

FUNDAMENTOS

El Comité de Clasificación de JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgos S.A. (en adelante, JCR LATAM) realiza un *upgrade* en la categoría de Fortaleza Financiera a “B+” con perspectiva “Estable”, así como en los Depósitos de Corto Plazo a “CP2+” y en los Depósitos de Mediano y Largo Plazo a “A” a la **Caja Municipal de Ahorro y Crédito Ica S.A.** (en adelante, “CMAC Ica”). Las calificaciones se sustentan en los siguientes fundamentos:

- Crecimiento de colocaciones, acciones y deudores:** La estrategia definida por la CMAC Ica se basa en un crecimiento sostenible de la cartera en sintonía con la evolución de las captaciones y el entorno del mercado. Durante el periodo, se implementaron mejoras en la etapa de admisión crediticia con procesos más rigurosos de evaluación, originación y segmentación, impulsado por el desarrollo tecnológico (análisis de data) con el objetivo de mejorar la calidad crediticia. Al cierre del periodo, los Créditos Directos ascendieron a PEN 2,114.09 millones (PEN 1,859.18 millones a dic-24) enfocados en los segmentos de pequeña empresa y consumo. El número de clientes exclusivos alcanzó 61,814. Los deudores totales ascendieron a 155,517, concentrados en los segmentos mencionados anteriormente, representando aún una oportunidad de mercado; el *ticket* promedio por operación se situó en PEN 13.59 mil, considerando el volumen de créditos y variación de deudores. La cartera reprogramada muestra una reducción sostenida, descendiendo a PEN 24.22 millones (vs. PEN 38.11 millones en dic-24), con relación directa a las acciones implementadas para la gestión del riesgo crediticio. Las líneas respaldadas por programas gubernamentales continúan mostrando un retroceso progresivo, con predominio del programa Impulso Myperu.
- Niveles de morosidad y cobertura de riesgo:** La CMAC Ica evidencia una mejora en sus indicadores de calidad de cartera, consolidándose en un entorno financiero cada vez más competitivo. La Cartera de Alto Riesgo (CAR) se redujo a 5.4% (dic-24: 6.6%), ubicándose por debajo del promedio del sistema de Cajas Municipales (7.3%), la Cartera Pesada (CP) se situó en 6.8% (dic-24: 8.5%), resultado de la migración de créditos hacia categorías de mayor riesgo, asignando la provisión correspondiente. Si bien la cartera en cobranza judicial registra incrementos, esta parte de la probabilidad de recuperación extrajudicial; la entidad mantiene su política de refinanciación de créditos recuperables, logrando mitigar parte de este riesgo. Los castigos anualizados ascendieron a PEN 50.80 millones (dic-24: PEN 67.15 millones), como resultado de una mejor calidad crediticia, así como mejores acciones de recuperación y admisión crediticia. Siendo así que, la CAR ajustada se redujo a 7.7% (vs. 9.9%) y la CP ajustada a 9.0% (vs. 11.6%). En cuanto a la cobertura, las Provisiones totalizaron PEN 157.19 millones, enfocadas a Pequeña Empresa y con asignación de provisiones voluntarias por PEN 31.80 millones, lo cual permite obtener una cobertura de CAR de 136.5% y de CP de 109.6%, ambas por encima del umbral de 100% y superiores a la media del sistema; bajo clasificación regulatoria, la cobertura de CP se elevó a 117.2%. Adicionalmente, al cierre del periodo se registraron transferencias crediticias por PEN 14.64 millones, reforzando las medidas de saneamiento de cartera.
- Indicadores de liquidez, calces y coberturas:** La CMAC Ica mantiene adecuados niveles de liquidez, con indicadores que superan ampliamente los mínimos regulatorios y reflejan capacidad para afrontar sus obligaciones de corto plazo. Al cierre del periodo, la liquidez en moneda nacional se situó en 25.8% (vs. 25.0% en dic-24) y en moneda extranjera en 71.8% (vs. 69.3% en dic-24), superiores a los límites establecidos por la SBS. En comparación sectorial, presenta un ratio favorable en moneda nacional (21.3%), aunque

Informe Semestral

Clasificación

Rating	Actual*	Anterior**
Fortaleza Financiera	B+	B
Depósitos a Corto Plazo	CP2+	CP2
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	A	A-

*Información no auditada al 31 de diciembre de 2025. Aprobado en comité de 18-03-2026.

**Información no auditada al 30 de junio de 2025. Aprobado en comité de 25-09-2025.

Perspectiva	Estable	Positiva
-------------	---------	----------

Metodologías utilizadas

Metodología de Fortaleza Financiera Empresas Financieras, versión N°06.

Metodología de Clasificación de Bonos Corporativos, Instrumentos de Deuda de Corto y Largo Plazo y Acciones Preferentes, versión N°004.

Resumen Financiero

Indicadores (En PEN millones)	Dic-24	Dic-25
Disponible	254.02	371.58
Créditos Directos	1,859.18	2,114.09
Provisiones	150.15	157.19
Activo Total	2,290.56	2,676.60
Obligaciones con el Público	1,600.09	1,944.45
Depósitos de Ahorro	410.81	571.60
Depósitos a Plazo	992.05	1,168.49
Pasivo Total	2,000.44	2,347.75
Patrimonio	290.13	328.85
Capital Social	200.83	217.67
Resultados Acumulados	0.81	0.37
Resultado Neto	20.15	40.28
RCG (%)	15.80	15.78
ROAE (%)	7.25	13.04
ROAA (%)	0.90	1.66
Cartera Atrasada (%)	4.98	4.20
Cartera de Alto Riesgo (%)	6.63	5.45
Cartera Pesada (%)	8.45	6.79
CAR Ajustada (%)	9.89	7.66
CP Ajustada (%)	11.64	8.97
Cobertura CAR	121.78	136.55
Cobertura CP	95.54	109.55
R. de Liquidez MN	25.03	25.79
R. de Liquidez ME	69.26	71.83
Ef. Operacional	61.26	60.92
Adeudos/Pasivo	14.49	12.07
Castigos LTM (MM)	67.15	50.80
PG en ME/PE (%)	0.09	-0.13

Contactos

Diego Montané Quintana
diegomontane@jcrлатam.com
 Daicy Peña Ortiz
daicypena@jcrлатam.com
 (+51) 905 4070

inferior en moneda extranjera (84.0%). Estas variaciones obedecen a cambios en los activos líquidos (fondos disponibles, instrumentos de deuda y certificados de depósito negociables) y en los pasivos de corto plazo. En cuanto a la gestión de calces, la brecha total de liquidez muestra una cobertura adecuada, si bien persisten descalces en tres tramos, se cuenta con una política de contingencia en caso de escenarios de estrés. La concentración de depósitos es reducida, con los 10 y 20 principales depositantes representando apenas el 4.0% y 5.0% del total, lo que mitiga riesgos de fondeo. Asimismo, el Ratio de Financiación Neta Estable (NSFR) alcanzó 141.6%, manteniendo una estructura de fondeo sólida y estable, mientras que el indicador de cobertura de liquidez (RCL) se ubicó en 225.1%, evidenciando holgura en la capacidad de absorción de choques de liquidez.

- **Niveles de solvencia y fuentes de financiamiento:** En cuanto a la solvencia, se mantiene una posición sólida y sostenible, obteniendo un Ratio de Capital global (RCG) de 15.8% (mínimo regulatorio: 10.0%; promedio de Cajas Municipales: 15.1%). Este desempeño se sustenta en el fortalecimiento del Patrimonio Efectivo (PE), que refleja tanto el incremento de su componente de Patrimonio Efectivo Nivel 1 —constituido por acciones, resultados acumulados, utilidades del periodo y reservas patrimoniales— como del Nivel 2, conformado por deuda subordinada con entidades financieras, lo que evidencia una gestión patrimonial diversificada y en línea con los requerimientos regulatorios, incluidos los colchones por riesgos adicionales. En cuanto a fondeo, la CMAC Ica presenta una estructura diversificada, donde las Obligaciones con el Público representan el 72.6% del total, con predominio de productos de ahorro y depósitos de mayor plazo, seguidas por adeudos y obligaciones financieras (10.6%) y patrimonio (12.3%). Adicionalmente, la entidad cuenta con acceso a programas de financiamiento gubernamental y líneas de crédito con organismos financieros internacionales, lo que amplía su capacidad de fondeo, refuerza su liquidez estructural y respalda la ejecución de su estrategia de crecimiento sostenible, en un marco de adecuada gestión de tasas y plazos, en conjunto permite reducir los costes de fondeo.
- **Mejores resultados y expansión de márgenes:** Al cierre del periodo, se reportó un margen financiero neto de PEN 266.23 millones lo cual representa el 61.3% del nivel de ingresos (vs. 51.1% en dic-24), producto del incremento en el volumen de colocaciones, captaciones y a un mejor margen del spread financiero, considerando la reducción de los gastos en provisiones para créditos como resultado de la gestión de la mora durante el periodo. El resultado neto fue de PEN 40.28 millones (vs PEN 20.15 millones a dic-24) equivalente al 9.3% de ingresos; tomando en cuenta los servicios financieros (mejor desempeño en el rubro de seguros), ingresos por transferencia crediticia, gastos administrativos y demás. Los gastos administrativos representaron el 48.5% de los ingresos (vs. 44.2% en dic-24), en línea con la apertura de nuevas agencias, el incremento de personal y las inversiones tecnológicas realizadas a lo largo del periodo. En cuanto a rentabilidad, la entidad mostró una mejora sostenida: el ROAA ascendió a 1.7% (vs. 0.9% en dic-24) mientras que el ROAE se ubicó en 13.0% (vs. 7.3% en dic-24), ubicándose por debajo del promedio sectorial (ROAA: 1.8; ROAE: 16.8%). En conjunto, se evidencia una tendencia positiva de crecimiento y eficiencia operativa en base a las políticas aplicadas, consolidando la capacidad de expansión en regiones donde mantiene una presencia estratégica.
- **Fortalecimiento del Gobierno Corporativo, Gestión de Riesgos y Control Interno:** La CMAC Ica ha consolidado sus prácticas de gobierno corporativo, gestión de riesgos y control interno mediante la implementación de informes estratégicos vinculados al plan de trabajo, cumplimiento normativo, suficiencia de capital y ejecución del plan estratégico. Durante el periodo, se registraron salidas e incorporaciones de miembros del Directorio, quedando pendiente la designación de un representante por parte de la minoría del Concejo Provincial de Ica, sin que ello haya afectado la continuidad de la gestión institucional. En cuanto al Plan estratégico, cuya evaluación al cierre del último trimestre, muestra un avance superior al 100% en dos de las cuatro perspectivas establecidas, lo que refleja capacidad de cumplimiento y orientación a resultados. Aún persisten observaciones elaboradas por la Unidad de Auditoría Interna que requieren de atención por parte de la CMAC Ica, a fin de garantizar la óptima operatividad. En materia de supervisión, la entidad viene subsanando en gran medida las observaciones formuladas por la SBS en 2024, lo que evidencia avances en la implementación de medidas correctivas (02 pendientes de implementar de un total de 19). Asimismo, se han actualizado reglamentos y manuales clave, fortaleciendo la estructura de control interno y la gestión integral de riesgos, en línea con las mejores prácticas del sector.
- En conjunto, los factores mencionados respaldan la clasificación asignada. Sin embargo, esta se mantiene supeditada a la materialización sostenida de las estrategias implementadas, en especial respecto al fortalecimiento de la rentabilidad, eficiencia operativa, control de calidad de cartera y sostenibilidad del crecimiento. JCR LATAM mantendrá una vigilancia continua sobre el comportamiento de estos indicadores, y en caso se materialicen desviaciones significativas —especialmente en liquidez, solvencia o activos problemáticos—, podrá reconsiderarse 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.”

