

# ALFIN BANCO S.A.

Periodicidad: Semestral

Fecha de Comité: 30 de marzo de 2026

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2025

Lima - Perú

## Equipo de Análisis

Juan Flores Parra

Michael Landauro Abanto

(+01) 208-2530

rflores@ratingspcr.com

mlandauro@ratingspcr.com

**Fortaleza Financiera**  
**PEB+**  
**Depósitos de Corto Plazo**  
**PECategoría II**  
**Depósitos de Mediano y Largo Plazo**  
**PEA**

### Significado De La Calificación

**PEB:** Empresa solvente, con gran fortaleza financiera intrínseca, con posicionamiento adecuado en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y poca vulnerabilidad frente a algunos riesgos futuros.

**PECategoría II:** Buena calidad. Muy baja probabilidad de incumplimiento en los términos pactados. Muy buena capacidad de pago. En el más desfavorable escenario económico el riesgo de incumplimiento es bajo.

**PEA:** Depósitos en entidades con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en períodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

*"Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B, 2 y 3 inclusive. La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio 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. En la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>) se puede consultar documentos como el presente informe, el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes."*

### Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Tipo	Calificación	Perspectiva
30/06/25	19/09/25	Fortaleza Financiera	PEB+	Estable
30/06/25	19/09/25	Depósitos de Corto Plazo	PECategoría II	Estable
30/06/25	19/09/25	Depósitos de Mediano y Largo Plazo	PEA	Estable

### Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación de Fortaleza Financiera en "PEB+", los Depósitos de Corto Plazo en "PECategoría II" y de los Depósitos de Mediano y Largo Plazo en "PEA", con perspectiva "Estable"; con información auditada al 31 de diciembre de 2025. La decisión se sustenta en el crecimiento de las colocaciones, la mejora en los indicadores de calidad de cartera, el fortalecimiento patrimonial y la recuperación de los indicadores de rentabilidad. Estos avances se ven limitados por el retroceso en el ranking sectorial bancario en créditos directos y en depósitos, por niveles de rentabilidad aún por debajo del promedio del sector bancario y por un apalancamiento superior al sector.

### Perspectiva

Estable.

### Resumen Ejecutivo

- Estrategia y posición competitiva:** En banca de consumo, Alfin Banco se apoya en la profundización de la alianza con el Consorcio Integra, la cual ha permitido escalar la cartera crediticia con una mejora en los indicadores de calidad. Forman parte del Consorcio, Alfin e Integra Retail (Carsa, El Gallo más Gallo y Marcimex). En banca corporativa, el crecimiento se sustenta a través de sinergias operativas y comerciales con el Grupo Coril. Para 2026, Alfin Banco proyecta un incremento de 47.0% en sus colocaciones, respaldado por una estrategia de fondeo diversificada que considera una inyección de capital, emisión de bonos y ahorros derivados de un plan de eficiencia operativa. No obstante, su posicionamiento relativo en el sector bancario en créditos directos y depósitos retrocedió 2 posiciones en el ranking por el ingreso de 2 nuevos bancos. Por otro lado, la estrategia de captaciones de 2025 permitió a Alfin ser top 2 en el costo de fondos respecto a sus peers.
- Crecimiento de cartera:** Al cierre de diciembre de 2025, Alfin Banco registró un crecimiento de sus colocaciones de 35.6%, impulsado principalmente por la cartera directa (+S/ 247.3 MM), destacando la consolidación de la alianza con el Consorcio Integra (+S/ 142.0 MM) y el dinamismo de Banca Empresa (+S/ 75.0 MM). De esta forma, la cartera de consumo pasó de representar el 73.8% a 72.9% de forma anual y la cartera corporativa creció de 5.5% a 12.5%.
- Mejora en la calidad de cartera:** El ratio de cartera atrasada se contrajo de 4.4% a 3.3%, mientras que la cartera de alto riesgo (CAR) descendió al 4.2% (vs. 5.1% del sector), impulsada por el crecimiento del 36.2% en créditos vigentes y una gestión activa de castigos por S/ 96.2 MM (+55.4%). La categoría Normal pasó de 84.3% a 88.7% y la cartera pesada pasó de 10.3% a 6.9%. Paralelamente, las provisiones aumentaron en S/ 4.4 MM, elevando el ratio de cobertura sobre cartera atrasada al 174.2%, superando el promedio sectorial (171.0%) y elevando la cobertura sobre cartera de alto riesgo a 136.4%, superando al sector (110.0%).
- Niveles de liquidez adecuados:** El ratio de liquidez en MN registró una reducción anual de 43.4% a 21.6%, en línea con la estrategia orientada a financiar la expansión de cartera crediticia, mientras que el ratio en ME se mantuvo holgado en 74.5%, manteniéndose ambos ratios por encima de los mínimos regulatorios. Asimismo, la brecha total acumulada se mantiene positiva en todos los horizontes de análisis.
- Riesgo de mercado controlado:** La posición global en moneda extranjera es positiva (S/ 0.8 MM, 0.4% del patrimonio efectivo) y está dentro de los límites regulatorios. Por su parte, las métricas de riesgo de tasa de interés (Ganancia en Riesgo: 1.1%, Valor Patrimonial en Riesgo: 2.5%) redujeron su peso relativo sobre el patrimonio efectivo gracias al fortalecimiento patrimonial en el ejercicio, manteniéndose dentro de los límites regulatorios.
- Mejora de los indicadores de solvencia:** Alfin Banco fortaleció su estructura de solvencia con un incremento de S/ 20.4 MM en patrimonio y S/ 44.5 MM en patrimonio efectivo, respaldado por la emisión de bonos subordinados neto por S/ 16.0 MM y un aumento neto de capital por S/ 25.0 MM. Los Activos Ponderados por Riesgo crecieron en 36.9% y el RCG pasó de 15.2% a 14.5%, manteniéndose por encima del mínimo regulatorio (10%), aunque por debajo del promedio sectorial (18.1%). El endeudamiento patrimonial mejoró de 10.1x a 9.0x; sin embargo, se mantiene por encima del sector (6.2x).
- Mejora en resultados financieros:** Al cierre de 2025, la utilidad antes de impuestos creció de S/ 4.0 MM a S/ 31.3 MM y utilidad neta cerró en S/ 8.0 MM (+S/ 6.7 MM), impulsados por la expansión de 50.7% en el margen financiero neto tras el dinamismo de las colocaciones, la optimización del costo de fondeo y la mejora en la calidad de la cartera de créditos. Pese al impacto fiscal por impuestos diferidos por S/ 12.2 MM (gasto extraordinario), la entidad logró elevar su ROE a 6.2% y su ROA a 0.6%; no obstante, estos ratios aún presentan un rezago frente a los promedios del sistema bancario (19.0% y 2.5%, respectivamente).

## Factores Clave

### Factores que podrían mejorar la calificación:

- Aumento sostenido de la rentabilidad hacia niveles sectoriales.
- Ganancia de participación de mercado en depósitos y colocaciones.
- Fortalecimiento sostenido del patrimonio efectivo, de manera que genere un mayor Ratio de Capital Global, cercano al promedio del sector bancario.

### Factores que podrían desmejorar en la calificación:

- Deterioro en la calidad de cartera por el crecimiento acelerado.
- Incremento sostenido del apalancamiento.
- Debilitamiento del Ratio de Capital Global por crecimiento de Activos Ponderados por Riesgo (APR) no acompañado por incremento del patrimonio.

## Metodología Utilizada

- La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la "Metodología de calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (Perú)" y la "Metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Perú)", ambos actualizados en Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre de 2022.

## Información utilizada para la Clasificación

- **Información Financiera:** EE.FF. auditados para el periodo diciembre 2021 – diciembre 2025.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación, castigos y detalle de cartera vencida. Información pública en la SBS y SMV, informes, manuales y políticas de gestión de riesgo de crédito.
- **Riesgo de Liquidez:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de liquidez, información pública SBS y SMV.
- **Riesgo de Mercado:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de mercado, información pública SBS y SMV.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operativo y Prevención de Lavado de Activos.
- **Riesgo de Solvencia:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de solvencia, información pública SBS y SMV.

## Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones respecto a la información presentada por la empresa.
- **Limitaciones potenciales:** No se encontraron limitaciones potenciales.

## Hechos de Importancia

- El 13 de marzo de 2026, Alfin Banco informó que, en Sesión de Junta General de Accionistas, se acordó reducir su capital social en S/ 2,135,324,176.00 mediante la amortización de 1,848,923,354 acciones Clase A y 286,400,822 acciones Clase B, sin devolución de aportes a los accionistas, al amparo del numeral 5 del artículo 216 de la Ley General de Sociedades. Como resultado, el capital social se reduce de S/ 2,389,472,087.00 a S/ 254,147,911.00, manteniendo las acciones un valor nominal de S/ 1.00 cada una, con lo cual el patrimonio neto contable se ajusta para reflejar la nueva estructura de capital. La modificación del artículo quinto del estatuto social y los acuerdos adoptados quedan sujetos a la aprobación de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).
- El 09 de marzo de 2026, Alfin Banco informó que Corporación Coril S.A.C. incrementó su participación a 98.92% del total de las acciones.
- El 16 de febrero de 2026, Alfin Banco informó que ha formalizado la inscripción en Registros Públicos de un aumento de capital social por un monto total de S/ 15.0 MM. Esta capitalización, derivada de aportes dinerarios aprobados durante el último trimestre de 2025 que implicó la emisión de 242,645,449 nuevas acciones (210,100,575 Clase A y 32,544,874 Clase B) a un precio de suscripción de S/ 0.061818592 por valor, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas. La entrega de los nuevos títulos a través de CAVALI S.A. está programada para el 24 de febrero de 2026.
- El 18 de diciembre de 2025, Alfin Banco informó que al cierre del ejercicio 2025 ha recibido un aporte de capital del accionista mediante un aumento por aportes dinerarios de S/ 15.0 MM, acordado por el Directorio el 18 de diciembre en ejercicio de sus facultades delegadas. Esta operación conlleva la emisión de 210,100,575 acciones Clase A y 32,544,874 acciones Clase B, las cuales han sido íntegramente suscritas y pagadas a su valor nominal de S/ 1.00 por acción. Como resultado, el capital social de la entidad se incrementa en S/ 242,645,449.00, considerando la prima de capital implícita o el ajuste contable correspondiente, para alcanzar un saldo final de S/ 2,389,472,087.00, medida que optimiza los ratios de solvencia y el cumplimiento regulatorio del emisor previo a la inscripción registral y entrega de títulos a través de CAVALI S.A.
- El 11 de diciembre de 2025, Alfin Banco informó que tras el cierre de la segunda y última rueda del proceso de suscripción preferente se dio la suscripción y pago de 210,007,159 acciones Clase A y 32,544,874 acciones Clase B. Esta etapa del fortalecimiento patrimonial, derivada de los acuerdos de la Junta General de Accionistas del 13 de octubre y el Directorio del 20 de octubre de 2025, resultó en un remanente de 93,416 acciones Clase A sin suscribir. En consecuencia, la entidad comunicó que el Directorio definirá próximamente el procedimiento de adjudicación de dicho saldo para concluir el aumento de capital, factor que será determinante en la evaluación de los niveles de solvencia y el ratio de capital global al cierre del ejercicio 2025.
- El 14 de noviembre de 2025, Alfin Banco informó que procedió con la cancelación anticipada de dos préstamos subordinados originados en el ejercicio 2021. Dicha amortización se ejecutó en estricto cumplimiento de lo dispuesto por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) mediante la Resolución SBS N° 04046-2025.
- El 12 de noviembre de 2025, Alfin Banco comunicó la culminación de la Primera Emisión de Bonos Subordinados correspondiente a su Segundo Programa de Bonos Subordinados. La operación alcanzó un valor nominal agregado de S/ 24,800,000.00 y fue estructurada en seis series distintas mediante el mecanismo de oferta privada.
- El 7 de noviembre de 2025, Alfin Banco comunicó un cambio significativo en su estructura accionaria tras el incremento de la participación de Corporación Coril S.A.C., la cual alcanzó el 98.10% del capital social de la entidad.
- El 24 de octubre de 2025, Alfin Banco precisó los parámetros operativos de su proceso de aumento de capital, confirmando que la base de acciones con derecho a suscripción preferente comprende la totalidad de los valores en circulación: 1,858,883,046 acciones Clase A y 287,943,592 acciones Clase B. La entidad ratificó que los nuevos títulos emitidos gozarán de derechos económicos y beneficios idénticos a las acciones preexistentes, eliminando la necesidad de una diferenciación temporal para su negociación en Rueda de Bolsa. Asimismo, se validó el cronograma de la segunda rueda de suscripción, programada del 4 al 11 de diciembre de 2025, asegurando el cumplimiento de los plazos mínimos estipulados en el artículo 208 de la Ley General de Sociedades para garantizar el ejercicio del derecho de preferencia de los accionistas.
- El 17 de octubre de 2025, Alfin Banco comunicó una rectificación de prensa respecto a información inexacta difundida por el Diario Expreso, la cual vinculaba erróneamente a Corfid Corporación Fiduciaria (entidad vinculada al Grupo Coril) con la pérdida de un laudo arbitral por US\$ 6.4 millones junto a Sada Goray. El emisor aclaró que, según la fe de erratas publicada por el medio el 15 de octubre, Corfid fue formalmente excluida del tribunal arbitral en el caso Centenario/Lima Bonita, desestimando cualquier responsabilidad pecuniaria o pérdida legal.
- El 13 de octubre de 2025, la Junta General de Accionistas de Alfin Banco aprobó un aumento de capital social por un monto de S/ 15.0 MM mediante aportes dinerarios, delegando en el Directorio la determinación del procedimiento de suscripción preferente y la formalización de la modificación estatutaria. Esta operación contempla la emisión de hasta 242,645,449 nuevas acciones, distribuidas en 210,100,575 acciones Clase A (con derecho a voto) y 32,544,874 acciones Clase B (preferentes sin derecho a voto), destinadas íntegramente al fortalecimiento patrimonial de la institución.
- El 30 de septiembre de 2025, Alfin Banco emitió una aclaración oficial en respuesta a una nota periodística del semanario "Hildebrandt en sus trece", rectificando imprecisiones sobre su proceso de capitalización y la gestión de sus fondos. La entidad precisó que el aumento de capital de S/ 10.0 MM, aprobado originalmente en diciembre de 2024, forma parte de una estrategia deliberada de fortalecimiento patrimonial debidamente informada al mercado y bajo supervisión regulatoria. Asimismo, el banco enfatizó su estricto cumplimiento de los deberes de confidencialidad y reserva sobre la identidad de sus inversionistas y partícipes, conforme al Texto Único Ordenado de la Ley del Mercado de Valores y la normativa de la SBS.

