

# BANCO DE COMERCIO 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

Gustavo Egocheaga

Michael Landauro

(511) 208-2530

gegocheaga@ratingspcr.com

mlandauro@ratingspcr.com

**Fortaleza Financiera**  
**B+**  
**Depósitos de Corto Plazo**  
**Categoría II**  
**Depósitos de Mediano y Largo Plazo**  
**A**  
**Primer Programa de Bonos Subordinados**  
**A-**

### 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.

**Categoría 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.

**PEA-:** Emisiones 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.

A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría

### Historial de Calificaciones

Instrumento Calificado	Calificación	Perspectiva	Fecha de información
Fortaleza Financiera	PEB+	Estable	30-06-2025
Depósitos de Corto Plazo	PECategoría II	Estable	30-06-2025
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	PEA	Estable	30-06-2025
Primer Programa de Bonos Subordinados	PEA-	Estable	30-06-2025

\*Fecha de comité: 09-09-2025

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. 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."

### Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar las clasificaciones de Fortaleza Financiera en PEB+, Depósitos de Corto Plazo en PECategoría II, Depósitos de Mediano y Largo Plazo en PEA, y Primer Programa de Bonos Subordinados en PEA-, con perspectiva "Estable"; con información al 31 de diciembre de 2025. La decisión se fundamenta en el posicionamiento en el segmento de mayor expertise, consumo no revolvente; así como en su estrategia de diversificación de cartera, la mejora en los resultados financieros producto de menores gastos financieros y provisiones, y el mantenimiento de adecuados niveles de cobertura, liquidez, solvencia y rentabilidad. No obstante, la calificación considera la reducción de las colocaciones y el incremento de la morosidad, así como la elevada concentración del portafolio en convenios institucionales.

### Perspectiva

Estable.

### Resumen Ejecutivo

- Modelo de negocio de la entidad.** Banco de Comercio mantiene su enfoque en el mercado de colocaciones por convenios, principalmente con instituciones estatales como las Fuerzas Armadas y Policía Nacional del Perú, aprovechando el know how y expertise desarrollado, junto con la red de oficinas especiales ubicadas en sus establecimientos.
- Reducción de las colocaciones.** La cartera directa representó el 96.9% de la cartera total<sup>1</sup>, manteniéndose enfocada en el segmento de créditos de consumo que representa el 80.5% del portafolio (dic-2024: 79.4%); estos corresponden casi en su totalidad a la modalidad de convenios con la PNP y FF.AA. Al respecto, la estrategia del banco se enfoca en la diversificación de las colocaciones de convenios hacia segmentos de banca empresa y personas. Es así como la cartera directa totalizó los S/ 1,738 MM, presentando una reducción interanual de -1.7% (-S/ 30.8 MM), derivado principalmente de la contracción de colocaciones en los segmentos corporativo, grandes empresas y consumo, destacando el incremento del segmento de pequeñas empresas.
- Incremento de la morosidad en la cartera.** El indicador de cartera atrasada se ubica en 4.4%, incrementándose respecto a diciembre 2024 (3.9%), por encima del promedio de la banca múltiple (dic-2024: 3.3%). El incremento de la morosidad se explica por la mayor cartera atrasada principalmente de los sectores consumo e hipotecarios. Asimismo, respecto de los créditos de convenios (créditos no revolventes) se registró una morosidad de 3.4% (dic-2024: 2.8%).
- Adecuados niveles de cobertura.** Las provisiones por créditos directos totalizaron los S/ 136.3 MM, registrando un incremento interanual de +6.1% (+S/ 7.9 MM). A diciembre 2025, la cobertura de cartera atrasada se ubicó en 177.3% (dic-2024: 184.6%). Cabe indicar que la cobertura aún se mantiene holgada; situándose por encima del promedio del sistema (171.0%) y cercano a su comportamiento histórico (155.2%). Por su parte, la cobertura sobre la cartera deteriorada se ubicó en 104.2%, cifra mayor a la registrada en diciembre 2024 (100.2%) a pesar de los mayores créditos atrasados registrados en el presente corte.
- Mayor generación de rentabilidad.** El Banco registró una utilidad neta de S/ 16.7 MM, presentando un incremento interanual de +137.2% (+S/ 9.7 MM), en línea con las menores provisiones y gastos financieros, derivando en un ROE y ROA de 3.9% y 0.8% (dic-2024: 1.7% y 0.3%), respectivamente.
- Indicador de suficiencia de capital estable.** El ratio de capital global (RCG) del Banco se mantuvo en 14.4% (dic-2024: 14.4%), presentando menores activos ponderados por riesgo, y ubicándose debajo del promedio de la banca múltiple (17.5%). Además, el banco continúa con el fortalecimiento patrimonial mediante la Política de Capitalización de Utilidades y Cómputo en el Patrimonio Efectivo que establece la capitalización de las utilidades del ejercicio 2024 y el cómputo de las utilidades mensuales generadas en el 2025 en el patrimonio efectivo, aunado a la reducción de la exposición (inversión permanente) de la subsidiaria Inverpeco.

<sup>1</sup> Cartera directa + cartera indirecta.

## Factores Clave

### Factores que podrían conducir a un aumento en la calificación:

- Fortalecimiento patrimonial del Banco vía inyección de capital de la Matriz e incremento sostenido del ratio de capital global acorde al promedio del sistema financiero.
- Disminución sostenida del indicador de cartera deteriorada y mejora de los indicadores de cobertura.
- Mayor diversificación del portafolio, manteniendo su enfoque en créditos de consumo, e incremento de su participación de mercado.
- Mayor diversificación de concentración de depósitos.

### Factores que podrían conducir a una disminución en la calificación:

- Deterioro sostenido del ratio de capital global del Banco.
- Reducción sostenida en la calidad del portafolio de créditos e indicadores de cobertura del Banco
- Incremento sostenido del descalce de liquidez del Banco en el corto plazo.
- Incremento de concentración de depositantes, inclusive superando el límite regulatorio.

## 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) vigente”, aprobada el 18 de octubre de 2022; y la “metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Perú) vigente”, aprobado con fecha 18 de octubre de 2022.

## Información utilizada para la clasificación

- **Riesgo de crédito:** Informe de seguimiento del portafolio, análisis de cosechas, anexos e indicadores de la SBS.
- **Riesgo de mercado y liquidez:** Informe de riesgo de mercado y liquidez, información financiera, anexos e indicadores de la SBS.
- **Riesgo Operativo:** Informe de riesgo operativo, memoria anual, anexos e indicadores de la SBS.
- **Riesgo de Solvencia:** Informe del comité ALCO, información financiera, anexos e indicadores de la SBS.

## Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por la empresa.
- **Limitaciones potenciales:** El entorno económico está siempre relacionado a cualquier incertidumbre política que se genere en el país, lo que afectaría el desempeño y capacidad de pago de diversos sectores y segmentos en los que el banco tiene exposición. Adicionalmente, la entidad podría aumentar las provisiones y afectar los resultados en mayor medida. Finalmente, es posible que la cartera pesada se incremente conforme se evidencie problemas financieros en los clientes del banco.