- **CP2:** Presenta un alto grado de clasificación crediticia de corto plazo, se cuenta con la certeza en el pago oportuno del principal e intereses. Existen factores de riesgo mínimos. En el caso de instrumentos de corto plazo al descuento presentan un riesgo bajo de incumplimiento.
- **A:** Presenta una buena calidad crediticia con un cumplimiento oportuno del principal e intereses o de dividendos preferentes. Mantienen bajo riesgo crediticio ante escenarios económicos adversos. Los riesgos son mayores que la categoría inmediatamente superior en periodos de desaceleración económica.

Perspectiva

Estable: Dentro de la categoría asignada, muestra un desempeño en cuanto a operatividad y resultados superior a la categoría inferior.

Factores subyacentes a la clasificación

Factores Favorables

- Reducción de los niveles de morosidad por un mejor control efectuado.
- Incremento constante de la cartera de la CMAC Ica, impulsada por el desarrollo tecnológico, así como las estrategias definidas por los órganos de gobierno.
- Diversificación de su fondeo, a través de operaciones con instituciones nacionales e internacionales.
- Capitalizaciones de utilidades continuas, fortaleciendo el Patrimonio de la CMAC Ica.

Factores de Riesgo

- Expansión de oficinas de la CMAC Ica solo en regiones en las cuales ya cuenta con presencia, considerando que Cajas con mayor volumen de portafolio tienen presencia en más regiones.
- Presenta un menor nivel de Activos y Colocaciones en comparación con sus principales competidoras más directos (top 5 de Cajas Municipales).
- Concentración de cartera en regiones expuestas a fenómenos meteorológicos.

Factores que pueden modificar el Rating Asignado

Los factores que pueden incidir positivamente en la clasificación:

- Fortalecimiento sostenido de los indicadores de solvencia y liquidez, manteniéndose por encima de los umbrales regulatorios y dentro del apetito de riesgo institucional.
- Reducción progresiva de los indicadores de morosidad y cartera deteriorada, acompañada de una mejora en la cobertura con provisiones, particularmente en los segmentos de mayor exposición.
- Incremento sostenido en la rentabilidad operativa, con mayor eficiencia en la gestión de gastos y mejora del spread financiero.
- Consolidación del crecimiento de la cartera de créditos directos, especialmente en segmentos estratégicos, con adecuados niveles de diversificación y calidad.
- Cumplimiento oportuno y efectivo de las recomendaciones formuladas por la SBS, Auditoría Interna y Auditoría Externa, fortaleciendo la gobernanza y el control interno.
- Fortalecimiento de la posición competitiva dentro del sistema de Cajas Municipales, reflejado en mayores cuotas de mercado o liderazgo regional.
- Estabilidad y recuperación del entorno económico y del sistema financiero, que favorezca el desempeño operativo y crediticio de las CMAC.

Los factores que pueden incidir negativamente en la clasificación:

- Aumento sostenido de la cartera de alto riesgo y vencida, con debilitamiento en los niveles de provisión y cobertura.
- Pérdida de dinamismo o contracción en la cartera de colocaciones, especialmente si compromete la generación de ingresos recurrentes.
- Falta de implementación o atención oportuna a observaciones relevantes de entes supervisores o auditorías, que afecten la gestión institucional.
- Deterioro del entorno macroeconómico, regulatorio o competitivo, que incremente la exposición a riesgos sistémicos o afecte la demanda de servicios financieros.

Limitaciones Encontradas

- A fecha de elaboración del presente informe, queda pendiente recibir los informes elaborados por la Sociedad Auditora Externa.

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

- Ene-25: Mediante acuerdo de Directorio, se aprueba la versión N° 26 del Reglamento del Directorio, entrando en vigor el mismo mes.
- Abr-25: Se realizaron actualizaciones de la estructura organizacional de la CMAC Ica.
- Abr-25: Se aprueba la aplicación de la línea de crédito con Triple Jump.
- May-25: Se comunica el traslado de la agencia Chilca.
- May-25: Mediante oficio N° 27748-2025-SBS, se pone en manifiesto que la CMAC Ica mantiene 04 procesos observaciones pendientes en proceso y 01 observación con periodo vencido, del total de 19 observaciones puesta en conocimiento según el último informe de inspección elaborado por la SBS en el periodo 2024).
- Jun-25: Mediante carta de renuncia, se comunica el cese de operaciones y funciones del Sr. Jorge Posadas al cargo de director de la CMAC Ica.
- Jun-25: Se realiza la apertura de la agencia Mariscal Cáceres.
- Jun-25: Se comunica el cierre temporal de la agencia Palpa.
- Jul-25: Se realiza la apertura de la agencia Canto Grande.
- Ago-25: Participación en el evento de encuentro de líderes descentralizado en diversas zonas de Caja Ica.
- Ago-25: se realiza la apertura de la agencia Huancayo.
- Nov-25: Se comunica la Incorporación del Sr. Luis Andrés Pantoja Marin como miembro del Directorio y como representante de la Mayoría del Concejo Provincial de Ica.
- Dic-25: Representante de la Mayoría del Concejo Provincial de Ica, comunica a la Gerencia Mancomunada la revocación del director Julio César Ochoa Maldonado.
- Ene-26: Se comunica la designación del Sr. Jaime Alberto Quesada Guillén como vicepresidente del Directorio de la CMAC Ica.

Entorno Macroeconómico

Panorama general

Durante el periodo 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 la tasa de referencia en 4.25% desde setiembre, una postura de política monetaria estable.

Las perspectivas para 2026 son positivas, pero están condicionadas por riesgos significativos. En el ámbito externo, una desaceleración de China o un endurecimiento financiero global podrían afectar las exportaciones. Internamente, el proceso electoral introduce incertidumbre política, cuya resolución 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

Al cierre de diciembre de 2025, el sistema de Cajas Municipales (CMAC) mostró una evolución favorable respecto al año previo. Los créditos directos ascendieron a PEN 39,658 millones (+8.4% interanual), mientras que la Cartera de Alto Riesgo (CAR) se redujo a PEN 2,911 millones, equivalente al 7.3% de las colocaciones (8.1% a dic-24). La mejora respondió al crecimiento del portafolio y a la reducción de créditos reestructurados y refinanciados (-6.2%) y en cobranza judicial (-2.7%), pese a un leve incremento en créditos vencidos (+1.6%).

La Cartera Pesada (CP) disminuyó a 8.0% (8.7% a dic-24), principalmente por la reducción en las categorías “Dudoso” (1.9%) y “Deficiente” (1.1%), aunque la categoría “Pérdida” aumentó ligeramente (5.0%). Este desempeño estuvo

asociado a un entorno macroeconómico más dinámico en 2025, con mayor capacidad de pago de los deudores.

En términos de cobertura, la cartera atrasada alcanzó 155.9% (137.9% a dic-24), mientras que la cobertura de la CAR se elevó a 116.9% (101.8% a dic-24), respaldada por un incremento de provisiones de 12.8% (PEN 3,403 millones), evidenciando una posición prudente en materia de reservas.

Evolución de los Principales Indicadores Financieros del Sector de Cajas Municipales

Indicadores Financieros	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Calidad de Cartera (%)				
Cartera Atrasada (CA)	5.4%	5.7%	6.0%	5.5%
Cartera de Alto Riesgo (CAR)	7.8%	8.4%	8.1%	7.3%
Cartera Pesada (CP)	9.4%	9.2%	8.7%	8.0%
Cobertura CA	151.7%	141.5%	137.9%	155.9%
Cobertura CAR	104.8%	96.6%	101.8%	116.9%
Liquidez (%)				
Ratio de Liquidez en M.N. (%) (promedio del mes)	23.0%	21.8%	22.2%	21.3%
Ratio de Liquidez en M.E. (%) (promedio del mes)	79.3%	70.3%	70.5%	84.0%

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Los niveles de liquidez de las Cajas Municipales (CMAC) en moneda nacional (M.N.) mostraron una ligera disminución interanual al situarse en 21.3% (vs. 22.2% a diciembre de 2024). Esta disminución se explicó, principalmente, por una reducción en la cuenta canje y otros, que pasó de PEN 39.0 millones a PEN 29 millones.

Por el contrario, los niveles de liquidez en moneda extranjera (M.E.) mostraron un incremento 84.0% (vs. 70.5% a diciembre de 2024), reflejando una mayor disponibilidad de recursos líquidos en dicha moneda. Cabe destacar que tanto la liquidez en M.N. como en M.E. se mantienen por encima del nivel mínimo exigido por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), lo que asegura un cumplimiento adecuado del marco regulatorio.

En lo que respecta a la solvencia, el ratio de capital global (RCG) a diciembre de 2025, se incrementó levemente a 15.1% (vs. 13.9% a diciembre de 2024), lo que refleja una mejora en la capacidad de absorción de pérdidas. Es de considerar los planes de fortalecimiento patrimonial aplicados por las Cajas expresados en capitalizaciones de utilidades y en otros casos la distribución de utilidades. No obstante, el nivel de apalancamiento financiero se redujo a 8.9x (vs. 9.1x a diciembre de 2024), mostrando una menor exposición al endeudamiento, mitigando en parte los riesgos ante escenarios de tensión financiera.

Al cierre del segundo semestre de 2025, el sector CMAC registró una mejora significativa en rentabilidad respecto a diciembre de 2024. El margen financiero neto se elevó a 54.7% (45.8% a dic-24), alcanzando PEN 7,813 millones (+10.7% interanual), impulsado principalmente por la reducción de gastos financieros (-12.9%) en un entorno de menores tasas y una ligera disminución en provisiones.

El margen operacional neto mejoró a 18.3% (9.9% a dic-24), con un incremento sustancial en términos absolutos (PEN 1,431 millones vs. PEN 702 millones). En línea con ello, la utilidad neta ascendió a PEN 851 millones (PEN 399 millones

a dic-24), con un margen de 16.8% (7.9%). Los indicadores ROAE y ROAA se ubicaron en 16.8% y 1.8%, respectivamente (7.9% y 0.8% a dic-24), reflejando una recuperación sólida del desempeño del sector en términos interanuales.

Evolución de los Principales Indicadores Financieros del Sector de Cajas Municipales

Indicadores Financieros	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Solvencia (%)				
Ratio de Capital Global	14.6%	13.9%	13.9%	15.1%
Pasivo Total / Capital Social y Reservas (en N° de veces)	7.91	7.96	9.13	8.94
Rentabilidad (%)				
Margen Financiero Neto	54.9%	44.6%	45.8%	54.7%
Margen Operacional Neto	12.5%	6.7%	9.9%	18.3%
Margen Neto	6.8%	2.3%	5.7%	10.9%
ROAE	8.8%	3.4%	7.9%	16.8%
ROAA	1.0%	0.4%	0.8%	1.8%

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

En conclusión, al cierre del periodo 2025, las Cajas Municipales evidenciaron una mejora en crecimiento, calidad de cartera y rentabilidad. No obstante, la sostenibilidad de estos resultados dependerá de la evolución del entorno macroeconómico y del escenario político local, que podrían incidir en la confianza y capacidad de pago de los deudores, factores clave para el desempeño del sistema en 2026.

Perfil del Negocio

La CMAC Ica enfoca el desarrollo de sus operaciones para la pequeña y microempresa, implementando mejoras a nivel tecnológico, calidad crediticia y recuperaciones. Consolida una fuente diversificada de fondeo a través de líneas de crédito, captaciones y deuda subordinada. Fortalece su patrimonio mediante capitalización de utilidades, como parte de la estrategia establecida por el Directorio y Gerencia Mancomunada.