- El 15 de septiembre de 2025, Alfin Banco comunicó la inscripción en Registros Públicos de un aumento de capital social por un monto de S/ 10.0 MM, derivado de aportes en efectivo aprobados originalmente en diciembre de 2024. Esta capitalización implicó la emisión de 1,623,211,176 acciones Clase A y 251,437,689 acciones Clase B a un precio de suscripción de S/ 0.00533519 cada una.

## Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento acumulado interanual de +3.4% a nov-2025. Acorde al INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción del sector telecomunicaciones y otros servicios. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron comercio (+3.5%), manufactura (+2.4%), agropecuario (+4.9%), minería e hidrocarburos (+1.8%) y construcción (+5.9%). Estos sectores representan alrededor del 50% de la producción nacional.

En detalle, a nov-2025, el desempeño del sector comercio se debe al buen desempeño del comercio al por mayor, el cual está ligado a lubricantes, aceites y venta de maquinaria pesada, en línea a la actividad minera, transporte, entre otros; así como el buen desempeño al por menor relacionado a productos farmacéuticos, publicidad, supermercados, entre otros por diversos eventos durante el año. Respecto a la manufactura, destacó por la mayor producción del subsector fabril primario, sustentado en el desempeño de la industria de bienes de consumo como conservas, refinados de petróleo, carne y bienes de capital; y el no primario con un aumento importante de bienes de capital. Paralelamente, el sector agropecuario, vinculada al comportamiento ascendente de la actividad agrícola en productos del mercado interno y agroexportación, influenciados por mejores condiciones climáticas principalmente en la zona sur, así como en el subsector pecuario por mayor volumen de producción de ave, leche fresca, porcino y vacuno. Por su lado, la minería fue impulsada por la producción de zinc, plomo, cobre, oro y plata, mientras que, en hidrocarburos, se registró reducción de gas natural y de líquidos de este, a pesar de la mayor producción de petróleo crudo. En cuanto al sector construcción, su desempeño se vio reflejado en el avance físico de obras y el consumo interno de cemento, principalmente en inversión pública en construcción del gobierno regional y local, destacando mejoramiento de avenidas concurridas y hospitales en lima y otras provincias.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS								
INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	Nov-2025*	2025 (E)***	2026 (E)***
PBI (var. % real)	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.4%	3.3%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var%)	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.8%	2.2%, -0.5%	0.5%, 4.9%
PBI Manufactura (var%)	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.4%	3.5%, 0.5%	3.1%, 2.9%
PBI Electr & Agua (var%)	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	1.9%	2.1%	2.7%
PBI Pesca (var. % real)	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.3%	0.2%	2.0%
PBI Construcción (var. % real)	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	5.9%	5.7%	2.5%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.4%	1.65%-2.0%	2.2%-2.25%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.60	3.97	3.81	3.71	3.73	3.36	3.40-3.45	3.50-3.55

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

\* BCRP: Variación porcentual últimos 12 meses / Información a nov-2025.

\*\*SBS, tipo de cambio contable. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP dic-2025.

\*\*\*BCRP, Reporte de Inflación de dic-2025. Las Proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

El BCRP proyecta que la economía tendrá una expansión de 3.3% en 2025, ligeramente mayor a lo estimado en el reporte de sep-2025, debido a un mayor crecimiento esperado del sector agropecuario tras condiciones climáticas más favorables durante el año, minería, manufactura primaria, construcción y comercio tras el aumento del gasto privado y repunte de inversión pública.

Para el 2026, el producto crecería 3.0% considerando principalmente un mayor gasto privado en construcción, comercio y servicios; así como la recuperación de la pesca e hidrocarburos. No obstante, este escenario considera que el proceso electoral no llevaría un nivel de incertidumbre elevado. Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación interanual se mantenga dentro del rango meta, con tasas anuales de 1.5% en 2025 y de 2.0% en 2026 y 2027. Esta proyección considera, además, la reversión de los choques de oferta, una actividad económica alrededor de su nivel potencial, y expectativas de inflación que gradualmente se aproximan al valor medio del rango meta.

El balance de riesgos de la proyección de la inflación se mantiene neutral. Entre los principales riesgos destacan: (i) un escenario de alta volatilidad financiera y salida de capitales, asociado a factores internacionales o incertidumbre política interna; (ii) debilitamiento de la demanda interna si se produce un contexto de inestabilidad política y social, que afectaría el consumo e inversión privada; y (iii) menor demanda externa ante una desaceleración global —incluido un menor crecimiento de China— y un mayor costo de financiamiento internacional, factores que podrían deteriorar los términos de intercambio y reducir la demanda por nuestras exportaciones.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) se registró en -2.3% a nov-2025 y cerraría en -2.2% a dic-2025 (dic-2024: -3.4%), menor debido principalmente a la reducción de gastos no financieros del gobierno nacional, así como incremento de ingresos corrientes por mayores precios de exportación, regularizaciones, pagos a cuenta y actividad económica. Se esperaría que este sea de -1.9% al 2026 y -1.6% al 2027.

## Contexto Sistema Bancario

**Crecimiento moderado de colocaciones:** A dic-2025, la cartera total bruta de la banca múltiple alcanzó los S/ 439,517 MM, con un crecimiento interanual de +4.9%, impulsado principalmente por créditos directos. En esa línea, el ritmo de colocaciones se mantiene moderado. Asimismo, al aislar el efecto del ingreso de dos nuevos bancos a partir del presente año, los créditos directos habrían crecido +3.2% interanual, en línea a la economía y soportado principalmente por la resiliencia del retail (+6.7%), dado que a nivel empresarial aún el crecimiento es débil (+1.2%). Los créditos indirectos avanzaron +2.5% interanual ante el crecimiento de cartas fianzas.

**Mejora sostenida en la calidad de cartera:** A dic-2025, la morosidad de la banca múltiple se redujo a 3.3%, confirmando la mejora en la calidad de cartera en un contexto de recuperación económica, que a la vez generó menor monto de castigos. La Cartera de Alto Riesgo (5.1%) y su versión ajustada por castigos (7.0%) también disminuyeron, reflejando una mejoría en la capacidad de pago de los agentes económicos, sin embargo, aún están por encima de los niveles prepandemia. Asimismo, la cartera pesada cayó a 5.3% (-70 pbs interanual), en línea con una mejor situación financiera de los deudores. Estos resultados evidencian una cartera más saludable del sector y con menor exposición al riesgo crediticio.

**Adecuada cobertura de cartera en riesgo:** A junio de 2025, la cobertura de provisiones sobre créditos atrasados tuvo un registro de 171.0% (dic-2024: 156.1%), esto debido a la reducción de la morosidad en la banca respecto al año previo, dado el crecimiento de la actividad local y ausencia de eventos climatológicos de gran magnitud. Por su lado, la cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada o cartera de alto riesgo (CAR) tuvo un comportamiento similar, dando un registro de 110.0% (dic-2024: 102.2%), dando adecuada protección al total de cartera problema.

**Importantes niveles de solvencia:** A nov-2025, el Ratio de Capital Global de la banca múltiple se ubicó en 17.9%, superior al de nov-2024 (17.3%), dado el incremento del patrimonio efectivo por los mejores resultados en el sector y posiblemente también derivado de la inclusión de los dos nuevos bancos; contrastó los mayores requerimientos que podría estar relacionado también al ingreso de los nuevos bancos. El Capital Ordinario Nivel 1 se ubicó en 14.0%, similar al Tier 1 de 14.0%, ubicándose por encima de lo requerido por el regulador, al igual que a nivel individual, siendo el indicador del patrimonio básico más bajo un 9.9% registrado por banco pequeño enfocado en consumo.

**Adecuados indicadores de liquidez:** A dic-2025, la banca múltiple mantiene holgados indicadores de liquidez en MN y ME, registrando 27.9% y 57.2%, respectivamente, menor en moneda local respecto a dic-2024 (MN: 29.6%); manteniendo aún liquidez producto de las medidas aplicadas por el BCRP, operaciones de reporte de valores, moneda y cartera, la aún cautela en colocaciones; la inversión en instrumentos de gobierno que aún están rindiendo de manera atractiva, cumplir con los nuevos requerimientos del regulador; entre otros. Respecto al Ratio de Cobertura de Liquidez, este en MN fue de 127.7%, en ME fue 176.1%, y el total de 147.7%, lo cual refleja la adecuada posición de activos líquidos que tiene la banca.

**Elevada rentabilidad:** A dic-2025, la banca registra mejores resultados (+37.0%), totalizando S/ 14,147 MM, esto debido al menor gasto de provisiones aplicados, menor costo financiero de las captaciones, mayores ingresos por cartera soportado por la inclusión de los nuevos bancos, y por ingresos diversos. Sin incluir los nuevos bancos, los ingresos por créditos hubiesen caído un -1.1%, y los ingresos financieros hubiesen crecido apenas +0.6% respecto a dic-2024, sin embargo, no tendría mayor impacto en la utilidad neta, dado que igual hubiese crecido +33.7%. Finalmente, el ROE y ROA fueron 19.0% y 2.5% (dic-2024: 15.3% y 1.9%), respectivamente, ambos superiores al histórico y similares a los valores prepandemia.

## Análisis de la Institución

### Reseña

Alfin Banco S.A. (en adelante, Alfin o el Banco) es una institución financiera peruana constituida en 2008 tras recibir la autorización de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), operando originalmente bajo la denominación de Banco Azteca del Perú S.A. hasta su transformación e identidad actual adoptada en diciembre de 2021.

### Actividad Económica

Su modelo de negocio se centra primordialmente en el segmento de consumo no revolvente para personas naturales, bajo el marco normativo de la Ley General del Sistema Financiero (Ley N° 26702). Durante el ejercicio 2025, el Banco ha diversificado su exposición crediticia mediante el otorgamiento de préstamos a los segmentos corporativo, PyME y microempresa.

### Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

En el frente ambiental y social, el banco no ha identificado ni consultado a sus grupos de interés, carece de políticas formales ambientales, de eficiencia energética, gestión de residuos o estrategia de cambio climático, y no cuenta con programas estructurados que promuevan la igualdad de oportunidades, la erradicación del trabajo infantil o la participación comunitaria. Si bien no se registraron multas o sanciones ambientales durante el periodo, el nivel de desarrollo de estas dimensiones es menor, con acciones aisladas y sin procesos formales que sustenten una gestión integral. Destaca, no obstante, que la organización otorga beneficios sociales más allá de los exigidos por ley y cuenta con un código de ética y conducta vigente desde abril de 2023.

En materia de gobierno corporativo, Alfin Banco evidencia una arquitectura robusta y alineada con las mejores prácticas. Los accionistas de la misma clase gozan de igualdad de derechos, la sociedad cuenta con un Reglamento de la Junta General de Accionistas (actualizado en 2021) y un Reglamento del Directorio (aprobado en 2023), y se realizan convocatorias conforme a la normativa. El Directorio está compuesto por cinco miembros con experiencia promedio de 5.6 años en cargos directivos, y se cuenta con definiciones formales y criterios para la selección de directores independientes. La gestión de riesgos se encuentra formalizada en un manual integral que abarca desde riesgos crediticios y de mercado hasta riesgo reputacional y de lavado de activos. El área de auditoría interna reporta al Comité de Auditoría del Directorio, reforzando la independencia y el control. Si bien se identifica una debilidad en el seguimiento formal de conflictos de interés al interior del Directorio y en la difusión de avances en gobierno corporativo a través de un informe anual, el marco general de gobernanza es adecuado.