## Hechos de Importancia

- El 28 de enero de 2026, se comunica que el Banco de Comercio difundió el Aviso Público Informativo denominado “Advertencia sobre riesgos de invertir en ofertas privadas de valores de emisores”, en cumplimiento de la Circular N° 039-2026-SMV/11.1 emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores, precisando que dicho aviso no fue elaborado por el Banco, cuya difusión responde únicamente al cumplimiento normativo, ratificando además su compromiso con la entrega oportuna y veraz de información a sus inversionistas.
- El 06 de enero de 2026, se comunica que el Directorio del Banco de Comercio aprobó por unanimidad la modificación del organigrama estructural, con vigencia desde el 07 de enero de 2026, así como la designación de Keith Richard Carpio Pizarro como Jefe de la División de Negocios, Carmen Rosa Ganoza Ubillús como Jefa de la División Legal y Recuperaciones, y Eduardo Fabián Acosta Pazos como Jefe de la División de Transformación de Negocios y Estrategia de Cliente; asimismo, se dejaron sin efecto los nombramientos de Valeria Alida Morante Ormeño y Mario Enrique Cifuentes Vásquez en sus respectivos cargos, y se dispuso el cese de funciones de José Fernando Gallarday Vega como Jefe de la División de Auditoría Interna.
- El 14 de agosto de 2025, se comunicó la publicación de EEFF Banco de Comercio al 31/07/2025 formato A y B SBS.
- El 18 de junio de 2025, en Junta de Accionistas se aprobó la designación de la sociedad auditora Gavegljo, Aparicio & Asociados SCRL, miembro de PWC para realizar el examen de los estados financieros 2025 del Banco de Comercio.
- El 03 de junio de 2025, se realizó la Junta Universal Obligatoria Anual del Banco de Comercio, y se anunció la culminación de mandato de dos Directores del Banco de Comercio: (i) Dar por concluido el mandato como Director del señor Lorenzo Luis Alberto Bianchi Calderón, con efectividad a partir del 03 de junio de 2025, y (ii) Dar por concluido el mandato como Directora de la señora Lilian del Carmen Rocca Carbajal, con efectividad a partir del 03 de junio de 2025. Además, el nombramiento de dos Directores para lo que resta del periodo abril 2025 - marzo 2026: (i) Nombrar al señor Hans Fischer Battistini como miembro del Directorio para lo que resta del periodo abril 2025 – marzo 2026, con efectividad a partir de la fecha y (ii) Nombrar a la señora Jeanette Sofía Aliaga Farfán como miembro del Directorio para lo que resta del periodo abril 2025 – marzo 2026, con efectividad a partir de la fecha.
- El 14 de abril de 2025, se comunicó la publicación de EEFF Banco de Comercio al 31/03/2025 formato A y B SBS.
- El 31 de marzo de 2025, se realizó la Junta Universal Obligatoria Anual del Banco de Comercio, y se aprobó el aumento de capital por un monto de S/ 6,341,918, así como la capitalización mensual de las utilidades que generen para incorporarlas en el patrimonio efectivo del Banco de Comercio, para el ejercicio 2025.
- El 13 de febrero de 2025, se comunicó la publicación de EEFF Banco de Comercio al 31/01/2025 formato A y B SBS
- El 15 de enero de 2025, se comunicó la publicación de EEFF Banco de Comercio al 31/12/2024 formato A y B SBS.

## 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 del Sector 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

Banco de Comercio (en adelante "el Banco" o "la Compañía") inició sus operaciones en 1967, bajo el nombre de "Banco Peruano de la Construcción". En septiembre del 2004, concluyó un proceso de reorganización societaria, bajo el cual, se identificó y segregó un bloque patrimonial compuesto por activos y pasivos que fueron transferidos a una nueva institución, que mantuvo el nombre de Banco de Comercio. La SBS otorgó la autorización de funcionamiento al Banco el 25 de agosto del 2004 (Resolución SBS N°1466-2004).

El 17 de abril de 2023, la entidad inició una nueva etapa con el cambio de su nombre comercial a Bancom, como parte de una estrategia de renovación de identidad alineada con el enfoque de diversificación de negocios y segmento. Esta transformación busca ampliar la base de clientes mediante una oferta reforzada de productos y servicios digitales, así como una comunicación más cercana y contemporánea.

### Grupo Económico

Banco de Comercio es una subsidiaria de la Caja de Pensiones Militar Policial (CPMP), institución cuya misión es administrar eficientemente los fondos previsionales y pagar oportunamente las prestaciones que tiene a su cargo de acuerdo con lo establecido en el Decreto de Ley N°19846 y conexas; además, de administrar el Fondo de Pensiones del Personal de las Fuerzas Armadas y de la Policía Nacional del Perú. La CPMP posee participación directa en las siguientes instituciones: Banco de Comercio, Administradora del Comercio S.A (ex Banco de Comercio), Almacenera Peruana de Comercio S.A.C (Alpeco) y La Caja de Negocios Inmobiliarios. Además, posee participación indirecta en Inversiones Banco de Comercio S.A (INVERPECO).

### Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

El Banco identifica a sus grupos de interés y ha definido estrategias de participación conjuntas, aunque no están basadas en un proceso formal de consulta. Por otro lado, a pesar de que carece de una Política Ambiental formal ni ha definido compromisos para mejorar su desempeño ambiental, no registra multas y/o sanciones en esta materia y evalúa a sus proveedores con criterios ambientales. El Banco cuenta con un Código de Ética que vela por el respeto de los derechos humanos y la promoción de igualdad de oportunidades. Finalmente, otorga los beneficios de ley y adicionales a sus colaboradores, y cuenta con programas no formales de participación en la comunidad.

Con relación al aspecto social, el Banco cuenta con políticas formales que promueven la igualdad de oportunidades a través de la Política de Igualdad Remunerativa que establece criterios y directrices para el esquema remunerativo aprobado el 07 de noviembre de 2022. Adicionalmente, los accionistas tienen la misma clase de derechos y cuentan con un área encargada de la comunicación con ellos; así como con un Reglamento de la Junta General de Accionistas y un Reglamento del Directorio.

### Accionario, Directorio y Plana Gerencial

El capital social de Banco, íntegramente suscrito y pagado, asciende a S/ 371,986,113 al cierre de diciembre de 2025 (dic-2024: S/ 365,644,195); estando representado por 371,986,113 acciones nominativas con valor de S/ 1.0 cada una. El Principal accionista del Banco es la Caja de Pensiones Militar Policial, con una participación del 99.99% sobre el accionariado y un total de acciones de 371,986,113.

Estructura Accionarial (Diciembre 2025)	
Accionistas	Participación
Caja de Pensiones Militar	99.999%
Almacenera Peruana de Comercio	0.001%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: Banco de Comercio / Elaboración: PCR

El Directorio está conformado por cinco (5) miembros independientes, de acuerdo con la definición de independencia del Banco, y se encuentra presidido por el Sr. Carlos Díaz Mariños, quien es Licenciado en Economía por la Pontificia Universidad Católica del Perú y posee un Ph.D. en Finanzas, así como un M.A. en Banca y Finanzas de la University of Wales, Reino Unido. También es Chartered Banker MBA de la misma universidad y tiene un M.A. en Administración de Empresas de la Universidad ESAN. Cuenta con más de 35 años de experiencia profesional, ha ocupado roles destacados como Presidente del Directorio del Banco de la Nación y de la Cámara de Compensación Electrónica (CCE), además de haber sido Superintendente Adjunto de la SUNAT. También se ha destacado como consultor en el Fondo Monetario Internacional y ha ocupado importantes cargos en el Ministerio de Economía y Finanzas, el Banco Central de Reserva y otras instituciones.

Composición de Directorio y Estructura Administrativa (Diciembre 2025)			
Directorio		Plana Gerencial	
Carlos Manuel Díaz Mariños	Presidente del Directorio	Aron Kizner Zamudio	Gerente General
Jaime Javier Reusche Lummis	Vicepresidente	Luis Guevara Flores	Gerente de División de Administración y Finanzas
Marco Antonio Castillo Torres	Director	Fernando Gallarday Vega	Gerente de Auditoría Interna
Hans Fischer Battistini	Director	Ernesto Jaimes Zubieta	Gerente de División Riesgos
Jeanette Sofía Aliaga Farfán	Director	Valeria Morante Ormeño	Gerente de División de Banca Empresa
		Mario Cifuentes Vásquez	Gerente de División de Banca Personas y Convenios
		Palmiro Iván Zambrano Prieto	Jefe de Departamento de Recursos Humanos
		Paul Iparraguirre Ramírez	Jefe de División de Innovación y Estrategia de Cliente
		Alfonso Gerónimo Vásquez	Gerente de División de Operaciones y Tecnología
		Carmen Ganoza Ubillús	Gerente de Departamento Legal

Fuente: Banco de Comercio / Elaboración: PCR

El Sr. Aron Kizner Zamudio lidera la Gerencia General desde el año 2014, cuenta con amplia experiencia en el sector público, ejerciendo importantes cargos en entidades como el Banco de la Nación, Ministerio de Economía y Finanzas, la Presidencia del Consejo de Ministros (PCM) y la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT).

