

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, con una participación aproximada del 28% en activos dentro del sistema bancario ecuatoriano. 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).

Por otro lado, 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.

Actualmente el Grupo Pichincha mantiene el 99.4% 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 2.7%. 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 contiene, entre otros cambios, los siguientes: i) cambio en *mix* de colocaciones, 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 indicar que, las clasificaciones otorgadas por Apoyo & Asociados asumen que las mejoras propuestas en su Plan Estratégico se consolidarán en los siguientes semestres.

Rentabilidad positiva: La utilidad neta del primer semestre del 2026 fue ligeramente menor a la registrada en el mismo periodo del 2025 (S/ 23.2 MM vs. S/ 24.9 MM), debido, entre otros, a la disminución de los ingresos financieros, en línea con el menor saldo de colocaciones, y al impacto del impuesto a la renta. Sin embargo, el Banco continuó mejorando su eficiencia, reflejada en menores costos de fondeo, una menor prima por riesgo y menores gastos administrativos. De este modo, la utilidad antes de impuestos aumentó significativamente a S/ 37.2 MM (S/ 18.8 MM a junio 2025), a pesar de los mayores egresos extraordinarios registrados.

Así, el margen neto a junio 2026 fue 6.3% (5.4% a jun. 2025). Del mismo modo, el ROA y el ROE anualizado promedio fue 0.5% y 3.7%, respectivamente (0.5% y 4.2% en el primer semestre de 2025).

Niveles de solvencia: A junio 2026 el ratio de capital global (RCG) del Banco ascendió a 15.5% (14.2% a dic. 2025), siendo menor al promedio de la banca múltiple (17.0% a junio 2026), en línea con la política de asignación de capital del Grupo Pichincha y los requerimientos de capital adicionales al regulatorio aprobados en el Directorio.

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		
Segundo Programa (2)	CP-1-(pe)	CP-1-(pe)
Tercer Programa (3)	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 no auditada a junio 2026

- (1) Clasificación otorgada en Comités de fechas 17/09/2026 y 16/03/2026
- (2) Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 23/09/2026 y 26/03/2026
- (3) Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 23/09/2026 y 03/09/2026

Perspectiva
Estable

Indicadores Financieros			
	Jun-26	Dic-25	Jun-25
Total Activos	9,540	9,830	10,165
Patrimonio	1,259	1,235	1,210
Resultado	23	55	25
ROA (Prom)	0.5%	0.5%	0.5%
ROE (Prom)	3.7%	4.6%	4.2%
Capital Global	15.5%	14.2%	13.0%

* Cifras en millones de soles.

Fuente: Banco Pichincha. Elaboración Propia.

Metodologías Aplicadas

Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras (marzo 2022)

Analistas

Ricardo Celis
ricardocelis@aai.com.pe

Sergio Castro Deza
sergiocastro@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

Por su parte, el RCG considerando únicamente el Patrimonio Efectivo Nivel 1 fue 13.5% (13.0% a junio 2026 para el promedio del sistema bancario).

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 de junio 2026 el Banco registró indicadores de cobertura de cartera de alto riesgo (CAR) de 115.4% y de cartera pesada (CP) de 93.7% (101.1% y 83.4%, respectivamente, a junio 2025).

A pesar de la mejora, el indicador de cobertura de CP se mantenía por debajo de lo registrado por el sistema bancario (100.1% a junio 2026).

Sin embargo, se debe destacar que, en el primer semestre del 2026 el Banco realizó provisiones voluntarias por S/ 34.0 MM, resultando en un indicador de Provisiones Constituidas / Provisiones Requeridas de 121.3%.

Elevados niveles de morosidad con tendencia a la baja: El Banco se encuentra realizando un proceso de limpieza de cartera, lo que redujo, entre junio 2025 y junio 2026, el indicador de la CAR, de 9.5% a 6.9%, y de la CP, de 11.1% a 8.3%. No obstante, estos indicadores continuaban siendo mayores a los registrados por el sistema bancario (CAR de 4.5% y CP de 4.8%).