### Grupo Económico

El Grupo Coril, conglomerado peruano con más de 30 años de trayectoria en el mercado financiero y de capitales, se constituye como el principal soporte estratégico y accionario de Alfin Banco S.A., a través de la empresa Corporación Coril S.A.C. El grupo despliega una plataforma diversificada de servicios financieros que abarca la gestión de fondos de inversión, titulización de activos, asesoría en finanzas corporativas y servicios de fideicomiso a través de sus distintas subsidiarias, destacando entre ellas Corporación Coril S.A.C. y Corfid Corporación Fiduciaria. Esta robusta infraestructura operativa no solo provee al Banco de sinergias tácticas en la estructuración de productos, sino que también garantiza un respaldo patrimonial directo, evidenciado en las recurrentes capitalizaciones y el incremento de la participación accionaria del grupo hasta alcanzar el 98.10% al cierre del ejercicio 2025.

### Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

El capital social autorizado, suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2025 está representado por 1,858,883,046 acciones comunes Clase A (235,671,870 acciones clase A en diciembre 2024) y 287,943,592 acciones comunes Clase B (36,505,903 acciones comunes Clase B a diciembre 2024), ambas clases con un valor nominal es de un sol (S/1) por acción suscritas y pagadas a esa fecha.

ACCIONARIADO			
Accionista	N° Acciones	Participación (%)	Clase
Corporación Coril S.A.C	1,818,152,982	84.7%	Clase A
Corporación Coril S.A.C	287,943,592	13.4%	Clase B
Otros accionistas con participación menor al 4%	40,730,064	1.9%	Clase A
<b>Total</b>	<b>2,146,826,638</b>	<b>100.0%</b>	

Fuente: Alfin Banco / Elaboración: PCR

El Directorio de Alfin Banco presenta una sólida estructura de gobernanza, caracterizada por una mezcla estratégica de independencia y especialización técnica en el sector financiero. El cuerpo directivo está presidido por Augusto Pflücker, economista de la Universidad del Pacífico con certificación de director independiente y amplia trayectoria en banca de inversión (M&A), y secundado en la vicepresidencia por Sonia Mayta, cuya pericia contable y de auditoría bajo estándares NIIF fortalece el control interno y el cumplimiento regulatorio. A este esquema se suma Alex Zimmerman, economista con más de 35 años de experiencia en gestión de riesgos, finanzas sostenibles y gobierno corporativo, junto a Julio Cáceres, cuya especialización en administración de riesgos crediticios y conocimiento operativo del sistema financiero local garantiza una supervisión alineada con los objetivos de solvencia de la institución.

Directorio		Plana Gerencial	
Nombre	Cargo	Nombre	Cargo
Augusto Federico Pflucker Martinez	Presidente del Directorio	Luis Alfredo Geldres De La Rosa	Gerente General
Sonia Haydee Mayta Sandoval	Vicepresidente del Directorio	Fernando Vivanco Luyo	Gerente General Adjunto
Alex Pedro Zimmermann Novoa	Director	Alfredo Shiroma Yaipén	Gerente de Tesorería
Julio Cesar Cáceres Alvis	Director	Renzo Gino Acervo Porras	Gerente de Estrategia Financiera y Control Interno
Ricardo Francisco Leoncio Ballon Maldonado	Director	Hans Anglas Mieses	Gerente de Finanzas
		Jonathan Timoteo Dioses	Gerente de Riesgos
		Martín Wu Laguna	Gerente de Banca Negocios Empresa
		Denis León Bonilla	Gerente de Canales Comerciales
		Diego Cordova Heredia	Gerente de Productos Pasivos
		Dragan Joksimovic Seminario	Gerente de Negocio Banca Personas

Fuente: Alfin Banco / Elaboración: PCR

## Operaciones, Estrategia y Posición Competitiva

### Operaciones

Al cierre de diciembre de 2025, Alfin Banco presenta una estructura operativa que refleja una estrategia de fortalecimiento comercial y racionalización de costos. La plantilla total experimentó un incremento neto de 99 trabajadores (+9.7% interanual), crecimiento que se concentró casi en su totalidad en la categoría de funcionarios (+87), reflejando una apuesta por perfiles de mayor especialización para apalancar la expansión comercial, particularmente en Banca Empresa y el desarrollo de nuevos negocios. Este aumento, sin embargo, implica una presión controlada sobre los gastos de personal, cuya evolución deberá ser monitoreada en términos de productividad. En paralelo, la red de oficinas se contrajo ligeramente de 42 a 41 sedes, con el ajuste concentrado en departamentos de menor peso relativo, mientras se mantuvo estable en las plazas de mayor tradición bancaria (Lima (18), Ica (3), Ancash (2), Arequipa (2), La Libertad (2), Lambayeque (2), Piura (2), entre otras).

### Líneas de Negocio

#### Banca Personas

La Banca Personas constituye el núcleo tradicional de Alfin Banco, especializada en créditos de consumo no revolvente y préstamos de libre disponibilidad, con un modelo de negocio que combina originación basada en clientes preaprobados y evaluación crediticia a través de alianzas estratégicas. Al cierre de 2025, la división de banca personas consolidó su desempeño al superar la meta de utilidad antes de impuestos (UAI) proyectada. Este resultado fue impulsado por la incorporación de los productos Credicash y Credialtoque, provenientes de la adquisición de la cartera de Integra Retail, y por avances en la automatización de campañas y modelos de scoring. El ticket promedio de los créditos se mantiene en un rango de entre S/ 11,000 y S/ 12,500 soles. No obstante, la división enfrenta desafíos relacionados con el costo operativo de sus agencias físicas, procesos de venta y el reconocimiento de la marca, lo que ha motivado una estrategia de crecimiento apoyada en las sinergias con sus aliados comerciales.

Para 2026, la estrategia de Banca Personas se orienta a una expansión agresiva del saldo de cartera, con meta de alcanzar S/ 955 MM y una colocación mensual de S/ 100 MM hacia diciembre, aprovechando la profundización de la alianza con el Consorcio Integra (105 tiendas Carsa y 90 dealers). Se proyecta que la productividad comercial aumente, aunque el ticket promedio se mantendrá estable en torno a los S/ 12,500 soles, en línea con que el crecimiento esperado en el saldo de cartera se sustentará en un mayor volumen de colocaciones más que en un incremento del monto por operación. Los pilares de crecimiento incluyen la captura de leads en puntos de venta físicos y el lanzamiento de productos digitales (Paperless, Formal Digital, Préstamo Tarjetero) que reduzcan la dependencia de la red de agencias. En paralelo, la función de riesgos evolucionará hacia un enfoque centrado en el cliente, con modelos analíticos que permitan ampliar el universo de clientes sin deteriorar la calidad crediticia, estabilizando el riesgo en el canal tradicional y aumentando controladamente la exposición en el canal Integra, en línea con el apetito de riesgo definido.

#### Banca Empresa

La Banca Empresa de Alfin Banco se enfoca en atender las necesidades financieras de medianas y grandes corporaciones, con un portafolio que incluye líneas revolventes, financiamientos estructurados, soluciones de comercio exterior y productos híbridos desarrollados en sinergia con el Grupo Coril. Durante 2025, la división mostró avances en la consolidación de su propuesta de valor, destacando el lanzamiento de líneas revolventes multilínea, la participación en sindicaciones con empresas del ecosistema Coril y mejoras en plataformas digitales para la gestión de pagos y facturación. Sin embargo, persisten retos operativos derivadas de un core bancario originalmente diseñado para banca de consumo. La Banca Empresa de Alfin Banco concentra su gestión desde la sede principal y orienta su crecimiento hacia el financiamiento de capital de trabajo para clientes corporativos y gran empresa, cuyos tickets promedio oscilan entre S/ 500 mil y S/ 5.0 MM, dependiendo del tamaño y perfil del cliente.

Para el ejercicio 2026, la Banca Empresa proyecta un crecimiento del 84% en el saldo de colocaciones directas, sustentado en la recuperación moderada de la inversión privada y en una hoja de ruta que prioriza el desarrollo de plataformas digitales (pagos masivos, APIs de cobro, integración con BaaS) y el fortalecimiento de financiamientos estructurados que generen comisiones (INOF). La estrategia de expansión se proyecta de manera diversificada, ajustándose a las necesidades específicas de cada segmento empresarial, sin concentración sectorial o geográfica predeterminada. Asimismo, se contempla profundizar las relaciones institucionales con otras entidades financieras para operaciones conjuntas de crédito, establecer alianzas con corporaciones para cubrir cadenas de pago completas, y desarrollar soluciones de cobertura cambiaria en coordinación con tesorería. De manera complementaria, la división avanzará en su hoja de ruta ESG para acceder a líneas de fondeo sostenible, lo que permitirá diversificar las fuentes de financiamiento y alinear el crecimiento de la cartera empresarial con los estándares de sostenibilidad exigidos por inversores institucionales.

#### Banca Seguros

El negocio de seguros de Alfin Banco está intrínsecamente ligado a las colocaciones de crédito, particularmente en el segmento de consumo, donde los seguros de vida vinculados a los préstamos (que cubren eventualidades y reemplazan al tradicional seguro de desgravamen) se ofrecen de manera complementaria en el momento de la originación. Los ingresos mensuales por este concepto ascienden aproximadamente a S/ 4.5 MM y presentan un comportamiento variable, alineado al dinamismo de las colocaciones de consumo. Adicionalmente, existe una línea de seguros optativos de menor magnitud.

La Banca Seguros opera como una unidad generadora de ingresos por comisiones (INOF) mediante la distribución de productos de protección vinculados y no vinculados a créditos, aprovechando la base de clientes y la red de canales del banco. Al cierre de 2025, la división registró un INOF total de S/ 54.9 MM, lo que representó un crecimiento del 17% respecto al año anterior, impulsado principalmente por los seguros relacionados a créditos, donde la penetración en productos como Deuda Protegida<sup>1</sup> alcanzó el 81% y Familia Total<sup>2</sup> el 96%. Asimismo, se logró el lanzamiento del seguro optativo Beneficia Total<sup>3</sup> y una mejora en la comisión del producto Camina Tranquilo<sup>4</sup>, lo que evidencia una gestión comercial activa. Pese a estos avances, la unidad enfrenta el reto de incrementar la participación de seguros optativos en el mix de ingresos, normalizar aspectos regulatorios pendientes e incorporar una propuesta de valor digital que complemente los canales tradicionales. En los estados financieros, los ingresos de esta línea de negocio se registran dentro de la partida de Ingresos por servicios financieros, la cual pasó de S/ 44.4 MM en diciembre de 2024 a S/ 44.3 MM en diciembre de 2025, reflejando una estabilidad en la generación recurrente de este negocio, que forma parte de la oferta habitual de productos del banco.

La estrategia para 2026 se centra en diversificar las fuentes de ingreso mediante una mayor oferta de seguros optativos, segmentados por perfil de cliente, y en explorar nuevas oportunidades de negocio vinculadas a la Banca Empresa, como seguros patrimoniales y leasing. Para ello, se evaluarán nuevos canales de venta digitales a través del aplicativo móvil y se fortalecerán las alianzas estratégicas con aseguradoras para ampliar el portafolio de productos (ej. Familia Segura). El objetivo es potenciar la venta cruzada en los diferentes puntos de contacto con el cliente (oficinas, call center y canales digitales).

#### Nuevos Negocios (BaaS, Medios de Pago y APP)

La unidad de Nuevos Negocios agrupa las iniciativas de Banking as a Service (BaaS), medios de pago y la aplicación móvil de Alfin, con el propósito de diversificar las fuentes de ingreso no financiero, acelerar la transformación digital y posicionar al banco como un actor relevante en el ecosistema de pagos y servicios financieros. Durante 2025, la unidad consolidó avances en BaaS, con una infraestructura operativa que ya cuenta con clientes activos y una hoja de ruta tecnológica en marcha, respaldada por la participación del banco en el piloto de Open Banking del BCRP y en iniciativas de Open Finance con la SBS. No obstante, el desempeño financiero reflejó un margen de contribución negativo de S/ 2.1 MM, debido a los costos de estabilización tecnológica y la fase inicial de escalamiento, mientras que en medios de pago se priorizó la gestión de estabilidad operativa para mitigar riesgos regulatorios y pérdidas económicas. La aplicación móvil, por su parte, enfrentó limitaciones por dependencia de proveedores externos, lo que motivó una revisión estratégica de su modelo de desarrollo.