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito Ica S.A. (en adelante, CMAC Ica) es una empresa municipal con personería jurídica de derecho privado que cuenta con autonomía administrativa, económica y financiera. La CMAC Ica es regulada por el Banco Central de Reserva del Perú, supervisada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP y la Contraloría General de la República. Su funcionamiento fue autorizado mediante Resolución SBS N° 593-89 del 18 de octubre de 1989, iniciando sus operaciones el 21 de octubre de 1989. Las operaciones que realiza la CMAC Ica comprenden el otorgamiento de créditos, principalmente a las Micro y Pequeñas Empresas; asimismo, fomenta e incentiva una cultura de ahorro mediante la captación de recursos del público.

Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

La CMAC Ica conoce y aplica los estándares previstos en la Resolución SBS N° 272-2017 “Reglamento de Gobierno Corporativo y de la Gestión Integral de Riesgos” y modificatorias, así como sus responsabilidades. Asimismo, cumple con los principios y lineamiento establecidos en materia de gobierno corporativo y tiene un Código de Conducta de Ética que aplica a directores, gerentes, funcionarios y trabajadores de la empresa, independientemente de su régimen laboral o relación contractual. La CMAC Ica cuenta con documentación referente a la reglamentación de los diversos comités como, por ejemplo: comité de gerencia, riesgos, auditoría, protección de datos personales, TI, SIC entre otros, las cuales son actualizados cada cierto periodo. Adicionalmente, como buena práctica de Buen Gobierno Corporativo, la CMAC Ica tiene implementado el componente de Reglamento del Directorio cuyo objetivo es establecer lineamientos generales y el marco normativo interno y de acción que regule el funcionamiento del Directorio de la CMAC Ica. El Directorio debe cumplir con los estándares y buenas prácticas de gobierno corporativo y gestión integral de riesgos exigidos por la SBS en su regulación vigente, a lo cual se actualizó el reglamento del directorio en enero de 2025.

Órganos de Gobierno

Capital social y Estructura accionaria

Durante los últimos periodos y, a través de la Junta General de Accionistas (JGA) se dictan los lineamientos para aplicar medidas de fortalecimiento del Capital. El capital social de la CMAC Ica totalizó PEN 217.67 millones, representado por 217,667,667 acciones nominativas de PEN 1,00 cada una, íntegramente suscritas y totalmente pagadas. La CMAC Ica cuenta con una estructura accionarial en la que la Municipalidad Provincial de Ica y la Municipalidad Provincial de Chíncha poseen acciones comunes, mientras que el Fondo de Cajas Municipales mantiene acciones preferentes.

El Directorio

El Directorio es el órgano colegiado de dirección que ejerce la representación institucional de la CMAC Ica. Así mismo, es responsable de formular y aprobar los lineamientos de política general que encaucen la marcha de la CMAC Ica, así como supervisar su ejecución. Al cierre de diciembre, el directorio está compuesto por un total de seis miembros según detalle: i) Dos representantes de la mayoría del Concejo Municipal de Ica, ii) No se cuenta con representante de la minoría del Concejo Municipal de Ica y cuatro Directores independientes, iii) Un representante de COFIDE, iv) Un representante de la Cámara de Comercio, Industria y Turismo de Ica, v) Un representante del Clero y vi) Un representante de los pequeños comerciantes y productores del ámbito territorial en el que opera la CMAC Ica. Durante el II semestre se comunica la incorporación del Sr. Luis Andrés Pantoja Marín, así como la salida del Sr. Julio Cesar Ochoa Maldonado.

Plana Gerencial

La Gerencia Mancomunada está conformado por tres miembros, designados por el Directorio, que actúan en forma mancomunada y asumen responsabilidad de manera conjunta. A cierre del periodo, la Gerencia Central de Negocios está debidamente representada por el señor Walter Leyva Ramírez, la Gerencia Central de Administración está presidida por la señora Rosa María Higa Yshii, en tanto, la Gerencia Central de Operaciones y Finanzas está presidida por el señor David Saldívar Sullca.

Operaciones, Productos y Clientes

Al cierre del periodo, la CMAC Ica cuenta con una red de 65 agencias en diez regiones (Ica, Lima, Ayacucho, Arequipa, Apurímac, Huancavelica, Cusco, Moquegua, Junín y Tacna).

En cuanto a la cartera de créditos directos presenta una concentración regional liderada por Ica (38.8%), seguida de Lima (21.1%) y Arequipa (13.6%), mostrando ligeras variaciones de desconcentración en Ica respecto a periodos anteriores. Destacan los productos Crediempresa, Personal directo, Agrocaja, Credhiahorro consumo, Hipotecario Mi vivienda, entre otros.

Por el lado del pasivo, la estructura se compone principalmente de depósitos a plazo, cuentas de ahorro y depósitos por Compensación por Tiempo de Servicios (CTS), entre otros productos.

Plan Estratégico

El Plan estratégico de la CMAC Ica abarca un horizonte de mediano plazo (2027). Se centra en mejorar la experiencia del cliente, así como la evolución constante de sus productos, lo que permite obtener mayores niveles de rentabilidad, definir políticas de control y el cumplimiento de objetivos.

Durante el periodo 2025, entró en vigor el plan estratégico 2025-2027, definiendo el propósito, misión, visión y valores. Se establece un radar de la estrategia, basada en la Hipersegmentación, regulación sostenible, datos como activos, competir como ecosistema y crecimiento inteligente. Asimismo, se definen los riesgos estratégicos a través de una matriz, así como escenarios, posicionamiento y disciplina estratégica.

En cuanto al modelo operacional, se establecen 03 modelos de operacionalización siendo estos diferentes según la estrategia. El mapa estratégico describe los objetivos estratégicos de la CMAC Ica para el período 2025 – 2027 y establece los elementos centrales para gestionar, comunicar y medir la implementación de la estrategia. Se establecen 04 perspectivas, 03 pilares, así como 03 habilitadores; los objetivos estratégicos totalizan 12. Se indica el plan de expansión de la CMAC Ica tanto por oficinas como por regiones. Se hacen las actualizaciones de los niveles de alerta

temprana, apetito y capacidad para los riesgos que enfrenta la CMAC Ica (solvencia, crediticio y liquidez), se define la hoja de ruta de proyectos estratégicos.

Pilares Estratégicos de Gestión 2025

El Plan Estratégico de la CMAC Ica estará orientado por tres pilares principales que operacionalizan la estrategia:

1. **Crecimiento de formar rentable**
 - Alcanzar una rentabilidad adecuada.
 - Potenciar ingresos financieros y no financieros.
 - Fortalecer el posicionamiento de la marca y reputación institucional.
2. **Operar de forma eficiente**
 - Incremento de la productividad.
 - Optimización del gasto operacional y financiero.
 - Mejorar la calidad de cartera y cobranza.
3. **Fortalecimiento del patrimonio y sostenibilidad**
 - Fortalecimiento del patrimonio, a través de los indicadores de solvencia.
 - Fortalecer el enfoque social, ambiental y de gobierno (ASG).

Según el informe de seguimiento al Plan Estratégico Institucional, al cierre del IV trimestre de 2025 muestra un nivel de cumplimiento del 109%, bajo las perspectivas financiera y ESG, así como la perspectiva del cliente. Las perspectivas de procesos internos y aprendizaje y crecimiento serán evaluadas durante el periodo 2026. De los 12 objetivos estratégicos, 06 están bajo categorización de semáforo verde, 02 en ámbar y 04 de estos objetivos no fueron medidos. En cuanto a medición de indicadores de alerta temprana, apetito y capacidad, se pone en manifiesto que la concentración de créditos en la pequeña empresa se mantiene en ámbar a pesar de que se encuentra por debajo de las señales de alerta temprana.

Posición Competitiva

Para evaluar la posición competitiva de la CMAC Ica, 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 CMAC Ica en el segmento MYPE, se analizó un grupo específico de entidades financieras especializadas en dicho segmento (EE MYPE).

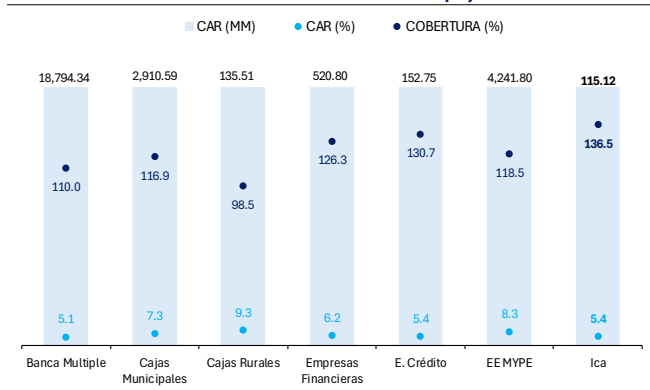
Estructuración del Sistema Financiero a dic-25

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%
Total	49	444,244	100%	477,139	100%	9.18	100%

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

La Cartera de Alto Riesgo (CAR), que comprende la cartera atrasada, reestructurados y refinanciados alcanzó 5.4% para la CMAC Ica, por debajo del promedio de las EE MYPE (8.3%) y de las cajas municipales (7.3%). A diciembre de 2025, todos los sectores evidenciaron una mejora en la cobertura de la CAR, impulsada por mayores provisiones y mejor calidad crediticia. En este contexto, la CMAC Ica registró una cobertura de 136.5%, superior al promedio del sistema de Cajas Municipales (116.9%) y de las EE MYPE (118.5%).

Indicadores de Cobertura (%)

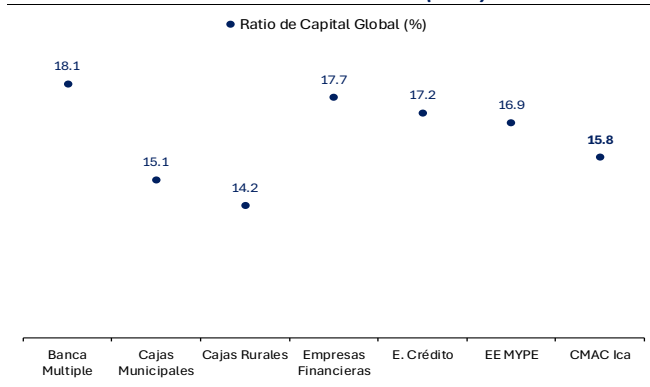


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

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, 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, la CMAC Ica registró un RCG de 15.8%, por encima del mínimo exigido y del promedio del sistema de Cajas Municipales (15.1%), pero por debajo de las EE MYPE (16.9%), estos resultados reflejan una posición de solvencia adecuada, aunque con espacio para reforzar el capital en línea con sus pares del segmento.

Indicadores de Solvencia (en %)

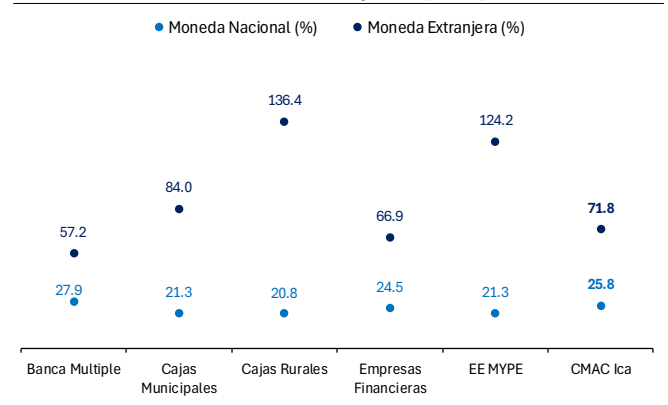


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Las entidades del sistema financiero mantienen niveles de liquidez holgados, tanto en moneda nacional (M.N.) como en

moneda extranjera (M.E.), por encima de los mínimos regulatorios (8% y 20%, respectivamente), respaldados por una alta proporción de activos líquidos. El sistema presenta coberturas de liquidez superiores al 100%, reflejando capacidad para afrontar escenarios de estrés a 30 días. Dentro de las EE MYPE, el ratio promedio fue de 21.3% en M.N. y 124.2% en M.E. En este contexto, la CMAC Ica registró 25.8% en M.N. (resultado que supera al sector de Cajas Municipales y EE MYPE) y 71.8% en M.E. (nivel inferior al de las EE MYPE y al promedio de la Cajas Municipales).