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 10.7% y CP Aj. de 15.2% a 11.7%).

Es importante indicar que, los indicadores de morosidad de la entidad bancaria incluyen la carga de la cartera de Activos Especiales (S/ 116 MM a junio 2026 vs. S/ 286 MM a junio 2025), 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, la CAR de esta cartera se encontraba coberturada al 106.8% a junio 2026.

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 el mismo tiene en el consorcio, la cual era ascendió a 40.07% al cierre de junio 2026 (27.05% a dic. 2025).

Evolución de la estructura de financiamiento: La principal fuente de financiamiento del Banco son las obligaciones con el público, significando el 72.6% de los activos a junio 2026 (sistema bancario: 70.8%). 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 fines del 2022, a 41.6% a junio 2026.

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 Club 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 1.8%, siendo la séptima entidad del sistema bancario por colocaciones.

Cabe señalar que, el 16/09/2026, la SBS autorizó al Banco Pichincha del Perú adquirir hasta el 100% de las acciones de Diners Club Perú S.A., que pasaría a ser su subsidiaria. La inversión sería de aproximadamente S/ 23.4 MM.

Desempeño Financiero

Calidad de Activos

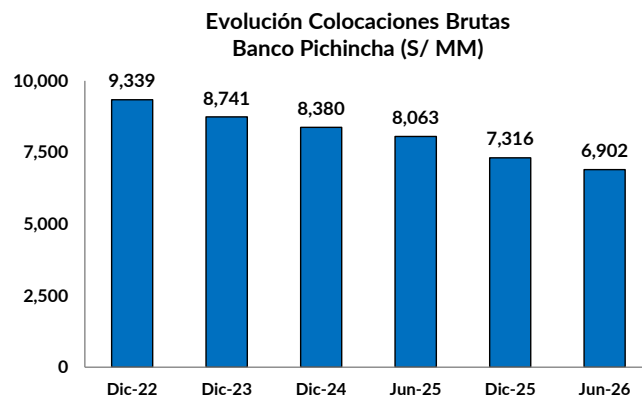
Las colocaciones brutas del Banco a junio 2026 disminuyeron un 14.4% interanual, en línea con la estrategia de cambio de la composición de la cartera. Además, los indicadores de morosidad continúan registrando mejoras.

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 primer semestre del 2026, el saldo de las colocaciones totales (incluye créditos directos + equivalente al riesgo crediticio de los créditos indirectos) se ubicó en S/ 7,745.5 MM, disminuyendo 11.9% con respecto a lo registrado a junio 2025 (S/ 8,791.4 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 junio 2026

el saldo de colocaciones brutas (S/ 6,901.7 MM) se redujo un 14.4% respecto a junio 2025.



Fuente: SBS y Banco Pichincha.

Se debe indicar que, a junio 2026 los créditos directos se concentraron principalmente en los sectores comercio, actividades financieras y manufactura, con alrededor del 9.7%, 8.2% y 7.0%, 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 vigor a partir de octubre 2024.

De esta manera, según la SBS, 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. Asimismo, 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-22	Dic-23	Dic-24	Jun-25	Dic-25	Jun-26
Corporativos	10.2%	8.3%	19.5%	20.5%	22.6%	28.3%
Grandes Empresas	19.9%	16.0%	10.1%	10.2%	10.1%	10.3%
Medianas Empresas	12.9%	10.0%	5.6%	7.8%	6.5%	7.2%
Pequeñas Empresas	5.5%	2.6%	5.1%	4.1%	4.7%	2.3%
Microempresas	1.4%	0.2%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
Consumo	36.3%	46.8%	42.3%	39.4%	36.4%	31.3%
Hipotecarios	13.9%	16.1%	17.3%	18.0%	19.6%	20.6%
Créditos Totales (S/ MM)	9,982	9,294	9,147	8,791	8,085	7,745

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

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 9.5% a junio 2025, a 6.9% al cierre de junio 2026, mostrando una importante mejora. Cabe destacar, además, que estos niveles se asemejan a los observados 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.

