

### Fundamentos

El Comité de Clasificación de JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante, JCR LATAM) ratifica la categoría “B-” con Perspectiva “Estable” a la Fortaleza Financiera, de **Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A.** (en adelante “la Caja”). A continuación, detallamos los fundamentos más relevantes de la clasificación:

- **Respaldo de los accionistas e inscripción del aporte de capital.** La Caja cuenta con el respaldo de Creation Investment Andes LLC desde agosto de 2016, un fondo de inversión en *private equity* enfocado en instituciones microfinancieras y otros proveedores de servicios financieros, que promueve la inclusión a través del acceso a capital y servicios para sectores emergentes. Mediante la Junta General de Accionistas en 2024, se aprobó el aumento de capital en PEN 38.87 millones de los accionistas, tras observaciones de Registros Públicos sobre la convocatoria y de la SMV respecto a los plazos de suscripción preferente, evidenció debilidades en la gestión societaria. Finalmente, el aumento fue inscrito en registros públicos en agosto de 2025, reflejando el compromiso de los accionistas con la institución.
- **Evolución en la Gestión del Riesgo Crediticio.** El Plan Estratégico de la Caja contempla mejorar la calidad del portafolio mediante la implementación gradual de scores crediticios y herramientas digitales de riesgo, junto con un esquema de evaluación más equilibrado. Entre las acciones prioritarias destacan la retención de clientes de alto perfil y la contratación de asesores en ubicaciones clave y la implementación de herramientas como Credirapp PRO. Asimismo, se pretende reforzar las competencias técnicas del equipo y disminuir la elevada rotación de asesores, los cuales son factores esenciales para mejorar la gestión de cobranza y la eficiencia operativa.
- **Mejora en la calidad de la Cartera y reducción de colocaciones en Impulso MyPerú.** Para el cuarto trimestre de 2025, los créditos aumentaron a PEN 665.08 millones (PEN 609.07 millones a dic-24), en la cual la Cartera de Alto Riesgo (CAR) se redujo a 10.6% del total de créditos, mostrando una mejora respecto al 12.6% registrado en diciembre de 2024, aún por encima del promedio de Cajas Rurales (9.3%), aunque en línea con lo registrado por sus pares. A nivel de cosechas, se ajustaron los apetitos en octubre en función de evaluar con mayor acidez a los clientes, dando resultados óptimos a fin de año con miras a un mejor rendimiento en 2026. La Cartera Pesada (CP) se situó en PEN 69.18 millones, equivalente al 10.4% de los créditos directos y contingentes, levemente inferior al promedio de Cajas Rurales (10.9%). Además, los créditos bajo el programa de gobierno MyPerú han mostrado un descenso significativo de PEN 25.56 millones frente al registrado a cierre de 2024 (PEN 30.92 millones), dicha reducción y la mejor gestión del portafolio han contribuido a una cartera de mayor calidad. Los castigos acumulados en los últimos doce meses se redujeron a PEN 38.63 millones, equivalentes al 5.8% de la cartera directa, siendo menor a los PEN 45.75 millones castigados el año anterior. La Caja proyecta castigar PEN 34.00 millones para 2026; por su parte, la CAR ajustada, que incluye dichos castigos, se situó en 15.5% y la CP ajustada en 15.4%, mostrando una mejora interanual.
- **Mejora en los niveles de cobertura.** La Caja incrementó su stock de provisiones a PEN 58.93 millones, superior a los PEN 55.81 millones de diciembre de 2024, lo que permitió elevar los indicadores de coberturas, acompañado de los mejores resultados de cartera de riesgo. En consecuencia, la cartera atrasada alcanzó una cobertura de 120.1%, mientras que la CAR y la CP registraron coberturas de 83.4% y 85.2%, respectivamente, sin poder cubrir el total de cartera riesgosa. La cobertura presenta niveles similares a las demás Cajas Rurales enfocadas en créditos MYPE, aunque a nivel general de EEMYPE, se encuentra por debajo del promedio (118.5%).
- **Impulso del Plan de Fortalecimiento Patrimonial.** Como parte de su Plan de Fortalecimiento Patrimonial, la Caja capitalizó el 100% de sus utilidades de 2025 y ha recibido aportes de accionistas concretados en agosto de 2025. Actualmente, se encuentra en fase inicial de emisión de bonos subordinados por PEN 25.00 millones, el cual permitirá sostener su crecimiento y elevar el nivel de patrimonio efectivo. Paralelamente, ha reforzado su gestión de riesgos con un enfoque conservador, junto a medidas de eficiencia operativa, transformación digital y cobranza. Esta estrategia patrimonial resulta clave con miras a una recuperación basada en rentabilidad, control de riesgos y mejora de la cartera hacia 2026.

### Informe Semestral

#### Clasificación

Rating	Actual*	Anterior**
<b>Fortaleza Financiera</b>	B-	B-

\*Información no auditada al 31 de diciembre de 2025. Aprobado en comité de 12-03-2026.

\*\*Información auditada al 31 de diciembre de 2024. Aprobado en comité de 25-03-2025.

Perspectiva	Estable	Estable
-------------	---------	---------

#### Metodologías utilizadas

Metodología de Fortaleza Financiera de Empresas Financieras actualizada en febrero de 2025. Para los comités celebrados hasta el 27 de mayo de 2025, se aplicó la metodología aprobada en enero de 2021.

#### Resumen Financiero

Principales Cuentas (en PEN Millones)	Dic-24	Dic-25
<b>Información auditada*</b>		
Disponible	54.69	68.84
Créditos Directos	609.07	665.08
Provisiones	55.81	58.93
Activo Total	678.52	740.08
Obligaciones con Público	555.96	620.47
Adeudos y O.F.	4.43	0.00
Pasivo Total	569.45	629.00
Patrimonio	109.07	111.08
Capital Social	73.82	110.23
Resultados Acumulados	-30.89	-35.34
Resultado Neto	-4.45	2.01

#### Indicadores Financieros

<b>Indicadores con Data SBS</b>		
Ratio Capital Global (%)	13.85	13.10
ROAE (%)	-4.90	1.80
ROAA (%)	-0.65	0.27
Cartera Atrasada (%)	9.88	7.38
Cartera de Alto Riesgo (%)	12.60	10.63
Cartera Pesada (%)	13.00	10.45
CAR Ajustada (%)	18.71	15.53
CP Ajustada (%)	19.11	15.38
Castigos LTM (MM)	45.75	38.63
Provisiones / CAR (%)	72.70	83.37
Provisiones / CP (%)	70.84	85.18
Ratio de Liquidez MN (%)	15.36	14.46
Ratio de Liquidez ME (%)	84.07	63.54
Eficiencia Operacional (%)	62.29	60.41
Adeudos / Pasivo Total (%)	0.78	0.00
PG en ME / PE (en %)	4.17	0.44

(\*) Resultados dic.24 auditado, Resultados dic.25 no auditado

#### Contactos

Renato Surca Rojas  
[renatosurca@jcrlatam.com](mailto:renatosurca@jcrlatam.com)  
 Daicy Peña Ortiz  
[daicypena@jcrlatam.com](mailto:daicypena@jcrlatam.com)  
 (+51) 905 4070

- **Menor nivel de Solvencia y concentración de la Fuente de Fondo.** La Caja registró un Ratio de Capital Global (RCG) de 13.1% (vs. 13.9% en dic-24), nivel que, se ubica por debajo del promedio de Cajas Rurales (14.2%) y de entidades especializadas en MYPE (16.9%). La disminución respondió a un mayor ritmo de crecimiento de los Activos Ponderados por Riesgo (APR) a comparación del patrimonio efectivo, el cual se sostiene por las utilidades del periodo, pero aún condicionado por las pérdidas acumuladas. Respecto a las fuentes de fondeo, la estructura se concentra en Obligaciones con el Público, que representan el 83.8% del activo total. El Patrimonio ascendió a PEN 111.51 millones, aunque con menor participación relativa (15.0%) debido al mayor peso de depósitos.
- **Indicadores de rentabilidad con recuperación gradual.** Al cierre de diciembre de 2025, la Caja registró ingresos financieros por PEN 186.90 millones (+8.4% interanual), impulsados por mayores intereses de colocaciones. Lo que permitió alcanzar un margen financiero bruto de PEN 146.52 millones ante los menores gastos financieros. La combinación de menor gasto en provisiones (PEN 40.15 millones) y el mayor peso de gastos administrativos, que totalizaron PEN 93.02 millones, resultaron en un margen operacional neto de PEN 20.82 millones. En dicho contexto, la utilidad neta ascendió a PEN 2.01 millones (1.1% de los ingresos), reinvertiendo la situación encontrada el periodo anterior, -PEN 4.45 millones. Cabe resaltar que se realizaron pagos por impuesto diferido de los resultados de años previos, la utilidad antes de impuestos fue de PEN 9.76 millones. En términos de rentabilidad, la Caja mostró indicadores positivos frente a 2024, con un ROAE de 1.8% (-4.9% en dic-24) y un ROAA de 0.3% (-0.7% en dic-24), aunque aún rezagado frente a las entidades especializadas en MYPE (ROAE 17.7% y ROAA 2.3%), se estima un incremento en los indicadores ante la proyección de 2026 de un resultado neto de PEN 15.70 millones.
- **Niveles acotados de liquidez y estrategias de respuesta.** La Caja presentó un ratio de liquidez en moneda nacional de 14.5% (15.4% en dic-24), impulsado por mayores incrementos de pasivos de corto plazo, principalmente depósitos a corto plazo. Este nivel se mantiene por encima de los mínimos regulatorios, aunque por debajo del promedio de Cajas Rurales (20.8%). En moneda extranjera, el ratio de liquidez se situó en 63.5% (84.1% en dic-24), por debajo del promedio del sistema (136.4%), lo que refleja la necesidad de mejora en la gestión de liquidez en ambas monedas. Los depósitos evidencian una baja concentración —2.7% en los 10 principales depositantes y 3.9% en los 20 principales— que mitiga el riesgo de retiros súbitos y constituye un factor estabilizador del fondeo. Ante los mayores depósitos de corto plazo, se registraron descalces marginales en todos los tramos hasta 10-12 meses, dicho resultados están asociados a vencimientos de depósitos a plazo no cubiertos con activos líquidos, generando un déficit de -PEN 110.58 millones (-105% del Patrimonio Efectivo). La Caja indica que contienen cambios de estrategia hacia una mayor captación de depósitos mayores a 360 días desde febrero y que los niveles de liquidez le permiten una respuesta ante imprevistos. El plan de contingencia de liquidez contempla mecanismos de respuesta ante crisis sistemáticas y específicas en función de mitigar las brechas negativas; no obstante, quedan pendiente la posesión de líneas de crédito que se vienen gestionando. Además, la Caja presenta un Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) de 174.0% que otorga una cobertura holgada con activos líquidos de alta calidad ante un escenario de estrés de 30 días.
- **Desviaciones en las proyecciones financieras y en la ejecución del plan estratégico.** El monitoreo del Plan Estratégico de la Caja al cierre de diciembre de 2025 revela incumplimientos en diversas metas presupuestarias. El crecimiento de la cartera alcanzó los PEN 665 millones, por debajo de los PEN 692 millones proyectados. A ello, también presenta desviaciones en rentabilidad y costo de riesgo. La morosidad, aunque inferior a lo presupuestado, continúa por encima del promedio del sistema. En el frente estratégico, se registran avances en modelos en modelos de score crediticio que pronostican mejores resultados, aunque persisten retrasos en proyectos de innovación y digitalización, como Credirapp Pro y la App Cliente. Si bien se observan señales de recuperación en 2025, el menor dinamismo en colocaciones limita el cumplimiento de los niveles proyectados de rentabilidad y solvencia, aspecto que requiere un mayor seguimiento. Estas brechas reflejan debilidades a mejorar en la capacidad de ejecución y riesgos para la sostenibilidad del crecimiento. Para el 2026 la Caja proyecta colocar PEN 786.00 millones de créditos directos.
- Se precisa que la clasificación y perspectiva otorgada se encuentran condicionadas a la efectiva materialización de los resultados positivos proyectados en el Plan Estratégico de la Caja, así como a mejores resultados de los indicadores financieros y el mejor desarrollo de ventajas competitivas frente a sus pares, en la cual posea una capacidad más alta en el cumplimiento de sus obligaciones y en los factores de cobertura que puedan otorgar un rendimiento sostenible de la Caja. En consecuencia, **JCR LATAM** realizará un seguimiento continuo de los posibles factores que pudieran impactar significativamente a la solvencia, la rentabilidad, la calidad de la cartera y otros aspectos relevantes de la Caja. En caso de materializarse escenarios adversos, **JCR LATAM** se reserva el derecho de revisar la clasificación asignada.

### Definición de las Clasificaciones actuales:

- **B:** “La empresa presenta una buena estructura económica – financiera superior al promedio del sector al que pertenece y posee una alta capacidad en el cumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una baja probabilidad de que cambios o modificaciones en el entorno económico, en el sector de actividades en que se desempeña y en su desarrollo interno puedan alterar su solvencia y sostenibilidad.”

### Perspectiva

Estable

### Factores subyacentes a la clasificación

#### Factores Favorables

- Mayor colocación de créditos en el año en el sector de cajas rurales, siendo la entidad con mayores créditos y depósitos.
- Buen posicionamiento en el segmento MYPE, superior a entidades CMACs y un crecimiento sostenido de colocaciones en su enfoque.
- Diversificación de créditos en 15 regiones del país.
- Crecimiento de ingresos, reducción de costos y mayores resultados netos. Aunque por debajo de la proyección estimada.
- Capitalización del 100% de utilidades en función de robustecer el patrimonio efectivo.