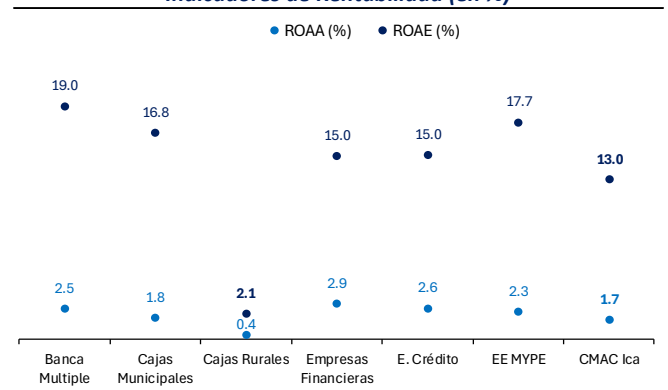
Indicadores de Liquidez (en %)



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, captaciones y un spread financiero más favorable acorde a las actividades realizadas. No obstante, persisten presiones derivadas de la mora y la asignación de provisiones para estos créditos directos, así como de los costos financieros asociados a operaciones en el mercado de capitales. Tanto los márgenes, niveles de apalancamiento y rendimiento han mostrado una tendencia creciente. Las EE MYPE alcanzaron un ROAE de 17.7% y un ROAA de 2.3%, reflejando una recuperación progresiva del sistema microfinanciero. Por su parte, la CMAC Ica obtuvo indicadores de rentabilidad positiva, aunque por debajo del rango promedio del sector (ROAA de 1.8% y ROAE por 16.8%). Estos resultados reflejan un desempeño financiero sólido, sin embargo, estos no superan los promedios obtenidos por las EE MYPE.

Indicadores de Rentabilidad (en %)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Sistema de Control Interno

La CMAC Ica posee un Reglamento del Comité de Control Interno, que tiene como objetivo establecer los lineamientos generales y las normas que regulan su funcionamiento. Las disposiciones contenidas en el reglamento son de aplicación obligatoria por todos los miembros del Comité; además, tiene sustento legal en el Estatuto y políticas de la empresa. El Comité de Control Interno es el órgano responsable de velar por una eficiente implementación del Sistema de Control Interno en la CMAC Ica, así como su eficaz cumplimiento a través de la mejora continua, éste le reporta directamente a la Gerencia Mancomunada.

Con respecto a la Actividad de Control, la CMAC Ica cuenta con un Manual de la Unidad de Auditoría Interna que tiene como objetivo establecer normas y procedimientos a cumplir, con la finalidad de que la elaboración, presentación e implementación del Plan Anual de Trabajo de Auditoría Interna y sus respectivos informes se realicen observando los criterios requeridos para su ejercicio de acuerdo con los estándares internacionales y mejores prácticas de la Auditoría Interna.

Se remiten los informes de avances del Plan de Trabajo, enumerando las actividades programadas y no programadas, registrando oportunidades de mejora en alguno, así como la cancelación de una actividad. Asimismo, se reciben los informes de seguimiento a las recomendaciones elaboradas por AI, AE y SBS (set-25) aún con un porcentaje relevante de recomendaciones por implementar (36%), evidenciando un margen de mejora en cuanto a la operatividad de las actividades de la caja, la mayoría de las observaciones proviene de la unidad de auditoría interna.

Con corte a noviembre, el informe de seguimiento a las recomendaciones realizadas por la SBS, indica que, de las 19 observaciones solo quedan pendientes de implementar 02 (relacionadas a determinación de tasa de interés activa y e impacto del negocio), acoplándose a los estándares solicitados; durante el periodo bajo análisis no se recibieron inspecciones por parte del ente supervisor. A fecha de evaluación, el informe de control interno elaborado por la sociedad auditora se encuentra en elaboración.

Gestión Integral del Riesgo

La CMAC Ica cuenta con una gestión de riesgos consistente con la naturaleza, tamaño y complejidad de sus operaciones y servicios. El Directorio comprende la naturaleza y el nivel de riesgos asumidos por la CMAC Ica. Asimismo, el Directorio ha requerido a la gerencia que las políticas, procesos y controles ejecutados, incluyendo una adecuada gestión de riesgos, sean consistentes con la estrategia de la empresa, así como los niveles de apetito y límites de riesgos. La gestión de riesgos aplicada en la CMAC Ica es compatible con las mejores prácticas internacionales (COSO, ISO 31000:2018). En ese sentido, es una parte integral en la gestión y toma de decisiones, la cual se integra a la estructura, operaciones,

estrategia y procesos. La CMAC Ica viene actualizando diversos manuales, reglamentos, directivas, entre otros documentos de relevancia. Durante el periodo, se actualizaron el manual de procedimiento de gestión de riesgo de liquidez, Manual de Organización y Funciones (MOF), Reglamento interno de trabajo, entre otros.

La CMAC Ica cuenta con un Manual de Procedimientos de Gestión Integral de Riesgos que tiene como objetivo establecer el contexto, identificar, analizar, evaluar, tratar, monitorear y comunicar los riesgos asociados con una actividad, función o proceso de una forma que permita a la CMAC Ica minimizar pérdidas y maximizar oportunidades. En ese sentido, se han identificado los principales riesgos a los que se enfrenta y afectan su desempeño, todo ello de acuerdo con la complejidad y tamaño de sus operaciones.

A fecha de evaluación, el informe anual de Riesgos se encuentra en proceso de elaboración.

Riesgo de Crédito

Cartera de Créditos Directos: Evolución y Composición

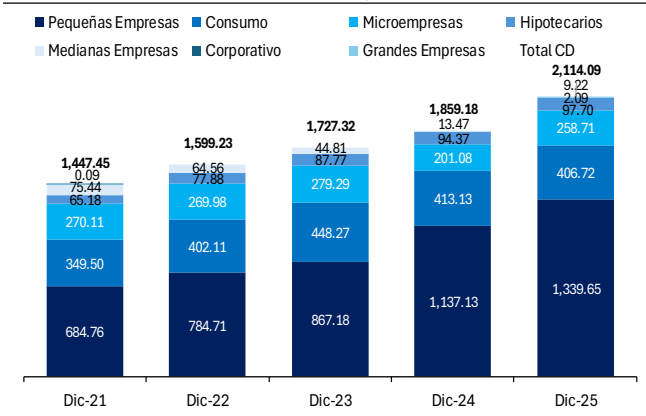
La cartera de créditos directos ha mostrado una tendencia creciente, enfocado principalmente en el nicho de operaciones de la CMAC Ica (MYPE), basándose en un análisis en conjunto de la calidad crediticia (admisión, seguimiento y recuperaciones) que permitió maximizar el rendimiento de las Colocaciones.

La cartera de créditos directos de la CMAC Ica sigue mostrando una tendencia de crecimiento sostenido a lo largo de los últimos periodos. El objetivo principal de la CMAC Ica es otorgar créditos formales a pequeños y microempresarios (MYPE).

Al cierre del periodo, la cartera de créditos directos se situó en PEN 2,114.09 millones, aumentando en 13.7% respecto al cierre del periodo anterior (PEN 1,859.18 millones a diciembre 2024), producto de la estrategia de colocaciones referido al control, otorgamiento, seguimiento, según el perfil de riesgo y a la analítica elaborada en base a las tasas activas (TAPP). Este crecimiento fue impulsado principalmente durante el II semestre, así como por una mayor cartera de créditos a pequeñas empresas (+PEN 202.53 millones) seguido por la microempresa (+PEN 57.63 millones), compensado por ligeros descensos de las carteras a la mediana empresa y consumo. Asimismo, durante el II semestre se otorgaron créditos (02) a grandes empresas por un importe de PEN 9.22 millones.

El portafolio está compuesto principalmente por créditos a Pequeñas Empresas (63.4%), seguido de Consumo (19.2%) y Microempresas (12.2%). La participación en los créditos a la mediana empresa sigue mostrando una tendencia decreciente, acorde a la normativa de reclasificación.

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



Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

Cartera según Situación

En cuanto a la situación crediticia, muestran que la cartera de Créditos Vigentes tiene la mayor participación en su composición, con un crecimiento del 15.2% a nivel de montos (+PEN 263.09 millones), enfocando dicho incremento en los productos de largo plazo, así como a mayores colocaciones en el nicho de mercado, principalmente en pequeñas empresas seguido en menor medida por la microempresa.

Asimismo, se registran descensos tanto de la cartera vencida (-14.0%) como refinanciados (-14.2%) compensado por un incremento de la cartera de créditos en cobranza judicial (+13.7%).

Situación de Créditos Directos (en %)

Situación del Crédito	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Vigentes	94.2%	92.1%	93.2%	93.4%	94.6%
Reestructurados y Refinanciados	1.4%	2.2%	1.7%	1.7%	1.2%
Vencidos	2.3%	3.4%	2.6%	3.2%	2.4%
En Cobranza Judicial	2.1%	2.3%	2.5%	1.8%	1.8%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

En cuanto al número de deudores, se puede observar una tendencia creciente, alcanzando los 155,517 (137,008 a diciembre de 2024) distribuidos en los sectores de microempresa (con un mayor incremento), consumo y pequeña empresa respectivamente. Se observa el descenso continuo de los deudores a la mediana empresa y en mayor medida una reducción de los deudores por Consumo.

Riesgo de Concentración

En términos de concentración de la cartera de créditos, al cierre de del periodo 2025 se observó una reducción, con un comportamiento decreciente a lo largo de los últimos periodos: los 10 principales deudores representaron el 3.7% del total de créditos directos y los 20 principales el 4.4%, por debajo de los niveles registrados en diciembre de 2024 (5.3% y 6.1%, respectivamente).

El ticket promedio de créditos directos por deudor presentó un ligero aumento al situarse en PEN 13.59 mil (vs. PEN 13.57

mil en dic-24), debido al incremento simultáneo tanto de las colocaciones (+PEN 254.91 millones) como de la base de deudores (+18,509). Este comportamiento responde al dinamismo del segmento MYPE, reflejando una mayor penetración en clientes de menores montos, lo que influye en el promedio por deudor.

La cartera de créditos directos presenta una concentración regional liderada por Ica (38.8%), seguida de Lima (21.1%) y Arequipa (13.6%), siguiendo con la dinámica de desconcentración en Ica respecto a periodos anteriores. En cuanto a la composición por moneda, el 99.9% de los créditos directos está denominado en moneda nacional, alcanzando PEN 2,111.68 millones, mientras que los créditos en moneda extranjera representan solo el 0.1% (PEN 2.41 millones), reflejando una baja exposición al riesgo cambiario.

Calidad de Cartera

La CMAC Ica evidenció una mejora en la calidad de cartera, reflejada en la reducción en los niveles de morosidad (CAR: 5.4%), por debajo del promedio del sistema de Cajas Municipales (7.3%) y de las EE Mype (8.3%), por efecto de una contención del deterioro, menor migración a otras categorías más riesgosas, mejoras en las cobranzas y admisión de cartera. Los créditos castigados también mostraron un descenso a la par con las acciones implementadas.

Al cierre del periodo 2025, la Cartera de Alto Riesgo (CAR) se situó en PEN 115.12 millones, representando el 5.4% del total de la cartera de créditos directos (6.6% a dic-24) siendo inferior a lo registrado por el sector de cajas municipales (7.3%) dada las capacidades de pagos de los clientes con un mayor dinamismo durante el II semestre, reflejado en una disminución de los créditos vencidos (-14.0%) y créditos refinanciados (-14.0%), compensado por el aumento de los créditos en cobranza judicial (+13.7%).