### Operaciones y Estrategias

#### Operaciones

Banco de Comercio está orientado a brindar servicios y productos de banca múltiple, que incluyen depósitos, préstamos y garantías, la adquisición de instrumentos de inversión y operaciones de renta fija e intermediación financiera, buscando siempre brindar un servicio superior con foco en el cliente. Su plan estratégico tiene como objetivos ofrecer mayor agilidad y accesibilidad a los servicios permitiendo el crecimiento sostenido de los negocios y la generación de valor de los stakeholders.

El Banco está enfocado en las colocaciones por convenios con instituciones estatales (Policía Nacional del Perú y Fuerzas Armadas), aprovechando el know how y expertise desarrollado, junto con la red de oficinas especiales ubicadas en sus establecimientos.

#### Productos

Los productos brindados por el Banco pueden ser catalogados en 4 líneas de negocios, como se detalla a continuación:

- **Banca Personas**, en el cual figuran productos hipotecarios (bajo la modalidad MIVIVIENDA), convenios civiles, y tarjetas de crédito. Por el lado del pasivo, destacan los productos a plazo y CTS.
- **Banca FFAA y PNP**, la institución ha creado una serie de productos especializados<sup>2</sup> para cada institución de las Fuerzas Armadas y de la Policía Nacional del Perú, ya que generan buenos niveles de rentabilidad.
- **Banca Empresa**, entre los principales productos figuran los préstamos, créditos de comercio exterior, descuento de letras, operaciones de leaseback, leasing y cartas fianza. Respecto a los productos pasivos, se encuentran cuentas corrientes, cuentas de ahorro y depósitos a plazo.
- **Banca Institucional**, ofrece servicios de recaudación de pensiones, pago de planillas, pago de servicios y recaudación de arbitrios, también se ofrecen préstamos de infraestructura.

<sup>2</sup> El Banco de Comercio ofrece principalmente el producto "descuento por planilla" en su nicho de mercado.

### Estrategia Corporativa

De acuerdo al Plan Estratégico 2026, el Banco se orienta a la maximización del valor en el largo plazo, sustentada en un crecimiento sostenido de su cartera, bajo adecuados niveles de apetito de riesgo y eficiencia operativa. En este marco, prioriza el desarrollo de negocios rentables y competitivos, promoviendo la diversificación integral que mercados y la adaptación continua de su modelo de negocio frente a un entorno cambiante, lo que fortalece su resiliencia y su capacidad de generación de ingresos.

Asimismo, la entidad busca impulsar la rentabilidad y sostenibilidad financiera mediante la transformación de su modelo operativo, incorporando mejoras en eficiencia, innovación y capacidad de respuesta. Paralelamente, refuerza su enfoque centrado en el cliente, ofreciendo soluciones personalizadas y una experiencia integral que favorezca la fidelización, lo que en conjunto respalda un posicionamiento competitivo sólido y una adecuada capacidad para sostener su perfil financiero en el mediano plazo.

### Posición Competitiva

A diciembre 2025, el Banco de Comercio se ubicó en la 14° posición entre 19 bancos dentro del ranking de créditos directos de la banca múltiple (dic-2024: 11° posición de 17 bancos), registrando una participación de 0.5% (dic-2024: 0.5%). En cuanto a la captación de depósitos, el Banco se ubicó en la 17° posición (dic-2024: 14° posición de 17 bancos), con una participación de 0.4% (dic-24: 0.4%).

En el segmento de créditos de consumo no revolviente (clasificación SBS que incorpora las colocaciones por convenios), el Banco se ubicó en la 10° posición de 15 entidades bancarias (dic-2024: 9° posición de 13 bancos); en donde su participación se redujo ligeramente, representando el 2.3% del total del segmento (dic-2024: 2.6%). Por otro lado, en cuanto a las colocaciones dirigidas a los segmentos corporativo, grandes empresas y medianas empresas, el Banco mantiene las posiciones 14°, 13° y 10° a diciembre 2025, respectivamente; alcanzando las siguientes participaciones: 0.1% en corporativos, 0.3% en grandes empresas y 0.2% en medianas empresas (dic-2024: 0.1%; 0.3% y 0.2%, respectivamente). Finalmente, en el segmento de créditos hipotecarios, el Banco mantiene la 9° posición desde el año 2016, registrando una participación de 0.2% (dic-2024: 0.2%).

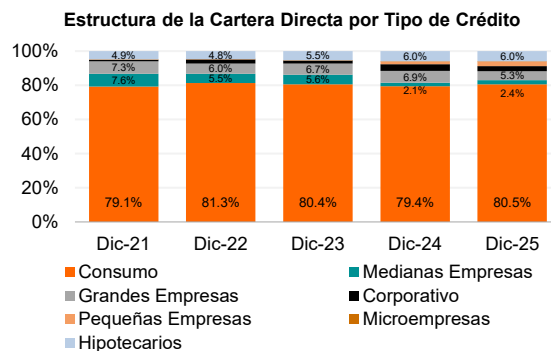
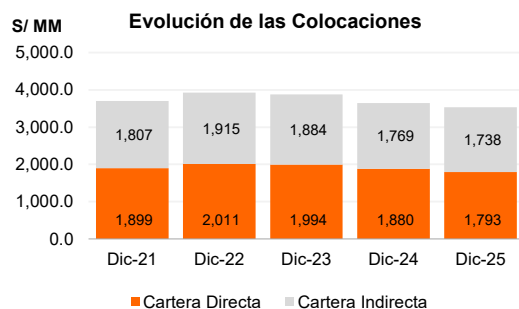
## Desempeño de la Cartera de Créditos

### Evolución de Colocaciones

A diciembre 2025, la cartera directa totalizó los S/ 1,738 MM, presentando una reducción interanual de -1.7% (-S/ 30.8 MM), derivado principalmente de la contracción de colocaciones en los segmentos corporativo, grandes empresas y consumo. La cartera directa representó el 96.9% de la cartera total, manteniéndose enfocada en el segmento de créditos de consumo que representa el 80.5% del portafolio de créditos directos (dic-2024: 79.4%). Complementan el portafolio los créditos dirigidos a corporativos con 3.0% (dic-2024: 3.9%), grandes empresas con 5.3% (dic-2024: 6.9%), mediana empresa con 2.4% (dic-2024: 2.1%), pequeñas empresas con 2.8% (dic-2024: 1.7%) y créditos hipotecarios con 6.0% (dic-2024: 6.0%).

A detalle, la reducción interanual de la cartera directa fue producto de menores colocaciones de consumo no revolviente en -0.2% (-S/ 3.2 MM), grandes empresas -24.5% (-S/ 29.8 MM) y corporativo con -25.0% (-S/ 17.3 MM). Sin embargo, se observan un mejor desempeño de las colocaciones en créditos de pequeñas empresas, las cuales se incrementaron en +59.8% (+S/ 18.4 MM) y medianas empresas en +11.0% (+S/ 4.1 MM) a nivel interanual.