### Factores de Riesgo

- Presencia de desviación en indicadores y proyectos establecidos en el plan estratégico.
- Bajo nivel de liquidez, por debajo del promedio del sector.
- Brechas de liquidez negativas hasta los 12 meses, mostrando un descalce amplio en el corto plazo.
- Nivel de morosidad superior al promedio del sector de CRACs y EEMYPE, aunque menor frente al año anterior.
- Nivel de cobertura por debajo del 100% de CAR y del promedio de CRACs.
- Nivel de solvencia por debajo del promedio del sector de cajas rurales y por encima de solo 3 entidades de EEMYPE.
- Concentración alta de depósitos en dos regiones del país (Lima y Puno).

### Factores que pueden modificar el Rating Asignado

Los factores que pueden incidir positivamente en la clasificación:

- Incremento sostenido de los ingresos financieros, que permita generar utilidades de manera consistente.
- Fortalecimiento continuo de indicadores clave como solvencia, rentabilidad y liquidez, entre otros.
- Optimización de la calidad de la cartera crediticia, con mejoras en su composición y niveles de cobertura sólidos.
- Cumplimiento y materialización de los objetivos contemplados en el Plan Estratégico de la Caja.
- Estabilidad o mejora en el sistema financiero y en el sector de Cajas Rurales.

Los factores que pueden incidir negativamente en la clasificación:

- Deterioro en la calidad de la cartera crediticia, reflejado en un aumento de castigos y un incremento en provisiones.
- Disminución de los niveles de cobertura.
- Reducción en los indicadores de liquidez.
- Deterioro en la solvencia ajustada, disminución de la rentabilidad e incumplimiento de indicadores regulatorios.
- Contracción sostenida de la cartera de créditos directos.
- Impacto de condiciones macroeconómicas adversas.
- Factores meteorológicos y conflictos sociales que afecten el pago de sus deudores.

### Limitaciones Encontradas

No se encontraron limitantes.

### Limitaciones Potenciales

Es importante mencionar que, cualquier impacto futuro, tanto a nivel nacional como internacional, puede afectar las proyecciones y cualquier otro tipo de información o data relevante de la Empresa. En este sentido, la Clasificadora, trabaja sus ratings: a) en escenarios que validen bajo estrés los escenarios de flujos o del negocio del Cliente, b) con información macroeconómica internacional y nacional proyectada por los órganos competentes. Por lo que las estimaciones del rating, opinión a largo plazo de capacidad de honrar obligaciones o en sentido más amplio, enfrentar riesgos, se realizan en un contexto de razonabilidad. Los escenarios de incertidumbre no se incorporan en nuestra opinión, sin embargo, es obligación de la Clasificadora hacer seguimiento al desempeño del Cliente para emitir futuras clasificaciones.

### Últimos acontecimientos relevantes

- 26/11/2025: Mediante JGA, se aprobó la destitución del señor Patrick Thomas Fisher. El señor Amadeo Ibarra Flores fue nombrado Director de la Caja a partir del 26 de noviembre de 2025.
- 11/08/2025: La Caja informó que, con fecha 05 de agosto de 2025, se efectuó en SUNARP el registro del aumento de capital aprobado en la Junta General de Accionistas del 05 de mayo de 2025 y ratificado en la Sesión de Directorio N.º 426-2025 del 24 de junio de 2025.
- 01/08/2025: La Caja informó que llegó a un acuerdo para terminación de mutuo acuerdo del contrato de compraventa de acciones celebrado con Cooperativa de Ahorro y Crédito Abaco y Diviso Grupo Financiero, por las acciones de Empresa de Créditos Alternativa
- 30/06/2025: La Caja informó la designación de Gaveglio, Aparicio y Asociados S. Civil de R.L. como sociedad auditora externa para el ejercicio 2025.
- 30/06/2025: Mediante JGA, se acordó nombrar a la señora Olga Lucia Martínez Murgueitio, como Director Independiente de la Caja, por un periodo comprendido desde el 30 de junio de 2025 hasta el 01 de agosto de 2026.
- 19/06/2025: La Caja informó que no hubo ninguna participación de accionistas minoritarios en el marco de la segunda rueda de suscripción preferente.
- 16/06/2025: La Caja informó que no hubo ninguna participación de accionistas minoritarios en el marco de la primera rueda de suscripción preferente.
- 05/05/2025: La Caja informó que, mediante Junta General de Accionistas, se acordaron los siguientes puntos: i) por unanimidad, dejar sin efecto los acuerdos de aumento de capital aprobados en la Junta de Accionistas del 11 de julio de 2024, en la Sesión de Directorio del 3 de septiembre de 2024 y en la Junta de Accionistas del 1 de abril de 2025; ii) respecto a la aceptación de aportes de capital, los accionistas presentes, que representaron el 98.66% del capital social, aprobaron por unanimidad la recepción de aportes por un total de PEN 38.87 millones (de los cuales PEN 37.74 millones corresponden a Accion Digital Transformation Fund LP – ADTX y PEN 1.13 millones a

Creation Investments Andes LLC), a un valor de suscripción de S/1.06751 por acción, con la finalidad de participar en el aumento de capital por nuevos aportes acordado en la misma Junta.

- 31/03/2025: Mediante Junta General Obligatoria Anual de Accionistas, se acordó: i) respecto a la política de dividendos: No repartir dividendos por el plazo de cinco (5) años, capitalizando todas las utilidades generadas por la Sociedad durante dicho tiempo, con el objeto de fortalecer el patrimonio de la sociedad y ii) delegar al Directorio la designación de la empresa auditora que se encargará de efectuar la auditoría externa de la empresa para el ejercicio 2025.
- 07/03/2025: La Caja informó el cese del Sr. Guzman Garavito, Diego Guillermo, en el cargo de Director independiente.
- 13/02/2025: La Caja informó que suscribió un contrato con Cooperativa de Ahorro y Crédito Abaco y Diviso Grupo Financiero S.A., accionistas de Empresa de Crédito Alternativa, para adquirir un número de acciones con derecho a voto representativas del capital social de Alternativa equivalente al 94.054% de dicho capital social (sin considerar la adquisición indirecta de las acciones que Alternativa mantiene en tesorería), acordándose como contraprestación el pago de PEN 42.50MM.
- 28/01/2025: La Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó la ejecución de la inversión estratégica de la Sociedad, la cual incluiría la adquisición de una participación en el capital social de otra sociedad.

### Entorno Macroeconómico

#### Panorama general

Durante 2025, la economía peruana evidenció una recuperación sostenida con un crecimiento interanual de 3.4%, impulsada por la mejora de la demanda interna y un contexto externo favorable para las exportaciones mineras, lo que también propició una apreciación significativa del sol. Este desempeño positivo se desarrolló en un entorno internacional aún desafiante, marcado por tensiones comerciales y volatilidad financiera, y a nivel local por una persistente fragilidad político-institucional que representa un riesgo para la inversión privada.

En el frente externo, se espera un crecimiento global moderado pero estable hacia 2026. Las condiciones han favorecido al Perú a través de elevados precios de minerales como el oro y el cobre. No obstante, la incertidumbre sobre la política monetaria en Estados Unidos y las tensiones comerciales generan cautela. A nivel local, la economía peruana destaca con una proyección de crecimiento del 3.0% para 2026, superando el promedio regional, sustentada en sólidos fundamentos macroeconómicos. Este dinamismo se apoya en la recuperación de sectores clave como la construcción y el comercio, mientras la inflación se mantiene controlada (1.5%) dentro del rango meta, permitiendo mantener estable la tasa de referencia en 4.25% desde septiembre 2025.

Las perspectivas para 2026 son positivas, pero están condicionadas por riesgos significativos. En el ámbito externo, una desaceleración de China o endurecimiento financiero global podrían afectar las exportaciones. Internamente, el proceso electoral introduce incertidumbre política, cuyo resultado será clave para consolidar la inversión privada. Además, persisten desafíos estructurales como la inseguridad y la conflictividad social. En consecuencia, si bien los fundamentos actuales son resilientes, la capacidad institucional para gestionar estos riesgos y fortalecer la confianza empresarial será determinante para alcanzar el crecimiento proyectado hacia 2026.

#### Contexto de la Industria

A diciembre de 2025, las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC) registraron un crecimiento de 3.5% en su cartera de créditos directos, que alcanzó los PEN 1,317 millones (+PEN 15 millones). El crecimiento estuvo explicado, principalmente, por el segmento de Pequeñas Empresas, que se expandió en PEN 123.0 millones (+22.8%), aumentando su participación hasta 45.6% de la cartera total y consolidándose como el primer componente más relevante del portafolio.

En contraste, los créditos a microempresas, medianas empresas y consumo mostraron retrocesos. La caída más significativa correspondió al segmento de consumo (-11.28%) aunque se mantuvo como el segmento de mayor peso en la cartera; mientras que el segmento a

microempresas registró una disminución de PEN 17.40 millones, reduciendo su participación en 1.6 p.p.

La cartera de alto riesgo (CAR) se redujo a 9.7% en diciembre de 2025, por debajo del 11.8% registrado tanto en diciembre de 2024 (10.1%). Esta mejora fue impulsada principalmente por la reducción de los créditos vencidos en -24.96 millones. Los segmentos de medianas empresas, microempresas y consumo vieron reducida su CAR.

La cartera pesada (CP) también evidenció una mejora, al situarse en 10.9% en diciembre de 2025, por debajo del 12.4% de diciembre de 2024, manteniendo una tendencia descendente. El comportamiento se debe a la disminución en la categoría dudosa alcanzando un nivel de 4.0% (vs. 5.1% a diciembre de 2024) y deficiente 2.4% (vs. 2.2%). Asimismo, los niveles de cobertura registraron mejoras, la cobertura de la cartera atrasada (CA) aumentó a 147.9% en diciembre de 2025, frente al 133.1% observado en diciembre de 2024, mostrando una mayor cobertura progresiva. De igual manera la cobertura de la CAR se incrementó a 98.5% en diciembre de 2025, superior al 94.1% de diciembre de 2024. En conjunto, los indicadores de riesgo crediticio muestran una evolución favorable, sustentada en un portafolio de menor riesgo.

*Evolución de los Principales Indicadores Financieros del Sector de Cajas Rurales*

Indicadores Financieros	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
<b>Calidad de Cartera (%)</b>				
Cartera Atrasada (CA)	12.3%	6.1%	7.2%	6.2%
Cartera de Alto Riesgo (CAR)	16.0%	9.3%	10.1%	9.3%
Cartera Pesada (CP)	13.7%	12.6%	12.4%	10.9%
Cobertura CA	85.9%	161.6%	133.1%	147.9%
Cobertura CAR	65.8%	105.2%	94.1%	98.5%
<b>Liquidez (%)</b>				
Ratio de Liquidez en M.N. (%) (promedio del mes)	18.8%	23.4%	21.1%	20.8%
Ratio de Liquidez en M.E. (%) (promedio del mes)	65.4%	157.5%	126.7%	136.4%

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Las CRAC registraron una ligera disminución en sus ratios de liquidez. En moneda nacional (MN), el indicador bajó de 21.1% en diciembre de 2024 a 20.8% en diciembre de 2025, reflejando una mayor colocación de créditos, así como un mayor crecimiento de los depósitos. Sin embargo, en moneda extranjera (ME), el ratio registró un incremento alcanzando el nivel de 136.4% (vs. 126.7%), aunque se ha reducido el indicador, ambos presentan resultados por encima de 100% con un margen disponible ante cualquier evento adverso.

En materia de solvencia, las Cajas Rurales evidenciaron una mejora interanual importante. El principal indicador, el Ratio de Capital Global (RCG), se situó en 14.2% a diciembre de 2025, frente al 13.8% registrado en diciembre de 2024, reflejando una mejora sustancial en la solidez patrimonial y mejor capacidad para absorber riesgos financieros. Por su parte, el apalancamiento, medido como la relación entre el pasivo total y el capital social más reservas, se redujo levemente a 3.3x, desde 3.6x en diciembre de 2024, lo que indica una menor dependencia del financiamiento externo.

### Evolución de los Principales Indicadores Financieros del Sector de Cajas Rurales

Indicadores Financieros	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
<b>Solvencia (%)</b>				
Ratio de Capital Global	11.1%	11.7%	13.8%	14.2%
Pasivo Total / Capital Social y Reservas (en N° de veces)	5.11	3.99	3.57	3.29
<b>Rentabilidad (%)</b>				
Margen Financiero Neto	50.8%	37.6%	40.0%	53.8%
Margen Operacional Neto	-4.8%	-9.5%	-4.3%	7.0%
Margen Neto	-8.3%	-8.5%	-7.1%	1.7%
ROAE	-10.5%	-23.8%	-9.9%	2.1%
ROAA	-1.5%	-3.2%	-1.7%	0.4%

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

A diciembre de 2025, las CRAC mostraron una recuperación significativa en su rentabilidad, al registrar utilidades netas por PEN 7.09 millones, frente a las pérdidas de - PEN 29.2 millones en el mismo periodo del año anterior. Este resultado marca un punto de inflexión para el sector, evidenciando una mejora interanual generalizada. Si bien una entidad aún reporta pérdidas, esta fue considerablemente menor en comparación a diciembre de 2024. La reversión se explicó, por la reducción del 0.2% en los gastos por provisiones, en línea con la mejora en la calidad de cartera.