En relación con los productos, se observa un incremento de mora en Comercial empresarial (gran empresa) y Agrocaja (pequeña empresa), así como una disminución en Comercial empresarial (mediana empresa), personal directo (consumo). Considerando el nicho de operaciones de la CMAC Ica, la mora del sector MYPE representa el 83.1% del total de CAR (75.6% a dic-24).

La Cartera Pesada (CP) alcanzó los PEN 143.38 millones representando el 6.8% del total de créditos directos y contingentes (8.5% a dic-24), siendo menor a lo registrado por el Sistema de Cajas Municipales (8.0%); como resultado de reducciones en las categorías Deficiente (-3.5%) y la categoría de Dudoso (-40.0%) compensado por el incremento de Pérdida (+2.9%) en base a reclasificaciones (migración) de clientes; lo que conlleva a variaciones en los niveles de provisiones.

Al excluir los saldos cubiertos con garantías del estado (PEN 10.34 millones) y tomando la clasificación regulatoria

equivalente, la cartera pesada asciende a PEN 133.37 millones representando el 6.7% de la cartera (PEN 2,000.59 millones). La CMAC Ica viene implementando una serie de medidas para la categoría en pérdida, que van de campaña de descuentos, gestión más agresiva para su recuperación, aplicación de castigos, considerando las garantías hasta venta de cartera.

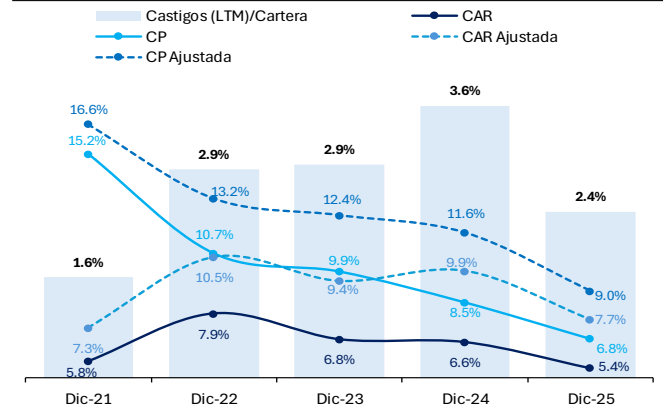
Los niveles de morosidad de los clientes únicos han registrado un ligero descenso, al tener morosidad al cierre de diciembre de 4.20% (4.98% a dic-24), así mismo se registra un ligero aumento de los clientes exclusivos por un total de 61,814 (61,719 a dic-24).

Al incorporar los castigos LTM, la CAR ajustada se ubicó en 7.7% (9.9% a dic-24) mientras que la CP ajustada se situó en 9.0% (11.6% a dic-24). Dichos castigos anualizados sumaron un total de PEN 50.80 millones, reflejando una reducción respecto al cierre del periodo anterior (PEN 67.15 millones a dic-24), con una representación del 2.4% de la cartera de créditos directos (3.6% a dic-24), por una menor migración de créditos a categorías de mayor deterioro, mejoras en gestión de recuperación, así como el proceso de admisión de créditos óptima. Los mayores castigos se encuentran aplicados a créditos de Pequeñas Empresas. Asimismo, al finalizar el II semestre, la CMAC Ica ha realizado operaciones de transferencia de cartera por un total de PEN 14.64 millones, enfocados en la pequeña empresa; y por situación, en vencida.

Los créditos reprogramados vienen mostrando una tendencia decreciente durante los últimos periodos. Al cierre del periodo, estos se situaron en PEN 24.22 millones (PEN 38.11 millones a dic-24) compuesto principalmente por créditos a pequeñas empresas, de consumo, seguido de medianas empresas. Se registra el incremento de créditos reprogramados para la gran empresa. Tanto el número de deudores como la cantidad de créditos reprogramados también han mostrado un descenso.

Considerando los créditos bajo la modalidad de Programas de Gobierno, estos muestran un comportamiento decreciente, encontrándose compuesto principalmente por Impulso Myperu (Impulso) con un importe de PEN 66.02 millones, Fondo Crecer (PEN 18.73 millones) y Reactiva Perú (PEN 4.30 millones).

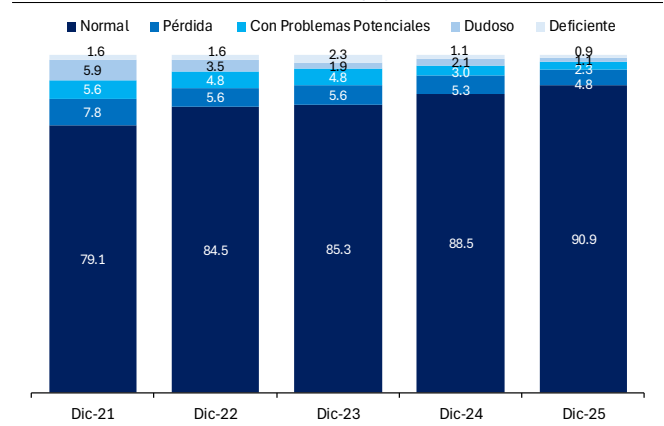
Cartera de Alto Riesgo, Cartera Pesada y Castigos (en %)



Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

En cuanto a la composición de la cartera de créditos según riesgo del deudor y, considerando los cambios de normativas formulados por la SBS, esta ha mostrado un comportamiento favorable. Al cierre del periodo, la Categoría Normal tiene la mayor concentración con 90.9% (88.5% a dic-24) como resultado de un crecimiento sostenido del portafolio enfocado en la pequeña empresa (+20.4%), consumo (+1.7%) y microempresa (+1.7%) compensado por un descenso de créditos a medianas empresas (-23.4%); las categorías Deficiente (0.9%), Dudoso (1.1%) y con Problemas Potenciales (2.3%) registraron descensos, mientras que la categoría en Pérdida (4.8%) muestra un incremento a nivel de montos.

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



Fuente: SBS & CMAC ICA / Elaboración: JCR LATAM

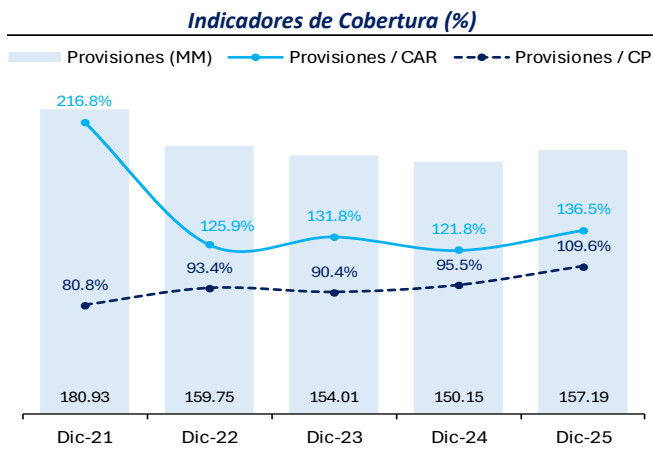
Niveles de Cobertura

El fortalecimiento de provisiones refuerza la capacidad de absorción de pérdidas de la CMAC Ica, reflejando una gestión prudencial del riesgo, así como la constitución de provisiones voluntarias. Es de mencionar que, la cobertura tanto a la Cartera Pesada como de Alto Riesgo superan los umbrales del 100%.

En cuanto al stock de Provisiones, estas se situaron en PEN 157.19 millones (PEN 150.15 millones a dic-24) al cierre del periodo, conformadas en un 68.0% por provisiones específicas y el 32.0% restante por provisiones genéricas. Del total de Provisiones, el 61.1% están destinadas a créditos a pequeña empresa y el 22.3% a créditos de consumo; las provisiones voluntarias siguen mostrando un comportamiento creciente al situarse en PEN 31.80 millones (PEN 26.05 millones a dic-24) enfocadas en las colocaciones de pequeñas empresas y consumo. Los niveles de cobertura relacionado a la mora han mostrado un mejor desempeño, al cierre del periodo la cobertura a la cartera atrasada fue del 177.1% (vs 162.2% a dic-24).

El indicador de cobertura de alto riesgo se ubicó en 136.5% (121.8% en dic-24) mientras que el indicador de Cobertura de la Cartera Pesada se situó en 109.6% (95.5% en dic-24), acorde a la información del anexo 05 planteado por el ente regulador, siendo superiores al umbral del 100%.

Acorde los análisis previos sobre la cartera pesada sin considerar los saldos cubiertos con garantías del gobierno y, mediante la clasificación regulatoria equivalente da como resultado una CP de PEN 133.37 millones, considerando el nivel de Provisiones al cierre, la cobertura de la cartera pesada sería del 117.2%, cumpliendo estándares establecidos.



Fuente: SBS & CMAC ICA / Elaboración: JCR LATAM

Créditos según tipo de garantía

Respecto al nivel de créditos por tipo de garantías, el 91.1% de los créditos directos que otorga la CMAC Ica se encuentra sin garantía (89.7% a diciembre de 2024), mientras que los créditos con garantías preferidas representan el 4.0% del total (4.8% a diciembre de 2024). Si bien el aumento de los créditos sin garantía puede representar un mayor riesgo crediticio, esto se ve mitigado por las acciones implementadas por la CMAC Ica, en base a los procesos elaborados para el otorgamiento del crédito.

Riesgo de Liquidez

La CMAC Ica evidenció adecuados niveles de liquidez, cumpliendo con los límites regulatorios y de alerta establecidos por la SBS y políticas internas, principalmente en moneda nacional, teniendo en consideración las actividades realizadas, así como posibles escenarios de estrés.

Para la Gestión de Riesgo de Liquidez, se realiza mediante el seguimiento de los indicadores de riesgo de liquidez y del análisis por plazo de vencimiento de las brechas de los activos y pasivos; así como a través del monitoreo de la concentración de fondos de los mayores depositantes y de las fuentes de fondeo, con el objetivo de mantener un control y buena gestión preventiva por tal riesgo.

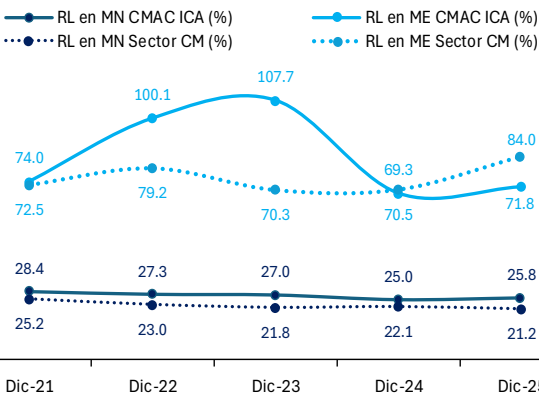
Indicadores de Liquidez¹

Al cierre del periodo 2025, los ratios de liquidez (RL, RCL) en Moneda Nacional (M.N.) y Moneda Extranjera (M.E.) se mantuvieron dentro de los límites internos y regulatorios establecidos por la SBS (8% y 20%, respectivamente). El ratio en M.N. alcanzó 25.8% (25.0% a dic-24), aumento asociado tanto mayores activos líquidos, principalmente fondos disponibles (BCRP y sistema financiero) y Certificados de Depósito, así como al incremento de Pasivos de corto plazo (obligaciones por cuentas). Mientras que el ratio en M.E. se elevó a 71.8% (69.3% a dic-24), cumpliendo con el límite legal, aunque se ubica por debajo del promedio de Cajas Municipales (84.0%), considerando que los montos en moneda extranjera tienen una baja representatividad.