Cabe precisar que, la cartera de consumo no revolviente está conformado principalmente por los convenios PNP y FF.AA. los cuales representan el 64.5% del total de la cartera directa (dic-2024: 66.0%), reduciéndose en línea con la estrategia de diversificación de las colocaciones hacia segmentos de banca empresa y personas que representaron el 13.5% (dic-2024: 14.6%) y 22.0% (dic-2024: 19.4%), respectivamente, y dentro de los cuales destacan principalmente los créditos hipotecarios, convenios civiles, préstamos y créditos a comercio exterior. Este comportamiento es consistente con la estrategia de reconfiguración del portafolio hacia segmentos más rentables y controlados, aunque refleja aún un menor dinamismo en el segmento empresarial, lo cual limita la diversificación estructural del banco.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Por otro lado, la cartera indirecta totalizó los S/ 55.2 MM, registrando una reducción interanual de -50.5% (-S/ 56.3 MM); dicha cartera representa el 3.1% de la cartera total (dic-2024: 5.9%). Finalmente, el portafolio total del Banco alcanzó los S/ 1,793 MM al cierre de diciembre 2025, registrando una reducción interanual de -4.6% (-S/ 87.1 MM).

### Diversificación Geográfica

El Banco mantiene una alta concentración de sus colocaciones en el departamento de Lima (84.6% de la cartera directa a diciembre 2025), dada la alta concentración de cartera en créditos por convenios con la PNP y FFAA, originados, principalmente, en sus oficinas especiales ubicadas en los establecimientos de dichas entidades. Sin perjuicio de lo anterior, se aprecia que la concentración de operaciones en Lima viene disminuyendo paulatinamente con relación a años anteriores.

## Riesgos Financieros

El sistema de Gestión Integral de Riesgos del Banco busca prevenir, identificar, evaluar, mitigar y tomar acciones ante potenciales contingencias que afectarían el logro de los objetivos establecidos en su Plan Estratégico; tomando en cuenta el entorno regulatorio, el desempeño del sector, y el apetito y tolerancia al riesgo aprobados por el Directorio. El sistema de Gestión Integral de Riesgos es gobernado por el Directorio, y cuenta con un Comité de Riesgos encargado de evaluar los principales riesgos a los cuales se expone el Banco bajo el desarrollo de sus operaciones, además de aprobar las políticas y organización del sistema.

### Riesgo de Crédito

El Directorio, a través del Comité de Riesgo de Crédito, se encarga de monitorear y gestionar el riesgo de crédito al cual se expone el Banco bajo el desarrollo de sus operaciones; además de aprobar y modificar sus políticas correspondientes.

• Riesgo de crédito de Banca Personas<sup>3</sup>:

La evaluación del riesgo de admisión incorpora el análisis de variables de comportamiento (internas o externas), capacidad de pago y endeudamiento del cliente. Asimismo, su estrategia de gestión está segmentada en base a los distintos grupos de negocios. La división de riesgos se encarga del seguimiento y control continuo de la cartera de créditos, planteando acciones específicas para enfrentar potenciales desviaciones respecto a lo planificado. La gestión de recuperación de la cartera minorista se complementa con medios telefónicos y digitales ante el impacto de la COVID-19.

• Riesgo de crédito de Banca Empresa:

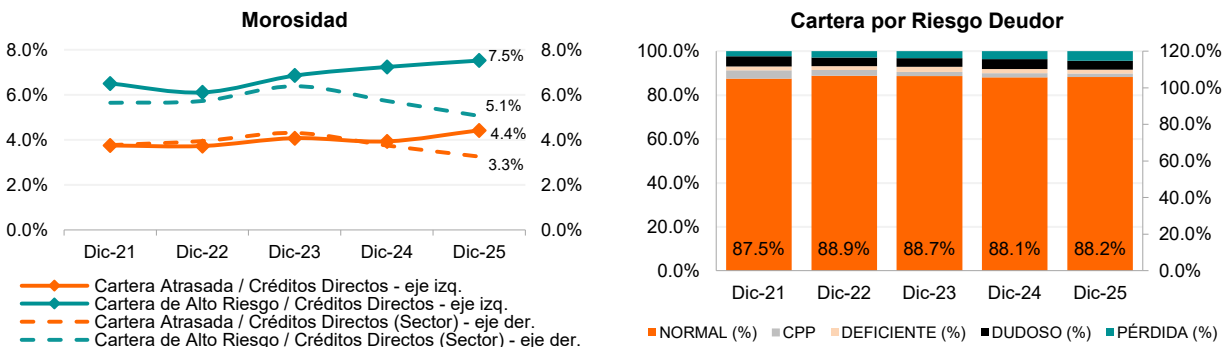
La evaluación y análisis de las solicitudes individuales de crédito lo desarrollan analistas de riesgos especializados por segmentos. El proceso incorpora la evaluación de variables cualitativas y cuantitativas, complementado por el resultado del "Credit Rating" del Banco.

El proceso de seguimiento busca detectar preventivamente cambios en el riesgo asumido por las colocaciones, derivado del seguimiento de las garantías, las operaciones del cliente, su sector económico y entorno; a través de un sistema de Vigilancia de Cartera (VICA) que establece cinco grados de alerta (observar, reforzar, disminuir, extinguir y vigilancia especial). El área de Recuperaciones Banca Empresa centraliza a los clientes con peor comportamiento de pago, y aprueba entre mejorar la viabilidad del crédito o proceder con la recuperación de acreencias vía gestiones legales. El Comité de Seguimiento de Cartera No Minorista en Recuperaciones monitorea los procesos y acciones de recuperación y mitigación de pérdidas potenciales en la cartera asignada.

Calidad del portafolio

El ratio de morosidad se ubica en 4.4%, mostrando un incremento respecto a diciembre 2024 (3.9%) y ubicándose por encima del promedio de la banca múltiple (dic-2024: 3.3%), donde la cartera atrasada se ubicó en S/ 76.9 MM, mostrando un incremento interanual de +10.5% (+S/ 7.3 MM) debido a mayores saldos en créditos de consumo no revolvente e hipotecario. La morosidad del banco presenta comportamientos diferenciados por segmento: Banca Persona, conformados por los créditos de convenios (créditos no revolventes) registraron una morosidad de 3.4% (dic-2024: 2.8%), mientras que para el sector hipotecario se ubicó en 7.9%, registrando un incremento respecto de dic-2024 (5.3%). Por otro lado, en Banca Empresa, se observa una reducción de la morosidad en los segmentos de pequeña empresa, microempresa y mediana empresa, y un ligero deterioro en corporativos y grandes empresas.

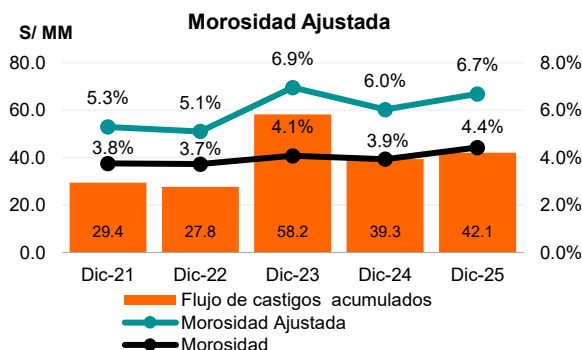
En respuesta a este contexto, el Banco viene implementando estrategias diferenciadas por segmento. En Banca Empresa, las acciones se enfocan en la recuperación de cartera y el fortalecimiento de coberturas; en Convenios Institucionales, se han realizado ajustes en los modelos de originación y seguimiento, manteniendo el riesgo dentro del apetito definido; mientras que en Banca Personas se vienen incorporando nuevos modelos de crédito, orientados a mejorar la calidad futura del portafolio.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

De manera complementaria, los créditos refinanciados y reestructurados totalizaron S/ 54.0 MM (-7.9%; -S/ 4.6 MM), representando el 3.4% de las colocaciones directas (dic-2024: 3.6%).