Si bien el panorama evidencia una mejora respecto al ejercicio anterior, el sector mantiene cierta vulnerabilidad, en tanto una entidad continúe registrando pérdidas netas. En este marco, los indicadores de rentabilidad anualizada permanecen en terreno negativo, aunque con un comportamiento más favorable: el ROA se situó en 0.4% y el ROE en 2.1%, frente a los -1.7% y -9.9% a diciembre de 2024, respectivamente.

### Perfil del Negocio

**Caja Los Andes mantiene su presencia en 18 regiones del país, siendo la entidad líder en las cajas rurales en créditos y depósitos, ejerciendo incrementos en su capital para fortalecer su capacidad de crecimiento y extender créditos dentro del enfoque de microfinanzas.**

La Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. (en adelante "la Caja"), es una sociedad anónima constituida en Perú el 6 de setiembre de 1996, que inició operaciones como Caja Rural de Ahorro y Crédito "Los Aymaras" S.A. e inició actividades formalmente en diciembre de 1997, autorizada mediante Resolución SBS N°816-97. Posteriormente, fue modificada su denominación por la actual mediante Junta General de Accionistas efectuada en marzo de 1999 y autorizada por Resolución SBS N°734-99. La Caja es una empresa privada, cuyo objeto social es realizar intermediación financiera en apoyo a la actividad económica que se desarrolle exclusivamente en el ámbito en donde opera.

En agosto de 2016, Creation Investments Andes LLC se convirtió en el principal accionista de la Caja tras adquirir una participación significativa de Peruvian Andes Corporation (PAC). Creation Investments Andes es un fondo de inversión

en private equity, especializado en microfinanzas y banca corporativa, con un enfoque en la inclusión financiera. Como parte de su estrategia de crecimiento, en diciembre de 2016, la Caja adquirió EDPYME Solidaridad S.A. y, posteriormente, en mayo de 2017, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs (SBS) autorizó un proceso de fusión por absorción, lo que llevó a la extinción de la empresa sin necesidad de liquidación.

La Caja está facultada recibir depósitos de terceros e invertirlos, junto con su capital, principalmente en créditos y adquisición de valores, así como otorgar avales y cartas fianzas y otras actividades permitidas por la ley.

Tras el último incremento por PEN 35.41 millones, el capital social inscrito ascendió a PEN 110.23 millones, en el cual la composición accionaria, tras la inscripción, es la siguiente: Creation Investments Andes LLC (60.5%), Accion Digital Transformation Fund LP (32.1%), Peruvian Andes Corporation (Panamá) (6.5%) y otros accionistas (0.9%).

### Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

La Caja mantiene un compromiso con las buenas prácticas de Buen Gobierno Corporativo (BGC), la adopción de sólidas prácticas constituye un eje estratégico fundamental. La Caja se adhiere rigurosamente a los lineamientos establecidos en el "Código de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas" de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), con el respaldo de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), así como a las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). Este marco de actuación, además de ser un componente esencial de nuestro enfoque de Responsabilidad Social, asegura una administración transparente de los órganos de gobierno y salvaguarda los derechos de los accionistas, en completa sintonía con la misión y metas corporativas.

Cuenta con documentos del Estatuto, Código de Ética, Reglamento Interno de Trabajo (2023) y Reglamento de Directorio, las mismas que no están necesariamente actualizadas, al tener como fecha de implementación marzo 2019. Por otro lado, la Caja cuenta con un Reglamento de Directorio, el cual contiene los principios y políticas generales que deben guiar el actuar ético y profesional de los directores, gerentes, funcionarios y demás trabajadores de la organización.

Si bien no dispone de informes de Gobierno Corporativo ni de Autoevaluación del Directorio, verifica la formación de sus principales funcionarios. En 2024, remitió a la SMV el "Reporte sobre el Cumplimiento del Código de BGC para las Sociedades Peruanas" correspondiente a 2023.

### Órganos de Gobierno

En la Junta General de Accionistas de agosto de 2024, se aprobó la conformación del Directorio para el período agosto 2024 - agosto 2026, integrado por siete (7) miembros. Como parte de la estrategia de crecimiento de la Caja y con el objetivo de abordar la próxima fase de desarrollo corporativo, se propuso la reelección de cinco directores y la

designación de dos nuevos directores, fortaleciendo así la estructura de liderazgo de la institución. En cumplimiento de la normativa vigente y con el propósito de mejorar la gestión corporativa, se estableció que tres de los miembros del Directorio sean directores independientes.

El Directorio está compuesto con profesionales de trayectoria amplia en sectores financieros e inversión, el cual se encuentra encabezado por la Sra. Ramos Velita, Rosanna Liliam, Master en Administración de Empresas (MBA) de Wharton School y un Master en Negocios Internacionales Instituto Joseph H. Lauder, ambos de la Universidad de Pennsylvania. Ha desarrollado 30 años en los sectores de finanzas internacionales, tecnología y emprendimiento; fungió como ejecutiva senior en Citigroup, directora financiera de Global Consumer Group.

### Operaciones, Productos y Clientes

Al cierre de diciembre de 2025, la Caja opera en 16 regiones del país, con un total de 63 oficinas con punto de referencia el sur y centro del país, 19 en la zona centro, con Junín como la región con mayor presencia (7 oficinas); 34 en la zona sur, siendo Puno la región con más oficinas (15), seguido de Ayacucho y Cusco, ambos con 6; y 10 están ubicadas en la zona norte, destacando Cajamarca con 6 agencias. Para el año 2026 no se estima ninguna nueva oficina.

En dicho marco, Puno fue el destino del 28.7% de los créditos directos, seguidos por las regiones de Cajamarca, Arequipa y Cusco que concentran el 12.8%, 9.0% y 8.9%, respectivamente. Por su parte, la Caja concentra la mayor orientación al segmento Mypes con 92.8% de los créditos.

La Caja ofrece básicamente servicios de financiamiento para capital de trabajo a microempresarios. Entre los productos y servicios financieros ofrecidos, destacan los Créditos PYME urbano y rural, principal producto de la Caja. Adicionalmente, se ofrecen Créditos Pecuarios, Agrícolas, Consumo (Personal y Productivo), y diversos servicios financieros, como cuentas de ahorro (CTS, A Plazo), seguros individuales (SOAT, entre otros), así como pagos de servicios, giros, venta de seguros, cambio de divisas y envíos de dinero, reafirmando su compromiso con la inclusión financiera y el desarrollo económico de las comunidades rurales en el Perú.

### Plan Estratégico

*La visión de la Caja es consolidarse como líder en el sector rural del Perú, con el propósito de ser el socio financiero que acompaña el desarrollo de sus clientes, familias y comunidades.*

El Plan Estratégico Institucional tiene como objetivo impulsar el crecimiento de los desembolsos mediante el uso de canales y herramientas digitales, manteniendo su enfoque en el mercado rural. Para el periodo 2025–2027, la estrategia de la Caja contempla alcanzar una cartera crediticia de PEN 1,350 millones, asegurando que al menos el 35% corresponda a clientes rurales, con un ROE superior

al 20% y un costo de riesgo inferior al 20% del ingreso financiero. El plan estratégico combina crecimiento con un estricto control de riesgos, con énfasis en la expansión de canales digitales y en la consolidación de su presencia en zonas rurales. Los objetivos principales se orientan a fortalecer la rentabilidad, preservar la calidad de cartera, ampliar la atención multicanal, incrementar la productividad del personal y optimizar la experiencia del cliente.

El plan se basa en cuatro lineamientos estratégicos: **Crecimiento Rentable**, que busca acelerar el crecimiento con enfoque rural, asegurando la rentabilidad mediante una gestión de riesgo eficaz y procesos eficientes que mejoren la calidad de cartera; **Fortalecimiento Comercial**, enfocado en ampliar la multicanalidad y mejorar la productividad del asesor; **Enfoque en el Cliente**, orientado a optimizar la relación y experiencia con los clientes; y **Desarrollo de Cultura, Clima Laboral e Innovación**, promoviendo un entorno de trabajo positivo e impulsando la innovación dentro de la organización.

Para su cumplimiento, se han definido ocho proyectos clave, alineados con el plan de transformación digital, entre los que destacan: Fortalecimiento de Canales de Venta, Implementación de nuevos Score/Modelos, Plataforma Estratégica de Datos, canales digitales (App Clientes, Credirapp Pro) y Simplificación del Proceso Crediticio, entre otros.

La propuesta de valor de la Caja estará orientada a la rapidez en la atención, la segmentación de clientes y el uso intensivo de herramientas digitales. Se continuará con una participación significativa en los segmentos MYPE y agropecuario, a la vez que se impulsará la captación de recursos mediante una mayor promoción del ahorro.

De acuerdo con el seguimiento del Plan Estratégico a diciembre 2025, los principales indicadores se ubicaron por debajo de lo proyectado. Destacan desviaciones en rentabilidad patrimonial (ROE: 1.8%), margen financiero neto respecto al IF (55.3%), menor dinamismo en colocaciones (PEN 665.1 millones), costo de riesgo respecto al IF (26.1%) y productividad del asesor (20.7%).

En cuanto a los proyectos estratégicos, de un total de 14 iniciativas el grado de avance (48%) resultó menor a lo previsto, la implementación de los Modelos Score fue el que mostró mayor avance, mientras que los mayores retrasos se observan en el proyecto Credirapp Pro.

A diciembre de 2025, se observa una brecha significativa entre lo presupuestado y lo efectivamente ejecutado, en particular respecto al nivel de colocaciones, lo que ha limitado el crecimiento de los ingresos por créditos. Esta situación proyecta también un desvío hacia el cierre del ejercicio, donde si bien aún se espera registrar utilidades, estas se ubicarían muy por debajo de la meta establecida. De hecho, no se alcanzó con la utilidad prevista cercana de PEN 13.00 millones, reflejando un ajuste relevante frente a lo presupuestado y confirmando un menor dinamismo de

colocaciones con impacto directo en la trayectoria de rentabilidad proyectada.

El 2025 viene siendo un año de recuperación para la Caja, reflejado en una ligera mejora de las cifras; sin embargo, el crecimiento de la cartera se mantiene por debajo de lo presupuestado (PEN 691 millones proyectado). Este desempeño evidencia un crecimiento mucho más acotado, con objetivos de expansión que no se han concretado. Para 2026, se estima un total de PEN 786 millones de créditos.

Asimismo, la SBS y la auditoría externa identificaron debilidades en la formulación de proyecciones y en los controles de planificación y seguimiento presupuestal, al considerar que las metas fueron excesivamente optimistas. Los presupuestos presentaron variaciones significativas frente a los resultados reales, lo que incrementa el riesgo de que el crecimiento no se alinee con el apetito por riesgo y dificulte la adecuada identificación de necesidades de capital y liquidez.

En respuesta, la Caja indicó que viene ajustando estos indicadores que serán presentados a los órganos de control. Resaltar que, la Caja indicó que a la fecha no ha recibido comunicación por parte de la SBS para actualizar el informe de IASC con estas nuevas proyecciones. Asimismo, ha realizado cambios fortaleciendo la Gerencia Central de Negocios, esperando implementar en el mediano plazo mejoras en los procesos de negocios, en particular en la planificación del presupuesto comercial; sin embargo, persiste un riesgo en la gestión de la planificación comercial y financiera.

### Posición Competitiva

Para evaluar la posición competitiva de la Caja, se identificaron a los competidores directos, abarcando entidades del sistema de operaciones múltiples, como la banca múltiple, cajas municipales, cajas rurales, entre otros. Asimismo, dado el enfoque estratégico de la Caja en el segmento MYPE, se analizó un grupo específico de entidades financieras especializadas en dicho segmento (EE MYPE).

Al cierre de diciembre de 2025, el sistema financiero mostró un crecimiento en el volumen de colocaciones en la mayoría de sus sectores. La excepción fue el segmento de empresas financieras, cuya cartera se redujo respecto a diciembre de 2024, debido a la migración de Compartamos Financiera S.A. y Financiera Santander Consumer S.A. hacia la Banca Múltiple, bajo las denominaciones de Compartamos Banco y Santander Consumer Bank S.A., respectivamente.

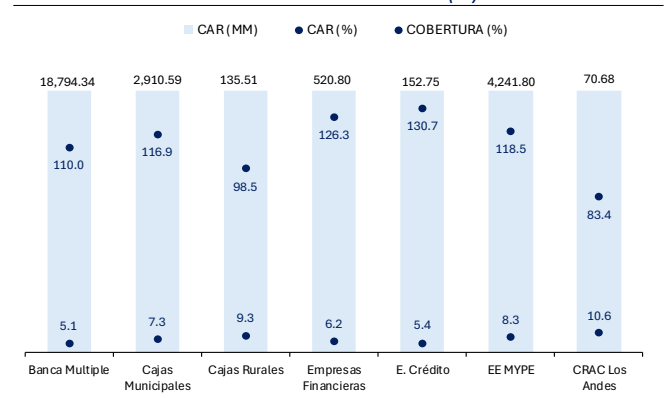
### Estructuración del Sistema Financiero a dic-25

Dic-25	Nº Empresas	Créditos Directos		Depósitos		Deudores	
		Monto (PEN MM)	%	Monto (PEN MM)	%	Número (MM)	%
Banca Múltiple	19	370,439	83.4%	394,549	82.7%	6.89	58.7%
Empresas Financieras	7	8,432	1.9%	5,229	1.1%	1.26	10.8%
CMAC	11	39,658	8.9%	35,172	7.4%	2.49	21.2%
CRAC	5	1,454	0.3%	1,226	0.3%	0.33	2.8%
Empresas de Créditos	5	2,840	0.6%	0	0.0%	0.08	0.7%
Banco de la Nación	1	20,585	4.6%	40,963	8.6%	0.65	5.6%
Banco Agropecuario	1	836	0.2%	0	0.0%	0.04	0.3%
<b>Total</b>	<b>49</b>	<b>444,244</b>	<b>100%</b>	<b>477,139</b>	<b>100%</b>	<b>9.18</b>	<b>100%</b>

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

La Cartera de Alto Riesgo (CAR), que comprende la cartera atrasada y los créditos refinanciados, alcanzó 10.6% para la Caja, por arriba del promedio de las EE MYPE (8.3%) y de las cajas rurales (9.3%), aunque en niveles similares con respecto a sus pares. Todos los sectores evidenciaron una mejora en la cobertura de la CAR, impulsada por mayores provisiones y mejor calidad crediticia. En este contexto, la Caja registró una cobertura de 83.4%, inferior al promedio de CRACs (98.5%) y de las EE MYPE (118.5%).