El ratio de cobertura de liquidez (RCL) se situó en 225.1% (mínimo: 100%), asegurando adecuados niveles de activos líquidos de alta calidad. En tanto, el RIL en M.N. alcanzó 21.0% (límite mínimo: 5.0%) mientras que en M.E. se situó en 28.0%, reflejando la capacidad de convertir activos en efectivo, así como una postura más conservadora frente a los riesgos asociados. Finalmente, el Ratio de Financiación Neta Estable (RFNE) fue 141.6%, reflejando una posición de fondeo sólida y alineada con los estándares de Basilea III.

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

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



Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

En materia de riesgo por concentración de ahorristas, se observó un comportamiento continuo. Al cierre del periodo, los 10 principales depositantes representaron el 4.0% del total de depósitos de la CMAC Ica (3.0% a dic-24), mientras que los 20 principales concentraron el 5.0%, nivel similar al registrado en diciembre de 2024; ubicándose por debajo de las señales internas de alerta, apetito y capacidad. Los Depósitos cubiertos por el FSD respecto al nivel total de depósitos alcanzan el 78.0% (80.0% a dic-24).

La CMAC Ica cuenta con diversas fuentes de financiamiento para asegurar su liquidez, incluso en situaciones de estrés financiero (contingencia). Entre ellas, cuenta con un saldo disponible con COFIDE, así como líneas de crédito para capital de trabajo con instituciones financieras (subordinados), las cuales requieren garantías líquidas. Se cuenta con la posibilidad de obtener recursos del Tesoro Público a través de subastas semanales del BCRP, que es una fuente recurrente de liquidez, contando con saldo disponible.

Calce de plazos

La CMAC Ica mantiene descaldes marginales en el corto y mediano plazo, mitigados por políticas de renovación de depósitos y una mejora en la brecha acumulada de largo plazo, lo que refleja una posición estructural de liquidez más sólida respaldada por un plan de contingencia efectivo.

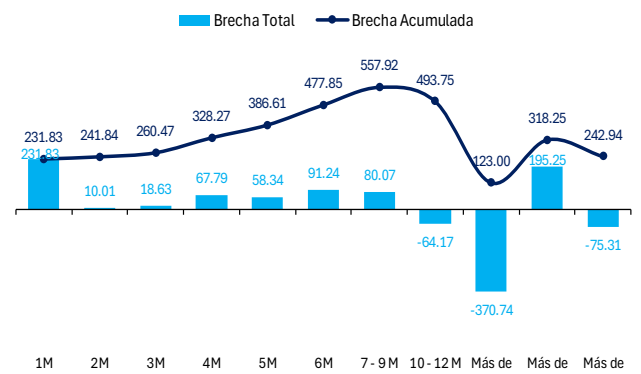
Al cierre de diciembre, la CMAC Ica presentó descaldes de liquidez a nivel marginal en 03 tramos (10-12 meses, más de 1A a 2A y más de 5A), como resultado de variaciones en el nivel de colocaciones, así como variaciones en las Captaciones (vencimiento y renovaciones) e inversiones en instrumentos, observando una sólida posición en el corto plazo para luego presentar ciertos riesgos en productos de mediano y largo plazo. A pesar de lo mencionado, la brecha total se sitúa en PEN 242.94 millones, logrando cubrir los descaldes mencionados, representando el 63.0% del patrimonio efectivo; el nivel de brecha acumulada muestra un incremento con respecto a dic-24 (PEN 205.94 millones).

Es de mencionar que, los descaldes obtenidos en ME son absorbidos por los calces de la MN.

La mayoría de las operaciones que realiza la CMAC Ica son en moneda nacional. Mediante los escenarios de estrés tanto en moneda nacional como extranjera se obtienen resultados de cobertura.

Como parte de la estrategia implementada por caja, estas se enfocan en la gestión óptima de re-precios de las tasas considerando el contexto actual, con el objetivo de maximizar rentabilidad; así como alinear los crecimientos de captaciones y colocaciones bajo campañas de captaciones (ahorro), captación de recursos del MEF demás de una ampliación de liquidez mediante cancelación de inversiones de fondos mutuos y evaluación de tasas de fondeo a mediano plazo, permitiendo establecer calces adecuados en tramos críticos.

Liquidez por Plazo de Vencimiento (en PEN millones)



Fuente: CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

Solvencia y Fondeo

La CMAC Ica mostró una posición de solvencia adecuada, con un RCG de 15.8% por encima del mínimo regulatorio, y del promedio de Cajas Municipales, materializado en un incremento del Patrimonio Efectivo a pesar del crecimiento de los activos ponderados por riesgo, mitigada por emisiones de deuda subordinada, mejores resultados que fortalecen su patrimonio y capitalización de utilidades.

En el período de análisis, el Ratio de Capital Global (RCG) de la CMAC Ica registró un comportamiento superior al 15%. Al cierre del periodo 2025, se reportó un RCG de 15.78% (15.80% en diciembre de 2024), manteniéndose por encima tanto de los niveles regulatorios mínimos (10.0%), como del promedio del sector de cajas municipales (15.1%). Esta variación se debe principalmente al incremento de los APR (+18.8%), que avanzaron a un ritmo mayor que el patrimonio efectivo (+18.7%). Este aumento responde, sobre todo, al crecimiento de la cartera.

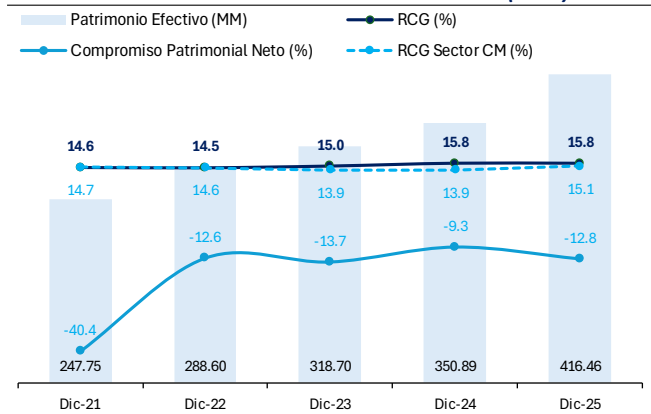
Se observa una reducción sostenida del superávit de patrimonio efectivo, por un importe de PEN 64.68 millones (PEN 79.58 millones al cierre diciembre 2024), acompañado

de mayores requerimientos de capital para atender los colchones regulatorios, principalmente por exigencias de conservación y por requerimientos adicionales derivados de la concentración individual, sectorial y regional. Si se analiza únicamente el patrimonio efectivo de nivel 1, el RCG asciende a 11.8% (12.6% en diciembre de 2024), mientras que el ratio de capital ordinario nivel 1 asciende a 11.4%. Estos niveles se mantienen dentro de los parámetros regulatorios.

El Patrimonio Efectivo (PE) muestra una tendencia creciente, alcanzando PEN 416.46 millones al cierre de diciembre de 2025 (vs PEN 350.89 millones a dic-24). Este crecimiento se explica por aportes de capital y el aumento de la utilidad del ejercicio, reflejados en el PE de Nivel 1 (PEN 310.32 millones), el capital adicional no registró variaciones. El PE de Nivel 2 presentó un incremento relevante, debido a que se efectuaron nuevas emisiones de deuda subordinada durante el segundo semestre de 2025, así como los niveles de provisiones.

Por otro lado, destaca el Compromiso Patrimonial Neto, CAR descontada de provisiones como porcentaje del Patrimonio, el cual se situó en -12.8% al cierre del periodo (-9.3% en dic-24), asociado principalmente a la reducción de CAR (-PEN 8.18 millones), base a la gestión en el nivel de provisiones respecto a la cartera de alto riesgo, además de un fortalecimiento del Patrimonio, mostrando cobertura ante un posible deterioro crediticio.

Evolución de los Indicadores de Solvencia (en %)



Fuente: SBS & CMAC ICA / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de Mercado

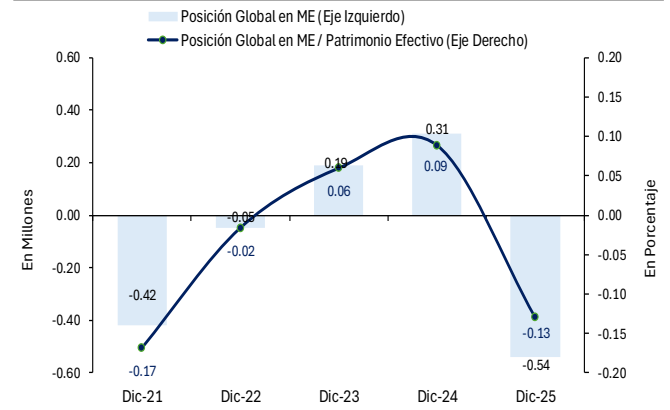
La CMAC Ica mantiene una exposición acotada al riesgo de mercado, con adecuada gestión del tipo de cambio y de tasas de interés, cumpliendo con los límites regulatorios e internos, lo que refleja una posición conservadora y estable frente a la volatilidad del entorno financiero.

Tipo de Cambio y Tasa de Interés

Al cierre del periodo, la CMAC Ica presentó una Posición Global de sobreventa por un importe de PEN 540.67 mil, con

un representación mínima del Patrimonio Efectivo (PE) con un 0.13%, situándose dentro del límite regulatorio (10.0%), límites internos y señales de alerta, considerando que la CMAC Ica no mantiene una posición neta en derivados ni delta en opciones sobre moneda extranjera; así mismo, mostró un menor resultado que el sistema de cajas municipales, situándose en posición de sobreventa (-0.50%).

Posición Global en ME (En PEN millones)



Fuente: SBS & CMAC ICA / Elaboración: JCR LATAM

En relación con el riesgo de tasa de interés estructural, el indicador de ganancias en riesgo (GER) sobre patrimonio efectivo, utilizando el descalce acumulado a 12 meses, determinando si la CMAC Ica se financia en el corto plazo y realiza préstamos en el largo plazo, el indicador se ubicó en 3.1% al cierre del periodo, lo que generaría una variación en el margen financiero de PEN 11.78 millones (PEN 6.12 millones a dic-24); mientras que el indicador de Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) sobre patrimonio efectivo se situó en 1.0% con un valor de PEN 3.97 millones (PEN 6.29 millones), teniendo en cuenta los descalces marginales por tramos, así como la sensibilidad asociados a estos, con una perspectiva a largo plazo. La CMAC Ica cumple con los límites regulatorios de ambos indicadores.

Riesgo Operacional (ROP)

Acorde al informe más actual de eventos de interrupción, la CMAC Ica indica que se presentó un evento de interrupción significativa en operaciones, habiéndose tomado las medidas difusoras correspondientes. El departamento de riesgo operacional recibe un reporte de evaluación de los indicadores claves de riesgos (KRI) cuyo monitoreo se realiza en base a umbrales establecidos para medir su grado de exposición de riesgo operacional, sumando en su totalidad 13 indicadores activos. Al cierre del IV trimestre, uno (01) se encontró en estado de "Alerta" y uno (01) registraron estado "Tolerable". En cuanto a los eventos de pérdida reportados (III Trimestre), estos se centran en créditos castigados con factor de riesgo operacional y pérdidas por procesos laborales, se determina el número total de eventos reportados (104) calculando el monto de pérdida bruta, así como sus recuperaciones. La CMAC Ica aplica acciones para decir el riesgo operacional pero aún con un margen de mejora.

Por otro lado, el requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional según método del indicador básico fue de PEN 43.72 millones (PEN 37.03 millones a dic-24).

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

El informe de Auditoría Interna elaborado indica ciertas deficiencias encontradas respecto al riesgo LAFT, así como los controles que este tipo de operaciones involucran, haciendo las respectivas recomendaciones que deberán ser ejecutadas.

