

Banco Santander Perú S.A.

Fundamentos

Apoyo & Asociados le otorgó la clasificación al Segundo Programa de Bonos Corporativos del Banco Santander Perú S.A. (en adelante, el Banco), fundamentado en lo siguiente:

Atractivos retornos: La Clasificadora destaca el sólido crecimiento del Banco en el último quinquenio, con una tasa anual promedio de 18.5%, impulsado por la solidez y diversificación de su portafolio. En 2025, las utilidades se incrementaron en 16.7% interanual, alcanzando S/ 277.4 MM.

Este crecimiento se explicó principalmente por un menor costo de fondeo, en un contexto de reducción de tasas de interés; recuperación de provisiones, a raíz del menor riesgo en el sistema; y, mayores ingresos por *trading*. Como resultado, se reportó un ROE y ROA, promedio, que superaron los niveles históricos, de 18.6% y 2.6%, respectivamente, niveles similares al promedio del Sistema (18.8% y 2.5%).

Cabe destacar que el Banco se enfoca en clientes que generen negocios colaterales más allá de la intermediación financiera, con el objetivo de maximizar la rentabilidad de sus colocaciones y optimizar su estructura de costos.

Perfil de riesgo conservador: La integración con el Grupo y la adopción de mejores prácticas, junto con su enfoque en el segmento mayorista, han fortalecido el perfil crediticio del Banco, manteniéndolo conservador y resiliente incluso en tiempos de crisis, lo que ha respaldado el crecimiento sostenido de sus utilidades. No obstante, la alta concentración de su cartera, propia del segmento en el que opera, podría impactar significativamente sus ratios de morosidad ante el deterioro de posiciones individuales.

En el último año, el Banco ha venido aplicando criterios más restrictivos de originación de créditos para contener la morosidad, lo que se ha traducido en una mejora en el perfil de riesgo del portafolio. A diciembre 2025, la cartera de alto riesgo se ubicó en niveles de 4.5%, inferior a los niveles registrados a diciembre 2024 (5.4%); de igual forma, la cartera pesada (CP) tuvo similar comportamiento, ubicándose en 3.8% (5.6% a diciembre 2024).

Respecto a los indicadores de cobertura, se observó un incremento en línea con el mejor perfil de riesgo del portafolio y la constitución de provisiones voluntarias. En dicho marco, el ratio de provisiones constituidas/requeridas se ubicó en 118.0%. Asimismo, la cobertura de la cartera de alto riesgo fue de 98.6%, y de 105.4% respecto a la cartera pesada (91.1% y 77.6%, a diciembre 2024, respectivamente), por su parte, el Sistema presentó indicadores de 110.0% y 97.2%, respectivamente.

Respaldo de la matriz: Banco Santander Perú cuenta con el respaldo de su matriz, Banco Santander S.A. (A con perspectiva estable otorgada por *Fitch Ratings*), líder en España y el segundo con mayor relevancia de la zona euro por valor de mercado. Si bien opera bajo un modelo de subsidiarias independientes, el respaldo de la matriz se refleja en el fortalecimiento patrimonial y la transferencia tecnológica y operativa. Asimismo, ha otorgado créditos subordinados para impulsar el crecimiento de su subsidiaria en Perú.

Adicionalmente, la Clasificadora destaca al Banco Santander Perú como una plataforma clave para los negocios regionales, resaltando el potencial del mercado peruano y la solidez de su regulación bancaria. Actualmente, Latinoamérica representa alrededor del 23.9% de la rentabilidad del Grupo.

Adecuados niveles de liquidez y fácil acceso a fuentes de financiamiento: El Banco mantiene una adecuada posición de liquidez, por encima de los límites internos y

Ratings	Actual	Anterior
Fortaleza Financiera ¹	A+	A+
Depósitos CP ²	CP-1+(pe)	CP-1+(pe)
Depósitos LP ²	AAA(pe)	AAA(pe)
Certificados de Depósito		
Segundo Programa ²	CP-1+(pe)	CP-1+(pe)

Con información financiera auditada a diciembre 2025.

¹Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 18/03/2026 y 17/09/2025.

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

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

	Dic-25	Dic-24	Dic-23
Total Activos	10,808	10,166	11,088
Patrimonio	1,578	1,411	1,275
Resultado	277	238	221
ROA (Prom)	2.6%	2.2%	2.3%
ROE (Prom)	18.6%	17.7%	18.4%
Capital Global	19.7%	19.4%	17.4%

* Cifras en millones de soles

Fuente: Banco Santander Perú. Elaboración: A&A.

Metodologías Aplicadas

Metodología Maestra de Clasificación de Instituciones Financieras (03-2022).

Analistas

Carolina Ortiz de Zevallos
carolina.ozr@aai.com.pe

Julio Loc
julioloc@aai.com.pe

T. (511) 444- 5588

regulatorios. Así, al cierre de diciembre 2025, el RCL se ubicó en 133.6% en moneda nacional (MN) y 168.3% en moneda extranjera (ME), y el ratio de liquidez promedio, en 36.8% en MN y 53.6% en ME.

Por otro lado, el Banco se financia principalmente de los depósitos con el público, recursos propios y adeudos, los mismos que representaron el 57.5%, 14.6% y 13.1% del total de activos, respectivamente. Además, cuenta con amplio acceso al mercado de capitales y otras entidades financieras. Adicionalmente, cuenta con el respaldo del Grupo, con una línea por US\$398.0 MM.