### Indicadores de Cobertura (%)

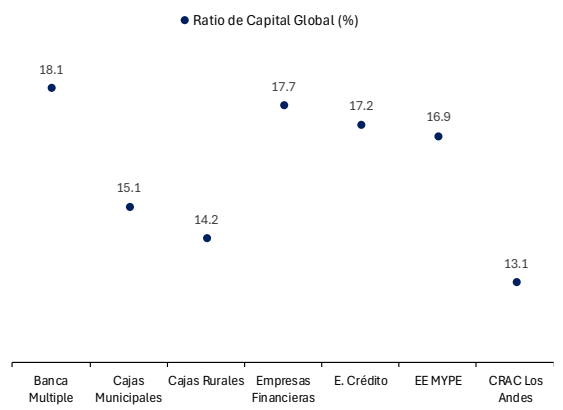


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a los niveles de solvencia, el sistema financiero evidencia una adaptación progresiva a los estándares de Basilea III, manteniendo niveles de capitalización superiores al mínimo regulatorio (10%). A nivel de segmentos, la Banca Múltiple y las Empresas Financieras presentan el RCG más alto del mercado a noviembre, con un promedio de 18.1% y 17.7%, respectivamente, lo que refleja una posición de solvencia sólida. En niveles intermedios se encuentran las Empresas de Crédito con 17.2% y las EE MYPE con 16.9%, mientras que las Cajas Municipales y Cajas Rurales reportan ratios de 15.1% y 14.2%, aunque aún dentro de márgenes aceptables.

En cuanto al análisis comparativo, CRAC Los Andes registró un RCG de 13.1%, por encima del mínimo exigido, pero por debajo del promedio de CRACs y de las EE MYPE (rango entre 12.2% y 25.1%), solo por delante de 3 entidades EEMYPE, estos resultados reflejan una posición de solvencia baja a diciembre 2025, aunque con espacio para reforzar el capital en línea con sus pares del segmento.

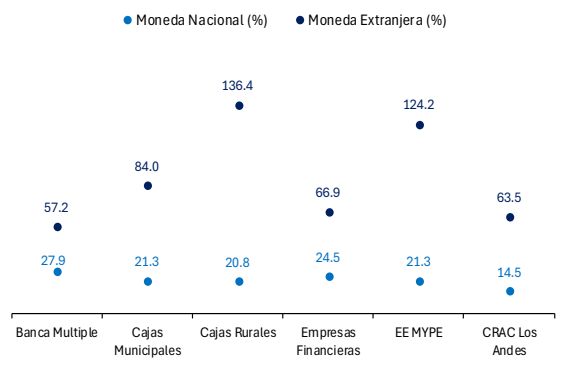
### Indicadores de Solvencia (en %)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Las entidades del sistema financiero mantienen niveles de liquidez holgados, tanto en M.N. como en M.E., por encima de los mínimos regulatorios (8% y 20%, respectivamente), respaldados por una alta proporción de activos líquidos. Dentro de las EE MYPE, el ratio promedio fue de 21.3% en M.N. y 124.2% en M.E. En este contexto, CRAC Los Andes registró 14.5% en M.N. (20.8% en Cajas Rurales) y 63.5% en M.E., siendo ambos significativamente por debajo del sector EE MYPE y al promedio de la Cajas Rurales (136.0% en M.E.).

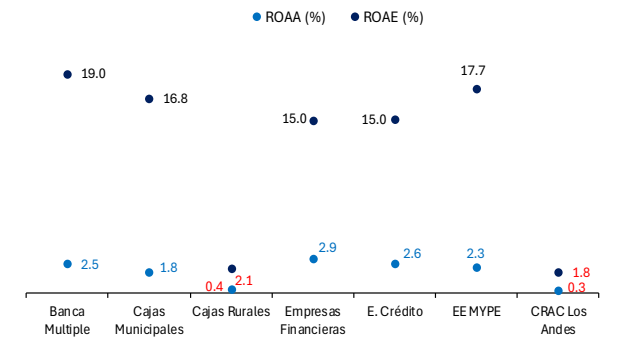
### Indicadores de Liquidez (en %)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Al cierre de diciembre de 2025, el sistema financiero evidenció una mejora en rentabilidad, en un contexto de crecimiento de colocaciones y tasas de rendimiento aún elevadas. No obstante, persisten presiones derivadas de la mora y el consecuente incremento en provisiones, así como de los costos financieros asociados a captaciones y operaciones en el mercado de capitales. Las EE MYPE alcanzaron un ROAE de 17.7% y un ROAA de 2.3%, reflejando una recuperación progresiva del sistema. Por su parte, CRAC Los Andes obtuvo indicadores de rentabilidad positiva (ROAA de 0.3% y ROAE por 1.8%), revirtiendo el desempeño negativo del año anterior, aún menores al rango promedio del sector. Estos resultados reflejan un desempeño financiero ascendente, con perspectivas positivas hacia el 2026.

### Indicadores de Rentabilidad (en %)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

## Sistema de Control Interno

El Comité de Auditoría Interna delega a la Unidad de Auditoría Interna la supervisión del sistema de control interno, conforme al Reglamento de Auditoría Interna y en coordinación con el Comité de Riesgos y áreas responsables, cumpliendo la normativa de la SBS.

Su gestión se evalúa a través del Plan Anual de Trabajo, informes cuatrimestrales y la implementación de observaciones sobre control interno y prevención de LAFT. Las inspecciones se realizan de manera independiente, y los resultados se reportan periódicamente al Comité de Auditoría.

En relación con la auditoría externa, desde junio 2025, se dio inicio de trabajo de auditoría a "Gaveglío, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada".

## Gestión Integral del Riesgo

La Caja mantiene un marco integral de gestión de riesgos en concordancia con las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) y los principios de Buen Gobierno Corporativo. Dicha gestión se encuentra centralizada en la Gerencia de Riesgos, unidad responsable de administrar los riesgos crediticios, de liquidez, de mercado y operacional, bajo la supervisión del Comité correspondiente y de la Gerencia General.

## Riesgo de Crédito

### Cartera de Créditos Directos: Evolución y Composición

**La cartera de créditos directos mostró un sólido crecimiento impulsado por las colocaciones en los segmentos Pequeña y Microempresa, bajo los productos MYPE, Pecuuario y Agrícola. La Caja avanza hacia una estrategia de mayor desarrollo en las microfinanzas en las zonas rurales.**

Durante los últimos periodos, la cartera de créditos directos ha presentado una dinámica ascendente. Al cierre de diciembre de 2025, la cartera total de créditos directos ascendió a PEN 665.08 millones, reflejando un crecimiento de 9.2% respecto a los PEN 609.07 millones registrados en diciembre de 2024, aunque por debajo de los PEN 690.00

millones proyectados. Para el año 2026, la Caja proyecta una colocación total de PEN 786.00 millones.

La Caja ha puesto en marcha diversas medidas destinadas a mitigar los impactos adversos derivados de dichos eventos, garantizando un control adecuado del riesgo. En este marco, ha adoptado disposiciones de carácter prudencial, entre las que se incluyen la revisión y ajuste de las políticas de créditos automáticos con el propósito de reducir la morosidad en las nuevas colocaciones, se prioriza la recuperación en los segmentos de mayor exposición.

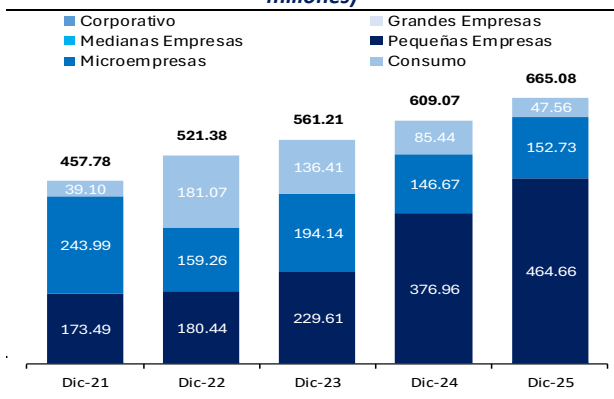
Según el tipo de empresa, el incremento en la cartera de créditos directos de la Caja se explica principalmente por el crecimiento en el segmento de Pequeñas Empresa (+PEN 87.70 millones), y en menor medida las Microempresas (+PEN 6.05 millones); en contraste, el sector Consumo se redujo en -PEN 37.88 millones), manteniendo al segmento de las empresas pequeñas como líder de la cartera al contar con PEN 464.66 millones.

Esta situación refleja una menor colocación de créditos a lo registrado en diciembre de 2024 frente al año anterior en la cartera de Pequeñas Empresas, cuando el crecimiento de la cartera fue de +PEN 147.34 millones, mientras que surgieron descensos significativos en 2024 de las carteras Microempresas y Consumo (-PEN 47.46 millones y -PEN 50.97 millones, respectivamente), dichas reducciones no permitieron una expansión mayor de la cartera total.

Dentro del segmento de Pequeñas Empresas, destaca el crecimiento del producto líder de la Caja, PYME (+PEN 52.30 millones), alcanzando los PEN 332.87 millones; de manera consecutiva, el segundo producto con mayor colocación (Pecuario) tuvo un aumento de colocaciones de +PEN 29.69 millones, registrando un monto de PEN 109.54 millones. El producto agrícola a su vez registró un aumento significativo de 34.7% (+PEN 5.68 millones), aumentando las colocaciones a PEN 22.03 millones.

La Caja se enfoca en estrategias orientadas a mejorar la rentabilidad y estabilidad de la cartera de activos en el sector MYPE, apostando por una mejor calidad de deudores.

**Evolución de Colocaciones Brutas por Tipo de Crédito (en PEN millones)**



Fuente: EEFF Caja Los Andes & SBS / Elaboración: JCR LATAM

**Situación de Créditos Directos (en %)**

Situación del Crédito	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Vigentes	85.7%	86.4%	89.4%	87.4%	89.4%
Reestructurados y Refinanciados	1.7%	1.5%	3.6%	2.7%	3.3%
Vencidos	10.5%	10.8%	6.0%	9.0%	6.3%
En Cobranza Judicial	2.2%	1.4%	1.0%	0.8%	1.1%

Fuente: EEFF Caja Los Andes & SBS / Elaboración: JCR LATAM

### Cartera según Situación

En cuanto a la situación crediticia, la participación de Créditos Vigentes ha alcanzado el 89.4% en dic-25, mostrando un incremento de +PEN 62.10 millones en comparación con diciembre de 2024. Por su lado, la participación de Créditos Vencidos a dic-25 registró un menor nivel en 6.3% (9.0% a dic-24), como consecuencia de ajustar la salud de la cartera. El segmento de Microempresas registró la mayor reducción de Créditos Vencidos (-PEN 4.21 millones). Adicionalmente, los Créditos Reestructurados y Refinanciados experimentaron un aumento, pasando de 2.7% en dic-24 a 3.3% en dic-25, ante mayores renegociaciones de impagos con los deudores en función de acordar términos más cercanos para los oportunos pagos; del mismo modo, existieron mayores niveles de Créditos en Cobranza Judicial (1.1%), dichos incrementos en ambos estados fueron compensados por la disminución de los créditos vencidos de -PEN 13.11 millones.

En cuanto al número de deudores, se puede observar una tendencia a la baja, 76,908 en 2025 frente a 80,715 en 2024, principalmente se ha mantenido en disminución por el lado del segmento Consumo, el cual registra menor número de deudores desde diciembre 2023, en 2025 se redujo a 13,103 frente a los 20,457 registrados en 2024 donde históricamente ha sido el segmento con mayor nivel de cartera de alto riesgo. La Caja ha recortado los niveles de morosidad, concentrándose en mayores desembolsos en los segmentos MYPE.

### Riesgo de Concentración

En términos de concentración de la cartera de créditos, en el año 2025 se observó una leve concentración mayor frente al año previo: los 10 principales deudores representaron el 0.23% (2024: 0.22%) del total de créditos directos y los 20 principales el 0.41% (2024: 0.40%), evidenciando un adecuado nivel de diversificación del riesgo crediticio; sin embargo, la subida del indicador proviene por la parte de menores deudores evidenciando una ligera mayor exposición de riesgo.

El *ticket* promedio de créditos directos por deudor aumentó a PEN 8.65 mil (vs. PEN 7.55 mil en dic-24), debido al incremento de las colocaciones (+PEN 56.00 millones) y de la menor base de deudores. Si bien el comportamiento ascendió, el nivel se encuentra por debajo de la mayor parte de sus pares. El menor número de deudores parte de una reducción de contrapartes del segmento Consumo.