Igualmente, la CAR ajustada, que incluye los castigos efectuados en los últimos 12 meses (U12M), llegó a 10.7%, siendo menor a lo observado a junio 2025 (14.0%), debido a la menor morosidad y, además, a un menor nivel de castigos, los que representaron el 4.9% de la cartera promedio (5.6% a jun. 2025).

	Cartera de Alto Riesgo			CAR Ajustada		
	Dic-25	Jun-25	Jun-26	Dic-25	Jun-25	Jun-26
Banco Pichincha	8.9%	9.5%	6.9%	13.3%	14.0%	10.7%
Banca Múltiple	5.1%	5.3%	4.5%	7.2%	7.7%	6.4%

Fuente: SBS

Por otro lado, la cartera pesada registró también una reducción, pasando de 11.1% a junio 2025, a 8.3% al cierre de junio 2026. Además, la cartera pesada ajustada por castigos de los U12M fue 11.7% (15.2% a jun. 2025). Si bien se observó una reducción gradual, esta continuaba siendo considerablemente mayor a lo registrado por el promedio del sistema bancario (6.6%).

Se debe indicar que, al cierre del primer semestre del 2026 la cartera pesada por tipo de créditos fue mayor en los créditos a medianas y pequeñas empresas, los cuales representaron el 34.8% de toda la cartera pesada con sólo el 9.5% de participación en las colocaciones totales.

	Cartera Pesada			CP Ajustada		
	Dic-25	Jun-25	Jun-26	Dic-25	Jun-25	Jun-26
Banco Pichincha	10.2%	11.1%	8.3%	14.0%	15.2%	11.7%
Banca Múltiple	5.3%	5.7%	4.8%	7.2%	7.8%	6.6%

Fuente: SBS

Respecto al stock de provisiones, este disminuyó a S/ 547.7 MM, reduciéndose un 29.3% con respecto a junio 2025, debido a las menores necesidades de provisión por el mejor desempeño crediticio de la cartera. No obstante, dada la menor morosidad, la cobertura de la CAR se elevó, de 101.1% a junio 2025, a 115.4% a junio 2026. Por su parte, la cobertura de la CP (Provisiones constituidas / Cartera pesada) aumentó de 83.4% a 93.7% en el mismo lapso.

	Cobertura CAR			Cobertura CP		
	Dic-25	Jun-25	Jun-26	Dic-25	Jun-25	Jun-26
Banco Pichincha	103.3%	101.1%	115.4%	88.4%	83.4%	93.7%
Banca Múltiple	110.0%	107.7%	116.2%	97.2%	92.1%	100.1%

Fuente: SBS y ASBANC

Igualmente, se debe destacar que, a junio 2026, Banco Pichincha contaba con un stock de provisiones voluntarias de S/ 102.7 MM, de los cuales unos S/ 34.0 MM fueron constituidos durante el primer semestre del 2026. Así, el indicador de Provisiones constituidas / Provisiones requeridas alcanzó un nivel de 121.3% a junio 2026 (110.9% a jun. 2025).

Resultados y Rentabilidad

Las eficiencias logradas permitieron que la utilidad antes de impuestos mejore considerablemente. Sin embargo, debido al mayor gasto tributario (vs. escudo tributario a jun. 2025), la utilidad neta disminuyó ligeramente. No obstante, el margen neto mejoró.

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, a junio 2026 las colocaciones brutas del Banco disminuyeron un 14.4% interanual, mientras que el sistema bancario registró un incremento de 7.6% 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 primer semestre del 2026 los ingresos financieros del Banco disminuyeron a S/ 370.7 MM, registrando una contracción de 19.7% respecto al mismo periodo del 2025. 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/ 160.1 MM (-16.5% vs. 1S-2025), 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 (-7.5%).