Cabe indicar que en promedio el saldo de la CAR se ha mantenido en los últimos periodos alrededor de los S/ 125 MM. Al corte evaluado, el indicador de la CAR mostró un ligero incremento respecto de diciembre 2024, ubicándose en 7.5% (dic-2024: 7.2%), debido a que el saldo de la cartera de alto riesgo mostró un incremento interanual de +2.1% (+S/ 2.7 MM), totalizando S/ 130.8 MM. Sin embargo, la CAR del portafolio consumo no revolvente (incorpora créditos por convenios) ha mostrado un incremento sostenido hasta ubicarse en 6.7% a diciembre 2025, situándose por encima del 6.4% registrado en dic-2024, y por encima de lo registrado en los últimos años.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Por otro lado, los castigos de cartera del Banco registraron una ligera reducción inicial, seguida de un incremento significativo hasta un pico de S/ 58.2 MM, y posteriormente una caída hacia los S/ 42.1 MM a diciembre 2025, representando el 2.4% de la cartera directa (dic-2024: 2.2%), explicado principalmente en su portafolio de consumo, consistente con el incremento observado en los indicadores de morosidad y cartera de alto riesgo. En ese sentido, la morosidad ajustada (incluyendo la cartera de castigos) del Banco se ubicó en 6.7% (dic-2024: 6.0%), en donde el segmento consumo, que incorpora la cartera de FF.AA. y PNP, muestra un aumento moderado hasta 5.8% (dic-2024: 4.9%).

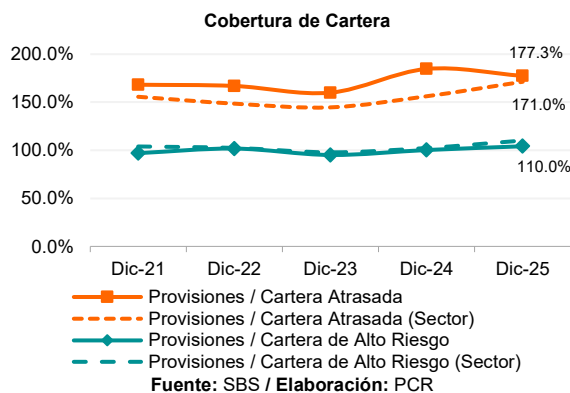
<sup>3</sup> Créditos por convenios públicos y privados, créditos de consumo, pignoraticio e hipotecario.

**Cobertura del portafolio de créditos**

A diciembre 2025, el 11.1% de la cartera directa está cubierta con garantías preferidas, mientras el 84.1% no cuenta con garantías de respaldo, el 3.7% son créditos con responsabilidad subsidiaria, el 0.8% son créditos de arrendamiento financiero y el 0.3% créditos con garantías no preferidas. En ambos casos, el Banco mantiene su comportamiento histórico, dado su enfoque en créditos por convenios, producto que no maneja garantías, pero cuenta con la ventaja del cargo directo a la cuenta de ingresos del cliente.

Las provisiones por créditos directos totalizaron S/ 136.3 MM registrando un incremento interanual de +6.1% (+S/ 7.9 MM). La cobertura de provisiones sobre cartera atrasada mostró un pico en diciembre de 2020 (264.6%), ello debido a que, bajo una política conservadora, el Banco de Comercio incrementó su stock de provisiones en dicho corte ante el posible deterioro de la cartera posterior al término de la flexibilización por parte de SBS en cuanto algunas reprogramaciones y al conteo de días de atraso para vencidos.

No obstante, a diciembre 2025, la cobertura de cartera atrasada se ubicó en 177.3% (dic-2024: 184.6%). Cabe indicar que la cobertura aún se mantiene holgada; situándose por encima del promedio del sistema (171.0%) y cercano a su comportamiento histórico (155.2%). Por su parte, la cobertura sobre la cartera deteriorada (CAR) se ubicó en 104.2%, cifra mayor a la registrada en diciembre 2024 (100.2%) a pesar de los mayores créditos atrasados registrados en el presente corte.



**Riesgo de Liquidez**

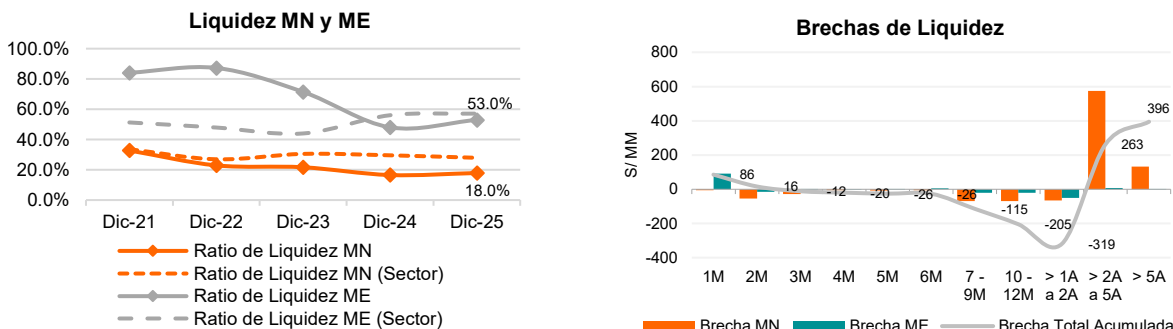
El Comité de Activos y Pasivos utiliza el método de análisis de brechas de liquidez como metodología interna de evaluación del riesgo de liquidez del Banco, estableciendo como principal límite interno que la brecha acumulada del primer mes sea positiva, adicionalmente se cuenta con límites a la concentración de pasivos. El Departamento de Riesgo de Mercado se encarga de vigilar los ratios, brechas y límites de liquidez aprobados por el Banco, y asegurar su cumplimiento bajo lo establecido por la SBS (Resolución SBS N°9075-2012). Adicionalmente, es el encargado de implementar el Plan de contingencia de liquidez.

La Jefatura de Tesorería se encarga de administrar diariamente el flujo de fondos del Banco, de acuerdo con las políticas aprobadas por el Comité de Activos y Pasivos. Asimismo, en caso de necesitar mayor liquidez ante un evento de pérdida, coordina un plan de contingencia junto con la Gerencia de Riesgos.

**Posición de liquidez**

El indicador de liquidez del Banco en MN se incrementó a 18.0% a diciembre 2025 (dic-2024: 16.7%), explicado principalmente por mayor caja y valores representativos de deuda emitidos por el BCRP. Asimismo, se precisa que, en 2025, de forma temporal, la SBS dispuso la inclusión de los saldos de CTS como pasivos de corto plazo hasta diciembre 2026. Es así como, el indicador del Banco permanece por debajo al promedio del sistema bancario, cuyo indicador de liquidez en MN alcanzó 27.9% (dic-2024: 29.6%).

Por otro lado, el Banco mantiene un indicador de liquidez en ME superior al promedio de la banca múltiple desde el año 2020. Sin embargo, a diciembre 2025, alcanzó un ratio de 53.0% (dic-2024: 48.0%), por debajo de la banca múltiple (57.2%), producto principalmente por mayor caja y fondos disponibles en el BCRP. En consecuencia, el Banco mantiene niveles de liquidez acorde con sus límites internos (13.0% en MN y 35.0% en ME) y los establecidos por la SBS (MN: 8% y ME: 20%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A diciembre 2025, el Banco mantiene brechas de liquidez negativas en MN desde las bandas de 2 meses hasta 24 meses, mientras que en ME en las bandas de 2 meses a 4 meses, y desde 7 meses hasta 24 meses. Por su parte, la brecha total acumulada muestra un resultado positivo en todos los periodos, y muestra reducciones de saldo de liquidez desde el tramo de 4 meses hasta el tramo mayor de 1 a 2 años, corrigiéndose a un umbral positivo en las bandas de 2 años a más. El descalce en MN se explica por el vencimiento de obligaciones a la vista de fondeo estable y menos estable, respectivamente.

Finalmente, el Plan de Contingencia de Liquidez considera el uso de líneas de financiamiento con COFIDE, el manejo de operaciones de reporte con el BCRP (reporte de monedas), líneas de subastas públicas de depósitos a plazo por S/ 159 MM, y líneas interbancarias con entidades financieras por S/ 177 MM.