En relación con las colocaciones otorgadas, se observa una alta concentración geográfica. Al cierre de diciembre de 2025, la región de Puno concentra el 28.7% de la cartera de

créditos directos (27.5% en dic-24), a través de una red de 15 oficinas. Seguido por las regiones de Cajamarca con 12.8%, Arequipa con 9.0% y Cusco con 8.9%. En conjunto, dichas regiones concentran el 59.4% de los créditos directos de la Caja. Del mismo modo, los créditos se concentran en el sector MYPE, otorgando el 92.8% y con menor participación en segmento consumo.

Respecto a la composición por moneda, los créditos directos en moneda nacional representaron el 99.9% del total (PEN 665.01 millones), mientras que los créditos en moneda extranjera alcanzaron el 0.01% (PEN 0.07 millones).

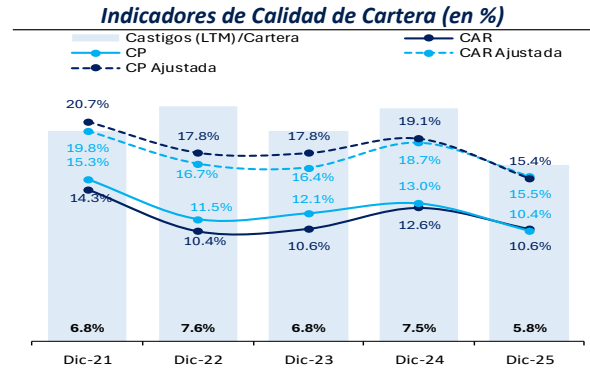
### Calidad de Cartera

**La Caja evidenció una mejora en la calidad de cartera, reduciendo su CAR a 7.4%, siendo menor de lo esperado, y por encima del promedio de Cajas Rurales (5.3%), por efecto de menores créditos de Consumo, en los cuales generan mayores resultados riesgosos.**

Al cierre del último trimestre de 2025, los créditos atrasados se vieron disminuidos (-PEN 11.10 millones), ante una reducción de los Créditos Vencidos (-PEN 13.11 millones). La Cartera Atrasada representó el 7.4% del total de créditos, menor al cierre del año anterior (9.9%) y del proyectado por la Caja (7.5%); hacia el 2026 proyectan tener un indicador menor (6.6%). Adicionalmente a ello, la Cartera de Alto Riesgo (CAR), calculada como la suma de la Cartera Atrasada más los Créditos Refinanciados, se redujo a su vez a PEN 70.68 millones, representando el 10.6% de los créditos directos, demostrando una mejora respecto a diciembre de 2024 (12.6%). Este nivel se encuentra por debajo del promedio del sector de cajas rurales (9.3%), aunque en línea con respecto a sus pares. La CAR no disminuyó en la misma proporción por el aumento de Créditos Reestructurados y Refinanciados en PEN 5.01 millones.

Según el tipo de empresa, se observa un aumento nominal de la CAR Pequeña Empresa (+PEN 1.95 millones) y menores niveles para la CAR de Microempresas y Consumo. Sin embargo, la CAR de Pequeña Empresa es el menor (9.7%) en relación con los créditos otorgados, seguidos por la CAR de Microempresas (10.3%) y Consumo (20.4%), el último segmento con una tendencia creciente ante los menores créditos colocados.

Cabe resaltar que, la Caja cuenta con saldos de colocaciones remanentes del programa de gobierno Impulso MyPerú a diciembre 2025 por un monto de PEN 5.36 millones, siendo menor frente a los PEN 30.92 millones registrados en 2024, el cual cuenta con una cobertura estatal de hasta el 98%. Por tanto, el impacto en los indicadores es cada vez menos significativo. La Cartera Atrasada descontando dichos créditos del programa es de 7.14% y Cartera de Alto Riesgo de 10.4%.



Fuente: EEFF Caja Los Andes & SBS / Elaboración: JCR LATAM

En tanto, respecto a la Cartera Pesada (CP) según criterio SBS, a diciembre de 2025, se situó en PEN 69.18 millones, representando el 10.4% del total de créditos directos y contingentes (PEN 78.79 millones a dic-24 con una representación del 13.0%), sustentado por la reducción de las categorías “Deficiente” (-0.6%), “Dudoso” (-1.3%) y “Pérdida” (-1.0%). A nivel del Sector de Caja Rural, el indicador obtenido fue inferior al promedio (10.9%). Además, la categoría Normal aumentó a 86.1% de los créditos directos y contingentes (82.3% a dic-24), reflejando la mejor calidad de cartera.

La Caja presentó castigos en los últimos doce meses (LTM) de PEN 38.63 millones, representando el 5.8% de la cartera de créditos directos, menor a lo proyectado internamente (-PEN 2.00 millones). Con respecto a diciembre 2024, se redujeron los castigos en -PEN 7.12 millones. Para el año 2026, la Caja proyecta castigar alrededor de PEN 30.00 millones, marcando una tendencia en los menores castigos.

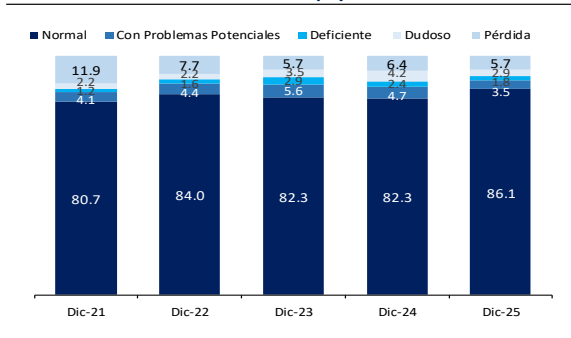
Si bien se observó una mejora en los indicadores de calidad de la cartera, esta se explica, en parte, por la mejor elección de créditos en todos los segmentos; el sector consumo es el más volátil en atrasos en los pagos, aunque representa el 7.1% de la cartera total.

La Caja proyecta una mejora sostenida en la calidad de su portafolio, sustentada en el fortalecimiento continuo de sus modelos de gestión de riesgos y cobranzas. En ese sentido, resulta fundamental contar con herramientas avanzadas de gestión de riesgo crediticio, apalancadas en una adecuada administración y análisis de datos, así como en el uso de soluciones tecnológicas de vanguardia, tanto en plataformas web como en aplicaciones móviles, que permitan optimizar el control, el seguimiento y la implementación de acciones preventivas de mejora. Asimismo, se contempla la incorporación de nuevas estrategias de cobranza orientadas a una gestión preventiva y eficiente de la cartera de clientes.

Como parte del ajuste en su estrategia de desembolso de créditos, nace la iniciativa en el último trimestre de gestionar los créditos a través de un Score crediticio que pueda facilitar las métricas para los evaluadores y se puedan otorgar a los perfiles adecuados. Además, a través del análisis de cosechas, se han observado resultados con una tendencia negativa en el año, estos indicadores más los nuevos objetivos establecidos por gerencia desde octubre de 2025

de ajustar los apetitos de riesgos de todos los tramos, auguran resultados favorables para 2026.

### Estructura de Créditos Directos y Contingentes por Categoría de Deudor (%)



Fuente: EEFF Caja Los Andes & SBS / Elaboración: JCR LATAM

Los créditos reprogramados totales se situaron en PEN 8.34 millones (PEN 18.03 millones a diciembre de 2024), lo que representa el 1.3% del total de colocaciones (3.0% en diciembre de 2024). Si bien se observa una menor cantidad en estos créditos, el nivel sigue representando un riesgo de deterioro próximo para la cartera, debido a la dependencia de las capacidades de pago y comportamiento de los deudores.

Cabe destacar que la Caja, a diciembre de 2024, realizó venta de cartera al contado sin opción de recompra por un importe de PEN 27.90 millones de la cartera transferida. Esta operación contribuyó positivamente a mejorar los indicadores de calidad de la cartera, ya que, al liquidar estos activos deteriorados, la Caja mitigó el impacto de la morosidad y fortaleció la calidad de su portafolio de crédito, especialmente en el segmento de consumo. En el año 2025 no registró venta de cartera.

### Niveles de Cobertura

**El fortalecimiento de provisiones refuerza la capacidad de absorción de pérdidas de la Caja, reflejando una mejor gestión del riesgo; pese a los menores niveles de cartera de alto riesgo y cartera pesada, la cobertura de dichos indicadores se mantiene por debajo del 100%, por lo que deja un espacio de mejora en la suficiencia de reservas.**

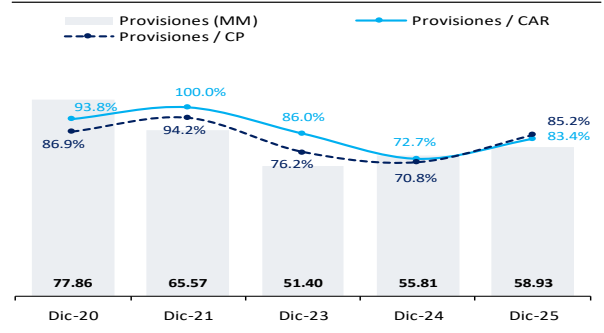
En cuanto al stock de provisiones, a diciembre de 2025, ascendieron a PEN 58.93 millones (PEN 55.81 millones a dic-24) conformadas en un 90.4% por Provisiones Específicas y un 9.6% por Provisiones Genéricas, monto que muestra una tendencia creciente en línea con tener una mayor cobertura en la cartera morosa. Del total de Provisiones, el 85.3% están destinadas a Créditos Mype y el 14.7% a Créditos de Consumo; las Provisiones Voluntarias se mantuvieron en PEN 38.30 miles enfocadas en las colocaciones de Pequeñas Empresas y Microempresas. Con ello, la cartera atrasada se encuentra cubierta por un nivel de provisiones de 120.1%

(92.8% a dic-24). La relación de las provisiones con respecto a la Cartera de Alto Riesgo y Cartera Pesada aumentó a 83.4% y 85.2% en dic-24 (72.7% y 70.8% a dic-24, respectivamente), respectivamente. Esto debido a los menores niveles de CAR (-7.9%) y CP (-12.2%), en comparación con el aumento de stock de provisiones (+5.6%), la cobertura es mayor, aunque por debajo del total. Es importante señalar que, este aumento de la cobertura considera el deterioro de las colocaciones provenientes de Programas de Gobierno como Impulso MyPerú. Por lo que, si se excluye la cartera de Impulso, el indicador de cobertura sobre Cartera de Alto Riesgo aumentaría a 84.4% y Cartera Pesada se reduciría a 84.8%.

### Créditos según tipo de garantía

Respecto al nivel de Créditos por tipo de garantías, los créditos sin garantías representaron el 45.0% del total de créditos (PEN 299.30 millones), los créditos con garantías no preferidas el 55.0% (PEN 365.57 millones) y los créditos con garantías preferidas el 0.03% (PEN 0.20 millones).

### Indicadores de Cobertura (%)



Fuente: EEFF Caja Los Andes & SBS / Elaboración: JCR LATAM

### Riesgo de Liquidez

**La Caja disminuyó los niveles de liquidez, cumpliendo con los límites regulatorios y de alerta establecidos por la SBS, aunque menores a los niveles presentados el periodo anual anterior ante la mayor colocación en función de reducir el gasto financiero.**

La Gestión del Riesgo de Liquidez se lleva a cabo mediante el seguimiento sistemático de los indicadores correspondientes y el análisis de las brechas entre activos y pasivos según sus respectivos plazos de vencimiento. Asimismo, comprende el monitoreo de la concentración de fondos en los principales depositantes y de las distintas fuentes de financiamiento, con el propósito de asegurar un control adecuado y una gestión preventiva eficiente frente a este riesgo.

### Indicadores de Liquidez<sup>1</sup>

Según las disposiciones de la SBS, las instituciones financieras que captan depósitos del público deben cumplir

<sup>1</sup> Ratio de Liquidez (RL) / Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) / Ratio de Inversiones Líquidas (RIL)

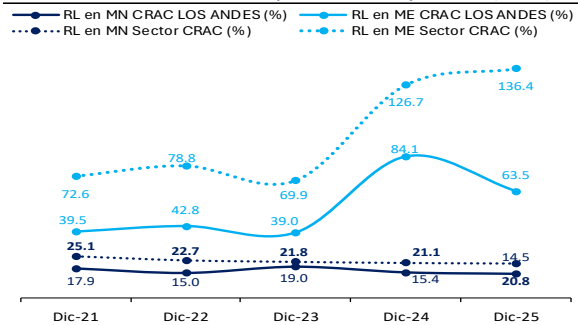
con ratios de liquidez mínimos de 8.0% en M.N. y 20.0% en M.E.

En este contexto en diciembre 2025, el ratio de liquidez en M.N. descendió a 14.5% desde el 15.4% registrado en diciembre de 2024, debido a un mayor incremento de los pasivos a corto plazo, impulsado por mayores obligaciones en cuentas a plazo, de ahorro. Por otro lado, el aumento de los activos líquidos se explicó principalmente por los mayores valores representativos de deuda emitidos por el BCRP en la cartera. La Caja explica la menor liquidez por un lado estratégico, donde ajustan el gasto financiero y mantienen bajo los excesos de liquidez.