Acorde al informe trimestral del Oficial de Cumplimiento, durante el IV trimestre de 2025, se detectaron 58 Operaciones Sospechosas (26 al IVT-24) considerando la atención de alertas y revisión de cuentas. Todas fueron reportadas a la UIF-Perú, alineado a sus metas acorde al Plan Anual de la Unidad de Riesgo de LA/FT. Se realizó la actualización de clientes bajo régimen de procedimientos reforzados (clientes PEP, familiares, listas especiales, entre otros), se continúa con la supervisión de agencias de forma presencial; considerando el monitoreo de operaciones y evaluaciones de operaciones únicas, se detectaron 71 operaciones inusuales. Se cumple con evaluar las transacciones vía canales electrónicos, segmentación del mercado, así como la situación crediticia del personal, se informa sobre las variaciones en la normativa interna y externa sobre LAFT.

Desempeño Financiero

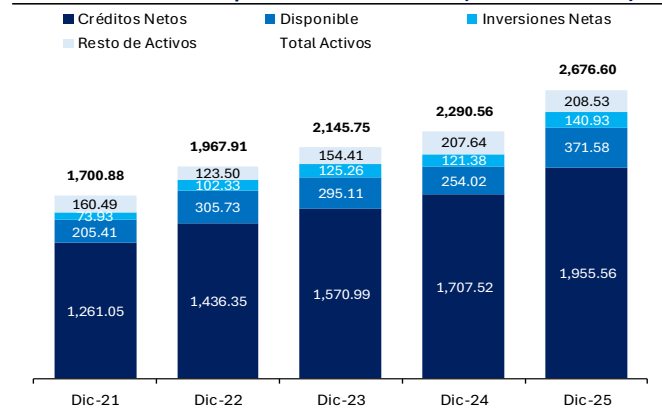
Estructura del Balance

Activos: Evolución y Composición

Los niveles de activos de la CMAC Ica muestran una tendencia creciente durante los últimos periodos. Al cierre del periodo bajo análisis, estos se situaron en PEN 2,676.60 millones, lo que representó un incremento del 16.9% con respecto a dic-24 (PEN 2,290.56 millones) como resultado de incrementos en los niveles de créditos netos y disponible, en menor medida por el disponible (caja y cuentas bancarias) compensado parcialmente por una reducción en cuentas por cobrar (contrato de seguros, operaciones de reporte). La CMAC Ica posee inversiones bajo operaciones en certificados de depósito negociables, certificados bancarios y papeles, en base a la oferta y rendimientos que estos ofrecen, pudiendo renovarse, así como inversiones en la FEPCMAC.

Referente a la estructura de los activos, se observa una ligera desconcentración, la cartera de créditos netos tiene la mayor representatividad con 73.1% (74.5% a dic-24), seguido en menor medida por el disponible con 13.9% (11.1% a dic-24) e inversiones netas con el 5.3% con similar participación en comparación al cierre anterior.

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



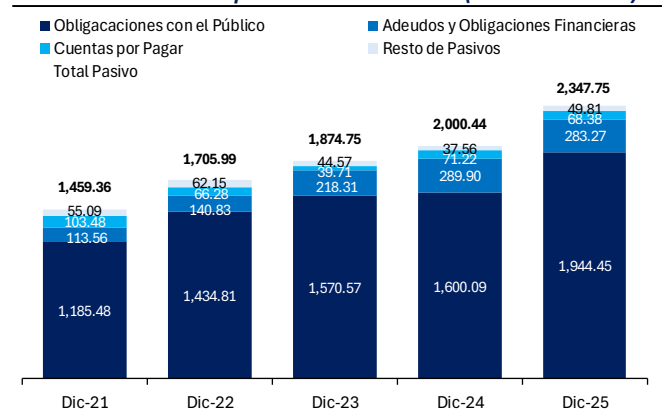
Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

Pasivos: Evolución y Composición

Al cierre del periodo 2025, los pasivos de la CMAC Ica se situaron en PEN 2,347.75 millones, mostrando un incremento del 17.4% respecto cierre del periodo 2024 (PEN 2,000.44 millones), con un mayor dinamismo durante el II semestre y siguiendo la tendencia creciente de los últimos periodos. Esto como resultado principalmente del aumento en los niveles de captaciones por las actividades realizadas por la CMAC Ica (estrategia de tasas), siendo compensado por ligeros descensos tanto en los saldos por adeudos y obligaciones financieras como en las cuentas por pagar (reducción en proveedores).

En cuanto a la estructura de los pasivos, estos están conformados principalmente por las obligaciones con el público en un 82.8% (80.0% a dic-24), los adeudos y obligaciones financieras con un 12.1% (14.5% a dic-24) y cuentas por pagar con 2.9% (3.6% a dic-24) respectivamente.

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



Fuente: SBS y CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

La CMAC Ica utiliza como principal fuente de fondeo las Obligaciones con el Público, que representan el 72.4% del total de activos (vs. 69.9% en dic-24), con un saldo de PEN 1,718.37 millones (PEN 1,600.09 millones en dic-24). La estrategia de crecimiento de captaciones está alineada con la expansión de colocaciones, lo cual permite asegurar niveles adecuados de liquidez. Al cierre del periodo, se observó incrementos en los depósitos de ahorro (+39.1%), a

plazo (+17.8%), depósitos restringidos (+3.4%); y cuentas C.T.S (+10.1) considerando la oferta del mercado, así como las disposiciones para esta cuenta.

La CMAC Ica prioriza la gestión eficiente del costo de fondeo, manteniendo la estrategia de fidelización y captación de clientes mediante una mayor participación en depósitos de ahorro. Asimismo, se analiza el impacto de la tendencia decreciente de tasas pasivas (plazos, ahorros y Tasa Pasiva Promedio Ponderada - TPPP) para optimizar su estructura de fondeo. Parte de las acciones implementadas se basan en las renovaciones de los depósitos a plazos.

Los adeudos y obligaciones alcanzaron un importe de PEN 283.27 millones, representando el 10.6% del total de financiamiento (12.7% en dic-24). Este descenso responde a menores saldos considerando el uso de líneas de financiamiento, tanto de programas gubernamentales (impulso Myperu, fondo crecer, fondo MiVivienda, como de instituciones nacionales (COFIDE); compensado por mayores líneas de crédito de instituciones internacionales mediante deuda subordinada ejecutadas durante el II semestre (Triodos Bank y Oikocredit).

El patrimonio ascendió a PEN 328.85 millones, lo cual equivale al 12.3% de la fuente de fondeo (12.7% a dic-24). Considerando principalmente los incrementos en el Capital social de caja (capitalización de utilidades), así como un ligero incremento en las reservas.

Rentabilidad y Eficiencia

La CMAC Ica mostró una dinámica de crecimiento en sus niveles de rentabilidad impulsada por mayores ingresos acorde a la reducción de los niveles de morosidad, la reducción de gastos financieros y provisiones, aunque muestra cierto incremento en gastos operativos considerando la expansión de agencias.

Los ingresos financieros han mostrado un crecimiento sostenido en los últimos años; al cierre del periodo bajo análisis, los ingresos ascendieron a PEN 434.29 millones marcando un crecimiento del 14.8% respecto al cierre anterior (PEN 378.18 millones a dic-24), como resultado de un mejor rendimiento de las colocaciones, con mayor impulso durante el II semestre, considerando la tendencia creciente de las tasas activas, siendo compensando en menor medida por descensos por el Disponible e inversiones. La política de la CMAC Ica consiste en seguir impulsando créditos en los cuales obtenga una mayor rentabilidad, a la vez que trata de expandir el abanico de productos ofertados.

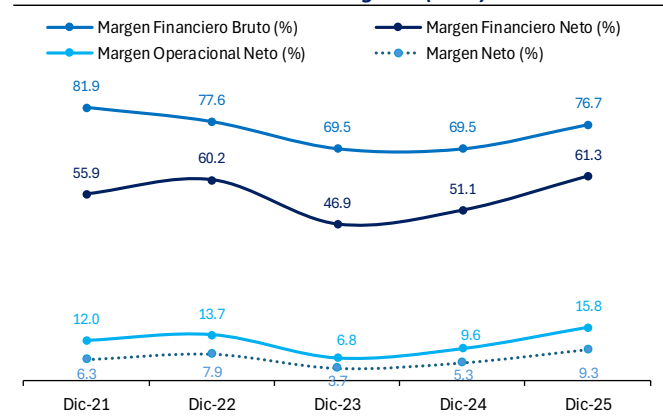
Por su parte, los gastos financieros se situaron en PEN 101.12 millones, mostrando una reducción del 12.3% en comparación al cierre anterior (PEN 115.31 millones), explicado en su mayoría por la disminución de los gastos en intereses por obligaciones con el público, así como descensos en adeudos y obligaciones financieras (líneas

disponibles), como resultado de la evolución del costo de fondeo aplicada por la CMAC Ica, alineada a la política de crecimiento sostenido y renovaciones en los términos de captaciones (tasas, plazos). En base a lo mencionado, el margen financiero bruto se situó en PEN 333.17 millones (PEN 262.87 millones a dic-24) representando el 76.7% del nivel de ingresos, superior en comparación a lo obtenido al cierre anterior (69.5%)

En base a la disminución de las provisiones de créditos directos acorde a las acciones implementadas para la gestión de mora, el margen financiero neto fue de PEN 266.23 millones con una representación del 61.3% respecto a los ingresos (PEN 193.21 millones y un margen de 51.1% a dic-24),

El margen operacional neto se situó en PEN 66.39 millones con un margen del 15.8% (PEN 36.24 millones y un margen de 9.6% a dic-24), como resultado de aumentos tanto en ingresos por Servicios Financieros (mejor desempeño del ramo de venta de seguros, enfocados en seguros compulsivos, optativos y comisiones), así como un incremento de los gastos administrativos (+PEN 43.73 millones). Considerando las provisiones, depreciaciones y amortizaciones, se obtuvo un resultado neto de PEN 40.28 millones, lo que equivale al 9.3% del nivel de ingresos (5.3% a dic-24); al cierre del periodo se registraron ingresos por operaciones de transferencia crediticia por un total de PEN 470.00 mil.

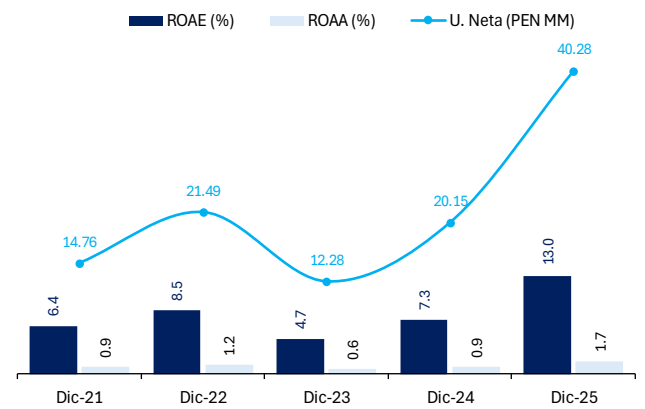
Evolución de Márgenes (en %)



Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

En relación con los indicadores de rentabilidad, la CMAC Ica ha registrado resultados variables en el ROAA y ROAE en los últimos periodos; no obstante, en los últimos 03 periodos ha tenido una tendencia creciente. El indicador ROAA se situó en 1.7% (0.9% a dic-24), el mayor registrado en los últimos años, impulsado por un mejor resultado al cierre, así como la rotación de activos. Por su parte, el indicador ROAE fue de 13.0% (7.3% a dic-24), lo que refleja una mejor eficiencia en la generación de utilidades en relación con el patrimonio de la CMAC Ica. Sin embargo, los niveles de rentabilidad se mostraron por debajo en comparación con estándares del sector de Cajas Municipales (ROAA de 1.8% y ROAE de 16.8%).