El Banco mantiene adecuados indicadores de cobertura de liquidez (RCL) en MN y ME, los cuales ascienden a 118.7% y 436.9% a diciembre 2025, respectivamente (dic-2024: 156.7% y 375.1%), debido a una reducción significativa de los fondos disponibles en el BCRP; sin embargo, está acorde con sus límites internos (superior a 105% en MN y ME) y los establecidos por la SBS (RCL en MN y ME mínimo de 100%).

### Riesgo de Mercado

La identificación, medición y control oportuno de los riesgos de mercado del Banco son responsabilidad de la División de Riesgos, unidad independiente del Área de Administración y Finanzas. Las políticas, procedimientos y metodologías son revisados y evaluados periódicamente, donde el Comité de Riesgos establece las políticas y los límites de exposición a cada riesgo y aprueban los modelos de medición. El Banco cuenta con modelos propios en su mayoría para el control, medición y gestión de riesgos, tanto en lo referente a riesgo crediticio como de mercado.

#### Riesgo Cambiario

La Gerencia de Riesgos se encarga del monitoreo del riesgo cambiario del Banco, que se produce por descalces de moneda entre activos y pasivos. El Banco mantiene una posición global en ME de sobrecompra de 0.3% de su patrimonio efectivo, cumpliendo con sus límites internos (hasta 2.9% del patrimonio efectivo) y los establecidos por la SBS (hasta 10% del patrimonio efectivo en caso de sobreventa y sobrecompra).

POSICIÓN GLOBAL EN MONEDA EXTRANJERA					
Banco de Comercio	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
a. Activos en ME (S/ MM)	336.7	319.91	350.97	295.82	303.76
b. Pasivos en ME (S/ MM)	336.0	319.51	350.40	294.59	303.27
c. Posición Contable ME (a-b)	0.7	0.39	0.57	1.23	0.49
d. Posición global en ME/Patrimonio efectivo	0.16%	0.09%	0.13%	0.29%	0.11%

Fuente: SBS / Elaboración PCR

#### Riesgo de Tasa de Interés

En relación con la exposición al riesgo de tasa de interés, el Banco simula diferentes escenarios a fin de realizar pruebas de estrés relevantes para la administración de riesgo, es así como la Sección de Riesgos de Mercado elabora un informe mensual, donde se especifica el grado de cumplimiento de las políticas, procedimientos y límites de exposición, así como los resultados de las simulaciones y el reporte de la suficiencia de los sistemas de medición del riesgo de tasa de interés.

En detalle, el indicador de Ganancia en Riesgo (GER) representó 2.5% del patrimonio efectivo del Banco, acorde con sus límites internos (4.25%) y el establecido por la SBS (5.0%). Por otro lado, el Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) participó del 6.8% del patrimonio efectivo, cumpliendo con el límite interno del Banco (12.0%) y el regulatorio (15.0%).

### Riesgo Operacional

El Manual de Políticas y Procedimientos de Riesgo Operacional implementado por Banco de Comercio, incorpora los estándares recomendados por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea para la gestión de riesgo operacional, continuidad del negocio y seguridad de la información. Adicionalmente, el Banco incorpora otros estándares como la ISO 27001 y la BS 25999 del *Business Continuity Institute* de Inglaterra (BCI).

#### Seguimiento de los indicadores clave de riesgos (KRI's)

Los KRI's son métricas que permiten al Banco realizar un seguimiento a los riesgos operacionales identificados, con el objetivo de adoptar medidas oportunas y evitar la materialización de eventos de pérdida potenciales, según las normas internas del Banco. A diciembre 2025, según el Informe de Gestión de Riesgo Operacional y Continuidad del Negocio, el 82% de los indicadores han permanecido en situación "estable", no presentando indicadores que superen el umbral establecido<sup>4</sup>.

#### Seguimiento de eventos de pérdida por riesgo operacional

Al cierre de diciembre 2025, se registraron 16 eventos de pérdida por riesgo operacional, 9 es por Inserción y 7 por Modificación. Al respecto, el Banco ha reforzado su sistema de control para evitar futuros incidentes; pese a ello, a diciembre 2025, las pérdidas acumuladas del periodo en evaluación totalizaron los S/ 273.6 miles.

#### Prevención de Lavado de Activos

Banco de Comercio cuenta con procesos internos de prevención y alerta de operaciones sospechosas por lavado de dinero. El personal es capacitado periódicamente para garantizar el cumplimiento de los procedimientos aprobados en el Manual de Prevención. Asimismo, los funcionarios de negocios siguen la política de "Conozca a su cliente y al mercado financiero".

#### Gestión de continuidad del negocio

Al 2024 se vienen ejecutando dos estrategias: i) conexión remota del personal crítico, relacionada al personal crítico que interviene en aprobaciones o revisiones específicas del proceso y no necesitan estar presentes físicamente en el lugar de trabajo, ii) personal no crítico como apoyo en otros procesos, creándose el Equipo de Respuesta ante Ausencia de Personal, para garantizar la adecuada ejecución de procesos en caso ocurra una ausencia prolongada (o definitiva) o significativa (o masiva) del personal crítico.

Adicionalmente, en lo que va del cuarto trimestre del 2025, se ejecutaron las actividades de mantenimiento y simulacros de sistemas, acorde con lo establecido en el Plan de Pruebas y Mantenimientos. Finalmente, el Banco presentó 66 incidencias de Continuidad de Negocio no significativas las cuales fueron atendidas por las unidades correspondientes; sin embargo, las interrupciones no se consideran significativas.

### Riesgo de Solvencia

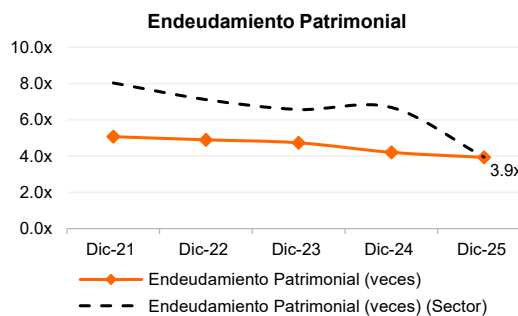
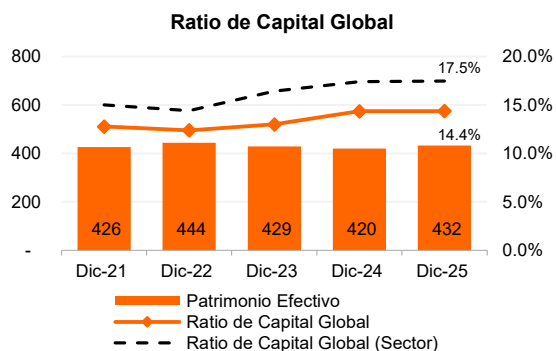
El ratio de capital global (RCG) del Banco se situó en 14.4% (dic-2024: 14.4%), cifra por encima de su promedio histórico<sup>5</sup> (13.4%) pero por debajo del promedio de la banca múltiple cuyo RCG asciende a 17.5%. A la fecha se registran menores activos ponderados por riesgo lo que permitió elevar ligeramente el RCG. Sin perjuicio de lo anterior, el RCG del Banco cumple con el límite regulatorio de la SBS<sup>6</sup> (10.0%).

Como parte de las acciones ejecutadas para el fortalecimiento del patrimonio, se aprobó la Política de Capitalización de Utilidades y Cómputo en el Patrimonio Efectivo que establece la capitalización de las utilidades del ejercicio 2024 y el cómputo de las utilidades mensuales generadas en el 2025 en el patrimonio efectivo con el fin de fortalecer el patrimonio efectivo nivel 1 (TIER 1). Adicionalmente, se redujo la exposición (inversión permanente) de la subsidiaria Inverpeco que contribuye al fortalecimiento patrimonial.

<sup>4</sup> Referido al porcentaje promedio de documentación faltante o desactualizada.

<sup>5</sup> Información de diciembre de 2020 a diciembre de 2024.