Mientras que el ratio en M.E. se registró en 63.5%, con un incremento respecto al 84.1% registrado en dic-24. Este resultado se explicó por un aumento en los pasivos de corto plazo, debido a mayores obligaciones por cuentas de ahorro, contrarrestado por un aumento discreto de los activos líquidos. A pesar de cumplir con el límite legal establecido por la SBS (20.0%), este ratio se situó por debajo del promedio del sector de Cajas Rurales (136.4%).

El ratio de cobertura de liquidez se situó en 174.0% (mínimo: 100%), asegurando adecuados niveles de activos líquidos de alta calidad frente a salidas de efectivo en escenarios de estrés. En tanto, el RIL en M.N. alcanzó 16.0% (límite mínimo: 5.0%). Finalmente, el Ratio de Financiación Neta Estable (RFNE) fue 157.1% (vs 132.3% en diciembre 2024), reflejando una posición de fondeo sólida frente a sus activos, los indicadores reflejan una posición alineada con los estándares de Basilea III.

**Evolución del Ratio de Liquidez en MN y en ME (en %)**



Fuente: EEFF Caja Los Andes & SBS / Elaboración: JCR LATAM

Es importante indicar que, por el lado del riesgo de concentración de ahorristas, los indicadores de concentración de los 10 y 20 principales depositantes muestran un bajo nivel de 2.7% y 3.9%, respectivamente, ubicándose por debajo de las señales internas de alerta (15% y 20%, respectivamente), por lo que exhibe bajos niveles de riesgo. En tanto, los demás indicadores regulatorios e internos que gestiona la Caja también han cumplido con los límites establecidos.

Este incremento se explica principalmente por la mayor captación de personas como depósitos de plazo, al cierre del año 2025, el 10% del total de depósitos representaron PEN 16.71 millones.

### Calce de plazos

**La Caja mantiene descalces marginales en el corto plazo, mitigados por políticas de renovación de depósitos y una mejora en la brecha acumulada después de los 12 meses, acompañado de estrategias de captación de depósitos enfocadas a un mayor vencimiento a un año.**

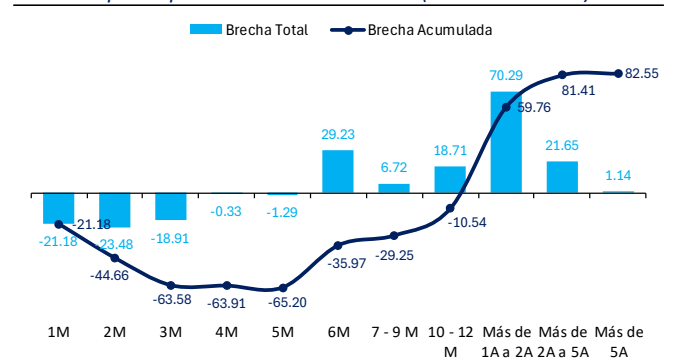
La Caja enfrenta desajustes de liquidez en el corto plazo, se mantiene un descalce de activos y pasivos, lo que significa que a nivel acumulado en las bandas temporales de corto plazo (1 hasta 10-12 meses) no alcanzan a cubrir sus obligaciones, ante el incremento de vencimientos de los depósitos en el primer trimestre del año 2026. Cuenta con una brecha acumulada negativa de -PEN 110.58 millones, el cual representa el -105.1% del Patrimonio Efectivo, observándose que no llega a cubrir el acumulado, a diciembre 2024 (PEN 162.13 millones y el 162.0% del PE) se registraban resultados mejores.

Ante ello la Caja indicó que viene realizando ajustes con respecto a la estrategia de captación de depósitos hacia mayores a 360 días y que los niveles de liquidez que presentan les permiten una capacidad de maniobra ante algún imprevisto. Asimismo, la Caja busca activamente captaciones de fondo con organismos, y actualmente se encuentra en la estructuración de emisión subordinada, lo cual elevará la duración del pasivo.

Respecto al control del riesgo de liquidez, la Caja analiza la evolución de la Brecha Acumulada/PE durante las 3 primeras bandas a través de límites internos para cada banda. De acuerdo con el Plan de Contingencia de Liquidez, al haber una brecha acumulada negativa en las bandas de 1 mes a 10-12 meses; ante ello, se cuentan con acciones de respuesta frente a las crisis sistémicas y específicas, el uso de operaciones de reporte con el BCRP por un monto hasta PEN 4.00 millones para el primer mes, uso de líneas de crédito y compraventa de dólares.

No obstante, a la fecha no se cuenta con una línea de crédito disponible, lo cual incrementa el riesgo; no obstante, la Caja viene gestionando actualmente con líneas de crédito con Cofide y Banco de la Nación. Esto hace necesario reforzar las estrategias de financiamiento y administración del flujo de caja para evitar problemas de liquidez en el futuro.

**Liquidez por Plazo de Vencimiento (en PEN millones)**



Fuente: Caja Los Andes / Elaboración: JCR LATAM

### Solvencia y Fondo

**La Caja mantiene una posición de solvencia por encima del mínimo regulatorio, aunque por debajo del promedio del sistema. La reducción observada responde al crecimiento de los activos ponderados por riesgo, mitigada por nuevos aportes de capital.**

En el período de análisis, el Ratio de Capital Global (RCG) muestra una tendencia descendente en el último año. Al cierre de diciembre de 2025, la Caja reportó un RCG de 13.1% (13.9% en diciembre de 2024), manteniéndose por encima de los niveles regulatorios mínimos (10.0% a partir de marzo de 2025), aunque por debajo del promedio de cajas rurales (14.3%). Esta variación se debe principalmente al incremento de los APR (+12.9%), que avanzaron a un ritmo mayor que el patrimonio efectivo (+6.6%). Este aumento responde, sobre todo, al crecimiento de la cartera. Para el 2026 se proyecta alcanzar un RCG de 13.9%.

Se observa un déficit de Patrimonio Efectivo de -PEN 1.85 millones frente al superávit registrado en diciembre de 2024 (PEN 2.79 millones), acompañado de mayores requerimientos de capital para atender los colchones regulatorios. Si se analiza únicamente el patrimonio efectivo de Nivel 1, el RCG representa el 12.4% (13.2% en diciembre de 2024), equivalente al ratio de Capital Ordinario Nivel 1.

El Patrimonio Efectivo (PE) alcanzó PEN 105.53 millones al cierre de diciembre de 2025, frente a PEN 98.98 millones en diciembre de 2024. Este crecimiento se explica por aportes de capital, reflejados en el PE de Nivel 1 (PEN 99.85 millones). En complemento, el PE de Nivel 2 presentó un incremento leve (+PEN 0.79 millones), debido a un incremento de genérica obligatoria.

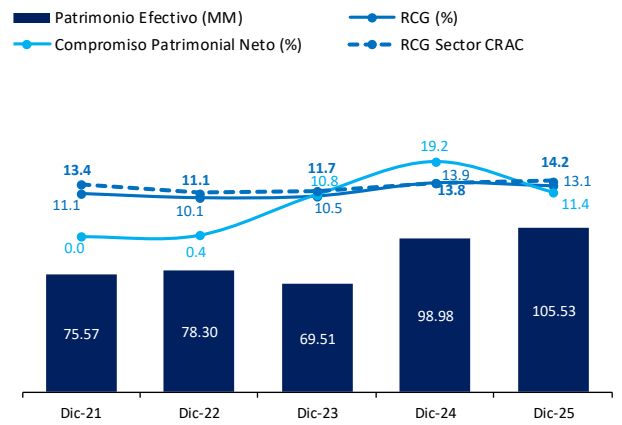
Desde agosto de 2016, la Caja cuenta con el respaldo de Creation Investments Andes, cuyos aportes de capital han sido fundamentales para fortalecer el nivel patrimonial. Como parte del Plan de Fortalecimiento Patrimonial, se han implementado estrategias como la capitalización del 100% de las utilidades a 2025 para reforzar su solvencia, el aumento de capital por parte de accionistas privados y la ejecución de inversiones estratégicas.

Se estima para el primer semestre del año realizar una emisión de bono subordinado de PEN 25.00 millones, el cual a la fecha está en el proceso inicial de estructuración. Con esta estrategia, la Caja apunta a mejorar su solidez patrimonial, ampliar su capacidad de financiamiento y asegurar un crecimiento sostenido.

Por otro lado, se enfatiza que el Compromiso Patrimonial Neto, CAR descontada de Provisiones como porcentaje del Patrimonio, disminuyó y alcanzó el 10.6% al cierre de dic-25 (19.2% en dic-24), asociado principalmente al menor monto de CAR (-PEN 6.09 millones) en comparación a las mayores provisiones (+PEN 3.12 millones), permitiendo cubrir un monto mayor al año anterior, aunque no la totalidad de la CAR, representando un factor de riesgo a considerar.

Se señala que el nivel de apalancamiento sigue siendo elevado, con un ratio de endeudamiento patrimonial de 5.7 veces a diciembre de 2025, aunque representa una mejora frente a las 7.7 veces registradas en diciembre de 2024. Esta reducción en el apalancamiento se debe a dos factores principales: un incremento significativo del patrimonio neto en 49.3% y el aumento del pasivo total en un 10.5%. Como resultado, se evidencia un nivel de patrimonio más robusto que en los períodos anteriores.

#### Evolución de los Indicadores de Solvencia (en %)



Fuente: EEFF Caja Los Andes & SBS / Elaboración: JCR LATAM

### Riesgo de Mercado

**La Caja mantiene una exposición controlada al riesgo de mercado, gestionando adecuadamente las variables de tipo de cambio y tasas de interés, en cumplimiento holgado de los límites regulatorios e internos. Lo anterior refleja una posición conservadora y estable ante la volatilidad del entorno financiero**

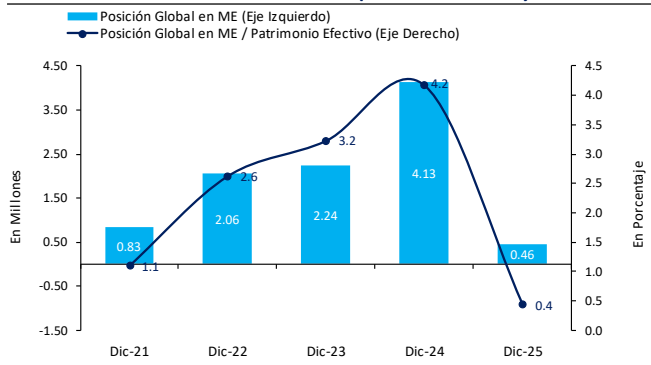
#### Tipo de Cambio y Tasa de Interés

Al cierre del periodo, la Caja presentó una Posición Global de sobrecompra por un importe de PEN 0.46 MM, equivalente a 0.44% del Patrimonio Efectivo, situándose dentro del límite regulatorio (10.0%), límites internos y señales de alerta, considerando que la Caja no mantiene una posición neta en derivados ni delta de las posiciones netas en opciones en moneda extranjera. En síntesis, la Caja no está expuesta de manera significativa a la volatilidad del tipo de cambio.

En relación con el riesgo de tasa de interés estructural, a dic-25, el total de ganancias en riesgo (GER) fue de PEN 1.74 millones representando el 1.65% del patrimonio efectivo (0.17% a dic-24), ubicándose dentro de sus límites internos de apetito (3.5%) y legal (5%). Mientras que el indicador de valor patrimonial en riesgo (VPR) sobre patrimonio efectivo se ubicó en 2.45% con un valor de PEN 2.58 millones, teniendo en cuenta los descargos marginales por tramos, así como la sensibilidad asociados a estos, se encuentran por debajo del apetito propuesto (12%) y límite establecido (15%). De esta manera, la Caja cumple con los límites regulatorios de ambos indicadores, por lo cual la Caja no está

expuesta de manera significativa a la volatilidad de la tasa de interés y tipo de cambio.

### Posición Global en ME (En PEN millones)



Fuente: EEFF Caja Los Andes & SBS / Elaboración: JCR LATAM

## Riesgo Operacional

La Caja cuenta con políticas, procedimientos y responsabilidades debidamente delimitadas en los manuales de Gestión de Riesgo Operacional y de Seguridad de la Información. Asimismo, se ha verificado la ejecución de acciones a través de informes periódicos de Análisis de Impacto en el Negocio, Gestión de Riesgo Operacional, entre otros.

Al cierre de diciembre de 2025, la entidad registró una pérdida acumulada de PEN 637.91 mil en el último año y una pérdida neta acumulada de PEN 4.60 millones. No se han reportado eventos que requieran la elaboración de un expediente, considerando que, de acuerdo con la norma interna, este corresponde únicamente a pérdidas iguales o superiores a PEN 50 mil.

Durante el segundo trimestre de 2025 se materializó el KRI "Pérdida Neta por incumplimiento de límites legales", con una multa de INDECOPI por PEN 14,003.63 (2.62 UIT), asociada a una infracción del Código de Protección y Defensa del Consumidor. Este evento refleja exposición a riesgo regulatorio, aunque de impacto acotado.

Al cierre de diciembre, el apetito de riesgo operacional se situó en 3.59%, dentro del límite de 4.0% del patrimonio efectivo. De los 545 riesgos evaluados, el 79% presentó un nivel Muy Alto a Moderado de riesgo inherente; tras aplicar controles, el 99% se reclasificó como Bajo. Se contemplan 3 planes de acción por implementar.

La Caja continúa fortaleciendo su gestión operacional mediante la actualización mensual de la base de datos de pérdidas y la evaluación de riesgos en nuevos productos y servicios significativos, entre ellos Credirapp Pro, App Cliente y el modelo de Score PYME. Asimismo, el APR totalizó PEN 162.98 millones a diciembre de 2025, por encima de los PEN 137.16 millones en diciembre de 2024, manteniéndose dentro del rango definido en su apetito operacional.