Holgado nivel de capitalización: A diciembre 2025, el ratio de capital global (RCG) alcanzó el 19.7%, reflejando un nivel robusto y adecuado para sostener el crecimiento, respaldada por su política de capitalización, aportes de la matriz en sus primeros años y vía préstamos subordinados. Asimismo, el CET1 se situó en 17.2%, lo que le permite afrontar eventuales riesgos crediticios.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Una disminución en la clasificación del Banco podría ocurrir en caso de un deterioro sostenido en su desempeño financiero, calidad de cartera, solvencia o liquidez, comprometiendo su patrimonio. Asimismo, una rebaja en la calificación de su matriz (Banco Santander S.A) que afecte su capacidad de respaldo a la subsidiaria peruana, también podría impactar negativamente su calificación.

Perfil de la Institución

Banco Santander Perú, subsidiaria de Banco Santander S.A. (99.9% de participación), inició operaciones en octubre del 2007. El Banco se especializa en intermediación financiera, atendiendo principalmente a clientes globales, grandes grupos económicos y empresas con alta actividad en comercio exterior.

Su modelo de negocios prioriza el crédito mayorista, enfocado en el segmento corporativo y grandes empresas (91.9% de su cartera directa), con énfasis en préstamos (71.7% del portafolio) y exposición a sectores clave como minería, agro, pesca, instituciones y multilaterales.

Asimismo, aprovecha la red global y experiencia de su matriz, con presencia internacional diversificada, para fortalecer relaciones comerciales y ofrecer servicios de banca de inversión y mercado de capitales, incluyendo asesorías en estructuración y reperfilamiento de financiamientos locales e internacionales. Su ventaja competitiva se basa en la disciplina de precios y márgenes, junto con un servicio rápido y especializado.

Respecto a la matriz, Banco Santander S.A. mantiene una clasificación internacional de largo plazo de A, con perspectiva estable, otorgada por *Fitch Ratings*.

Clasificación de Casas Matrices* de Bancos Locales

Riesgo Soberano	País	Institución	LT IDR**	Clasificación Corto Plazo
AAA	• Alemania	Deutsche Bank	A-	F1
AA+	• USA	JP Morgan Chase & Co	AA-	F1+
AA+	• Canada	Bank of Nova Scotia	AA-	F1+
AA+	• USA	Citibank N.A.	A+	F1
A	• China	ICBC Ltd.	A	F1+
A	• España	BBVA	A-	F1
A	• España	Banco Santander S.A.	A	F1
A-	• Chile	Banco de Crédito e Inversiones	A-	N.A.
BB	• Colombia	GNB Sudameris	BB	B

*Casa Matrices o que tienen participación relevante

**Foreign Currency Long Term Issuer Default Rating, equivalente al rating de LP

• : perspectiva estable

Fuente: *FitchRatings*. Elaboración: A&A.

En 2025, la matriz inició una transformación de su estructura operativa, sustituyendo la segmentación geográfica por un modelo global organizado en cinco divisiones: *Retail & Commercial* (50% de los ingresos del Grupo), *Digital Consumer Bank* (21%), *Corporate & Investment Banking- CIB* (13%), *Payments* (9%) y *Wealth Management & Insurance* (7%), con el objetivo de optimizar la rentabilidad y eficiencia.

En Perú, el Grupo tiene presencia a través de cuatro instituciones financieras: i) Banco Santander: orientado a atender al segmento corporativo; ii) Empresa de Créditos Santander Consumer, especializada en el financiamiento vehicular; iii) Financiera Surgir, enfocada en el financiamiento a microempresarios; y, iv) Santander Consumer Bank (antes Financiera Crediscotia), adquirida en febrero del 2025, con el objetivo de complementar su oferta de valor y consolidarse como banco de referencia en el Perú.

La operación impulsará el negocio de consumo, donde el Grupo tiene sólida experiencia y representa una parte significativa de los ingresos.

En línea con la normativa vigente, el cálculo de capital por riesgo operacional se realiza mediante el Método de Indicador Básico, con requerimientos de S/ 87.8 MM a diciembre 2025 (S/ 79.5 MM a diciembre 2024).

Entorno Operativo

Durante 2025, el mayor dinamismo de la actividad económica (PBI: +3.4% interanual) favoreció la generación de empleo formal que, junto con un entorno de tasas de interés a la baja y una inflación controlada, permitió mejorar los ingresos de las familias y dinamizar el consumo interno. Esta mejora del entorno económico contribuyó a reducir el riesgo crediticio, disminuir el costo de fondeo, expandir la cartera y mejorar las utilidades de la banca.

Así, la cartera de créditos del sistema creció 5.4% interanual y 8.9% 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% en marzo 2024 a 5.1% al cierre del 2025, aunque aún se mantuvo por encima del 4.5% del 2019. La mejora en la calidad de la cartera estuvo soportada además del entorno económico favorable, por el fortalecimiento de los modelos de originación, cobranzas y gestión de riesgos de la banca. Asimismo, se continuaron fortaleciendo los ratios de cobertura de la CAR, que alcanzaron un 110%, niveles superiores a los registrados antes de la pandemia (103.1%). En paralelo, la menor necesidad de provisiones, junto con la diversificación de ingresos y la reducción del costo de fondeo, impulsaron la rentabilidad del sistema. Así, la utilidad neta creció 37% respecto al 2024 y el ROE promedio alcanzó 18.8% (2024: 14.9%).