<sup>6</sup> Mediante DU N° 274-2024 emitido el 24 de enero del 2024, la SBS estableció el nivel de RCG mínimo exigible de 9% hasta agosto de 2024. Desde setiembre 2024 a febrero 2025 un RCG de 9.5%, y desde marzo 2025 en adelante un RCG de 10.0%.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

El indicador de Pasivo / (Capital + Reservas) se encuentra similar al período anterior, ubicándose en 4.1x (dic-2024: 4.3x), por debajo del promedio histórico (4.7x) y del promedio del sector bancario (7.5x). La reducción con relación a dic-2024 se explica por el crecimiento del capital social y reservas, aunado a la reducción del pasivo por los menores depósitos del público. Por otro lado, el endeudamiento patrimonial fue de 3.9x (dic-2024: 4.2x), ubicándose por debajo del promedio histórico (4.6x) y del promedio del sector bancario (6.5x).

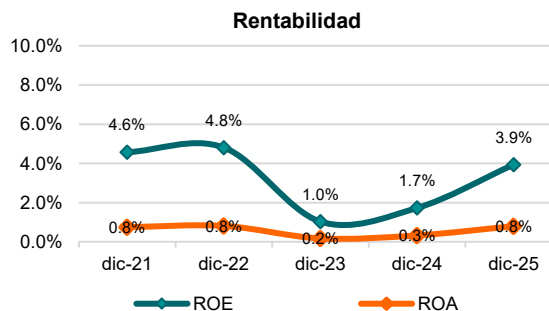
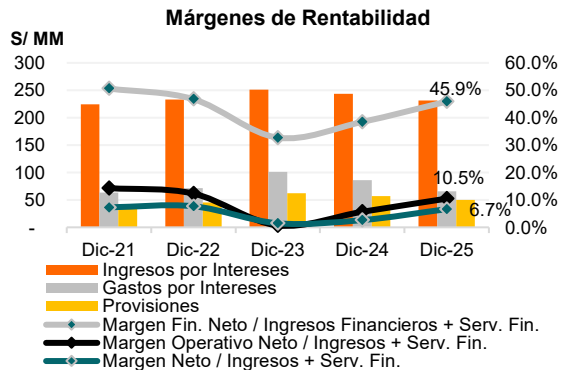
## Resultados Financieros

A diciembre 2025, los ingresos financieros del Banco totalizaron los S/ 231.3 MM, presentando una reducción interanual de -5.1% (-S/ 12.5 MM), debido principalmente por menores ingresos por créditos directos (-3.7%, -S/ 8.5 MM) y disponible (-39.8%, -S/ 3.8 MM). Por su parte, los gastos financieros totalizaron los S/ 66.1 MM, reduciéndose a nivel interanual en -23.5% (-S/ 20.3 MM), explicado por menores obligaciones con el público (-25.6%, -S/ 17.9 MM).

Los ingresos por servicios financieros se incrementaron de forma interanual en +14.1% (+S/ 2.4 MM), totalizando los S/ 19.5 MM, debido al incremento de ingresos diversos y fideicomisos. Por otro lado, los gastos por servicios financieros se incrementaron en -3.8% (+S/ 0.1 MM), ubicándose en S/ 20.1 MM. Así, la utilidad operacional totalizó los S/ 120.6 MM, presentando un incremento interanual de +16.7% (+S/ 17.2 MM) debido a los menores gastos financieros y menores provisiones de créditos directos (-12.2%; -S/ 6.9 MM). Cabe precisar que, el margen operacional<sup>7</sup> se situó en 48.1% (dic-2024: 42.4%).

Por su parte, los gastos de administración permanecieron relativamente estables, ubicándose en S/ 88.1 MM (+6.0%; +S/ 5.0 MM), con lo cual, representó el 35.1% de ingresos operativos<sup>8</sup> del Banco (dic-2024: 31.9%), acorde a su comportamiento histórico.

Finalmente, el Banco registró una utilidad neta de S/ 16.7 MM, presentando un incremento interanual de +137.2% (+S/ 9.7 MM), en línea con las menores provisiones y menores gastos financieros. En consecuencia, el margen neto del Banco se incrementó a 6.7% (dic-2024: 2.7%) y respecto a los indicadores ROE y ROA, estos presentaron una mejora, alcanzando el 3.9% y 0.8% (dic-2024: 1.7% y 0.3%), respectivamente.



Fuente: Banco de Comercio / Elaboración: PCR

## Instrumentos Calificados

### Primer Programa de Bonos Subordinados del Banco de Comercio – Emisiones Privadas

En Junta General de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2018, se aprobó el Primer Programa de Bonos Subordinados del Banco de Comercio por un monto máximo de emisión de S/ 60,000,000.0 (sesenta millones y 00/100 Soles) o su equivalente en dólares de Estados Unidos de América. Los recursos captados serán destinados al fortalecimiento del Patrimonio Efectivo del Banco y la realización de operaciones de crédito propias de su giro de negocios.

<sup>7</sup> Margen Operacional / Ingresos Financieros + Ingresos por Serv. Financieros.

<sup>8</sup> Ingresos financieros + Ingresos por Serv. Financieros.

Anexo: Balance General y Estado de Ganancias y Pérdidas (S/ miles)

Banco de Comercio S.A.	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
<b>Activos</b>					
Disponible	466,856	404,379	407,036	313,491	318,276
Fondos Interbancarios	-	-	-	-	-
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	-	-	947	44,111	-
Inversiones Disponibles para la Venta	4,094	9,713	-	-	53,009
Créditos Netos	1,702,172	1,808,758	1,774,446	1,651,990	1,613,159
Vigentes	1,701,482	1,812,325	1,768,417	1,652,727	1,619,023
Refinanciados y Reestructurados	48,424	44,437	52,220	58,459	53,904
Vencidos	29,550	24,579	29,609	23,945	23,270
En Cobranza Judicial	36,671	46,565	46,920	45,301	53,301
(-) Provisiones	-113,955	-119,148	-122,720	-128,442	-136,339
Cuentas por Cobrar	4,576	3,133	2,770	2,789	6,432
Bienes Realizables Recibidos en Pago, Adjudicados	10,449	12,008	8,885	6,184	3,857
Participaciones	27,014	25,521	22,988	23,158	22,977
Inmuebles, Mobiliario y Equipo (Neto)	30,122	31,202	28,659	27,916	27,163
Activo Intangible distinto de la Plusvalía	7,560	8,788	10,200	11,668	12,400
Impuestos Corrientes	12,217	9,213	17,829	13,208	3,023
Impuesto a la Renta Diferido	18,951	18,158	16,943	17,074	20,150
Otros Activos	7,928	10,036	8,738	8,619	7,997
<b>Activo Total</b>	<b>2,291,939</b>	<b>2,340,909</b>	<b>2,299,441</b>	<b>2,120,208</b>	<b>2,088,443</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
Obligaciones con el Público	1,468,436	1,514,960	1,549,992	1,502,022	1,407,332
Fondos Interbancarios	-	-	-	-	-
Depósitos del Sistema Financiero	25,326	47,768	6,549	5,563	9,346
Adeudos y Obligaciones Financieras	271,014	293,243	302,862	177,417	191,430
Cuentas por Pagar	134,734	71,984	22,000	11,734	35,872
Provisiones	6,936	6,770	7,662	7,251	10,332
Otros Pasivos	7,487	8,826	8,804	8,542	9,741
<b>Pasivo Total</b>	<b>1,913,933</b>	<b>1,943,551</b>	<b>1,897,869</b>	<b>1,712,529</b>	<b>1,664,053</b>
Capital social	329,932	345,484	362,693	365,644	371,986
Capital adicional	-	-	-	-	-
Reservas	31,024	32,752	34,664	34,992	35,696
Resultados Acumulados	-	-	-871	-	-
Resultado Neto del Ejercicio	17,279	19,121	4,150	7,047	16,716
Ajustes al Patrimonio	-229	1	936	-4	-8
<b>Patrimonio</b>	<b>378,006</b>	<b>397,358</b>	<b>401,572</b>	<b>407,679</b>	<b>424,390</b>
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>2,291,939</b>	<b>2,340,909</b>	<b>2,299,441</b>	<b>2,120,208</b>	<b>2,088,443</b>
<b>Estado de Ganancias y Pérdidas</b>					
Ingresos por Intereses	224,114	233,359	251,196	243,784	231,327
Gastos por Intereses	-63,479	-71,565	-101,394	-86,372	-66,115
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>160,635</b>	<b>161,794</b>	<b>149,802</b>	<b>157,412</b>	<b>165,212</b>
(-) Provisiones para Créditos Directos	-40,808	-45,540	-62,213	-57,018	-50,081
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>119,827</b>	<b>116,254</b>	<b>87,589</b>	<b>100,394</b>	<b>115,131</b>
Ingresos por Servicios Financieros	12,341	15,060	16,463	17,104	19,512
Gastos por Servicios Financieros	-16,989	-19,255	-19,557	-19,336	-20,069
<b>Margen Financiero Neto y Gastos por Servicios Financieros</b>	<b>115,179</b>	<b>112,059</b>	<b>84,495</b>	<b>98,162</b>	<b>114,574</b>
Resultado por Operaciones Financieras (ROF)	4,324	4,553	4,941	5,175	5,977
<b>Margen Operacional</b>	<b>119,503</b>	<b>116,612</b>	<b>89,436</b>	<b>103,337</b>	<b>120,551</b>
Gastos de Administración	-79,531	-81,646	-82,439	-83,148	-88,138
Depreciaciones y Amortizaciones	-5,948	-4,180	-5,007	-5,243	-5,955
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>34,024</b>	<b>30,786</b>	<b>1,990</b>	<b>14,946</b>	<b>26,458</b>
Valuación de Activos y Provisiones	-9,403	-3,986	-5,333	-6,402	-6,442
<b>Resultado de Operación</b>	<b>24,621</b>	<b>26,800</b>	<b>-3,343</b>	<b>8,544</b>	<b>20,016</b>
Otros Ingresos y Gastos	1,138	2,151	10,274	544	4,170
<b>Resultado del Ejercicio antes de Impuesto a la Renta</b>	<b>25,759</b>	<b>28,951</b>	<b>6,931</b>	<b>9,088</b>	<b>24,186</b>
Impuesto a la Renta	-8,480	-9,830	-2,781	-2,041	-7,470
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>17,279</b>	<b>19,121</b>	<b>4,150</b>	<b>7,047</b>	<b>16,716</b>