Finalmente, el Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional ascendió a PEN 16.13 millones a

diciembre de 2025, frente a PEN 13.72 millones en diciembre de 2024.

## Gestión del Riesgo de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (LAFT) y Cumplimiento Normativo

La Oficialía de Cumplimiento de la Caja ejecutó las actividades previstas en el Programa Anual de Trabajo 2025, dentro de los plazos establecidos.

Durante el segundo semestre de 2025 se identificaron diversas señales de alerta. En el tercer trimestre se registraron 50 operaciones inusuales equivalentes a PEN 1.38 millones, mientras que en el último trimestre se detectaron 108 operaciones inusuales por un monto total de PEN 3.18 millones. No se registraron operaciones sospechosas en los últimos 6 meses.

Se completó en su totalidad todas las actividades previstas para el 2025 del Plan Anual de Trabajo (PAT). Asimismo, no se registraron inspecciones en 2025 por parte de la SBS. Se atendieron las auditorías internas y externas realizadas en el periodo.

En el eje de gestión de riesgos, se procedió a la evaluación de nuevos productos y servicios. En cuanto al control interno, se sostuvo un plan formativo continuo para reforzar las responsabilidades del personal en la prevención de LA/FT, se implementaron 490 capacitaciones en PLAFT y se sancionaron a personas que incumplieron las normas. Se identificaron niveles muy bajos en la construcción de los Indicadores Clave de Riesgo (KRIs), aunque dos de los quince se evaluaron como riesgos bajos, siendo una oportunidad de mejora en el monitoreo y control de riesgos LAFT.

En tanto, la evaluación de Auditoría Interna sobre la Gestión de Riesgos de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo correspondiente al año 2025 sostuvo que la Caja operó con un nivel de efectividad general satisfactorio.

## Desempeño Financiero

### Estructura del Balance

#### Activos: Evolución y Composición

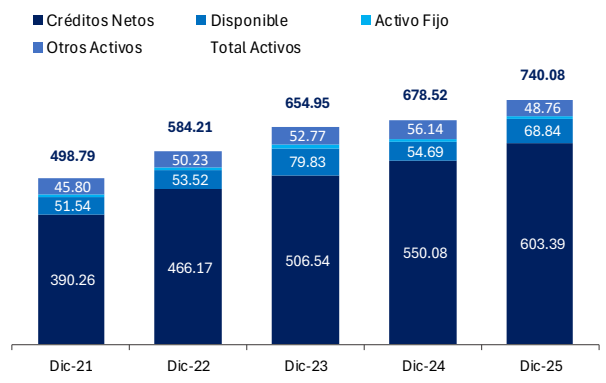
Durante los últimos periodos, los activos totales de la Caja han crecido de forma constante, impulsados por la expansión de la Cartera de Créditos Neto de Provisiones e Ingresos no Devengados. Al cierre de diciembre de 2025, los activos alcanzaron PEN 740.08 millones, un incremento del 9.1% (+PEN 61.55 millones) respecto a diciembre de 2024. Este crecimiento se debe, principalmente, al aumento de la cartera de créditos netos (+PEN 53.31 millones; +9.7%), manteniendo a la Caja como líder en las colocaciones en el sector; a una mayor inversión en instrumentos financieros de deuda (+PEN 2.63 millones), especialmente en Certificados de Depósito del BCRP; y el nivel mayor que se encuentra el Disponible, en PEN 68.84 millones (vs. +PEN 14.15 millones en dic-24), debido al incremento de los depósitos en distintas entidades financieras y en el Banco

Central de Reserva del Perú (BCRP) en concepto de encaje legal, en acatamiento de la normativa aplicable respecto a los depósitos y obligaciones provenientes del público.

Por otro lado, las cuentas que no se vieron incrementadas fueron Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones por -PEN 3.67 millones (-70.4%) frente a dic-24 y Otros Activos por -PEN 4.54 millones (-11.9%) frente al mismo periodo.

De esta manera, la estructura de activos a diciembre de 2025 está compuesta en mayor proporción por la cartera de Créditos Netos (81.5%), un ligero aumento frente al año anterior (81.1%), mientras que el Disponible e Inversiones Netas representaron el 9.3% y 1.3% (frente al 8.1% y 1.0% en diciembre de 2024), respectivamente.

### Evolución de la Composición de los Activos (en PEN millones)



Fuente: EEFF Caja Los Andes & SBS / Elaboración: JCR LATAM

### Pasivos: Evolución y Composición

Al cierre de diciembre de 2025, los pasivos de la Caja totalizaron PEN 629.00 millones, reflejando un aumento del 10.5% respecto a diciembre de 2024 (PEN 569.45 millones). Los pasivos representaron el 85.0% del total de activos, un nivel mayor al presentado en diciembre 2024 (83.9%) y menor a los registrados en 2022 y 2023, 87.0% y 88.2%, respectivamente.

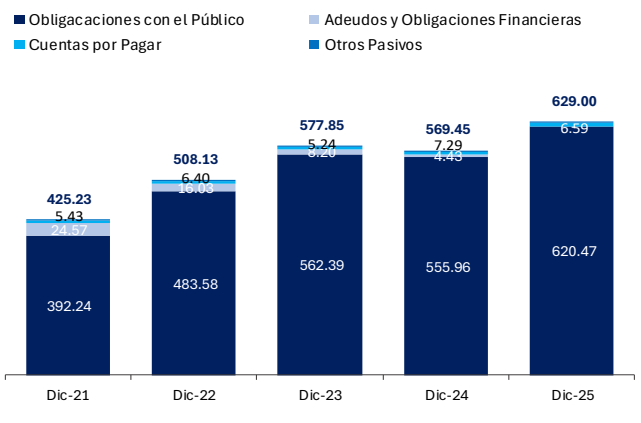
El aumento de los pasivos se debe principalmente a una mayor captación de depósitos del público, ante la reducción de tasas de referencia, el costo disminuyó y de la mano con la estrategia de la Caja de ofrecer menores tasas pasivas, optimizaron el costo financiero.

Los depósitos a plazo representan la mayor proporción de las obligaciones con el público (93.7%), la cuenta aumentó a PEN 581.17 millones (PEN 518.73 millones en diciembre de 2024), mientras que los depósitos de ahorro mostraron una ligera variación, alcanzando PEN 37.91 millones (frente a PEN 34.43 millones en el año anterior). De esta forma, la Caja sigue siendo la entidad financiera con mayores depósitos de las cajas rurales, concentrando el 50.6% de los depósitos. Cabe resaltar que, Lima y Puno son las regiones que recogen la mayor captación de depósitos, 68.1% y 20.8%, respectivamente; aunque se está tomando acción en oficinas estratégicas al incluir el aumento de los depósitos dentro de sus metas.

Por su parte, la segunda cuenta más representativa de los pasivos, Cuentas por Pagar, se redujo a PEN 6.59 millones (PEN 7.29 millones en diciembre de 2024), debido principalmente a mayores obligaciones relacionadas con vacaciones por pagar y primas al fondo de seguro de depósitos y otras cuentas pendientes. Por otro lado, no se registraron Adeudos y Obligaciones Financieras a comparación de diciembre 2024 (PEN 4.43 millones).

En cuanto a la estructura de los pasivos, las Obligaciones con el Público representaron el 98.6% del total (97.6% en diciembre de 2024), mientras que las Cuentas por Pagar disminuyeron a 1.0% (1.3% en diciembre de 2024).

### Evolución de la Composición de los Pasivos (en PEN millones)



Fuente: EEFF Caja Los Andes & SBS / Elaboración: JCR LATAM

### Rentabilidad y Eficiencia

**La Caja mostró una recuperación en sus niveles de rentabilidad impulsada por la reducción de gastos en provisiones, relacionado a la mejora de la calidad de cartera; no obstante, los indicadores de eficiencia y retorno permanecen por debajo del promedio de cajas rurales.**

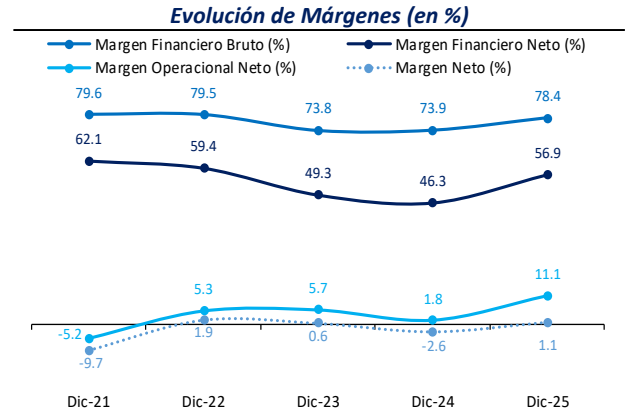
Los ingresos financieros han mostrado una tendencia positiva a lo largo de los últimos periodos, con un crecimiento sostenido desde diciembre de 2021 hasta la fecha. Al cierre de diciembre de 2025, estos ingresos ascendieron a PEN 186.90 millones, lo que representa un crecimiento interanual del 8.4%. Este incremento se atribuye principalmente a mayores intereses generados por las colocaciones (+PEN 14.49 millones), que representan el 98.6% de los ingresos. Sin embargo, con respecto al ingreso proyectado de 2025, el resultado fue menor (PEN 200.00 millones).

Por su parte, los gastos financieros se situaron en PEN 40.39 millones (PEN 45.03 millones a diciembre de 2024), reflejando la disminución del costo de fondeo viene relacionado por la disminución de tasas en el Perú, ofreciendo menores tasas pasivas para los depósitos. En tanto, el margen financiero bruto alcanzó PEN 146.52 millones (PEN 127.38 millones en 2024), representando el 78.4% del total de ingresos (73.9% en 2024).

En concordancia con la evolución del sector, el crecimiento continuo registrado durante el año en los distintos ámbitos económicos propició una mayor capacidad de pago por parte de los deudores. Esta situación condujo a una reducción en los índices de morosidad, en sintonía con el comportamiento observado en el conjunto del sistema financiero. Como resultado, el gasto en provisiones para créditos directos disminuyó a PEN 40.15 millones (PEN 47.47 millones en 2024), lo que representa un decremento de PEN 7.31 millones (15.4%), reflejando una mejora en la calidad de cartera y menor morosidad, esta menor percepción de gastos ha sido el más significativo. De esta manera, el margen financiero neto alcanzó el nivel de PEN 106.36 millones (+ PEN 26.45 millones interanual); además, se encuentra un mayor ingreso neto por servicios financieros (+PEN 0.85 millones), registrando un aumento en el margen operacional a PEN 113.83 millones (PEN 86.53 millones en 2024) con un margen de 11.1% (1.8% en 2024). Al considerar los gastos administrativos, el margen operacional neto se redujo a PEN 20.82 millones (PEN 3.06 millones en 2024), dicha cuenta se incrementó en PEN 9.55 millones ante la expansión de la Caja. Por el lado de Provisiones, Depreciación y Amortización se registró un aumento discreto, especialmente de Depreciación en +PEN 0.89 millones; y la cuenta de Otros Ingresos y Gastos presenta -PEN 7.55 millones, extendiendo la pérdida registrada en diciembre 2024 (-PEN 2.94 millones).

Por último, al cierre del periodo 2025, el resultado neto evidenció una mejora interanual de +PEN 6.46 millones, alcanzando los PEN 2.01 millones. La utilidad generada por la Caja revirtió la situación de pérdida del año anterior, apoyados por la menor morosidad y mayores créditos, dichos resultados colocaron a la Caja como la segunda entidad en las cajas rurales con mayores utilidades en el presente año. La utilidad fue menor a la proyectada de 2025 (PEN 13.00 millones), para 2026 se estima una utilidad de PEN 15.70 millones.

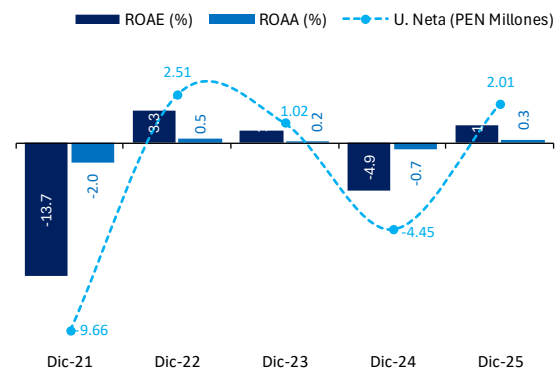
Cabe resaltar que la Caja contenía impuestos diferidos acumulados de los anteriores periodos, los cuales fueron efectivos en el periodo 2025 al tener utilidades. El rendimiento antes de impuestos para el periodo 2025 fue de PEN 9.76 millones.



Fuente: EEFF Caja Los Andes & SBS / Elaboración: JCR LATAM

En relación con los indicadores de rentabilidad, la Caja mostró un desempeño positivo en el ROAA y ROAE, tras haber registrado indicadores negativos en 2024. A diciembre 2025 el indicador ROAE fue de 1.8% (-4.9% en 2024) y el ROAA de 0.3% (-0.7% en 2024), evidenciando una mayor eficiencia en la generación de utilidades en relación con el patrimonio y los activos. Sin embargo, los resultados evidencian un rendimiento todavía menor al promedio de cajas rurales (ROAE: 2.1%, ROAA: 0.4%).