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad (en %)



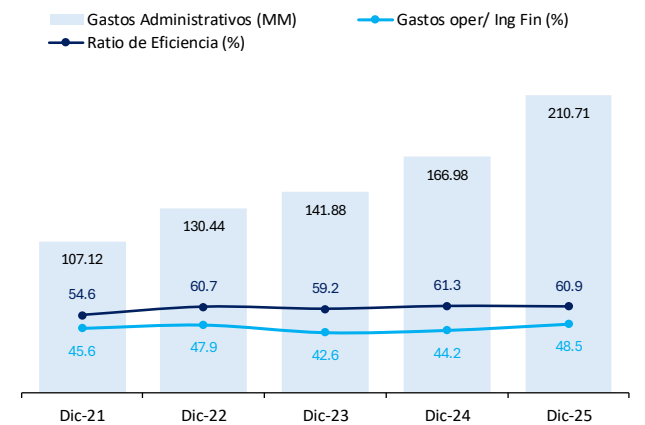
Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

Gestión

En lo concerniente a la gestión, al cierre del periodo, los gastos administrativos ascendieron a PEN 210.71 millones, (PEN 166.98 millones a dic-24), representando el 48.5% del total de ingresos (44.2% a dic-24). Este aumento se explica, principalmente por la contratación de personal para la expansión operativa, con la apertura de nuevas oficinas en la región Lima, así como a mayores costos en la gestión de agencias y oficinas informativas, en base a los planes de expansión ya programados para el periodo.

La eficiencia operativa se situó en 60.9% (61.3% en dic-24), afectada por el aumento en la utilidad operativa bruta (+PEN 73.30 millones) y en los gastos operativos (+PEN 43.73 millones); respondiendo a las inversiones realizadas en mejorar la gestión y capacidad operativa, así como un mayor resultado neto por servicios financieros.

Indicadores de gestión (en %)



Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

Depósitos a Corto Plazo

Al cierre del periodo, el saldo de los Depósitos a Plazo con vencimiento de 1 año a menos asciende a PEN 214.15 millones (PEN 471.05 millones a dic-24), dada las variaciones con tendencia a la baja de las tasas pasivas durante el periodo de análisis, así como la estrategia de la CMAC Ica en

cuanto a las captaciones de corto plazo. La participación de los depósitos en moneda extranjera fue de USD 0.92 millones (USD 1.56 millones a dic-24).

Depósitos a Mediano y Largo Plazo

En cuanto a los depósitos de mediano y largo plazo, el saldo dichos depósitos al cierre del periodo, con vencimiento de 1 año a más asciende a PEN 869.16 millones, mostrando un incremento respecto al periodo anterior (PEN 433.98 millones a dic-24) a pesar del descenso de la tasa efectiva complementada por las acciones aplicadas por la CMAC Ica para fortalecer la fidelización de sus clientes (renovación de cuentas), así como una mejor gestión en sus niveles de fondeo y su manejo de la liquidez. Al igual que en el caso de los depósitos a corto plazo, la participación de las captaciones en moneda extranjera es reducida por un importe de USD 2.02 millones (USD 3.39 millones a dic-24).

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 18 de marzo del 2026 realizar un *upgrade* a la clasificación de Fortaleza Financiera, Depósitos de Corto Plazo y Depósitos de Mediano y Largo Plazo concedidas a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Ica S.A.

	Clasificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	B+	Estable
Depósitos a Corto Plazo	CP2+	-
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	A	-

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°06, aprobada mediante sesión de Directorio con fecha 12 de febrero de 2025 y con la Metodología de Clasificación de Bonos Corporativos, Instrumentos de Deuda de Corto y Largo Plazo y Acciones Preferentes, versión N°004 aprobada mediante sesión de Directorio con fecha 20 de enero de 2020.

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.

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

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.

CATEGORÍA CP2: Presenta un alto grado de clasificación crediticia de corto plazo, se cuenta con la certeza en el pago oportuno del principal e intereses. Existen factores de riesgo mínimos. En el caso de instrumentos de corto plazo al descuento presentan un riesgo bajo de incumplimiento.

La simbología de clasificación tiene 6 niveles, donde CP1 es el máximo y CP6 el mínimo. Las tres primeras clasificaciones pueden ser modificadas con los signos "+" o "-", para señalar su posición relativa dentro del respectivo nivel.

CATEGORÍA A: Presenta una buena calidad crediticia con un cumplimiento oportuno del principal e intereses o de dividendos preferentes. Mantienen bajo riesgo crediticio ante escenarios económicos adversos. Los riesgos son mayores que la categoría inmediatamente superior en periodos de desaceleración económica.

La simbología de clasificación tiene 9 niveles, donde AAA es el máximo y D es el mínimo. Las clasificaciones de "AA" a "BBB" 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 desarrolladas 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 CMAC ICA

Indicadores PEN MM	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Disponible	205.41	305.73	295.11	254.02	371.58
Fondos Disponibles	276.23	404.84	417.03	371.91	509.00
Cartera de Créditos Directos	1,447.45	1,599.23	1,727.32	1,859.18	2,114.09
Provisiones	180.93	159.75	154.01	150.15	157.19
Activo Total	1,700.88	1,967.91	2,145.75	2,290.56	2,676.60
Obligaciones con el Público	1,185.48	1,434.81	1,570.57	1,600.09	1,944.45
Depósitos de Ahorro	299.90	303.31	313.44	410.81	571.60
Depósitos a Plazo	741.50	967.92	1,053.38	992.05	1,168.49
Adeudos y Obligaciones Financieras	113.56	140.83	218.31	289.90	283.27
Pasivo Total	1,459.36	1,705.99	1,874.75	2,000.44	2,347.75
Patrimonio	241.52	261.92	271.01	290.13	328.85
Capital Social	76.06	165.41	190.82	200.83	217.67
Resultados Acumulados	1.02	0.86	0.67	0.81	0.37
Resultado Neto del Ejercicio	14.76	21.49	12.28	20.15	40.28
Ingresos Financieros	234.98	272.29	333.37	378.18	434.29
Gastos Financieros	42.64	60.96	101.52	115.31	101.12
Margen Financiero Bruto	192.34	211.33	231.85	262.87	333.17
Provisiones para CD.	60.89	47.47	75.47	69.65	66.94
Margen Financiero Neto	131.45	163.86	156.38	193.21	266.23
Gastos Administrativos	107.12	130.44	141.88	166.98	210.71
Margen Operacional Neto	28.13	37.19	22.81	36.24	68.69
Otros ingresos y gastos	-0.81	-0.74	0.00	1.61	2.06
Margen Neto	14.76	21.49	12.28	20.15	40.28
Liquidez (%)					
Ratio de Liquidez MN	28.44	27.30	27.02	25.03	25.79
Ratio de Liquidez ME	74.01	100.15	107.67	69.26	71.83
Fondos Disponibles / Depósitos Totales	22.62	27.64	26.56	23.22	26.10
(Créditos directos - Provisiones) / Depósitos Totales	103.72	98.28	100.19	106.69	100.34
Solvencia (%)					
Ratio de Capital Global	14.57	14.49	14.99	15.80	15.78
Pasivo Total / Capital Social y Reservas (en N° de veces)	9.82	7.64	7.28	7.44	8.15
Pasivo Total / Patrimonio (N° de veces)	6.04	6.51	6.92	6.90	7.14
Cartera Atrasada / Patrimonio	26.26	34.86	32.23	31.91	26.99
Compromiso Patrimonial Neto (1)	-40.37	-12.55	-13.72	-9.26	-12.79
Calidad de Cartera (%)					
Cartera Atrasada (CA)	4.38	5.71	5.06	4.98	4.20
Cartera de Alto Riesgo (CAR) (2)	5.76	7.93	6.76	6.63	5.45
Cartera Pesada (CP) (3)	15.24	10.70	9.87	8.45	6.79
CA Ajustada	5.93	8.35	7.77	8.29	6.45
CAR Ajustada	7.29	10.51	9.42	9.89	7.66
CP Ajustada	16.60	13.20	12.44	11.64	8.97
Cobertura CA	285.22	174.99	176.31	162.16	177.09
Cobertura CAR	216.85	125.91	131.84	121.78	136.55
Cobertura CP	80.83	93.41	90.40	95.54	109.55
CA - Provisiones / Patrimonio	-48.65	-26.14	-24.60	-19.84	-20.81
CAR - Provisiones / Patrimonio	-40.37	-12.55	-13.72	-9.26	-12.79
CP - Provisiones / Patrimonio	17.76	4.31	6.04	2.42	-4.17
Normal	79.13	84.55	85.29	88.50	90.92
CPP	5.63	4.75	4.85	3.04	2.29
Deficiente	1.57	1.60	2.34	1.07	0.91
Dudoso	5.91	3.46	1.88	2.13	1.12
Pérdida	7.77	5.64	5.64	5.26	4.76
Castigos LTM (MM)	23.86	46.12	50.76	67.15	50.80
Castigos / Créditos Directos	1.65	2.88	2.94	3.61	2.40
Rentabilidad y Eficiencia (%)					
Margen Financiero Bruto	81.85	77.61	69.55	69.51	76.72
Margen Financiero Neto	55.94	60.18	46.91	51.09	61.30
Margen Operacional Neto	11.97	13.66	6.84	9.58	15.82
Margen Neto	6.28	7.89	3.68	5.33	9.28
ROAE (SBS)	6.39	8.46	4.66	7.25	13.04
ROAA (SBS)	0.91	1.17	0.62	0.90	1.66
Gastos de Operación / Ingresos Financieros	45.59	47.90	42.56	44.15	48.52
Eficiencia Operacional (4)	54.62	60.74	59.20	61.26	60.92
Otras Variables					
N° de Personal	1,360	1,512	1,613	1,718	2,038
N° de Deudores	106,277	118,177	126,743	137,008	155,517
N° de Agencias	48	50	52	61	65
Créditos Directos / N° de Deudores (en Miles PEN)	13.62	13.53	13.63	13.57	13.59
Posición Global ME / Patrimonio Efectivo (%)	-0.17	-0.02	0.06	0.09	-0.13

(1): (Cartera de Alto Riesgo - Provisiones) / Patrimonio.

(2): Comprende la Cartera Vencida, en Boranza Judicial, Reestructurada y Refinanciada.

(3): Comprende Créditos bajo las categorías de Deficiente, Dudoso y Pérdida.

(4) Gastos Operativos / (Margen Financiero Bruto + Ingresos Netos por Servicios Financieros).

Fuente: SBS & EFF CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 2: Órganos de Gobierno

Accionistas	Dic-25 (S/)	Participación (%)
Municipalidad Provincial de Ica	205,244,818	94.29%
Fondo de Cajas Municipales	10,203,623	4.69%
Municipalidad Provincial de Chincha	2,219,226	1.02%
Total	217,667,667	100.00%

Miembros del Directorio	Cargo	Representación
Edmundo Rufino Hernández Aparcana	Presidente	Clero
Jaime Alberto Quesada Guillén*	Vicepresidente	Cámara de Comercio, Industria y Turismo de Ica
César Augusto Ruiz Lévano	Director	Asociación de Pequeños Empresarios de la Región Ica
Francisco Miguel Salinas Talavera	Director	Municipalidad Provincial de Ica
Luis Andrés Pantoja Marin	Director	Municipalidad Provincial de Ica
Alejandro Molinari Arroyo	Director	Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE)

Plana Gerencial	Cargo	Profesión
Rosa María Higa Yshii	Gerente Central de Administración	Contador Público
Walter Santiago Leyva Ramirez	Gerente Central de Negocios	Ingeniero Industrial
David Saldivar Sullca	Gerente Central de Operaciones y Finanzas	Economista

(*) : El Sr. Jaime Alberto Quesada Guillén es nombrado vicepresidente en enero del 2026.

Fuente: CMAC ICA / Elaboración: JCR LATAM