El sistema mantuvo una sólida capitalización, con un ratio de capital global de 18.1%. Finalmente, la banca se mantiene con adecuados niveles de liquidez y un fondeo estable, donde los depósitos continúan creciendo a mayor tasa (+6.1%) y financian el 70% del total de los activos (63% en 2019), impulsados por el octavo retiro de fondos de pensiones y la liberación de CTS, lo que permitió reducir el ratio colocaciones / depósitos del público, de 93.6% a 92.9%.

Para 2026, se espera que el sistema financiero mantenga un desempeño favorable, apoyado en el crecimiento económico, la recuperación de la confianza en la inversión, menores tasas de fondeo, inflación controlada y mejoras en el empleo, factores que impulsarían el crédito y continuarían fortaleciendo la rentabilidad del sector. Según

proyecciones del BCRP, para 2026 y 2027 se espera un crecimiento del PBI de 3.0% en 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

El enfoque mayorista ha fortalecido un perfil crediticio conservador y resiliente, con adecuados niveles de cobertura, lo que ha respaldado el crecimiento sostenido de sus utilidades.

A diciembre 2025, el portafolio total (créditos directos e indirectos) ascendió a S/ 7,523.0 MM, en línea con lo registrado a diciembre 2024 (S/ 6,975.0 MM), de los cuales el 81.0% correspondieron a créditos directos. Por su parte, la cartera indirecta, el 19.0% restante, mostró una disminución del 4.0% interanual, compuesto principalmente por cartas fianzas y avales.

El portafolio estuvo conformado por 1,839 deudores, concentrándose en el segmento mayorista (99.5%). Cabe mencionar que el 0.5% restante hace referencia principalmente a la adquisición de cartera de Santander Consumer, compuesta por créditos minoristas a personas naturales.

	BSP		CBK		BOC		Sistema	
	Dic-24	Dic-25	Dic-24	Dic-25	Dic-24	Dic-25	Dic-24	Dic-25
Corporativo	66.0%	70.1%	64.8%	58.1%	n.d.	99.9%	35.4%	34.2%
Grandes Empresas	26.2%	25.2%	27.1%	28.5%	n.d.	0.1%	11.6%	10.6%
Medianas Empresas	6.4%	4.1%	5.9%	9.2%	n.d.	0.0%	5.2%	5.0%
Pequeñas Empresas	0.5%	0.0%	2.1%	4.1%	n.d.	0.0%	11.7%	12.5%
Micro Empresas	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	n.d.	0.0%	0.8%	1.0%
Consumo Revolvente	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	n.d.	0.0%	4.4%	4.4%
Consumo no Revolvente	0.9%	0.5%	0.0%	0.0%	n.d.	0.0%	13.9%	15.0%
Hipotecario	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	n.d.	0.0%	17.0%	17.3%
Total Portafolio (S/ MM) 1/	6,975	7,523	2,536	2,010	n.d.	712	393,878	413,832

1/ Monto de créditos directos y el equivalente a riesgo crediticio de créditos indirectos (FCC: 20-100%). Las líneas de crédito no utilizadas y los créditos concedidos no desembolsados ponderan por un FCC igual a 0%.

Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración: A&A.

La cartera se caracterizó por una alta concentración, propia del segmento en el que opera, con un crédito promedio superior al del Sistema. Los 50 principales clientes representaron el 49.2% de los créditos, mientras que los 100 primeros, el 67.3%, equivalente a 1.9x el patrimonio efectivo. A pesar de ello, la Clasificadora considera que el riesgo está mitigado, debido al bajo perfil de riesgo crediticio de sus clientes y al respaldo patrimonial de su matriz.

En cuanto a la cartera directa, esta ascendió a S/ 6,093.4 MM, por encima del nivel registrado a diciembre 2024 (S/ 5,664.0 MM). No obstante, al analizar los saldos promedios anuales, la cartera mostró una reducción promedio del 4.1% en 2025 respecto del 2024, explicada por un entorno de mayor competencia, prepagos y criterios más restrictivos de originación orientados a contener la morosidad.

El segmento corporativo mostró mayor dinamismo, creciendo en 9.4% y concentrando el 65.5% del portafolio. Le siguieron los créditos a grandes y medianas empresas,

con participaciones de 26.5% y 7.4%, y variaciones de +1.6% y +23.8%, respectivamente. Por su parte, los créditos de consumo (S/ 37.3 MM) se contrajeron en 43.3%.

Por sector económico, la cartera estuvo concentrada en comercio (21.4%), manufactura (16.1%) y agricultura (16.1%), principalmente.

Cartera Riesgosa y Coberturas: El enfoque mayorista ha permitido que la cartera mantenga una calidad superior al promedio del Sistema, respaldada por la mayor resiliencia en la capacidad de pago de sus clientes.