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad (en %)



Fuente: EEFF Caja Los Andes & SBS / Elaboración: JCR LATAM

### Gestión

Con respecto a la gestión de la Caja, al cierre del año 2025 los gastos administrativos ascendieron a PEN 93.02 millones, superiores a los PEN 83.47 millones reportados al cierre de 2024. Este aumento se explica, principalmente, por mayores desembolsos en la planilla de personal. Como resultado, dichos gastos representaron el 34.8% del total, nivel que se ubica por encima del promedio de las cajas rurales (30.4%).

En términos de eficiencia operativa, el indicador registró un deterioro ligero, situándose en 63.5% al cierre de 2025 (vs. 63.7% en el mismo periodo del año anterior), siendo menor al promedio de cajas rurales (63.1%). Este resultado obedece principalmente al aumento de la utilidad operativa bruta (+11.7%), aunque contrarrestado por el crecimiento de los gastos operativos (+11.4%).

### DECLARACIÓN DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N 032-2015 – SMV / 01, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N 18400-2010, acordó mediante sesión de Comité de Clasificación de Riesgo del 12 de marzo del 2026 ratificar la clasificación de Fortaleza Financiera y Perspectiva a la Caja Rural de Ahorro y Crédito los Andes S.A.:

	Clasificación	Perspectiva
<b>Fortaleza Financiera</b>	B-	Estable

Así mismo, JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A., declara que la opinión contenida en el presente informe, así como su respectiva clasificación, se realizó de acuerdo con la Metodología de Fortaleza Financiera Empresas Financieras, versión N°006, aprobada mediante sesión de Directorio con fecha 12 de febrero de 2025.

### Definición

**CATEGORÍA B:** La empresa presenta una buena estructura económica – financiera superior al promedio del sector al que pertenece y posee una alta capacidad en el cumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una baja probabilidad de que cambios o modificaciones en el entorno económico, en el sector de actividades en que se desempeña y en su desarrollo interno puedan alterar su solvencia y sostenibilidad.

**PERSPECTIVA:** Señala el camino que podría variar la clasificación en una etapa mayor a un año. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Empero una perspectiva positiva o negativa no involucra indudablemente un cambio en la clasificación. En ese sentido, una clasificación con perspectiva estable puede ser modificada sin que la perspectiva se encuentre con antelación en positiva o negativa, de haber el fundamento necesario.

*La simbología de clasificación tiene 5 niveles, donde A es el máximo nivel y E el mínimo. Las clasificaciones de la "A" a la "D" pueden ser modificadas con los signos "+" o "-", para señalar su posición relativa dentro del respectivo nivel.*

La Clasificación de Riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de Riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. ha realizado el presente informe aplicando de manera rigurosa la metodología vigente indicada. A su vez, no audita y no brinda garantía alguna respecto a la información recibida de manera directa por parte del cliente, así como de cualquier fuente que JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. considere confiable; no encontrándose en la obligación de corroborar la exactitud de dicha información. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. no asume responsabilidad alguna por el riesgo inherente generado por posibles errores en la información. Sin embargo, se han adoptado las medidas necesarias para contar con la información considerada suficiente para elaborar la presente clasificación. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. no se responsabiliza por ninguna consecuencia de cualquier índole originada de un acto de inversión realizado sobre la base del presente informe.

### DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

Japan Credit Rating Ltd. (JCR) es una Organización de Calificación Estadística Nacionalmente Reconocida (NRSRO) en los Estados Unidos. JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (JCR LATAM) es una entidad legal separada de JCR y no es una NRSRO. La metodología, escala de clasificación de JCR LATAM y las decisiones del comité de clasificación son desarrollados internamente para adoptarse en el mercado peruano. Cualquier daño especial, indirecto, incidental o consecuente de cualquier tipo causado por el uso de cualquier clasificación asignada por JCR LATAM, incluido, pero no limitado a pérdida de oportunidad o pérdidas financieras, ya sea en contrato, agravio, responsabilidad objetiva o de otro tipo, y si tales daños son previsibles o imprevisibles, no son responsabilidad de JCR bajo cualquier circunstancia.

### Anexos

#### Anexo 1: Indicadores Principales de la Caja

Indicadores (en PEN Millones)	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Disponible	51.54	53.52	79.83	<b>54.69</b>	<b>68.84</b>
Fondos Disponibles	53.95	58.58	84.51	<b>61.48</b>	<b>78.25</b>
Cartera de Créditos Directos	457.78	521.38	561.21	<b>609.07</b>	<b>665.08</b>
Provisiones	65.57	53.96	51.40	<b>55.81</b>	<b>58.93</b>
Total Activo	498.79	584.21	654.95	<b>678.52</b>	<b>740.08</b>
Obligaciones con el Público	392.24	483.58	562.39	<b>555.96</b>	<b>620.47</b>
Adeudos y Obligaciones Financieras	24.57	16.03	8.20	<b>4.43</b>	<b>0.00</b>
<b>Pasivo Total</b>	<b>425.23</b>	<b>508.13</b>	<b>577.85</b>	<b>569.45</b>	<b>629.00</b>
Capital Social	73.82	73.82	73.82	<b>73.82</b>	<b>110.23</b>
Capital Adicional	34.18	34.18	34.18	<b>70.59</b>	<b>34.18</b>
Resultados Acumulados	-29.02	-34.42	-31.91	<b>-30.89</b>	<b>-35.34</b>
Resultado Neto del Ejercicio	-9.66	2.51	1.02	<b>-4.45</b>	<b>2.01</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>73.57</b>	<b>76.08</b>	<b>77.10</b>	<b>109.07</b>	<b>111.08</b>
Ingresos Financieros	99.70	133.77	158.09	<b>172.41</b>	<b>186.90</b>
Margen Financiero Bruto	79.38	106.41	116.61	<b>127.38</b>	<b>146.52</b>
Margen Financiero Neto	61.88	79.45	77.96	<b>79.91</b>	<b>106.36</b>
Margen Operacional Neto	-5.16	7.08	9.02	<b>3.06</b>	<b>20.82</b>
Resultado Neto del Año	-9.66	2.51	1.02	<b>-4.45</b>	<b>2.01</b>
<b>Liquidez (%)</b>					
Ratio de Liquidez MN	17.85	15.00	18.95	<b>15.36</b>	<b>14.46</b>
Ratio de Liquidez ME	39.48	42.76	38.98	<b>84.07</b>	<b>63.54</b>
Fondos Disponibles / Depósitos Totales	0.14	0.12	0.15	<b>0.11</b>	<b>0.13</b>
(Créditos directos - Provisiones) / Depósitos Totales	100.04	96.73	90.73	<b>99.65</b>	<b>97.69</b>
<b>Solvencia (en%)</b>					
Ratio de Capital Global	11.52	10.05	10.48	<b>13.85</b>	<b>13.10</b>
Pasivo Total / Capital Social y Reservas (en N° de veces)	5.45	6.88	7.83	<b>7.71</b>	<b>5.71</b>
Pasivo Total/ Patrimonio (en N° de veces)	5.78	6.68	7.49	<b>5.22</b>	<b>5.66</b>
Cartera Atrasada / Patrimonio	78.83	59.58	51.16	<b>0.55</b>	<b>0.07</b>
Compromiso Patrimonial Neto (1)	0.02	0.37	10.81	<b>19.21</b>	<b>-43.48</b>
<b>Calidad de Cartera (en%)</b>					
Cartera Atrasada (CA)	12.67	8.69	7.03	<b>9.88</b>	<b>7.38</b>
CA Ajustada	18.26	15.13	12.99	<b>16.17</b>	<b>12.46</b>
Cartera de Alto Riesgo (CAR) (2)	14.33	10.40	10.64	<b>12.60</b>	<b>10.63</b>
CAR Ajustada	19.82	16.72	16.37	<b>18.71</b>	<b>15.53</b>
Cartera Pesada (CP) (3)	15.26	11.53	12.09	<b>13.00</b>	<b>10.45</b>
CP Ajustada	20.71	17.78	17.75	<b>19.11</b>	<b>15.38</b>
Cobertura CA	113.07	119.04	130.29	<b>92.77</b>	<b>120.12</b>
Cobertura CAR	99.98	99.48	86.05	<b>72.70</b>	<b>83.37</b>
Cobertura CP (Créditos Directos y Contingentes)	94.20	89.91	76.21	<b>70.84</b>	<b>85.18</b>
CA - Provisiones / Patrimonio	-0.10	-11.34	-15.50	<b>3.99</b>	<b>-46.41</b>
CAR - Provisiones / Patrimonio	0.02	0.37	10.81	<b>19.21</b>	<b>-43.48</b>
CP - Provisiones / Patrimonio	5.49	7.95	20.81	<b>21.06</b>	<b>-43.65</b>
Normal	80.66	84.05	82.35	<b>82.30</b>	<b>86.10</b>
CPP	4.08	4.42	5.56	<b>4.70</b>	<b>3.46</b>
Deficiente	1.21	1.63	2.91	<b>2.35</b>	<b>1.77</b>
Dudoso	2.20	2.22	3.50	<b>4.22</b>	<b>2.95</b>
Pérdida	11.86	7.69	5.68	<b>6.43</b>	<b>5.73</b>
Castigos LTM (MM)	31.34	39.55	38.44	<b>45.75</b>	<b>38.63</b>
Castigo LTM / Créditos Directos	6.85	7.59	6.85	<b>7.51</b>	<b>5.81</b>
<b>Rentabilidad y Eficiencia (en%)</b>					
Margen Financiero Bruto	79.62	79.54	73.76	<b>73.88</b>	<b>78.39</b>
Margen Financiero Neto	62.07	59.39	49.31	<b>46.35</b>	<b>56.91</b>
Margen Operacional Neto	-5.18	5.30	5.70	<b>1.78</b>	<b>11.14</b>
Margen Neto	-9.69	1.88	0.65	<b>-2.58</b>	<b>1.08</b>
ROAE	-13.66	3.35	1.34	<b>-4.90</b>	<b>1.80</b>
ROAA	-2.01	0.45	0.16	<b>-0.65</b>	<b>0.27</b>
Gastos de Operación / Ingresos Financieros	68.24	56.47	47.11	<b>48.41</b>	<b>49.77</b>
Eficiencia Operacional	84.65	68.94	60.98	<b>62.29</b>	<b>60.41</b>
<b>Otras Variables</b>					
N° de Personal	915	983	951	<b>980</b>	<b>1,025</b>
N° de Deudores	77,305	83,550	81,197	<b>80,715</b>	<b>76,908</b>
N° de Oficinas	63	63	63	<b>63</b>	<b>63</b>
Créditos Directos / N° de deudores (en Miles PEN)	5.92	6.24	6.91	<b>7.55</b>	<b>8.65</b>
Posición Global ME / Patrimonio Efectivo (%)	1.10	2.63	3.23	<b>4.17</b>	<b>0.44</b>

(1) Cartera de Alto Riesgo - Provisiones / (Patrimonio Neto)

(2) Cartera Vencida, Cobranza Judicial, Refinanciada y Reestructurada

(3) Crédito con situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

Fuente: EEFF Caja Los Andes & SBS / Elaboración: JCR LATAM

**Anexo 2: Órganos de Gobierno – diciembre 2025**

<b>Accionistas</b>	<b>Participación</b>	<b>Serie</b>
Creation Investments Andes LLC*	60.55%	Comunes
Accion Digital Transformation Fund LP**	32.07%	Comunes
Peruvian Andes Corporation	6.48%	Comunes
Otros accionistas	0.90%	Comunes

\*En agosto de 2025, se realizó el registro ante Registros Públicos SUNARP: 1,060,598 acciones comunes con derecho a voto

\*\*En agosto de 2025, se realizó el registro ante Registros Públicos SUNARP: 35,353,298 acciones comunes con derecho a voto

<b>Miembros del Directorio</b>	<b>Cargo</b>	<b>Periodo</b>
Ramos Velita, Rosanna Liliam	Presidente de Directorio	01/08/2024 - 01/08/2026
Wagner, Bryan Theodore	Director	01/08/2024 - 01/08/2026
Ibarra Flores, Amadeo	Director	26/11/2025 - 01/08/2026
Naranjo Landerer, Irma Gioconda	Director Independiente	01/08/2024 - 01/08/2026
Dasso Arana, Adelina María	Director	01/08/2024 - 01/08/2026
Martínez Murgueitio, Olga Lucia	Director Independiente	30/06/2025 - 01/08/2026
Masías Barreda, Paola Patricia	Director Independiente	01/08/2024 - 01/08/2026

<b>Plana Gerencial</b>	<b>Cargo</b>	<b>Desde</b>
Sanchez Griñan Caballero, Javier Francisco	Gerente General	25/03/2020
Bermudez Ormeño, Karla Patricia	Gerente General Adjunto	15/09/2025
Romero Salcedo, Elmer	Representante Legal	1/06/2005
Chauca Ayala, Carlos César	Gerente de Central de Negocios	29/09/2025
Siu Rivas, Jorge Enrique	Gerente de Administración y Finanzas	16/10/2024
Bazan Cabello, Paola Beatriz	Gerente Central de Innovación y Tecnología	29/11/2021
Mariscal Cueto, Victor Fernando	Gerente de Riesgos y Recuperaciones	1/09/2024
Quispe Zapana, Bruno Abad	Contador General	1/04/2013
Chuquimamani Zea, Lyudmila Rosa	Gerente de Auditoria Interna	23/07/2020
Coasaca Curaca, José Eduardo	Gerente de Tecnología e Información	2/05/2024

*Fuente: Caja Los Andes / Elaboración: JCR LATAM*