A pesar de lo anterior, el margen financiero bruto disminuyó levemente, de 58.5% en el primer semestre del 2025, a 56.8% en el primer semestre del 2026. Asimismo, el margen se mantuvo considerablemente por debajo del promedio del sistema bancario (75.5%). No obstante, fue mayor al mantenido por otros bancos medianos.

Margen Financiero Bruto	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Jun-25	Jun-26
Banco Pichincha	64.9%	52.8%	52.5%	58.7%	58.5%	56.8%
Banca Múltiple	73.9%	66.2%	68.9%	73.5%	72.7%	75.5%

Fuente: Banco Pichincha y ASBANC

En cuanto al gasto por provisiones, este fue S/ 94.7 MM, siendo significativamente menor a lo observado en el primer semestre del 2025 (S/ 244.0 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/ 34.0 MM de gastos en provisiones voluntarias.

Así, los gastos en provisiones en el primer semestre del 2026 representaron el 25.6% de los ingresos financieros (52.8% en el mismo periodo del 2025).

De esta manera, en el año móvil finalizado en junio 2026 la prima por riesgo disminuyó a 3.1% (5.4% a jun. 2025), aunque aún continuaba siendo mayor al promedio del sistema bancario (1.8%).

Por otro lado, en los primeros seis meses del 2026 los ingresos por servicios financieros neto fueron S/ 45.0 MM, disminuyendo un 25.9% respecto al primer semestre del 2025, como resultado especialmente de los menores ingresos de comisiones por seguros.

Por su parte, los resultados por operaciones financieras (ROF) llegaron a S/ 36.1 MM, disminuyendo un 29.1% con respecto a junio 2025, debido a que en el periodo anterior se registró un ingreso extraordinario por canje de bonos por S/ 24.2 MM.

Respecto a los gastos administrativos (S/ 112.2 MM), estos disminuyeron un 10.0% respecto al primer semestre del 2025, en línea con la reducción del número de agencias (25 a junio 2025 vs. 14 a junio 2026) y a la disminución de personal (952 a junio 2025 vs. 859 a junio 2026), dada la implementación de la nueva estrategia del Banco para obtener eficiencias y enfocarse en determinados productos.

No obstante, se observó un ligero deterioro en el ratio de eficiencia, el cual pasó, de 32.7% en el primer semestre del 2025, a 38.5% en el primer semestre del 2026. A pesar de lo anterior, este indicador solo fue ligeramente mayor al obtenido por el promedio de la Banca Múltiple (37.8%).

Ratio de Eficiencia*	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Jun-25	Jun-26
Banco Pichincha	40.8%	40.1%	41.9%	35.1%	32.7%	38.5%
Banca Múltiple	38.9%	37.4%	37.3%	38.1%	36.8%	37.8%

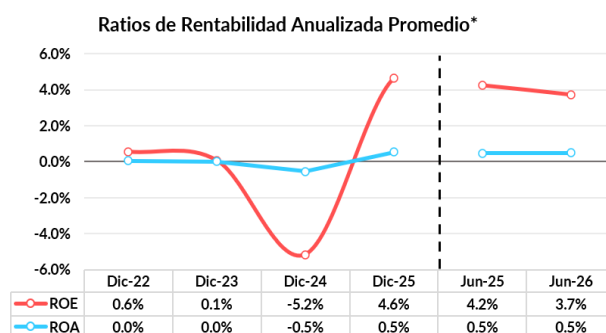
* Ratio de Eficiencia = Gastos Adm. / UOB (UOB = Ut. Fin. Bruta + Ing. SSFF Netos + ROF).

Fuente: Banco Pichincha y ASBANC

Se debe destacar que, en el primer semestre del 2026 se registraron otros egresos netos por -S/ 35.1 MM (vs. otros ingresos netos a junio 2025 por +S/ 10.1 MM). Esta diferencia se debió, especialmente, a un gasto no recurrente por S/ 26.4 MM originado por la compra de una participación en el Consorcio Diners, incrementando el Banco su participación en el Consorcio, de 27.05% a 40.07%. Lo anterior fue compensado parcialmente por los ingresos por la venta de inmuebles por unos S/ 9.7 MM.