En línea con la mejora en el perfil de riesgo del portafolio, la cartera de alto riesgo se ubicó en 4.5%, a diciembre 2025, inferior a los niveles registrados a diciembre 2024 (5.4%). La cartera pesada (CP) tuvo un comportamiento similar, ubicándose en 3.8% a diciembre 2025 (5.6% a diciembre 2024). Por su parte, el Sistema obtuvo ratios de 5.1% y 5.3%, respectivamente.

Respecto a los indicadores de cobertura, estos presentaron una mejora en línea con el perfil del portafolio más sólido. De esta manera, se registró un superávit en las provisiones constituidas de S/ 45.6 MM, alcanzando un ratio de provisiones constituidas/requeridas de 118.0%. Asimismo, el nivel de cobertura de alto riesgo fue de 98.6%, y de 105.4% respecto a la cartera pesada (91.1% y 77.6%, a diciembre 2024, respectivamente), por su parte, el Sistema presentó indicadores de 110.0% y 97.2%, respectivamente.

Además, el Banco mantuvo un porcentaje adecuado de cartera garantizada (17.3%), inferior al del Sistema (33.2%), consistente con su enfoque mayorista, compuesto principalmente por avales, fideicomisos de activos y otras garantías no preferidas.

	BSP		CBK		BOC		Sistema	
	Dic-24	Dic-25	Dic-24	Dic-25	Dic-24	Dic-25	Dic-24	Dic-25
Normal	85.3%	88.0%	91.8%	88.3%	99.9%	99.9%	90.9%	92.2%
CPP	9.1%	8.2%	7.3%	10.0%	0.1%	0.0%	0.1%	2.5%
Deficiente	1.1%	1.1%	0.9%	1.7%	0.0%	0.1%	1.3%	1.1%
Dudoso	1.6%	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.7%	1.4%
Pérdida	2.9%	2.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%	2.8%
Cartera Pesada (CP) 1/	5.6%	3.8%	0.9%	1.7%	0.0%	0.1%	6.0%	5.3%
Cartera Alto Riesgo (CAR) 2/	5.4%	4.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.7%	5.1%
Cartera Atrasada (CA) 3/	4.8%	2.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.7%	3.3%
Prov. Const. / CP	77.6%	105.4%	129.1%	81.0%	n.d.	531.6%	89.7%	97.2%
Prov. Const. / Prov. Req.	108.1%	118.0%	100.0%	100.0%	n.d.	100.0%	122.3%	125.1%
Castigos (S/ MM) **	4.7	-	-	-	-	-	10,800	7,644
CAR Ajustado*	5.1%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	8.5%	7.2%
CP Ajustado*	5.3%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	8.6%	7.2%

1/ Cartera Pesada: Deficiente + Dudoso + Pérdida.

2/ Cartera Alto Riesgo: Cartera Atrasada + Cartera de Créditos Reestructurados y Refinanciados.

3/ Cartera Atrasada: Cartera de Créditos Vencidos + Cartera de Créditos en Cobranza Judicial.

* Ajustado por Castigos.

Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración: A&A.

Por último, a diciembre 2025, el requerimiento de patrimonio efectivo para cubrir el riesgo de crédito se mantuvo en S/ 773.4 MM (S/ 691.1 MM a diciembre 2024).

Resultados y Rentabilidad

La diversificación de los ingresos, el menor costo de fondeo y la mejor calidad de cartera, contribuyeron al incremento en las utilidades del Banco.

A diciembre 2025, los ingresos financieros ascendieron a S/ 581.8 MM, reflejando una caída del 18.7% interanual. Esta evolución estuvo asociada a la disminución en las tasas activas, evidenciada en el indicador ingresos financieros/activos rentables, el cual se ubicó en 6.6% a diciembre 2025 (7.6% a diciembre 2024).

A pesar de su estrategia de mantener altos márgenes de rentabilidad, el rendimiento del Banco se situó por debajo del promedio del Sistema (8.5%). En este contexto, la tasa de interés de referencia descendió, de 5.00% a diciembre 2024, a 4.25% a diciembre 2025, nivel que se mantiene vigente.

Los gastos financieros alcanzaron S/ 222.8 MM, registrando una contracción de 38.7% interanual, explicada por la estrategia de priorizar una estructura de fondeo más eficiente, con menores tasas de interés. Asimismo, la reducción gradual de la tasa de referencia permitió el *repricing* del pasivo a tasas inferiores, reflejado en el ratio de gastos financieros/pasivos costeables de 2.8% (4.4% a diciembre 2024). El 72.5% de los gastos correspondieron a obligaciones con el público.

La importante reducción del costo de fondeo permitió alcanzar un margen financiero bruto de 61.7% (49.2% a diciembre 2024), superando el promedio del último quinquenio (59.3%). No obstante, este nivel se mantuvo por debajo del promedio del Sistema (73.5%), reflejando su modelo de negocio, aunque parcialmente compensado por los ingresos provenientes de las operaciones financieras.

Los gastos en provisiones registraron una reducción interanual importante, reflejando un efecto de reversión que ascendió a - S/ 257.2 MM, en línea con la mejora en la calidad de la cartera. De esta manera, la prima por riesgo fue de -0.2% (1.4% a diciembre 2024), mientras que el Sistema fue de 2.1%.