Para 2026, la unidad proyecta alcanzar un margen de contribución positivo de S/ 1.0 MM, sustentado en una estrategia de consolidación y escalabilidad en tres frentes: (i) en BaaS, se impulsará un rol comercial dedicado para captar y activar clientes, se mejorará la experiencia de integración mediante un portal para desarrolladores y se buscará monetizar certificaciones de marca VISA; (ii) en medios de pago, el foco estará en estabilizar y automatizar procesos críticos durante el primer semestre, para

<sup>1</sup> Seguro de carácter optativo que cubre hasta 4 cuotas de crédito en caso el asegurado quede desempleado injustificadamente o con incapacidad temporal por accidente o enfermedad.

<sup>2</sup> Seguro de carácter optativo endosable a Alfin Banco, el cual reemplaza al seguro de desgravamen y cubrirá en caso de fallecimiento (natural o accidental) e invalidez total y permanente (por accidente o enfermedad).

<sup>3</sup> Beneficia Total es un seguro optativo diseñado para protección en caso de emergencias por accidentes. Sus coberturas incluyen indemnización por muerte accidental, invalidez, cirugías, gastos médicos, días de hospitalización, brindando un respaldo completo para el asegurado y su familia en momentos difíciles. Asimismo, incluye asistencias médicas las 24 horas del día, los 365 días del año.

<sup>4</sup> Seguro de carácter optativo que cubre en caso de robo de contenido de bolso, gastos por trámite de documentos personales por robo, robo de efectivo por retiro en cajero automático y por muerte accidental. También cuenta con servicios de asistencias.

luego activar desde el tercer trimestre una campaña comercial de tarjeta de débito apoyada en presupuesto de marketing de VISA; y (iii) en la APP, se recuperará el control interno del desarrollo para eliminar dependencias, optimizar la estabilidad y renovar la experiencia de usuario, estableciendo un monitoreo continuo y un roadmap de mejoras basado en métricas de uso.

**Estrategia Corporativa**  
**Plan de Fortalecimiento Patrimonial**

Durante el período 2024-2025, Alfin Banco ejecutó una estrategia integral de fortalecimiento patrimonial fundamentada en múltiples inyecciones de capital y la emisión de deuda subordinada. En el frente de Tier 1, destacan los aportes dinerarios por S/ 5.0 MM en 2024 y S/ 25.0 MM en 2025, distribuidos en dos tramos de S/ 10.0 MM y S/ 15.0 MM, los cuales incrementaron el control accionario de Corporación Coril S.A.C. y reforzaron la base de capital primario. Complementariamente, en materia de Tier 2, el banco completó en 2024 su primer programa de bonos subordinados por S/ 43.4 MM y, ese mismo año, lanzó un segundo programa por hasta S/ 50.0 MM (Resolución N° 3796-2024), del cual se han colocado S/ 28.5 MM al cierre de 2025, optimizando así la estructura de capital secundario y su capacidad de absorción de pérdidas. En el plano operativo, la administración implementó un modelo de eficiencia basado en una reestructuración organizacional y un control riguroso del gasto mediante un comité centralizado de adquisiciones. Paralelamente, la estrategia de diversificación de activos permitió migrar hacia una cartera más equilibrada, elevando la participación de la banca no minorista al 26% del stock total a diciembre de 2025, reduciendo así la concentración de los años previos en el segmento de consumo.

**Ejercicio 2026**

Para el ejercicio 2026, Alfin Banco ha formulado un plan estratégico que proyecta un crecimiento significativo de sus colocaciones directas, las cuales pasarían de S/ 977.4 MM en 2025 a S/ 1,437.0 MM en 2026, lo que representa una expansión del 47.0%. Este crecimiento estará impulsado por dos motores principales: (i) la Banca Personas, que busca alcanzar un saldo de S/ 955.0 MM mediante la profundización de las sinergias con el Consorcio Integra (tiendas Carsa y dealers) y el desarrollo de nuevos canales y productos digitales; y (ii) la Banca Empresa, que presupuesta un crecimiento del 84% en sus colocaciones directas, apoyada en plataformas digitales, financiamientos estructurados y sinergias con el Grupo Coril. La estrategia contempla mantener una gestión de riesgos controlada, con una meta de ratio de mora del 9.9% y un costo de riesgo que se beneficiaría de una mayor participación de la cartera empresarial en el mix total.

Para financiar este plan de expansión, Alfin Banco ha diseñado una estrategia de fondeo diversificada y orientada a la optimización del costo. El objetivo es reducir el costo de captación promedio anual, aprovechando un entorno de tasas a la baja y una gestión activa del mix de pasivos. De hecho, la estrategia de captaciones de 2025 permitió a Alfin ser top 2 en el costo de fondos respecto a sus peers (Compartamos Banco, Banco Ripley, Banco Falabella, Financiera Efectiva, Santander Consumer Bank). La meta que buscan es alcanzar una composición de fondeo de 35% institucional, 45% retail y 20% híbrido, mediante una estrategia multiproducto que incluye bonos, certificados de depósito negociables, depósitos a plazo y cuentas de ahorro. Un pilar clave será el crecimiento de los fideicomisos de obras públicas (sinergia con Corfid), cuyo saldo promedio se proyecta aumentar, constituyendo una fuente de fondeo de costo cero y alta estabilidad. Adicionalmente, se ha presupuestado una inyección de capital de S/ 15.0 MM en julio de 2026 y una emisión de bonos subordinados por S/ 5.0 MM en setiembre de 2026, lo que, permitirá sostener la expansión crediticia proyectada.

La consecución de estos objetivos depende de la ejecución exitosa en múltiples frentes: la materialización de las sinergias con el Grupo Coril y Consorcio Integra, la consolidación de los proyectos de transformación digital (Banking as a Service (BaaS), medios de pago y APP), y el cumplimiento de las metas de eficiencia, que contemplan un ahorro de S/ 12.9 MM mediante iniciativas como el cierre de agencias no rentables y un nuevo proceso centralizado de compras. El presupuesto 2026 refleja estas palancas, proyectando un crecimiento del margen financiero neto del 30% y una mejora en la rentabilidad (ROE) desde 6.2% a 16.7% a diciembre de 2026.

**Posición competitiva**

Al cierre de 2025, Alfin Banco presenta una dinámica dual en su posicionamiento de mercado. Por un lado, logró avances en su cuota de participación en créditos totales (de 0.2% a diciembre 2024 a 0.3% a diciembre 2025) y, especialmente, en su nicho clave de créditos de consumo no revolvente (de 1.0% a 1.2%), lo que refleja una ejecución comercial efectiva. Por otro lado, mantuvo estable su participación en depósitos (0.3%) y patrimonio (0.2%), indicando que su crecimiento nominal en estas variables evolucionó en línea con el sector.

No obstante, estos resultados no impidieron un retroceso generalizado en el ranking sectorial: en créditos de consumo no revolvente cayó de la posición 11° a la 13°; en créditos totales, de la 16° a la 18°; y en depósitos de la 17° a la 19°. Este comportamiento se explica por un contexto de mayor competencia, donde el número de bancos aumentó de 17 a 19 y, en el segmento de consumo, de 13 a 15 participantes. Nuevos actores y competidores existentes ganaron tracción con mayor celeridad, diluyendo el posicionamiento relativo de Alfin a pesar de su crecimiento absoluto. La pérdida de posiciones relativas evidencia desafíos estructurales para escalar en un sistema financiero más competitivo.

CRÉDITOS DIRECTOS			DEPÓSITOS TOTALES			OFICINAS		
Banco	Monto (MM S/)	(%)	Banco	Monto (MM S/)	(%)	Banco	Número	(%)
B. de Crédito del Perú	123,642	33.4	B. de Crédito del Perú	142,098	36.2	B. de Crédito del Perú	311	18.9
B. BBVA Perú	81,714	22.1	B. BBVA Perú	82,098	20.9	Mibanco	282	17.2
Interbank	50,391	13.6	Interbank	52,933	13.5	B. BBVA Perú	271	16.5
Scotiabank Perú	48,663	13.2	Scotiabank Perú	46,683	11.9	Scotiabank Perú	149	9.1
B. Interamericano de Finanzas	14,507	3.9	B. Interamericano de Finanzas	15,786	4.0	Interbank	139	8.5
Mibanco	13,475	3.6	Mibanco	10,946	2.8	Compartamos Banco	126	7.7
B. Pichincha	7,316	2.0	B. Pichincha	7,089	1.8	Santander Consumer Bank	115	7.0
B. Santander Perú	6,093	1.6	B. Santander Perú	6,619	1.7	B. Interamericano de Finanzas	61	3.7
Compartamos Banco	4,689	1.3	Citibank	5,789	1.5	B. Falabella Perú	53	3.2
B. GNB	4,132	1.1	B. GNB	4,607	1.2	<b>Alfin Banco</b>	<b>41</b>	<b>2.5</b>
B. Falabella Perú	3,778	1.0	B. Falabella Perú	3,440	0.9	B. Ripley	31	1.9
Banco BCI Perú	2,526	0.7	Banco BCI Perú	3,177	0.8	BANCOM	25	1.5
Santander Consumer Bank	2,364	0.6	Compartamos Banco	3,100	0.8	B. Pichincha	22	1.3
BANCOM	1,738	0.5	Bank of China	1,770	0.5	B. GNB	11	0.7
B. Ripley	1,458	0.4	B. ICBC	1,491	0.4	B. Santander Perú	1	0.1
Citibank	1,169	0.3	B. Ripley	1,416	0.4	Citibank	1	0.1
B. ICBC	1,068	0.3	BANCOM	1,381	0.4	Banco BCI Perú	1	0.1
<b>Alfin Banco</b>	<b>977</b>	<b>0.3</b>	Santander Consumer Bank	1,253	0.3	B. ICBC	1	0.1
Bank of China	119	0.0	<b>Alfin Banco</b>	<b>1,078</b>	<b>0.3</b>	Bank of China	1	0.1
<b>Total</b>	<b>369,819</b>	<b>100</b>	<b>Total</b>	<b>392,754</b>	<b>100</b>	<b>Total</b>	<b>1,642</b>	<b>100</b>

Fuente: Alfin Banco / Elaboración: PCR

**Análisis Financiero**

**Riesgo de Crédito**

**Evolución y estructura de la cartera**

Al cierre de diciembre de 2025, Alfin Banco experimentó un crecimiento sustancial de S/ 264.4 MM (+35.6%) en sus colocaciones totales, que alcanzaron los S/ 1,007.7 MM, impulsado por un aumento de S/ 247.3 MM en la cartera directa (+33.9%), alcanzando un valor de S/ 977.4 MM, y una expansión de S/ 17.2 MM en la cartera indirecta que alcanzó un valor de S/ 30.3 MM. El incremento en la cartera directa responde a una estrategia de crecimiento estructurada en tres frentes, destacando la consolidación de la alianza con el Consorcio Integra como el principal motor de expansión. Al respecto, en abril de 2025, el banco adquirió la totalidad de la cartera de créditos de Integra

Retail<sup>5</sup> por S/ 100.0 MM, la cual, sumada a la originación orgánica generada a través de las más de 100 tiendas Carsa a nivel nacional, alcanzó un saldo de S/ 142.0 MM al cierre del ejercicio, reflejando un crecimiento adicional de S/ 42.0 MM por la dinámica propia del negocio. Este modelo de negocio, en el que Alfin aporta el capital, fondeo y conocimiento de producto, mientras Integra contribuye con su red comercial, flujo de clientes y capacidad de cobranza nacional, ha permitido al banco acceder a un segmento de clientes de perfil periférico con tickets promedio de S/ 2,000 y plazos de 18 meses, mejorando la calidad crediticia de la cartera al reducir la pérdida esperada del 18.0% a un 9.0% actual.

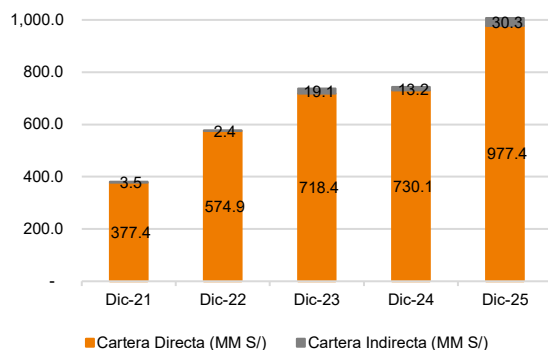
Adicionalmente, la Banca Empresa contribuyó con S/ 75.0 MM de crecimiento, alcanzando S/ 265.0 MM, mientras que la cartera de consumo tradicional del banco se expandió en S/ 30.0 MM, completando así el crecimiento observado. Esta estrategia de diversificación y expansión mediante sinergias estratégicas ha permitido a Alfin Banco escalar su cartera de consumo con un perfil de riesgo controlado y una estructura de ingresos en la que el banco participa del 40% de las utilidades del negocio conjunto con el Consorcio Integra.

