0%	4.1%	5.4%	6.7%	4.9%	2.9%	2.1%
Calidad de Cartera							
Cartera de Alto Riesgo (7) / Colocaciones Brutas	8.7%	8.1%	10.3%	10.0%	8.9%	5.7%	5.1%
Cartera Pesada (8) / Cartera Total	10.0%	10.1%	12.7%	11.5%	10.2%	6.0%	5.3%
Cartera Alto Riesgo Ajustada por Castigos	12.5%	11.5%	12.9%	14.0%	13.3%	8.5%	7.2%
Cartera Pesada Ajustada por Castigos	13.5%	13.2%	15.0%	15.4%	14.0%	8.6%	7.2%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	86.1%	87.7%	84.1%	91.1%	103.3%	102.2%	110.0%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	n.d.	n.d.	n.d.	76.3%	88.4%	89.7%	97.2%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	7.5%	7.1%	8.7%	9.1%	9.2%	5.9%	5.6%
C. de Alto Riesgo-Provisiones / Patrimonio Neto	12.2%	9.9%	12.6%	6.5%	-1.7%	-0.6%	-2.3%
Fondeo, Liquidez y Capital							
Depósitos a la Vista + Ahorro / Total Activos	36.4%	27.7%	33.5%	41.9%	40.4%	45.3%	48.2%
Depósitos a Plazo / Total Activos	27.1%	37.6%	35.8%	28.8%	29.3%	23.3%	21.1%
Total de Adeudos / Total Activos	11.6%	13.1%	10.2%	9.7%	10.6%	5.8%	5.3%
Total Valores en Circulación / Total Activos	4.2%	4.0%	3.7%	3.8%	2.0%	4.1%	3.9%
Total Patrimonio / Total Activos	7.8%	8.4%	10.4%	10.5%	12.6%	13.0%	14.0%
Liquidez							
Ratio de Liquidez MN	21.3%	18.8%	25.0%	29.2%	31.4%	29.6%	27.9%
Ratio de Liquidez ME	51.1%	38.2%	44.3%	53.5%	48.0%	56.1%	57.1%
Ratio de Capital Global	12.1%	11.3%	12.5%	12.6%	14.2%	17.4%	18.1%
CET 1	n.d.	n.d.	8.7%	9.0%	11.3%	13.7%	14.3%
Otros							
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	4.3%	4.6%	-6.4%	-4.1%	-12.7%	0.2%	5.4%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	2.7%	1.5%	2.0%	2.6%	-10.9%	12.0%	6.1%
Colocaciones Brutas / Obligaciones con el Público	118.2%	121.8%	111.7%	104.4%	102.2%	93.6%	92.9%
Ratio de Dolarización de Colocaciones Brutas	23.7%	22.8%	18.3%	20.1%	22.7%	27.5%	26.1%
Ratio de Dolarización de Obligaciones con el Público	30.3%	25.4%	25.3%	29.8%	33.7%	39.4%	35.8%

(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, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N° 18400-2010, acordó las siguientes clasificaciones de riesgo para Banco Pichincha S.A.A:

	<u>Clasificación*</u>
Fortaleza Financiera	Categoría A-
Depósitos de Corto Plazo	CP-1-(pe)
Depósitos de Largo Plazo	AA-(pe)
Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables	CP-1-(pe)
Primer Programa de Bonos Corporativos	AA-(pe)
Cuarto Programa de Bonos Corporativos	AA-(pe)
Quinto Programa de Bonos Corporativos	AA-(pe)
Primer Programa de Bonos Subordinados	A(pe)
Segundo Programa de Bonos Subordinados	A(pe)
Tercer Programa de Bonos Subordinados	A(pe)
Cuarto Programa de Bonos Subordinados	A(pe)
<i>Perspectiva</i>	<i>Estable</i>

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.

CATEGORÍA AA(pe): Corresponde a una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados. Esta capacidad no es significativamente vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

CATEGORÍA A(pe): Corresponde a una alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados; sin embargo, esta capacidad puede ser vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

(+) 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 0.1% 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.