En cuanto a los ingresos netos por servicios financieros, se registró una ganancia de S/ 112.1 MM, manteniéndose relativamente estable. Esta cuenta corresponde principalmente a comisiones provenientes de créditos contingentes y otros servicios, como agente financiero, estructuración, asesorías y mantenimiento de cuentas.

Los resultados por operaciones financieras (ROF) ascendieron a S/ 144.2 MM (+16.6% interanual), favorecidos por el mayor dinamismo en el negocio de *trading* (FX, renta fija y derivados).

Por otro lado, a pesar de sus estrategias por controlar los gastos administrativos, asociadas principalmente a la continuidad de proyectos estratégicos y a la optimización de la estructura operativa, el crecimiento del mismo fue moderado, de 8.5%, alcanzando S/ 201.7 MM.

Así, el ratio de eficiencia se ubicó en 32.8% (31.5% a diciembre del 2024), manteniéndose por debajo del promedio del Sistema (38.1%).

Como resultado, se reportó una utilidad neta de S/ 277.4 MM, significativamente superior a la registrada en 2024, con incremento de 16.7% interanual. Este desempeño respondió principalmente al menor costo de fondeo y a la recuperación de provisiones, en un contexto de menores tasas de interés y mejora en el perfil de riesgo, así como al mejor desempeño del negocio de *trading*.

Por su parte, el ROE y ROA promedio reportados, superaron los niveles históricos, alcanzando 18.6% y 2.6%, respectivamente, en línea con el promedio del Sistema (18.8% y 2.5%).

	Indicadores de Rentabilidad							
	BSP		Cbik		BOC		Sistema	
	Dic-24	Dic-25	Dic-24	Dic-25	Dic-24	Dic-25	Dic-24	Dic-25
Margen Financiero Bruto	49.2%	61.7%	92.7%	89.9%	43.1%	37.9%	68.9%	73.5%
Margen Financiero Neto	37.6%	63.3%	93.2%	90.1%	43.2%	42.4%	45.1%	57.0%
Ing. por Serv. Fin. Netos / Gastos Adm.	61.4%	55.6%	68.0%	52.0%	73.7%	53.6%	45.5%	43.6%
Ing. por Serv. Fin. Netos / Ingresos Totales	12.0%	13.4%	19.5%	15.2%	12.6%	11.4%	12.8%	13.2%
Ratio de Eficiencia	31.5%	32.8%	29.9%	30.7%	33.3%	46.1%	37.3%	38.1%
Gastos de Provisiones / Mg. Operativo Antes de Provisiones	14.1%	-1.6%	-0.3%	-0.1%	-0.2%	-8.4%	25.3%	16.3%
Gasto Adm. / Activos Rentables	2.0%	2.3%	3.2%	3.3%	1.0%	1.1%	3.1%	3.3%
Prima por Riesgo	1.4%	-0.2%	-0.1%	0.0%	-0.1%	-2.8%	2.9%	2.1%
(Prom)	2.2%	2.6%	4.7%	4.5%	1.8%	1.3%	2.0%	2.5%
(Prom)	17.7%	18.6%	35.3%	35.4%	14.4%	9.7%	14.9%	18.8%

1. Ingresos Totales = Ingresos por Intereses + Ingresos por Serv. Financieros Netos + ROF

2. Ratio de Eficiencia = Gastos Adm. / (Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Financ. Netos + ROF)

3. Mg Operativo antes de Provisiones = Margen Fin. Bruto + Ing. Serv. Financ. Netos + ROF

4. Activos Rentables = Caja + Inversiones + Interbancarios + Coloc. Vigentes + Inv. Permanentes

Fuente: SBS. Elaboración: A&A.

Fondeo y Liquidez

En línea con su estrategia, el Banco presentó una estructura de fondeo concentrada en depósitos, con el fin de optimizar su costo de fondeo.

Fondeo: Las filiales del Grupo Santander gestionan su fondeo y liquidez de manera autónoma, siguiendo un modelo descentralizado, coordinando con la matriz los planes de emisión según su capacidad de recaudación.

A diciembre 2025, el Banco financió sus activos principalmente con depósitos del público, patrimonio y adeudos, con participaciones de 57.5%, 14.6% y 13.1%, respectivamente. Por su parte, el mercado de valores financió el 0.4%.

Respecto a los depósitos con el público, el saldo se mantuvo relativamente estable con un ligero crecimiento de 0.6%, alcanzando un monto de S/ 6,600.4 MM a diciembre 2025, dado que el crecimiento del fondeo se canalizó principalmente a través de adeudos. Sin embargo, su volumen actual permite cumplir con sus obligaciones de mediano plazo.

Los depósitos a la vista financiaron el 35.3% de los activos, impulsados por la reducción gradual de las tasas, el control en el costo de fondeo y la búsqueda de una mayor transaccionalidad, mientras que los depósitos a plazo redujeron su participación a 22.2%.

Dado su enfoque corporativo, la tesorería capta la totalidad de los depósitos, con una elevada concentración que se ha

venido reduciendo en el último año. En diciembre 2025, los 10 principales depositantes representaron el 20.2% del total, mientras que los 20 principales, el 33.4%, cumpliendo con los límites internos. Como mitigante, el Banco mantiene altos niveles de liquidez y acceso a líneas de crédito con su matriz.