Finalmente, a pesar de los mayores egresos extraordinarios, la disminución en el costo de fondeo, los menores gastos en provisiones y la disminución de gastos administrativos, permitieron registrar un aumento importante en la utilidad antes de impuestos (S/ 37.2 MM a jun. 2026 vs. S/ 18.8 MM a jun. 2025). Sin embargo, debido a los mayores gastos tributarios del primer semestre (vs. escudo tributario a jun. 2025), la utilidad neta se redujo levemente.

Así, a junio 2026 la utilidad neta llegó a S/ 23.2 MM, (S/ 24.9 MM a jun. 2025). No obstante, el margen neto aumentó a 6.3% (5.4% a jun. 2025), producto de las eficiencias obtenidas.



*Promedio con respecto a diciembre del ejercicio anterior.

Fuente: Banco Pichincha

Como resultado, al cierre del primer semestre del 2026, el Banco Pichincha registró un ROA y ROE anualizado promedio de 0.5% y 3.7%, respectivamente (0.5% y 4.2% a jun. 2025).

	ROE			ROA		
	Dic-25	Jun-25	Jun-26	Dic-25	Jun-25	Jun-26
Banco Pichincha	4.6%	4.2%	3.7%	0.5%	0.5%	0.5%
Banca Múltiple	18.8%	19.6%	21.5%	2.5%	2.6%	2.9%

* Promedio con respecto a diciembre del ejercicio anterior.

Fuente: Banco Pichincha y ASBANC

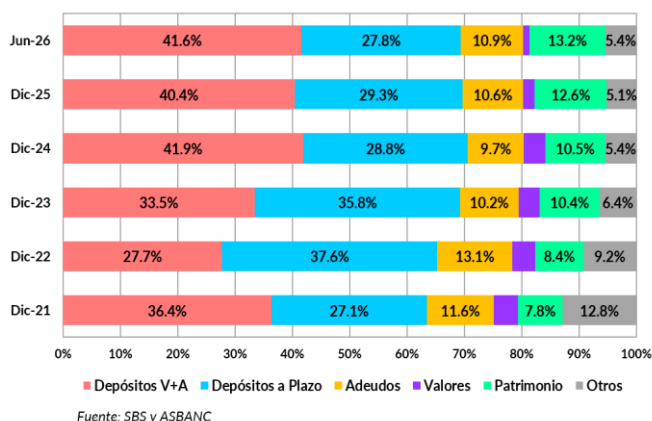
Finalmente, la Clasificadora considera que la evolución de la rentabilidad continuará dependiendo de la capacidad del Banco para preservar márgenes financieros adecuados, consolidar las mejoras en la calidad de cartera y mantener las eficiencias obtenidas, entre otros.

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.

Fondeo: El Banco tiene como principal fuente de fondeo los depósitos con el público, los cuales llegaron a S/ 6,922.5 MM, y representaron el 72.6% del total activos al cierre de junio 2026, siendo similar al registrado por el promedio del sistema bancario (70.8%).

Fuentes de Fondo (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. De esta manera, a junio 2026, los depósitos a la vista y ahorros se mantenían como la 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 junio 2026 fueron S/ 8,073.1 MM, reduciéndose respecto a junio 2025 (S/ 8,754.1 MM).

Cabe indicar que, del saldo de depósitos, el 87.0% estaba compuesto por depósitos de personas naturales. Asimismo, en cuanto al número de depositantes (aprox. 0.9 MM a jun. 2026), el 98.9% eran personas naturales. Además, se debe señalar la reducción del depósito promedio, el cual pasó, de alrededor de 8,300 a junio 2025, a unos 7,400 al cierre del primer semestre del 2026.

Respecto a la concentración por depositantes, los diez principales representaron alrededor el 5.1% del total de depósitos y los 20 principales, el 7.2%.