Respecto al crecimiento de la cartera indirecta de Alfin Banco al cierre de diciembre de 2025, obedece principalmente al mayor dinamismo de la Banca Empresa, particularmente en el segmento corporativo, donde la mayor actividad crediticia y la transaccionalidad asociada impulsaron la demanda de cartas fianza como producto colateral. Este crecimiento refleja una estrategia de profundización de las relaciones con clientes empresariales, ofreciendo soluciones complementarias al crédito directo que permiten afianzar operaciones comerciales sin consumo de balance, generando ingresos por comisiones y fortaleciendo el vínculo con el cliente.

En cuanto a la composición por tipo de crédito, al cierre de diciembre de 2025, la estructura de la cartera directa de Alfin Banco por tipo de crédito experimentó una recomposición significativa, liderado por el segmento de consumo no revolvente, que aumentó en S/ 173.6 MM (+32.2%) hasta alcanzar S/ 712.2 MM, consolidándose como el principal motor de la expansión gracias a la adquisición de la cartera de Integra Retail (S/ 100 MM) y la originación orgánica a través de la red Carsa. En paralelo, los créditos corporativos más que triplicaron su saldo, con un incremento de S/ 82.2 MM hasta S/ 122.1 MM, en línea con las sinergias con el Grupo Coril y la mayor tracción en financiamientos estructurados. Los segmentos de grandes y medianas empresas registraron aumentos moderados de S/ 20.3 MM (+23.7%) y S/ 2.0 MM (+7.0%), respectivamente, mientras que las pequeñas empresas experimentaron una contracción de S/ 30.9 MM (-82.4%), explicada por una estrategia deliberada de reducción de exposición en este segmento de mayor riesgo relativo. Esta evolución refleja una migración hacia segmentos de menor riesgo crediticio (consumo con perfil mejorado y corporativo) que, no obstante, introduce desafíos de concentración en pocos deudores en el caso de la banca corporativa.

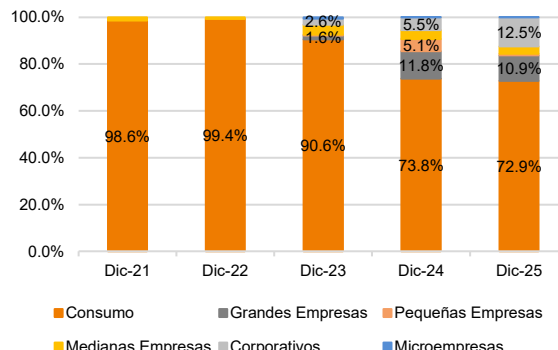
De esta forma, se observa la recomposición: los créditos de consumo redujeron su participación de 73.8% a 72.9% de forma anual, mientras que los créditos corporativos más que duplicaron su peso, pasando de 5.5% a 12.5% de forma anual, en línea con la mayor tracción en grandes empresas y las sinergias con el ecosistema Coril. En contraste, la exposición a pequeñas empresas se contrajo de 5.1% a 0.7%, explicado por una estrategia de reducción en este segmento.

**COLOCACIONES TOTALES (MM S/)**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

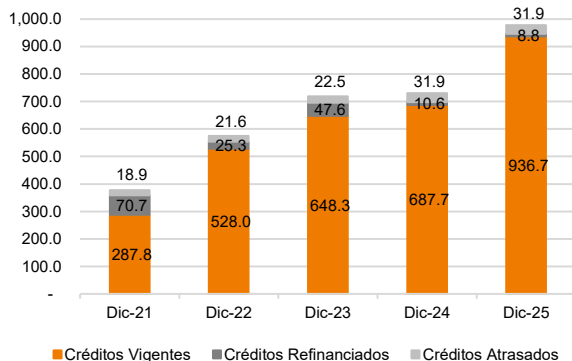
**CARTERA DIRECTA POR TIPO DE CRÉDITO**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

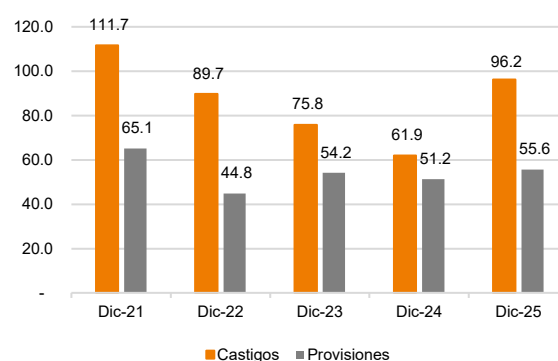
Respecto a los créditos según situación, se observó que los créditos vigentes crecieron en S/ 249.0 MM (+36.2%), principalmente debido a la adquisición de la cartera de Integra Retail (cartera con niveles de morosidad entre 2% y 3%) y a la expansión en banca empresa, que tiene un nivel de riesgo menor que los créditos de consumo. Los créditos refinanciados se redujeron en S/ 1.7 MM (-16.5%) y los créditos atrasados se mantuvieron sin variación absoluta. Al interior de la cartera atrasada, se observó que los créditos vencidos disminuyeron en S/ 3.0 MM (-10.0%), pero los de cobranza judicial aumentaron en igual magnitud (+S/ 3.0 MM), indicando un desplazamiento hacia etapas más avanzadas de recuperación. Como resultado, la cartera de alto riesgo (refinanciados más atrasados) se contrajo ligeramente en S/ 1.7 MM (-4.0%), situándose en S/ 40.8 MM.

**CRÉDITOS DIRECTOS SEGÚN SITUACIÓN (MM S/)**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

**CASTIGOS Y PROVISIONES (MM S/)**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

**Calidad de cartera**

Al cierre de diciembre de 2025, los castigos de cartera de Alfin Banco ascendieron a S/ 96.2 MM, registrando un incremento de S/ 34.3 MM (+55.4%) respecto al año anterior, explicado principalmente por dos factores. Por un lado, el mayor saldo promedio de cartera durante el ejercicio (derivado del crecimiento orgánico y la adquisición de Integra Retail) generó un aumento natural en el volumen de deterioro, contribuyendo con aproximadamente la mitad del alza. Por otro lado, la estrategia de venta de

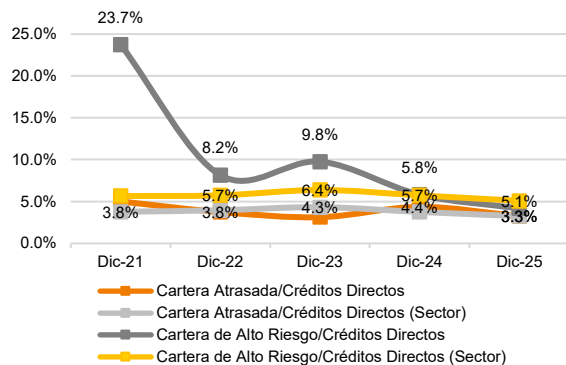
<sup>5</sup> INTEGRAL RETAIL, es una empresa de retail especializada en la venta de electrodomésticos, vehículos automotores menores y bienes afines a través de las cadenas Carsa, El Gallo más Gallo y Marcimex, así como ventas por internet con despacho a domicilio.

cartera castigada (100% provisionada) ejecutada en 2024 (S/ 13.0 MM) y 2025 (S/ 6.1 MM) implicó la depuración acelerada de activos, cuyo registro contable refleja la utilidad entre el precio de venta y el saldo neto transferido, con traspaso íntegro del riesgo de cobro al comprador. Estos castigos, al ser retirados del balance, no afectan los indicadores de mora vigentes y contribuyeron a sanear la cartera.

De esta forma, al cierre de diciembre de 2025, Alfin Banco evidencia una mejora en sus indicadores de riesgo crediticio, en un contexto de fuerte expansión de la cartera. El ratio de cartera atrasada sobre créditos directos se redujo de 4.4% a 3.3% de forma anual, igualando el promedio del sistema bancario (3.3%) y revirtiendo la posición desfavorable del año previo (4.4% vs. 3.8% del sector). De manera similar, la cartera de alto riesgo (CAR) como proporción de la cartera total descendió de 5.8% a 4.2% de forma anual, ubicándose por debajo del indicador sectorial (5.1%). Esta evolución refleja el efecto del crecimiento de los créditos vigentes (+36.2%), el aumento de los castigos, la mejor originación y un incremento de la composición de cartera hacia segmentos de menor riesgo relativo, como el corporativo.

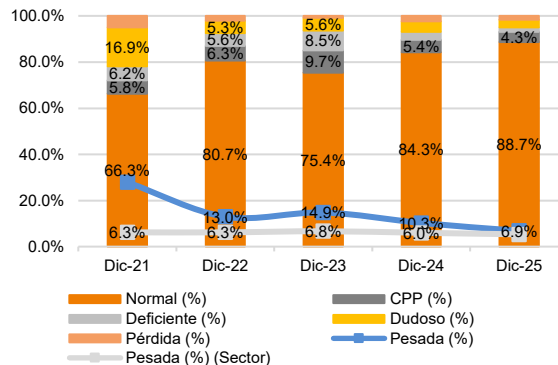
Esta mejora se refleja igualmente en la distribución por categorías de riesgo deudor. La participación de los créditos clasificados como Normal aumentó de 84.3% a 88.7% de forma anual, mientras que la cartera con problemas potenciales (CPP) disminuyó de 5.4% a 4.3% de forma anual. La cartera pesada se redujo de 10.3% a 6.9% de forma anual, coherente con la reducción observada en los indicadores de mora y cartera de alto riesgo. Esta evolución refleja una gestión de riesgos más efectiva y un desplazamiento hacia deudores de mejor perfil crediticio, apalancado en el crecimiento del segmento corporativo y en las alianzas estratégicas en consumo. No obstante, el ratio de cartera pesada de Alfin (6.9%) aún se ubica por encima del promedio del sistema bancario (5.3%), lo que indica que, si bien la trayectoria es positiva, persisten desafíos para converger plenamente con los estándares del sector y consolidar una mejora estructural en la calidad de la originación.

**INDICADORES DE MOROSIDAD**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

**CRÉDITOS DIRECTOS SEGÚN RIESGO DEUDOR**



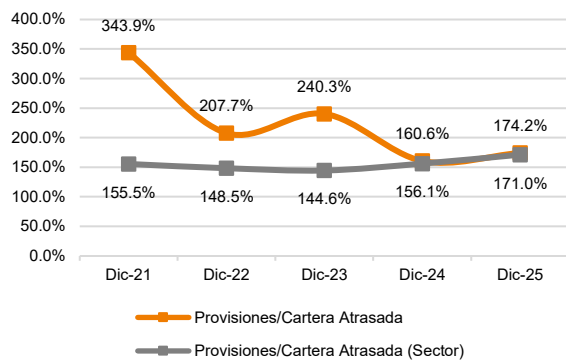
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

**Niveles de cobertura**

Las provisiones para créditos alcanzaron S/ 55.6 MM al cierre de diciembre de 2025, con un aumento de S/ 4.4 MM (+8.5%) respecto a 2024. Este comportamiento se explica por la ligera reducción de la cartera de alto riesgo y por la constitución de provisiones voluntarias por S/ 6.0 MM (+S/ 4.0 MM anual), que fortalecen el colchón de protección sin presión adicional sobre el resultado.

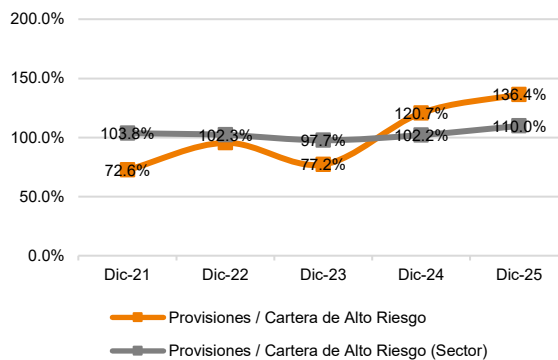
De esta forma, al cierre de diciembre de 2025, Alfin Banco fortaleció sus niveles de cobertura crediticia, superando los promedios del sistema bancario. El ratio de provisiones sobre cartera atrasada aumentó de 160.6% a 174.2% de forma anual, situándose por encima del indicador sectorial (171.0%), lo que refleja una mayor capacidad para absorber pérdidas potenciales sobre los créditos efectivamente impagos. Además, la cobertura sobre cartera de alto riesgo (CAR) se incrementó de 120.7% a 136.4% de forma anual, ampliando la ventaja frente al sector (110.0%). Esta evolución, coherente con el aumento absoluto de provisiones (+S/ 4.4 MM) y la reducción de la cartera problemática, evidencia una gestión prudente y una mayor resiliencia del colchón de provisiones para enfrentar escenarios de deterioro, particularmente relevante en un contexto de fuerte crecimiento de las colocaciones.