Por su parte, el patrimonio neto ascendió a S/ 1,578.3 MM a diciembre 2025 (14.6% de los activos), incrementándose en 11.9% interanual, como consecuencia principalmente de las mayores reservas y utilidades. En marzo 2025, la Junta General de Accionistas (JGA) aprobó el pago de dividendos por S/ 118.9 MM, equivalente al 50.0% de las utilidades distribuibles.

Los adeudos alcanzaron S/ 1,420.3 MM, incrementándose en 74.5% interanual. El principal adeudo fue el Banco Santander S.A., con una deuda por S/ 481.5 MM (S/ 203.8 MM de deuda subordinada).

Cabe mencionar que, a diciembre 2025, el Banco mantenía una línea de crédito con el Grupo por US\$398.0 MM, así como líneas bancarias por US\$828.0 MM, con una utilización del 28.7%.

Estructura de Fondo como Porcentaje del Total de Activos

	BSP		CBK		BOC		Sistema	
	Dic-24	Dic-25	Dic-24	Dic-25	Dic-24	Dic-25	Dic-24	Dic-25
Obligaciones a la Vista	39.4%	35.3%	46.3%	50.7%	18.6%	19.0%	22.5%	23.4%
Obligaciones a Plazo	22.5%	22.2%	0.6%	0.5%	69.2%	64.0%	23.3%	21.1%
Obligaciones Ahorro	0.0%	0.0%	0.7%	1.2%	0.0%	0.1%	22.8%	24.9%
Oblig. Vista + Ahorro + Plazo	62.0%	57.5%	47.5%	52.5%	87.9%	83.1%	68.5%	69.3%
Depósitos al Sist. Financ.	0.4%	0.3%	11.1%	12.3%	0.0%	0.0%	1.0%	0.8%
Total Adeudados	8.0%	13.1%	0.7%	0.2%	0.1%	0.0%	5.8%	5.3%
Valores en Circulación	1.5%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.1%	3.9%
Otras Fuentes de Fondo	14.2%	14.1%	27.7%	22.3%	0.9%	1.3%	7.5%	6.7%
Total Recursos de Terceros	86.1%	85.4%	87.0%	87.3%	88.8%	84.4%	87.0%	86.0%
Patrimonio Neto	13.9%	14.6%	13.0%	12.7%	11.2%	15.6%	13.0%	14.0%

Fuente: SBS. Elaboración: A&A.

Liquidez: Las medidas manejadas por el Banco para el control del riesgo de liquidez son el *gap* de liquidez, análisis de ratios de liquidez, escenarios de estrés y la ejecución del plan de contingencia.

El Banco mantiene un adecuado nivel de activos líquidos, calculado por la suma de fondos disponibles más inversiones, los cuales, a diciembre 2025, representaron el 31.3% del total de activos (25.2% a diciembre 2024).

El total de disponible ascendió a S/ 1,737.4 MM, reflejando un incremento del 10.9% interanual, principalmente asociado al vencimiento de emisiones y a una gestión más conservadora de la liquidez.

Paralelamente, el saldo de las inversiones ascendió a S/ 1,642.6 MM (+65.5% interanual) compuesto por activos de alta calidad, como bonos soberanos, bonos globales e inversiones en certificados de depósitos con el BCRP.

En dicho contexto, se registraron holgados ratios de cobertura de liquidez (RCL) de 133.6% en moneda nacional (MN) y 168.3% en moneda extranjera (ME), dada su estrategia de optimizar la estructura de fondeo. En cuanto a los ratios de liquidez promedio en MN y ME, estos se ubicaron en 36.8% y 53.6%, respectivamente (Sistema: 27.9% y 57.1%), superando los mínimos exigidos por la SBS (8.0% y 20.0%).

Respecto al ratio de financiación neta estable, este fue de 98.0%, superior al límite regulatorio vigente. Por otro lado, el indicador de *loan to deposit* pasó, de 86.4% a diciembre 2024, a 92.3% a diciembre 2025, situándose en niveles similares a los del Sistema (92.0%).

Calce: La estructura financiera del Banco presenta exposición a las variaciones en el tipo de cambio en balance, debido a que el 56.0% de sus colocaciones y el 49.0% de su fondeo (58.8% considerando solo depósitos con el público) estaban denominados en moneda extranjera.

Es por ello que emplea derivados financieros, principalmente para gestionar su exposición a variaciones en el tipo de cambio y en las tasas de interés. Así, a diciembre 2025, mantenía compromisos de compra de moneda extranjera a futuro por S/ 4,283.5 MM y venta por S/ 4,911.6 MM.

Respecto al calce de plazos, se debe mencionar que el 59.0% de las colocaciones eran de corto plazo, mientras que el 60.9% de su fondeo fue menor a un año. Como resultado, se registró una brecha acumulada positiva, con un superávit de S/ 719.5 MM en moneda nacional y S/ 181.4 MM en moneda extranjera.

Además, la Clasificadora considera que, de ser necesario, podría acceder a líneas de financiamiento de la matriz, lo que contribuiría a mitigar eventuales riesgos de descalce.

Por su parte, el requerimiento de patrimonio efectivo para cubrir el riesgo de mercado disminuyó a S/ 42.6 MM (S/ 54.0 MM a diciembre 2024).

Capitalización

El Banco mantuvo una posición de solvencia sólida, respaldada por la capitalización de utilidades y política prudente de gestión de capital.

El Banco registró un patrimonio efectivo de S/ 1,776.3 MM, ligeramente superior a lo registrado en el 2024 (S/ 1,672.2 MM), sustentado en su política de capitalización (alrededor del 50% de las utilidades), así como en aportes de la matriz en sus primeros años y vía préstamos subordinados. Ello ha fortalecido su estructura patrimonial, obteniendo un ratio de capital global de 19.7% (19.4% a diciembre 2024). Asimismo, el CET1 se ubicó en 17.2%.

En los últimos años, el Banco ha reforzado su base patrimonial mediante requerimientos adicionales de capital alineados con los estándares de Basilea II y III (por riesgo sistémico, de concentración: individual, sectorial y regional, de tasa de interés, ciclo económico, entre otros). La implementación de dichos requerimientos ha determinado un ratio de capital mínimo acorde con el perfil de riesgo de cada institución.

En este contexto, el requerimiento adicional de patrimonio ascendió a S/ 266.1 MM. De esta manera, el límite de capital global ajustado al perfil de riesgo se ubicó en 12.9%,

evidenciando una holgada capitalización, lo que permite financiar su crecimiento y/o enfrentar coyunturas adversas.

En mayo 2025, el Banco realizó la inscripción de la Primera Emisión hasta por S/ 500 MM.

Ratio de Capital Global

	BSP		CBK		BOC		Sistema	
	Dic-24	Dic-25	Dic-24	Dic-25	Dic-24	Dic-25	Dic-24	Dic-25
Ratio de Capital Interno (1)	11.2%	12.9%	12.4%	13.9%	n.d.	15.0%	n.d.	n.d.
Basilea Regulatorio (2)	19.4%	19.7%	24.6%	24.4%	44.2%	58.8%	17.4%	18.1%
Ratio de Capital Nivel I (3)	16.2%	17.2%	24.3%	24.1%	43.2%	57.9%	13.7%	14.3%
Ratio de Capital Ajustado (4)	18.4%	19.8%	24.7%	24.3%	44.2%	59.5%	16.9%	18.0%

(1) Incluye el requerimiento de capital adicional (Reporte 4-D).
 (2) Ratio de Capital Prudencial según perfil de cada Banco (Ley Banca: 10%).
 (3) Según clasificación SBS.
 (4) (Patrimonio Efectivo - Déficit de CP) / APR
 Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración: A&A.

Características de Instrumentos

A diciembre 2025, el Banco contaba con un saldo en valores en circulación de S/ 38.7 MM (0.4% de los activos), correspondientes a emisiones de bonos comunes.

Emisiones Vigentes a Diciembre 2025

Instrumento / Programa	Emisión	Serie	Monto Emitido	Tasa	Plazo	Vcto.
Bonos Comunes MN	Privada	Privada	S/ 30.0 MM	6.25%	10 años	Ago-28
Bonos Comunes MN	Privada	Privada	S/ 20.0 MM	5.00%	7 años	Jul-27

Fuente: Banco Santander Perú

Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables del Banco Santander Perú

El Segundo Programa de Certificados de Depósitos fue aprobado en setiembre 2024, por un monto máximo en circulación de hasta US\$200 MM o su equivalente en soles. El Programa cuenta con una vigencia de seis años a partir de su inscripción en RPMV (abr-25) y puede ser colocado bajo oferta pública y privada.

Se podrán efectuar una o más emisiones dentro del Programa, las cuales podrán tener una o más series. Las emisiones del Programa y las series de cada una de las emisiones tendrán el mismo orden de prelación (*pari passu*) con todas las demás obligaciones, presentes o futuras, no garantizadas y no subordinadas del Emisor; salvo por aquellas que conforme a las Leyes Aplicables y/o los términos que regulan dichas obligaciones no garantizadas tengan un orden de prelación distinto.

Ante un evento de liquidación, los Certificados de Depósito Negociables estarán comprendidos dentro del orden de prelación establecido en el artículo N. 117 de la Ley de Bancos.

El importe, los términos y las condiciones específicas de cada una de las Emisiones serán definidos por las personas facultadas por el Emisor y constarán en los correspondientes Actos Complementarios de cada una de las emisiones.

Todas las emisiones estarán respaldadas genéricamente por el patrimonio del Emisor y los recursos captados serán destinados a cubrir las necesidades de financiamiento del Emisor y/o financiar las operaciones propias al giro del negocio. El Emisor podrá, dentro de sus necesidades de financiamiento, destinar los recursos captados para reemplazar parte del fondeo existente.