Fuente: EE.FF. Auditados de Banco de Comercio / Elaboración: PCR

Banco de Comercio S.A.

Indicadores Financieros	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
<b>Calidad de activos</b>					
Cartera Atrasada / Créditos Directos - eje izq.	3.8%	3.7%	4.1%	3.9%	4.4%
Cartera Atrasada / Créditos Directos (Sector) - eje der.	3.8%	4.0%	4.3%	3.8%	3.3%
Cartera Ref. y Reestruc. / Créditos Directos	2.8%	2.4%	2.8%	3.3%	3.1%
Cartera Ref. y Reestruc. / Créditos Directos (Sector)	1.9%	1.8%	2.1%	2.0%	1.8%
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos - eje izq.	6.5%	6.1%	6.9%	7.2%	7.5%
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos (Sector) - eje der.	5.7%	5.7%	6.4%	5.7%	5.1%
CAR + Castigos 12M / Creditos Directos + Castigos 12M	5.3%	5.1%	6.9%	6.0%	6.7%
CAR + Castigos 12M / Creditos Directos + Castigos 12M (Sector)	5.7%	5.4%	6.5%	6.6%	5.2%
Cartera Pesada / Créditos Directos	8.7%	8.6%	9.5%	10.0%	10.2%
Cartera Pesada / Créditos Directos (Sector)	6.3%	6.3%	6.8%	6.0%	10.2%
Provisiones / Cartera Atrasada	168.1%	166.8%	159.8%	184.6%	177.3%
Provisiones / Cartera Atrasada (Sector)	155.5%	148.5%	144.6%	156.1%	171.0%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	96.9%	101.8%	95.0%	100.2%	104.2%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo (Sector)	103.8%	102.3%	97.7%	102.2%	110.0%
Provisiones / Cartera Pesada	70.4%	70.6%	66.8%	70.1%	75.8%
Provisiones / Cartera Pesada (Sector)	83.9%	84.0%	82.5%	86.5%	93.7%
Provisiones / Créditos Directos	6.3%	6.2%	6.5%	7.3%	7.8%
Provisiones / Créditos Directos (Sector)	5.9%	5.9%	6.2%	5.9%	5.6%
<b>Liquidez</b>					
Ratio de Liquidez MN	32.8%	23.0%	21.8%	16.7%	18.0%
Ratio de Liquidez MN (Sector)	33.6%	27.0%	30.5%	29.6%	27.9%
Ratio de Liquidez ME	84.0%	87.2%	71.4%	48.0%	53.0%
Ratio de Liquidez ME (Sector)	51.4%	48.0%	44.1%	56.1%	57.2%
<b>Solvencia</b>					
Ratio de Capital Global	12.8%	12.4%	13.0%	14.4%	14.4%
Ratio de Capital Global (Sector)	15.0%	14.4%	16.4%	17.4%	17.5%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	5.3x	5.1x	4.8x	4.3x	4.1x
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces) (Sector)	9.0x	8.0x	7.7x	8.0x	7.5x
Endeudamiento Patrimonial (veces)	5.1x	4.9x	4.7x	4.2x	3.9x
Endeudamiento Patrimonial (veces) (Sector)	8.0x	7.1x	6.6x	6.7x	3.9x
<b>Rentabilidad</b>					
ROE	4.6%	4.8%	1.0%	1.7%	3.9%
ROAE SBS 12M (Sector)	13.3%	17.3%	14.3%	15.3%	19.0%
ROA	0.8%	0.8%	0.2%	0.3%	0.8%
ROAA SBS 12M (Sector)	1.4%	2.0%	1.8%	1.9%	2.5%
Margen Fin. Neto / Ingresos Financieros	53.5%	49.8%	34.9%	41.2%	49.8%
Margen Fin. Neto / Ingresos Financieros (Sector) - SBS	63.8%	60.3%	47.8%	50.6%	61.7%
Margen Operativo Neto / Ingresos + Serv. Fin.	14.4%	12.4%	0.7%	5.7%	10.5%
Margen Operativo Neto / Ingresos + Serv. Fin. (Sector) - SBS	50.9%	49.4%	40.2%	42.3%	51.2%
Margen Neto / Ingresos + Serv. Fin.	7.3%	7.7%	1.6%	2.7%	6.7%
Margen Neto / Ingresos + Serv. Fin. (Sector) - SBS	20.1%	22.1%	16.9%	18.2%	23.4%
<b>Eficiencia</b>					
Gastos de Admin. 12M / Activo Rent. Prom.	3.9%	3.9%	3.9%	4.2%	4.4%
Gastos de Admin. 12M / Activo Rent. Prom. (Sector) - SBS	2.5%	2.8%	3.1%	3.2%	3.4%
Gastos de Adm. / Ingresos + Serv. Fin.	33.6%	32.9%	30.8%	31.9%	35.1%
Gastos de Adm. / Ingresos + Serv. Fin. (Sector) - SBS	33.6%	29.1%	26.0%	26.9%	28.6%
Gastos de Operación / Margen Fin. Total	54.8%	54.5%	59.6%	57.0%	57.1%
Gastos de Operación / Margen Fin. Total (Sector) - SBS	46.6%	42.5%	40.8%	40.7%	41.5%

Fuente: EE.FF. Auditados de Banco de Comercio / Elaboración: PCR