**COBERTURA SOBRE CARTERA ATRASADA**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

**COBERTURA SOBRE CARTERA DE ALTO RIESGO**

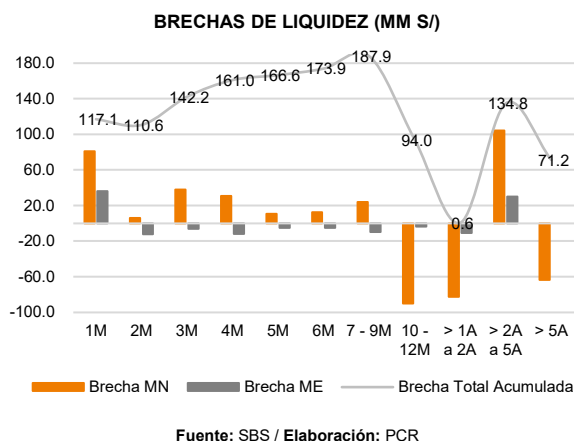
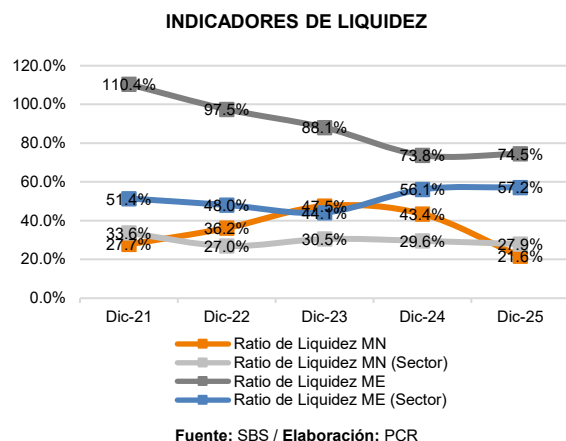


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

**Riesgo de Liquidez**

Al cierre de diciembre de 2025, Alfin Banco presenta resultados mixtos en gestión de liquidez por moneda. En moneda nacional (MN), el ratio de liquidez se situó en 21.6%, experimentando una reducción significativa respecto al 43.4% del año previo y ubicándose por debajo del promedio del sistema (27.9%). Esta disminución obedece a la estrategia de optimización del uso de fondos líquidos para financiar la expansión crediticia, principalmente a través de la compra de la cartera de Integra Retail. En contraste, en moneda extranjera (ME), el ratio se mantiene holgado y estable en 74.5%, superando ampliamente el promedio sectorial (57.2%), lo que refleja una posición conservadora y una adecuada gestión de riesgos cambiarios. De esta forma, Alfin Banco mantiene sus ratios de liquidez en MN y en ME por encima del mínimo<sup>6</sup> regulatorio.

<sup>6</sup> Límites regulatorios del ratio de liquidez: 10% en MN y 25% en ME. Porcentajes aplicables para el presente corte, cumpliendo con lo estipulado en la Resolución SBS N° 9075-2012.



Al cierre de diciembre de 2025, la brecha de liquidez en moneda nacional exhibe una gestión activa de activos y pasivos, con holgura en el corto plazo pero descalces temporales que concentran el riesgo de fondeo en horizontes intermedios. Hasta los tres meses, la entidad acumula una brecha positiva de S/ 124.5 MM, respaldada por activos líquidos que superan ampliamente las obligaciones inmediatas, posición que se extiende con menores márgenes hasta el tramo de 7 a 9 meses (S/ 23.8 MM). No obstante, se observan descalces negativos en los segmentos de 10 a 12 meses (-S/90.0 MM) y de 1 a 2 años (-S/82.5 MM), reflejando vencimientos de pasivos que exceden la maduración de activos y generan necesidades de refinanciamiento, dinámica coherente con la estrategia de financiar colocaciones de mayor plazo con pasivos de menor duración. En los tramos superiores a dos años, la brecha positiva en el segmento de 2 a 5 años (S/ 104.3 MM) compensa parcialmente el descalce en el muy largo plazo (>5 años: -S/63.6 MM), atenuando el riesgo estructural.

En moneda extranjera, la estructura de liquidez presenta una posición inicial robusta con una brecha positiva de S/ 36.3 MM en el primer mes. Sin embargo, a partir del segundo mes y hasta el tramo de 1 a 2 años, se acumulan descalces negativos moderados por un total de S/ 65.4 MM, indicando que los vencimientos de pasivos en moneda extranjera superan sistemáticamente a los activos que maduran, generando necesidades de refinanciamiento. Esta dinámica, análoga a la observada en moneda nacional en plazos intermedios, responde a la estrategia de fondeo de activos de mayor duración con pasivos de menor plazo, exponiendo a la entidad a riesgos de renovación y sensibilidad a condiciones de mercado. El tramo de 2 a 5 años presenta una brecha positiva de S/ 29.9 MM que compensa parcialmente los descalces previos y aporta estabilidad estructural, mientras que el segmento mayor a 5 años se encuentra equilibrado. En conjunto, la liquidez en moneda extranjera se mantiene en niveles adecuados, respaldada por una posición inicial sólida, aunque la gestión activa de los vencimientos en horizontes intermedios será crucial para sostener la expansión crediticia sin tensiones de fondeo.

La brecha de liquidez total acumulada evidencia una holgura estructural en todos los horizontes temporales, con una tendencia creciente hasta los 7-9 meses, donde alcanza un máximo de S/ 187.9 MM. Esta acumulación positiva refleja una sólida posición de activos líquidos y vencimientos de inversiones que superan ampliamente las obligaciones de corto y mediano plazo, proporcionando un colchón significativo para enfrentar requerimientos de caja y respaldar el dinamismo de las colocaciones. A partir del tramo de 10 a 12 meses, la brecha acumulada se reduce a S/ 94.0 MM y se estabiliza en torno a S/ 0.6 MM en el horizonte de 1 a 2 años, indicando un equilibrio entre activos y pasivos que maduran en dicho período, aunque con un margen estrecho que exigirá una gestión activa de renovaciones. Hacia plazos más largos, la brecha repunta a S/ 134.8 MM en el segmento de 2 a 5 años y se sitúa en S/ 71.2 MM para plazos superiores a 5 años, confirmando una adecuada correspondencia estructural. Este perfil, siempre positivo y con holgura en los tramos clave, refleja una gestión prudente de activos y pasivos, aunque el monitoreo de los vencimientos en el horizonte de 1 a 2 años será esencial para preservar la flexibilidad financiera.

Los ratios de brecha de liquidez acumulada como porcentaje del patrimonio efectivo confirman la holgura en todos los horizontes, con especial fortaleza en el corto y mediano plazo. La brecha acumulada representa el 60.9% del patrimonio en el primer mes y asciende progresivamente hasta el 97.8% en el tramo de 7 a 9 meses, lo que indica que los activos líquidos y vencimientos de inversiones equivalen a casi la totalidad del patrimonio efectivo en ese horizonte, otorgando una capacidad de cobertura adecuada. En el tramo de 10 a 12 meses, el ratio desciende a 48.9% y se estrecha a 0.3% en el horizonte de 1 a 2 años, reflejando un equilibrio casi exacto entre activos y pasivos que maduran, aunque con un margen reducido que requerirá una gestión activa de renovaciones. Hacia plazos más largos, el ratio repunta a 70.1% en el segmento de 2 a 5 años y se sitúa en 37.0% para plazos superiores a 5 años, confirmando una adecuada correspondencia estructural. Desde una perspectiva de suficiencia patrimonial, estos ratios evidencian que las brechas de liquidez se mantienen en niveles manejables en relación con el patrimonio efectivo, mitigando riesgos de descalce significativo y respaldando la capacidad del banco para sostener su estrategia de expansión crediticia sin comprometer su solvencia.

#### Plan de Contingencia de Liquidez

Al cierre de diciembre de 2025, de acuerdo con la evaluación de indicadores cuantitativos y cualitativos que realizó Alfin Banco (tales como deterioro de calificación crediticia, variación de depósitos, ratio de morosidad y volatilidad del tipo de cambio, entre otros), todos los indicadores se ubicaron en niveles de riesgo bajo, por lo que la entidad opera con normalidad en términos de liquidez.

Para hacer frente a potenciales contingencias, el banco dispone de fuentes de financiamiento. Al 31 de diciembre de 2025, la principal línea de liquidez operativa es con BanBif, por un monto de USD 3.0 MM (equivalente a aproximadamente S/ 10.1 MM), actualmente no utilizada y con vencimiento a 30 días renovables. Adicionalmente, la entidad tiene acceso a la facilidad crediticia del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) mediante operaciones de redescuento, cuyo límite se determina en función del patrimonio efectivo y la tasa que establezca el BCRP.

En términos de suficiencia, los análisis de estrés realizados (tanto sistémico como específico) muestran que, considerando las primeras seis bandas temporales, la entidad requiere financiamiento únicamente en moneda extranjera por USD 2.69 MM en el escenario sistémico y por USD 8.19 MM en el específico. Estos requerimientos pueden ser cubiertos con los excedentes de la primera banda (1 mes) y, de ser necesario, con préstamos interbancarios y redescuentos del BCRP, sin comprometer la posición en moneda nacional que presenta holgura en todas las bandas. Así, Alfin Banco dispone de recursos y mecanismos suficientes para enfrentar escenarios de tensión de liquidez, respaldado por una gestión preventiva y diversificación de fuentes de fondeo.

#### Riesgo de Mercado

Al cierre de diciembre de 2025, los requerimientos de patrimonio efectivo por riesgos de mercado de Alfin Banco se mantienen en niveles marginales, totalizando S/ 0.1 MM, compuestos principalmente por el cargo por riesgo cambiario, mientras que el requerimiento por riesgo de tasa de interés es mínimo. Estos requerimientos registraron una reducción agregada de S/ 0.8 MM (-88.1%) respecto al año anterior, reflejo de una menor exposición a fluctuaciones cambiarias y una gestión conservadora de las posiciones en instrumentos sensibles a tasas de interés. Dicha evolución confirma que los riesgos de mercado no representan una fuente significativa de consumo de capital para la entidad, lo que permite concentrar el análisis de solvencia en los riesgos crediticio y operacional como determinantes principales de la suficiencia patrimonial.

#### Riesgo Cambiario

Al cierre de diciembre de 2025, Alfin Banco presenta una posición global en moneda extranjera ligeramente positiva de S/ 0.8 MM, revirtiendo el descalce negativo de S/ 6.0 MM registrado al cierre de 2024, como resultado de un crecimiento equilibrado entre activos (+19.5%) y pasivos (+14.6%) en moneda extranjera. Esta posición, que representa el 0.4% del patrimonio efectivo, se encuentra dentro de los límites establecidos por la SBS (hasta 10% del patrimonio efectivo en caso de sobreventa y sobrecompra) y evidencia una gestión activa del riesgo cambiario orientada a minimizar exposiciones no cubiertas. La ausencia de posiciones en derivados refuerza la

simplicidad de la estrategia, basada en el calce natural de balances. Consistentemente, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo cambiario se redujo a S/ 0.1 MM, confirmando que este factor no constituye una fuente significativa de vulnerabilidad para la entidad, particularmente en un contexto de crecimiento de operaciones en moneda extranjera.

Posición Contable Global (En MM de Soles)					
Indicadores	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
a. Activos en Moneda Extranjera	16.8	76.9	89.9	157.5	188.1
b. Pasivos en Moneda Extranjera	14.4	77.8	89.7	163.5	187.4
c. Posición Contable en Moneda Extranjera (a-b)	2.4	-0.9	0.2	-6.0	0.8
d. Posición Neta en Derivados en Moneda Extranjera	-	-	-	-	-
e. Valor Delta Neto en Moneda Extranjera	-	-	-	-	-
f. Posición Global en Moneda Extranjera (c+d+e)	2.4	-0.9	0.2	-6.0	0.8
g. Posición Global en Moneda Extranjera/ Patrimonio Efectivo	4.64%	-0.63%	0.15%	-4.06%	0.41%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

**Riesgo de Tasa de Interés**

Al cierre de diciembre de 2025, las métricas de riesgo de mercado de Alfin Banco muestran una exposición controlada y estable en términos absolutos, aunque con una mejora significativa en términos relativos al patrimonio efectivo. Las ganancias en riesgo aumentaron ligeramente de S/ 1.8 MM a S/ 2.3 MM (+23.7%) de forma anual, mientras que el valor patrimonial en riesgo se incrementó marginalmente de S/ 5.1 MM a S/ 5.3 MM (+2.7%) de forma anual, reflejando el crecimiento de las posiciones sensibles a tasas de interés en el balance. No obstante, ambos indicadores redujeron su participación sobre el patrimonio efectivo: las ganancias en riesgo pasaron de representar el 1.2% al 1.1% de forma anual, y el valor patrimonial en riesgo descendió de 3.4% a 2.5% de forma anual, como consecuencia del fortalecimiento patrimonial neto de S/ 20.4 MM durante el ejercicio. Esta evolución confirma que el riesgo de tasa de interés no constituye una fuente significativa de consumo de capital y se mantiene dentro de los límites<sup>7</sup> establecidos por la regulación.