Banco Santander Perú (Miles de S/)	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Sistema Dic-24	Sistema Dic-25
Resumen de Balance						
Activos	8,554,551	11,088,479	10,165,716	10,808,174	544,356,371	570,259,747
Disponible	1,779,576	2,893,661	1,566,011	1,737,439	98,906,478	106,818,560
Inversiones Negociables	462,416	1,158,705	992,306	1,642,550	78,159,183	78,660,997
Colocaciones Brutas	5,891,654	6,440,025	5,663,970	6,093,357	351,491,409	370,438,646
Provisiones para Incobrabilidad	152,258	199,118	277,516	267,966	20,562,353	20,664,746
Pasivo Total	7,427,389	9,813,728	8,754,935	9,229,851	473,398,264	490,560,742
Depósitos y Captaciones del Público	5,189,738	7,151,898	6,558,030	6,600,420	375,724,187	398,668,304
Adeudos y Obligaciones Financieras	1,204,000	1,383,041	814,096	1,420,271	31,724,641	30,421,726
Valores y Títulos	125,908	137,503	152,321	38,658	22,335,870	22,462,953
Patrimonio Neto	1,127,162	1,274,750	1,410,781	1,578,322	70,958,107	79,699,005
Resumen de Resultados						
Ingresos Financieros	472,012	750,737	715,725	581,825	43,341,339	44,736,857
Ingresos por Cartera de Créditos Directos	405,807	597,556	548,673	457,831	36,270,164	38,226,497
Gastos Financieros	177,918	401,369	363,641	222,802	13,477,090	11,839,655
Utilidad Financiera Bruta	294,094	349,368	352,084	359,023	29,864,249	32,897,202
Gasto de Provisiones	37,126	63,585	83,201	(9,551)	10,315,349	7,412,747
Utilidad Financiera Neta	256,968	285,783	268,883	368,574	19,548,900	25,484,455
Ingresos por Servicios Financieros Neto	71,185	78,127	114,142	112,096	6,929,230	7,538,754
ROF	84,044	123,489	123,608	144,150	3,946,585	4,904,200
Utilidad Operacional	412,197	487,399	506,634	624,821	30,424,715	37,927,409
Gastos Administrativos	155,106	177,816	185,978	201,743	15,215,012	17,287,962
Otros Ingresos y Egresos Neto	(1,115)	2,677	2,802	(5,191)	127,299	33,791
Utilidad Neta	167,285	221,271	237,723	277,398	10,325,419	14,147,089
Rentabilidad						
ROE (1)	15.4%	18.4%	17.7%	18.6%	14.9%	18.8%
ROA (1)	1.8%	2.3%	2.2%	2.6%	2.0%	2.5%
RORWA (2)	2.0%	2.4%	2.8%	3.1%	2.2%	2.8%
Margen Financiero Bruto	62.3%	46.5%	49.2%	61.7%	68.9%	73.5%
Margen Financiero Neto	54.4%	38.1%	37.6%	63.3%	45.1%	57.0%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (3)	5.5%	8.1%	7.6%	6.6%	8.7%	8.5%
Ingresos por Cartera de Créditos / Colocaciones Brutas Prom.	7.1%	9.7%	9.1%	7.8%	10.3%	10.6%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (4)	2.4%	5.1%	4.4%	2.8%	3.2%	2.7%
Ratio de Eficiencia (5)	34.5%	32.3%	31.5%	32.8%	37.3%	38.1%
Prima por Riesgo (6)	0.6%	1.0%	1.4%	-0.2%	2.9%	2.1%
Calidad de Cartera						
Cartera de Alto Riesgo (7) / Colocaciones Brutas	1.9%	3.4%	5.4%	4.5%	5.7%	5.1%
Cartera Pesada (8) / Cartera Total	2.3%	2.8%	5.6%	3.8%	6.0%	5.3%
Cartera Alto Riesgo Ajustada por Castigos	2.1%	3.8%	5.1%	4.6%	0.0%	0.0%
Cartera Pesada Ajustada por Castigos	2.5%	3.1%	5.3%	3.9%	0.0%	0.0%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	133.7%	90.2%	91.1%	98.6%	102.2%	110.0%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	104.3%	102.8%	77.6%	105.4%	89.7%	97.2%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	2.6%	3.1%	4.9%	4.4%	5.9%	5.6%
C. de Alto Riesgo-Provisiones / Patrimonio Neto	-3.4%	1.7%	1.9%	0.2%	-0.6%	-2.3%
Fondeo, Liquidez y Capital						
Depósitos a la Vista + Ahorro / Total Activos	19.3%	29.3%	39.4%	35.4%	45.3%	48.2%
Depósitos a Plazo / Total Activos	36.4%	32.0%	22.5%	22.2%	23.3%	21.1%
Total de Adeudos / Total Activos	14.1%	12.5%	8.0%	13.1%	5.8%	5.3%
Total Valores en Circulación / Total Activos	1.5%	1.2%	1.5%	0.4%	4.1%	3.9%
Total Patrimonio / Total Activos	13.2%	11.5%	13.9%	14.6%	13.0%	14.0%
Liquidez						
Ratio de Liquidez MN	25.4%	60.1%	45.6%	36.8%	29.6%	27.9%
Ratio de Liquidez ME	41.5%	42.3%	49.1%	53.6%	56.1%	57.1%
Ratio de Capital Global	16.3%	17.4%	19.4%	19.7%	17.4%	18.1%
CET 1	n.d.	13.6%	16.2%	17.2%	13.7%	14.3%

(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 Santander Perú S.A.:

	<u>Clasificación*</u>
Fortaleza Financiera	A+
Depósitos CP	CP-1+(pe)
Depósitos LP	AAA(pe)
<u>Instrumento</u>	
Segundo Programa de Certificados de Depósitos del Banco Santander Perú	CP-1+(pe)
<i>Perspectiva</i>	<i>Estable</i>

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 AAA (pe): Corresponde a la más 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 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.