Por su parte, el saldo de adeudados a junio 2026 fue de S/ 1,039.6 MM (S/ 1,100.5 MM a jun. 2025). Se debe indicar que, el 83.4% del total de los adeudados se encontraba en moneda nacional.

Cabe señalar que, su principal proveedor vía adeudados era COFIDE (Fondo Mi Vivienda y Mi Hogar), el cual concentraba aproximadamente el 83% del total de adeudados.

En lo referente a los valores en circulación, estos disminuyeron a S/ 104.2 MM a junio 2026 (S/ 267.7 MM a jun. 2025), y estaba compuesto por bonos subordinados.

Liquidez: A junio 2026, los ratios de liquidez promedio en moneda nacional (MN) y moneda extranjera (ME) se ubicaron en 39.4% y 45.3% respectivamente (28.5% y 41.1% a jun. 2025, respectivamente). Por su parte, el promedio del sistema bancario registró ratios de liquidez de 28.6% en MN y 58.5% 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 al cierre de junio 2026 de 336.1% en MN, 155.0% en ME y 239.8% el indicador total.

Por su parte, el Ratio de Inversiones Líquidas (RIL), según la regulación, debe ser por lo menos 5%, siendo el promedio del mes de junio 2026 de 72.4% en MN y 16.1% en ME. Respecto al Ratio de Financiación Neta Estable, este fue de 125.6%, superior al límite regulatorio ($\geq 90\%$ a partir de dic. 2025).

Calce: A junio 2026, aproximadamente el 75% de las colocaciones brutas estaban denominadas en moneda nacional, mientras que alrededor del 67% del fondeo total con terceros estaba en la misma moneda, mostrando un descalce moderado.

Por su parte, aproximadamente el 72% de sus activos y el 68% 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 uno y dos años sí existía descalce. Por su parte, los activos que vencían a un mes superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso, lo que representaba el 61.2% del patrimonio efectivo.

Capitalización

El Banco mantiene un ratio de capital global por encima de su ratio interno (que contempla requerimientos adicionales), evidenciando una mayor holgura respecto a periodos anteriores.

Al cierre de junio 2026 el Banco Pichincha contaba con un patrimonio efectivo de S/ 1,365.2 MM (S/ 1,386.5 MM a jun. 2025). Se debe destacar que el menor saldo de créditos subordinados fue compensado parcialmente por los resultados positivos que ha mostrado el Banco en el primer semestre del 2026.

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 15.5% (14.2% a dic. 2025 y 13.0% a jun. 2025). Se debe indicar que, este indicador aún era menor al registrado por el promedio del sistema de banca múltiple (17.0% a junio 2026).

Asimismo, 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 junio 2026 el ratio de capital sería de 13.5% (10.7% a jun. 2025). Cabe señalar que, este ratio se ubicaba por encima del promedio del sistema bancario (13.0% a junio 2026).

Asimismo, si se considera el *Common Equity Tier 1* (CET 1), es decir, el capital de máxima calidad, el ratio sería de 12.6% a junio 2026 (9.9% a jun. 2025).

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 2.7% 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.

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 de junio 2026, 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.

Asimismo, cuenta con el Tercer Programa de Certificados de Depósito Negociables hasta por S/ 300 MM o su equivalente en moneda extranjera, el cual 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 cuentan 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 Junio 2026

Emisión	Emitido	Saldo (*)	Tasa	Fecha Vcto.
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
7ma Emisión (Privada) - Serie A	US\$1.2 MM	S/ 4.0 MM	6.75%	2026
8va Emisión (Privada) - Serie A	US\$3.5 MM	S/ 11.8 MM	6.25%	2026
9va Emisión (Privada) - Serie A	US\$4.3 MM	S/ 14.7 MM	6.25%	2026
Tercer Programa				
2da Emisión (Privada)	US\$9.9 MM	S/ 33.8 MM	5.60%	2031

(*) Saldo equivalente en soles cuando corresponda

Fuente: Banco Pichincha

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 \$/)	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-25	Dic-25	Jun-26	Sistema Dic-25	Sistema Jun-26
Resumen de Balance								
Activos	11,201,271	10,859,193	10,881,368	10,164,992	9,830,122	9,539,832	570,259,747	604,333,407
Disponible	1,274,790	1,231,178	1,681,025	1,378,785	1,974,474	1,947,400	106,818,560	110,048,811
Inversiones Negociables	563,766	1,002,602	1,097,483	948,240	752,413	826,079	78,660,997	83,585,487
Colocaciones Brutas	9,338,557	8,740,861	8,380,038	8,062,977	7,315,610	6,901,684	370,438,646	390,568,644
Provisiones para Incobrabilidad	665,054	756,265	761,101	774,477	674,705	547,662	20,664,746	20,313,720
Pasivo Total	10,258,189	9,728,403	9,743,162	8,954,691	8,594,770	8,281,244	490,560,742	525,796,985
Depósitos y Captaciones del Público	7,668,032	7,824,853	8,028,398	7,378,208	7,155,310	6,922,511	398,668,304	427,786,393
Adeudos y Obligaciones Financieras	1,464,810	1,106,336	1,059,807	1,100,536	1,038,178	1,039,574	30,421,726	29,578,589
Valores y Títulos	445,737	404,436	408,056	267,672	198,081	104,174	22,462,953	25,699,156
Patrimonio Neto	943,082	1,130,790	1,138,206	1,210,301	1,235,353	1,258,588	79,699,005	78,536,421
Resumen de Resultados								
Ingresos Financieros	1,026,652	1,149,214	1,029,031	461,788	878,575	370,700	44,736,857	23,507,367
Ingresos por Cartera de Créditos Directos	981,800	1,063,155	914,102	409,185	777,791	315,671	38,226,497	20,141,092
Gastos Financieros	360,076	541,919	488,738	191,814	362,521	160,148	11,839,655	5,748,658
Utilidad Financiera Bruta	666,576	607,295	540,293	269,975	516,054	210,552	32,897,202	17,758,708
Gasto de Provisiones	377,039	489,861	575,924	243,987	381,287	94,737	7,412,747	3,126,977
Utilidad Financiera Neta	289,537	117,434	(35,631)	25,988	134,767	115,816	25,484,455	14,631,732
Ingresos por Servicios Financieros Neto	111,429	166,186	116,474	60,806	114,594	45,042	7,538,754	4,082,396
ROF	35,495	55,393	58,863	50,866	68,532	36,087	4,904,200	2,731,370
Utilidad Operacional	436,462	339,013	139,705	137,660	317,893	196,945	37,927,409	21,445,497
Gastos Administrativos	331,830	332,009	299,824	124,621	245,746	112,154	17,287,962	9,294,462
Otros Ingresos y Egresos Neto	(50,370)	3,784	132,570	10,130	8,210	(35,050)	33,791	31,417
Utilidad Neta	5,059	631	(58,613)	24,929	55,059	23,235	14,147,089	8,498,947
Rentabilidad								
ROE (1)	0.6%	0.1%	-5.2%	4.2%	4.6%	3.7%	18.8%	21.5%
ROA (1)	0.0%	0.0%	-0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	2.5%	2.9%
RORWA (2)	0.0%	0.0%	-0.5%	0.5%	0.6%	0.5%	2.8%	3.2%
Margen Financiero Bruto	64.9%	52.8%	52.5%	58.5%	58.7%	56.8%	73.5%	75.5%
Margen Financiero Neto	28.2%	10.2%	-3.5%	5.6%	15.3%	31.2%	57.0%	62.2%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (3)	9.8%	11.2%	10.1%	9.2%	8.9%	8.0%	8.5%	8.5%
Ingresos por Cartera de Créditos / Coloc. Brutas Prom.	10.7%	11.8%	10.7%	10.0%	9.9%	8.9%	10.6%	10.6%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (4)	3.8%	5.7%	5.2%	4.2%	4.0%	3.9%	2.7%	2.4%
Ratio de Eficiencia (5)	40.8%	40.1%	41.9%	32.7%	35.1%	38.5%	38.1%	37.8%
Prima por Riesgo (6)	4.1%	5.4%	6.7%	5.4%	4.9%	3.1%	2.1%	1.8%
Calidad de Cartera								
Cartera de Alto Riesgo (7) / Colocaciones Brutas	8.1%	10.3%	10.0%	9.5%	8.9%	6.9%	5.1%	4.5%
Cartera Pesada (8) / Cartera Total	10.1%	12.7%	11.5%	11.1%	10.2%	8.3%	5.3%	4.8%
Cartera Alto Riesgo Ajustada por Castigos	11.5%	12.9%	14.0%	14.0%	13.3%	10.7%	7.2%	6.4%
Cartera Pesada Ajustada por Castigos	13.2%	15.0%	15.4%	15.2%	14.0%	11.7%	7.2%	6.6%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	87.7%	84.1%	91.1%	101.1%	103.3%	115.4%	110.0%	116.2%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	0.0%	0.0%	76.3%	83.4%	88.4%	93.7%	97.2%	100.1%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	7.1%	8.7%	9.1%	9.6%	9.2%	7.9%	5.6%	5.2%
C. de Alto Riesgo-Provisiones / Patrimonio Neto	9.9%	12.6%	6.5%	-0.7%	-1.7%	-5.8%	-2.3%	-3.6%
Activos Ponderados por Riesgo / Activos	108.4%	103.1%	100.6%	104.9%	96.7%	92.1%	88.2%	88.7%
Fondeo								
Depósitos a la Vista + Ahorro / Total Activos	27.7%	33.5%	41.9%	43.1%	40.4%	41.6%	48.2%	48.7%
Depósitos a Plazo / Total Activos	37.6%	35.8%	28.8%	26.6%	29.3%	27.8%	21.1%	21.4%
Total Depósitos / Total Activos	68.5%	72.1%	73.8%	72.6%	72.8%	72.6%	69.9%	70.8%
Total de Adeudos / Total Activos	13.1%	10.2%	9.7%	10.8%	10.6%	10.9%	5.3%	4.9%
Total Valores en Circulación / Total Activos	4.0%	3.7%	3.8%	2.6%	2.0%	1.1%	3.9%	4.3%
Total Patrimonio / Total Activos	8.4%	10.4%	10.5%	11.9%	12.6%	13.2%	14.0%	13.0%
Liquidez y Capital								
Ratio de Liquidez MN	18.8%	25.0%	29.2%	28.5%	31.4%	39.4%	27.9%	28.6%
Ratio de Liquidez ME	38.2%	44.3%	53.5%	41.1%	48.0%	45.3%	57.1%	58.5%
Ratio de Cobertura de Liquidez	n.d.	n.d.	230.7%	222.2%	194.8%	244.8%	147.7%	166.5%
Ratio de Financiación Neto Estable	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	131.1%	125.6%	121.1%	120.0%
Ratio de Capital Global	11.3%	12.5%	12.6%	13.0%	14.2%	15.5%	18.1%	17.0%
CET 1	n.d.	8.7%	9.0%	9.9%	11.3%	12.6%	14.3%	13.0%
Otros								
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	4.6%	-6.4%	-4.1%	-6.5%	-12.7%	-14.4%	5.4%	7.6%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	1.5%	2.0%	2.6%	-6.4%	-10.9%	-6.2%	6.1%	13.4%
Colocaciones Brutas / Obligaciones con el Público	121.8%	111.7%	104.4%	109.3%	102.2%	99.7%	92.9%	91.3%
Ratio de Dolarización de Colocaciones Brutas	22.8%	18.3%	20.1%	21.9%	22.7%	25.3%	26.1%	26.6%
Ratio de Dolarización de Obligaciones con el Público	25.4%	25.3%	29.8%	31.5%	33.7%	34.8%	35.8%	37.0%

(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 Sist. Fin. + 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)
Tercer 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.