**Riesgo Operativo**

Durante el cuarto trimestre de 2025, la gestión de riesgo operacional de Alfin Banco se mantuvo activa y alineada con el apetito de riesgo definido, reflejando una adecuada identificación y control de los principales focos de exposición. En el período se evaluaron y aprobaron diversos cambios importantes y nuevos productos, destacando el traslado de la agencia Comas a un local compartido con tiendas Carsa (iniciativa que forma parte del plan de eficiencia operativa y sinergias con Consorcio Integra), la implementación del servicio de custodia física de valores y la habilitación del canal de recaudación de pagos de PrestAltoke a través de cajeros corresponsales de Integra Retail, este último con 29 riesgos identificados y controlados dentro de niveles aceptables. Asimismo, se aprobaron modificaciones al proceso de debida diligencia de personas jurídicas para descentralizar funciones y mejorar la eficiencia operativa, y se evaluaron tres servicios provistos por terceros (transferencias masivas, transferencias inmediatas y cajero corresponsal), todos calificados como significativos o muy significativos, pero con controles y planes de acción que mitigan su exposición.

En términos de pérdidas operativas, Alfin Banco registró eventos por S/ 243.4 mil en setiembre y S/ 18.9 mil en octubre, manteniéndose dentro de los límites de apetito (2.98% y 2.39%, respectivamente). Los principales eventos correspondieron a multas del MINJUS por tratamiento indebido de datos personales (S/ 70.2 mil) y de SUNAFIL por incumplimientos inspectivos (S/ 34.7 mil), así como indemnizaciones laborales y pagos de beneficios sociales, todos con planes de acción correctivos implementados o en ejecución. La gestión de controversias cerró el período con 669 casos activos y una provisión total de S/ 4.15 MM, mayoritariamente concentrada en materia laboral, reflejando una posición estable y controlada. Adicionalmente, se avanzó en seguridad de la información, con un 83% de ejecución del plan de monitoreo de accesos, avances en políticas críticas y evaluación de proveedores, y un progreso sostenido en protección de datos personales conforme a exigencias regulatorias. En conjunto, el perfil de riesgo operacional de Alfin Banco se mantiene controlado, con una gestión proactiva de los riesgos asociados a la expansión de operaciones, nuevos canales y procesos tercerizados.

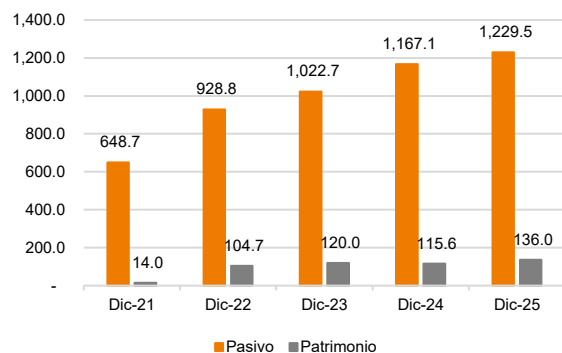
**Riesgo de Solvencia**

Al cierre de diciembre de 2025, la estructura de pasivos de Alfin Banco registró un crecimiento total de S/ 62.4 MM (+5.3%), alcanzando los S/ 1,229.5 MM, impulsado principalmente por el aumento de las obligaciones con el público (+S/ 44.2 MM), que se mantienen como la principal fuente de fondeo (88.6% del total). Además, los adeudos y obligaciones financieras crecieron S/ 16.1 MM (+20.4%), situándose en S/ 94.8 MM. Si bien la diversificación hacia el mercado mayorista otorga flexibilidad, también introduce sensibilidad a condiciones de mercado y potencial presión sobre el costo de fondeo, aspecto que requerirá monitoreo en el contexto de los planes de crecimiento de cartera.

Al interior de las obligaciones con el público, se observa un marcado desplazamiento hacia depósitos de ahorro en detrimento de los depósitos a plazo y a la vista. Los depósitos de ahorro aumentaron en S/ 159.2 MM, alcanzando S/ 302.2 MM, en línea con la estrategia de optimización del costo de fondeo mediante la captación de recursos de menor costo y mayor estabilidad relativa. En contraste, los depósitos a plazo se redujeron en S/ 59.7 MM (-7.9%), cerrando en S/ 697.2 MM, y los depósitos a la vista disminuyeron en S/ 15.7 MM (-19.4%), cerrando en S/ 65.4 MM. La reducción de los intereses por obligaciones en S/ 34.5 MM (-68.8%) hasta S/ 15.7 MM confirma el impacto positivo de la gestión de tasas y la migración hacia productos de menor costo, aunque plantea el desafío de sostener el fuerte crecimiento de las colocaciones con una base de depósitos que crece moderadamente.

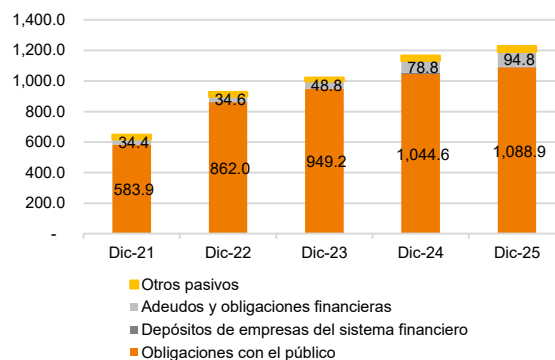
En cuanto al incremento de los adeudos y obligaciones financieras, fue impulsado exclusivamente por el crecimiento en S/ 28.9 MM (+64.7%) en bonos subordinados, que totalizaron S/ 73.5 MM, reflejando una gestión activa del fondeo de largo plazo. Este aumento compensó con creces la reducción de S/ 12.8 MM (-37.5%) en préstamos subordinados no redimibles, cuyo saldo descendió a S/ 21.3 MM. La recomposición observada (mayor peso relativo de los bonos frente a préstamos directos) refleja una estrategia orientada a diversificar fuentes de financiamiento, alargar el perfil de vencimientos y fortalecer el patrimonio efectivo de cómputo Tier 2, en línea con los objetivos de fortalecimiento patrimonial y soporte al crecimiento de las colocaciones.

**PASIVO Y PATRIMONIO (MM S/)**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

**COMPONENTES DEL PASIVO (MM S/)**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

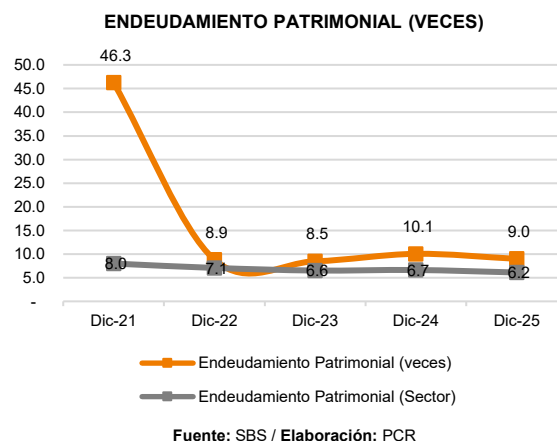
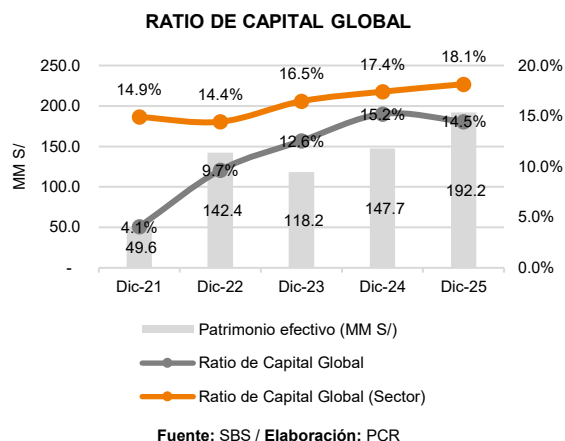
<sup>7</sup> SBS: GER < 5%, VPR < 15%

Al cierre de diciembre de 2025, el patrimonio neto de Alfin Banco aumentó en S/ 20.4 MM, alcanzando S/ 136.0 MM, como resultado neto de una operación de fortalecimiento patrimonial que implicó un incremento de capital social mediante emisión masiva de acciones (con colocación a un precio inferior a su valor nominal), que generó un incremento neto de S/ 10.0 MM, y un aporte de capital adicional por S/ 15.0 MM. Por otro lado, la ampliación de los resultados acumulados negativos en S/ 4.6 MM, que alcanzaron -S/ 118.1 MM, redujeron de forma ligera el incremento neto del patrimonio.

El patrimonio efectivo total experimentó un crecimiento de S/ 44.5 MM (+30.1%), situándose en S/ 192.2 MM, impulsado principalmente por el patrimonio efectivo de nivel 2, que aumentó en S/ 30.3 MM (+65.1%) hasta S/ 76.9 MM, gracias a la emisión de bonos subordinados por S/ 28.9 MM. El patrimonio efectivo de nivel 1 se incrementó en S/ 14.2 MM (+14.0%) hasta S/ 115.3 MM, reflejando el impacto neto del aumento de capital social. Este fortalecimiento de la base patrimonial otorga mayor capacidad de absorción de pérdidas y respalda el plan de crecimiento de colocaciones proyectado para 2026.

Los activos y contingentes ponderados por riesgo totales (APR) crecieron en S/ 358.1 MM (+36.9%), alcanzando S/ 1,328.6 MM, en línea con la expansión de las colocaciones directas (+33.9%). Dicho incremento elevó el requerimiento de patrimonio efectivo en S/ 39.7 MM, hasta S/ 132.9 MM. El ratio de capital global se situó en 14.5% a diciembre de 2025, registrando una disminución respecto al año previo (15.2%), como consecuencia del crecimiento de los APR (+36.9%), superior al crecimiento del patrimonio efectivo (+30.1%). Esta evolución contrasta con la tendencia del sistema bancario, cuyo RCG promedio aumentó de 17.4% a 18.1%, ampliando la brecha entre Alfin y sus pares. Si bien el RCG del banco se mantiene holgadamente por encima del mínimo regulatorio (RCG: 10%), su posición relativa se ubica por debajo del promedio sectorial.

El ratio de endeudamiento patrimonial se redujo de 10.1x a 9.0x de forma anual, en línea con el fortalecimiento patrimonial neto de S/ 20.4 MM. Pese a esta mejora, el indicador se mantiene por encima del promedio del sistema bancario (6.2x), evidenciando una estructura de financiamiento más apalancada que la de sus pares. Esta mayor dependencia de recursos de terceros respecto al patrimonio propio es coherente con una estrategia de crecimiento agresivo de activos, pero introduce sensibilidad a potenciales deterioros en la generación de ingresos o incrementos en el costo de fondeo.



**Resultados Financieros**

Al cierre de diciembre de 2025, Alfin Banco registró un crecimiento del margen financiero neto de S/ 49.5 MM (+50.7%), alcanzando S/ 147.2 MM, impulsado por una combinación de mayores ingresos financieros (+S/ 19.4 MM, +7.0%), una reducción de gastos financieros (-S/ 13.5 MM, -18.7%) y menores provisiones para créditos netas de recuperaciones (-S/ 16.7 MM, -15.5%).

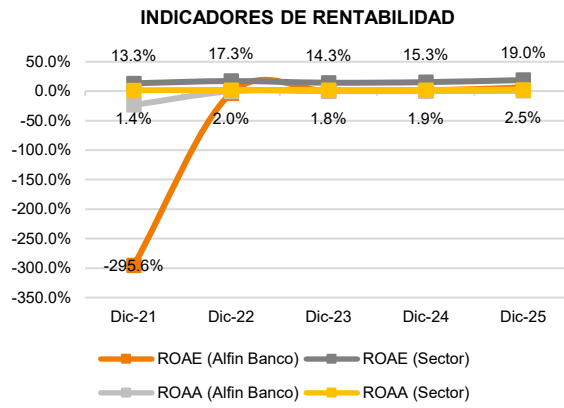
Al respecto, los ingresos financieros totalizaron S/ 296.9 MM, con un incremento anual de 7.0%, explicado principalmente por el aumento de S/ 23.6 MM (+9.1%) en intereses y comisiones de créditos, en línea con el dinamismo de las colocaciones (+33.9%). Dicho efecto compensó con creces las caídas en intereses del disponible (-S/ 6.0 MM) y de certificados de depósitos (-S/ 1.6 MM). En el caso de los gastos financieros, se redujeron en 18.7%, hasta S/ 58.5 MM, como resultado directo de la estrategia de optimización del costo de fondeo y la recomposición del mix de pasivos hacia fuentes de menor costo (depósitos de ahorro). Es decir, la disminución se explicó principalmente por la caída de S/ 18.8 MM (-30.8%) en intereses por obligaciones con el público a plazo, en línea con la reducción del saldo de depósitos a plazo (-S/ 59.7 MM). Respecto a las menores provisiones para créditos netos de recuperos, responde a la mejor calidad de la cartera en 2025 respecto a la calidad de la cartera de 2024.

Por otro lado, los ingresos por servicios financieros crecieron moderadamente en S/ 2.1 MM (+4.7%), hasta S/ 47.9 MM, mientras que los gastos por servicios financieros aumentaron S/ 18.2 MM, explicado por la incorporación de la cuenta gastos del Consorcio, por S/ 17.3 MM, cuenta que refleja la utilidad que corresponde a Integra Retail como parte del Consorcio que se generó cuando Alfin Banco compró la cartera de Integra Retail. Por su parte, los resultados por operaciones financieras se situaron en S/ 5.1 MM, con una disminución de S/ 6.1 MM (-54.5%) anual, atribuible principalmente a la menor ganancia por venta de cartera castigada (100% provisionada), cuyo registro contable corresponde a la diferencia entre el precio de venta y el saldo neto transferido, con traspaso íntegro del riesgo de cobro al comprador.

Como resultado de estas dinámicas, el margen operacional se incrementó en S/ 27.3 MM (+18.9%), alcanzando S/ 171.9 MM. Los gastos de administración aumentaron en S/ 14.5 MM (+12.7%), en línea con la expansión de la planilla (+18.8% en gastos de personal) por el crecimiento de la empresa, mientras que la depreciación y amortización registró un incremento marginal. Además, la cuenta valuación de activos y provisiones cerró en S/ 4.6 MM (-S/ 5.3 MM) como resultado de menores provisiones para litigios y la cuenta otros ingresos y gastos neto se volvió menos negativo, al pasar de S/ 11.9 MM a S/ 2.4 MM en gastos.

De esta forma, la utilidad antes del impuesto a la renta creció de S/ 4.0 MM a S/ 31.3 MM de forma anual (+S/ 27.2 MM), cerca de 8 veces el monto de hace un año, impulsada por los mejores resultados financieros. El impuesto a la renta fue S/ 23.3 MM, reflejando un crecimiento de S/ 20.5 MM de forma anual, explicado por el pago de impuestos a la renta diferido de 2021 por un monto de S/ 12.2 MM (gasto extraordinario en el ejercicio evaluado). Finalmente, la utilidad neta al cierre de diciembre de 2025 se situó en S/ 8.0 MM (+S/ 6.7 MM). Según las proyecciones de Alfin Banco, de no haber incurrido en el gasto por impuestos diferidos en 2025, la utilidad neta al cierre de diciembre de 2025 habría cerrado en S/ 20.2 MM y el ROE en 15.7%.

Los indicadores de rentabilidad reflejan la mejora en los resultados: el ROE aumentó de 1.0% a 6.2% de forma anual, y el ROA de 0.1% a 0.6% de forma anual, en línea con la recuperación de la utilidad neta y el fortalecimiento patrimonial neto de S/ 20.4 MM. No obstante, ambos ratios se mantienen significativamente por debajo de los promedios sectoriales (ROE: 19.0%; ROA: 2.5%), lo que evidencia que el banco aún se encuentra en una fase de consolidación de su rentabilidad estructural.



Anexos

ALFIN BANCO					
Balance General (en miles de S/)	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
<b>Activos</b>					
Disponible	152,550	166,491	184,471	242,045	266,473
Inversiones Disponibles para la Venta	-	156,248	118,569	198,475	39,924
Créditos Netos	310,652	542,958	677,163	689,961	937,930
Vigentes	294,739	540,905	661,457	698,766	952,789
Refinanciados	62,544	25,311	47,405	10,553	8,823
Vencidos	18,468	21,534	20,282	29,777	26,814
En Cobranza Judicial	1	-	2,196	2,108	5,107
(-) Provisiones	-65,100	-44,792	-54,177	-51,244	-55,603
Cuentas por Cobrar	7,386	27,017	30,150	22,890	21,778
Inmuebles, Mobiliario y Equipo (Neto)	31,782	26,380	22,187	38,233	44,594
Impuesto a la Renta Diferido	81,828	81,944	81,747	69,346	33,459
Otros Activos	78,549	32,452	28,476	21,816	21,384
<b>Activo Total</b>	<b>662,747</b>	<b>1,033,490</b>	<b>1,142,763</b>	<b>1,282,765</b>	<b>1,365,542</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
Obligaciones con el Público	583,859	861,974	949,211	1,044,627	1,088,864
Depósitos del Sistema Financiero	-	24	-	8,296	5,253
Adeudos y Obligaciones Financieras	34,430	34,554	48,772	78,767	94,821
Otros Pasivos	30,443	32,241	24,765	35,431	40,597
<b>Pasivo Total</b>	<b>648,732</b>	<b>928,793</b>	<b>1,022,748</b>	<b>1,167,121</b>	<b>1,229,535</b>
<b>Patrimonio</b>					
Capital social	191,326	688,296	209,148	272,178	2,146,827
Capital adicional	53,146	145,543	15,000	-	15,000
Descuento en acciones	-63,871	-557,738	-	-43,030	-1,907,679
Reserva legal	21,146	-	-	-	-
Resultados no realizados	-	-116	-12	-1	-10
Resultados acumulados	-187,732	-171,288	-104,121	-113,502	-118,131
<b>Patrimonio</b>	<b>14,015</b>	<b>104,697</b>	<b>120,015</b>	<b>115,645</b>	<b>136,007</b>
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>662,747</b>	<b>1,033,490</b>	<b>1,142,763</b>	<b>1,282,766</b>	<b>1,365,542</b>
<b>Estado de Ganancias y Pérdidas (en miles de S/)</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	<b>dic-23</b>	<b>dic-24</b>	<b>dic-25</b>
Ingresos por Intereses	68,932	204,130	278,005	277,515	296,883
Gastos por Intereses	-21,594	-46,664	-62,562	-72,010	-58,541
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>47,338</b>	<b>157,466</b>	<b>215,443</b>	<b>205,505</b>	<b>238,342</b>
Provisiones para Créditos Directos	-43,516	-98,704	-145,025	-107,819	-91,135
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>3,822</b>	<b>58,762</b>	<b>70,418</b>	<b>97,686</b>	<b>147,207</b>
Ingresos por Servicios Financieros	5,312	21,448	62,702	45,709	47,850
Gastos por Servicios Financieros	-6,268	-9,746	-8,570	-10,036	-28,270
Resultado por Operaciones Financieras (ROF)	-3,674	70,461	13,970	11,228	5,104
<b>Margen Operacional</b>	<b>-808</b>	<b>140,925</b>	<b>138,520</b>	<b>144,587</b>	<b>171,891</b>
Gastos de Administración	-145,089	-139,200	-123,860	-114,160	-128,613
Depreciaciones y Amortizaciones	-13,133	-10,358	-6,458	-4,513	-4,989
Valuación de Activos y Provisiones	-22,630	-26,303	-5,627	-9,973	-4,630
Otros Ingresos y Gastos	7,756	33,282	-2,164	-11,895	-2,400
<b>Resultado del Ejercicio antes de Impuesto a la Renta</b>	<b>-173,904</b>	<b>-1,654</b>	<b>411</b>	<b>4,046</b>	<b>31,259</b>
Impuesto a la Renta	48,459	116	-197	-2,769	-23,259
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>-125,445</b>	<b>-1,538</b>	<b>214</b>	<b>1,277</b>	<b>8,000</b>

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

ALFIN BANCO					
CRÉDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS POR CATEGORÍA DE RIESGO (SBS)	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Colocaciones Totales (miles S/.)	380,918	577,328	737,544	743,317	1,007,730
Cartera Directa Bruta (miles S/.)	377,418	574,879	718,406	730,142	977,405
Cartera Indirecta Bruta (miles S/.)	3,500	2,449	19,138	13,175	30,326
Normal (%)	66.3%	80.7%	75.4%	84.3%	88.7%
Con Problemas Potenciales (%)	5.8%	6.3%	9.7%	5.4%	4.3%
Deficiente (%)	6.2%	5.6%	8.5%	3.4%	1.9%
Dudoso (%)	16.9%	5.3%	5.6%	4.6%	3.4%
Pérdida (%)	4.9%	2.0%	0.8%	2.3%	1.6%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

ALFIN BANCO					
INDICADORES	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
<b>Calidad de activos</b>					
Cartera Atrasada / Créditos Directos	5.0%	3.8%	3.1%	4.4%	3.3%
Cartera Atrasada / Créditos Directos (Sector Bancario)	3.8%	4.0%	4.3%	3.8%	3.3%
Cartera Ref. y Reestruc. / Créditos Directos	18.7%	4.4%	6.6%	1.4%	0.9%
Cartera Ref. y Reestruc. / Créditos Directos (Sector Bancario)	1.9%	1.8%	2.1%	2.0%	1.8%
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos	23.7%	8.2%	9.8%	5.8%	4.2%
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos (Sector Bancario)	5.7%	5.7%	6.4%	5.7%	5.1%
CAR + Castigos 12M / Créditos Directos + Castigos 12M	26.7%	16.7%	12.5%	11.8%	11.9%
CAR + Castigos 12M / Créditos Directos + Castigos 12M (Sector Bancario)	5.7%	5.4%	6.5%	6.4%	5.2%
Cartera Pesada / Créditos Directos	27.9%	13.0%	14.9%	10.3%	6.9%
Cartera Pesada / Créditos Directos (Sector Bancario)	6.3%	6.3%	6.8%	6.0%	5.3%
Provisiones / Cartera Atrasada	343.9%	207.7%	240.3%	160.6%	174.2%
Provisiones / Cartera Atrasada (Sector Bancario)	155.5%	148.5%	144.6%	156.1%	171.0%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	72.6%	95.6%	77.2%	120.7%	136.4%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo (Sector Bancario)	103.8%	102.3%	97.7%	102.2%	110.0%
Provisiones / Cartera Pesada	62.7%	59.8%	50.3%	68.7%	82.0%
Provisiones / Cartera Pesada (Sector Bancario)	83.9%	84.0%	82.5%	86.5%	93.7%
Provisiones / Créditos Directos	17.2%	7.8%	7.5%	7.0%	5.7%
Provisiones / Créditos Directos (Sector Bancario)	5.9%	5.9%	6.2%	5.9%	5.6%
<b>Liquidez</b>					
Ratio de Liquidez MN	27.7%	36.2%	47.5%	43.4%	21.6%
Ratio de Liquidez MN (Sector Bancario)	33.6%	27.0%	30.5%	29.6%	27.9%
Ratio de Liquidez ME	110.4%	97.5%	88.1%	73.8%	74.5%
Ratio de Liquidez ME (Sector Bancario)	51.4%	48.0%	44.1%	56.1%	57.2%
<b>Solvencia</b>					
Ratio de Capital Global	4.1%	9.7%	12.6%	15.2%	14.5%
Ratio de Capital Global (Sector Bancario)	14.9%	14.4%	16.5%	17.4%	18.1%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	3.1x	1.3x	4.9x	4.3x	0.6x
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces) (Sector Bancario)	9.0x	8.0x	7.7x	8.0x	7.5x
Endeudamiento Patrimonial (veces)	46.3x	8.9x	8.5x	10.1x	9.0x
Endeudamiento Patrimonial (veces) (Sector Bancario)	8.0x	7.1x	6.6x	6.7x	6.2x
<b>Rentabilidad</b>					
ROAE 12M	-295.6%	-3.6%	0.2%	1.0%	6.2%
ROAE 12M (Sector Bancario)	13.3%	17.3%	14.3%	15.3%	19.0%
ROAA 12M	-23.3%	-0.2%	0.02%	0.1%	0.6%
ROAA 12M (Sector Bancario)	1.4%	2.0%	1.8%	1.9%	2.5%
Margen Fin. Neto / Ingresos Financieros	-4.3%	18.5%	24.0%	32.8%	47.6%
Margen Fin. Neto / Ingresos Financieros (Sector Bancario)	63.8%	60.3%	47.8%	50.6%	61.7%
Margen Neto / Ingresos + Serv. Fin.	-168.6%	-0.7%	0.1%	0.4%	2.3%
Margen Neto / Ingresos + Serv. Fin. (Sector Bancario)	20.1%	22.1%	16.9%	18.2%	23.4%
<b>Eficiencia</b>					
Gastos de Adm. / Activo Rent. Prom.	44.0%	22.3%	13.8%	10.8%	11.1%
Gastos de Adm. / Activo Rent. Prom. (Sector Bancario)	2.5%	2.8%	3.1%	3.2%	3.4%
Gastos de Adm. / Ingresos + Serv. Fin.	195.0%	61.5%	36.1%	35.3%	37.2%
Gastos de Adm. / Ingresos + Serv. Fin. (Sector Bancario)	33.6%	29.1%	26.0%	26.9%	28.6%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR