

### FUNDAMENTOS

El Comité de Clasificación de JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgos S.A. (en adelante, JCR LATAM) ratifica la categoría “C” con perspectiva “Estable” a la clasificación de Fortaleza Financiera para la **Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna S.A.** (en adelante, “CMAC Tacna”). A continuación, detallamos los fundamentos más relevantes de la clasificación:

- Crecimiento de colocaciones, políticas y deudores:** Durante el periodo bajo análisis, la CMAC Tacna implementó acciones de fortalecimiento de sus canales digitales, así como un mayor impulso de las capacidades analíticas y de control para el proceso de originación crediticia, incorporando sistemas de monitoreo de recuperaciones, análisis de cosechas y evaluaciones periódicas al desempeño de los equipos de análisis. Al cierre del periodo, la cartera de Créditos Directos alcanzó los PEN 737.40 millones, reflejando un incremento respecto al cierre anterior (dic-24: PEN 700.52 millones) con un mayor dinamismo en el II semestre mediante colocaciones por campaña, así como la búsqueda de mercados emergentes, bajo el marco de una mayor competitividad del mercado. Dicho portafolio se concentra en los segmentos de pequeña empresa y consumo; esta composición evidencia una reconfiguración progresiva, expresada tanto en contracciones de las colocaciones dirigidas a la mediana empresa como de los créditos a microempresas acorde a las estrategias implementadas. La base de deudores totales ascendió a 49,967, concentrado en los segmentos mencionados. Adicionalmente, los créditos otorgados bajo programas gubernamentales siguen mostrando una tendencia decreciente, conformado principalmente a través del programa Impulso MyPeru.
- Análisis de morosidad, castigos y niveles de cobertura:** Los indicadores de morosidad mostraron un desempeño favorable a lo largo del periodo. La Cartera de Alto Riesgo (CAR) se situó en 7.9% (dic-24: 9.9%), principalmente una reducción de la cartera vencida y refinanciada (en menor medida), limita parcialmente el efecto de contención del deterioro el incremento de los créditos en cobranza judicial (migración con un mayor nivel de riesgo). Por su parte, la Cartera Pesada (CP) también presenta una reducción, al situarse en 8.5% (dic-24: 10.4%) sostenida por los descensos en todos sus componentes; a pesar de la mejoría ambos indicadores aún se ubican por encima del promedio de cajas municipales (CAR: 7.3%; CP: 8.0%), reflejando cierta persistencia en los riesgos asociados a las capacidades de pagos de los deudores y de estrategias formuladas. Los castigos anualizados sumaron PEN 29.02 millones, siguiendo las acciones de aplicación mensual acorde a lo presupuestado y concentrados en el portafolio de pequeña empresa, a lo cual la CAR ajustada se ubicó en 11.4% y la CP ajustada en 12.0%, siguiendo con la tendencia decreciente. El análisis de cosechas tempranas muestra ciertas mejoras en comparación a las cosechas del periodo anterior. En cuanto a la cobertura, las provisiones totales ascendieron a PEN 60.14 millones, de las cuales el 57.5% corresponden a Pequeña Empresa; los niveles de provisiones voluntarias registraron un incremento a lo largo del II semestre. Finalmente, los indicadores de cobertura muestran una tendencia creciente (cobertura CAR: 103.2%; cobertura CP: 96.0%), resultado de una mejor gestión crediticia y provisiones asignadas.
- Mejoras en indicadores de liquidez, calces y concentración:** A lo largo del periodo, los indicadores de liquidez han mostrado una evolución favorable acorde a las necesidades operativas de la CMAC Tacna. Al cierre del periodo, el ratio en moneda nacional (M.N.) se situó en 21.3% (17.0% a dic-24), mientras que el ratio de liquidez en moneda extranjera (M.E.) ascendió a

### Informe Semestral

#### Clasificación

Rating	Actual*	Anterior**
<b>Fortaleza Financiera</b>	C	C

\*Información no auditada al 31 de diciembre de 2025. Aprobado en comité de 25-03-2026.

\*\*Información no auditada al 30 de junio de 2025. Aprobado en comité de 10-09-2025.

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

#### Metodologías utilizadas

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

#### Indicadores Financieros

Indicadores (En PEN millones)	Dic-24	Dic-25
Disponible	115.98	148.02
Créditos Directos	700.52	737.40
Provisiones	65.57	60.14
Activo Total	857.22	910.48
Obligaciones con el Público	684.35	729.19
Depósitos de Ahorro	168.93	207.47
Depósitos a Plazo	488.35	495.09
Pasivo Total	721.84	756.08
Patrimonio	135.38	154.39
Capital Social	125.39	125.39
Resultados Acumulados	0.00	0.00
Resultado Neto	4.52	19.01
RCG (%)	16.05	17.23
ROAE (%)	3.46	13.13
ROAA (%)	0.52	2.17
Cartera Atrasada (%)	8.82	7.21
Cartera de Alto Riesgo (%)	9.89	7.90
Cartera Pesada (%)	10.35	8.51
CAR Ajustada (%)	14.54	11.39
CP Ajustada (%)	14.99	11.98
Cobertura CAR	94.62	103.19
Cobertura CP	90.67	95.96
R. de Liquidez MN	16.95	21.32
R. de Liquidez ME	88.34	91.54
Ef. Operacional	63.77	57.88
Adeudos/Pasivo	0.98	0.71
Castigos LTM (MM)	38.11	29.02
PG en ME /PE (%)	-0.53	-0.75

#### Contactos

Diego Montané Quintana  
[diegomontane@jcrlatam.com](mailto:diegomontane@jcrlatam.com)  
 Daicy Peña Ortiz  
[daicypena@jcrlatam.com](mailto:daicypena@jcrlatam.com)  
 (+51) 905 4070

91.5% (88.3% a dic-24), resultados por encima de los límites regulatorios de la SBS y del sector de cajas municipales (en M.N.: 21.3%; en M.E.: 84.0%). Esto es explicado por las variaciones de los activos líquidos —fondos disponibles y vencimiento de valores representativos de deuda— y de los pasivos de corto plazo vinculados a obligaciones por cuentas de ahorro, a plazo y adeudos financieros. En términos de calce de plazos, la brecha acumulada muestra un nivel de cobertura adecuado en horizonte agregado, aunque persisten descalces en el corto y mediano plazo (04) que ameritan seguimiento. Respecto a la concentración de fondeo, los 10 principales depositantes representan el 5.2% del total de depósitos y los 20 principales concentran el 7.4%, tendencia creciente mostrada a lo largo de todo el periodo y mayor al cierre anterior (4.5% y 6.7% respectivamente), situación que puede exponer a la entidad ante eventuales retiros de gran magnitud. El Ratio de Cobertura de Liquidez total (RCL) se ubicó en 182.5% (168.9% a dic-24), aumentando la capacidad para cubrir sus flujos salientes de efectivo a 30 días con activos líquidos de alta calidad y flujos entrantes reconocidos. Asimismo, el Ratio de Financiación Neta Estable (NSFR) se situó en 113.6%, reflejando una estructura de fondeo sólida y consistente con un perfil conservador de gestión de liquidez.

- **Niveles de solvencia superiores al sector y fuentes de fondeo:** En cuanto a los niveles de solvencia, se mantiene una posición sólida con un Ratio de Capital Global (RCG) de 17.2% al cierre del periodo (mínimo regulatorio: 10.0%, promedio de cajas municipales: 15.1%), impulsado tanto por el fortalecimiento del Patrimonio Efectivo Total como por el incremento de los Activos Ponderados por Riesgo. Este fortalecimiento patrimonial proviene principalmente de dos fuentes: por un lado, el aumento de la reserva legal acordado en Junta General de Accionistas, mejores resultados obtenidos, y por otro, la emisión vigente de acciones preferentes en el marco del Programa de Fortalecimiento Patrimonial mediante Decreto de Urgencia, lo que ha contribuido a elevar el Capital Ordinario (Patrimonio Efectivo Nivel 1). Respecto al fondeo, se observa una estructura concentrada mayoritariamente por Obligaciones con el Público, que representan el 80.1% del total, seguido por recursos propios (17.0%), priorizando la eficiencia financiera que brindan los pasivos reflejados en una reducción del costo de fondeo, en un contexto de tendencia variable de las tasas de captación. Adicionalmente, se manejan líneas contingentes respaldadas por garantías líquidas con entidades del sistema financiero, las cuales están disponibles para su activación en caso de materializarse salidas significativas de depósitos a plazo, por lo cual no se utiliza todas las líneas de préstamos disponibles como tal.
- **Crecimiento de rentabilidad y expansión de márgenes:** Al cierre del periodo, la CMAC Tacna mantuvo una tendencia creciente en cuanto a su rentabilidad y expansión sostenida de los márgenes financieros. Tanto los ingresos como gastos financieros se vieron beneficiados por una dinámica favorable de las tasas (spread bancario), así como incrementos de las colocaciones y captaciones, obteniendo un margen financiero bruto de PEN 106.37 millones, equivalente al 76.4% de los ingresos. Asimismo, las provisiones para créditos directos mostraron una reducción, atribuida principalmente a la reducción en los niveles de morosidad. El resultado neto fue de PEN 19.01 millones, con un margen del 13.7%, consolidando la dinámica positiva mostrada en el periodo anterior (PEN 4.52 millones y 3.3% en dic-24), considerando los servicios financieros, gastos administrativos y demás cuentas no operativas. Los gastos administrativos representaron el 44.4% de los ingresos financieros (43.9% a dic-24), como resultado de los procesos de reorganización en áreas clave (rotación de personal) y a mayores inversiones en infraestructura tecnológica. En cuanto a los indicadores rentabilidad, estos muestran una evolución favorable, el ROAA se ubicó en 2.2% (0.5% a dic-24) y situándose por encima del promedio del sistema de Cajas Municipales (1.8%), mientras que el ROAE alcanzó 13.1% (4.5% en dic-24), si bien permanece por debajo del promedio sectorial (16.8%), se observa una mayor eficiencia en cuanto al uso de los recursos propios.
- **Gobierno Corporativo, Gestión de Riesgos y Control Interno:** Durante los últimos periodos se ha venido fortaleciendo de manera progresiva sus prácticas de gobierno corporativo, gestión de riesgos y control interno, mediante la implementación de reportes clave asociados al seguimiento del plan de trabajo institucional, el monitoreo del cumplimiento normativo, la gestión integral de riesgos y la ejecución del plan estratégico. Se han registrado avances en la actualización de manuales y reglamentos internos, aunque aún permanecen algunos documentos pendientes de revisión. Asimismo, la evaluación del Plan Estratégico evidenció que ciertos objetivos no alcanzaron el 100% de cumplimiento, lo cual también se reflejó en algunos indicadores de desempeño de las gerencias, tendencia que se ha mantenido durante todo el periodo. Por otro lado, la CMAC Tacna es objeto de evaluaciones y recomendaciones tanto de auditoría interna, la sociedad auditora y el ente regulador. Es de manifestar que, al cierre del periodo se indica que la CMAC Tacna aún no realiza las actividades de implementación mencionadas, considerando que algunas de estas provienen desde el periodo 2017, lo que constituye aspectos relevantes de mejora para seguir fortaleciendo el sistema de control y supervisión interna. Aún se mantiene por implementar algunas observaciones planteadas por la SBS, en lo que va del periodo (2026) la CMAC Tacna recibió el informe de inspección con análisis de operaciones

desarrolladas en el periodo 2025, enfocadas principalmente en el riesgo crediticio y en menor medida en otros riesgos, así como gobierno corporativo y auditoría interna, siendo materia de subsanación.

El rating responde al comportamiento de la CMAC Tacna y está supeditada a la materialización de resultados positivos de las acciones estratégicas de la CMAC Tacna. Por lo tanto, JCR LATAM estará en continua vigilancia en relación a los posibles impactos que afecten significativamente la liquidez, la calidad de activos, la solvencia, la rentabilidad, entre otros aspectos. En caso de concretarse dichos escenarios, JCR LATAM puede originar una revisión de la clasificación.

### Definición de las Clasificaciones actuales:

- **C:** “La empresa presenta una moderada estructura económica – financiera respecto al promedio del sector al que pertenece, pero podría tener algunas deficiencias en el cumplimiento de sus obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una sensibilidad en relación 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: Manifiesta un crecimiento a nivel de resultados, a nivel de indicadores aún mantiene algunos por debajo del sector al que pertenece.

### Factores subyacentes a la clasificación

#### Factores Favorables

- Niveles de solvencia adecuados, por encima del sector (segundo solo por debajo de la CMAC Trujillo).
- Reducción progresiva de los niveles de morosidad.
- Indicadores de rentabilidad con tendencia creciente durante los últimos periodos, revirtiendo las pérdidas obtenidas hasta mediados del 2024.

#### Factores de Riesgo

- Niveles de morosidad (cartera atrasada) aún por encima del sector de Cajas Municipales (CMAC Tacna: 7.2%; Cajas Municipales: 5.5%)
- Alta rotación de personal, superando la meta propuesta para el periodo bajo análisis.
- Observaciones realizadas por la SBS según el último informe de inspección realizado (2026), enfocadas particularmente en el riesgo crediticio.
- Baja participación dentro del sistema de cajas municipales tanto colocaciones (1.9%) como captaciones (2.1%).
- Presencia acotada, solo en las regiones de Lima y del sur (08 regiones).

### Factores que pueden modificar el Rating Asignado

Los factores que pueden incidir positivamente en la clasificación:

- Reducción sostenida de los indicadores de morosidad (CAR y CP) por debajo del promedio sectorial, acompañada de mayores niveles de recuperación de cartera y fortalecimiento progresivo de la cobertura (>100%).
- Incremento material de las provisiones voluntarias, fortaleciendo la capacidad de absorción ante deterioro crediticio.
- Mejora de la liquidez en moneda nacional por encima del promedio del sistema, junto con menor concentración de depósitos en los principales depositantes.
- Consolidación de una rentabilidad estable y de forma sostenida.
- Implementación efectiva de las recomendaciones regulatorias y auditoras pendientes, junto con la actualización integral de los manuales críticos de gestión de riesgos y control interno.
- Incremento de la participación de mercado, mediante consolidación de operaciones, expansión geográfica o mayor volumen de colocaciones y captaciones diversificadas.

Los factores que pueden incidir negativamente en la clasificación:

- Incremento sostenido de los indicadores de morosidad y cartera de pérdida, junto con deterioro de la cobertura por debajo de niveles prudenciales.
- Reducción significativa de la liquidez en MN por debajo de los umbrales de apetito de riesgo o concentración excesiva de fondeo que incremente el riesgo de salida de depósitos.
- Debilitamiento de los indicadores de solvencia (RCG) o disminución del Patrimonio Efectivo sin planes de fortalecimiento.
- Reversión de los resultados netos a niveles de pérdida operativa recurrente.

- Persistencia en la no implementación de observaciones regulatorias críticas o aparición de nuevos procesos sancionadores relevantes.
- Escenarios de tensión reputacional o crisis sectorial que deterioren sustancialmente el perfil de fondeo y liquidez.

#### **Limitaciones Encontradas**

- Ninguna.

#### **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: El Sr. Jesús Cristian Gustavo Villaverde asume funciones como Gerente de Administración de la CMAC Tacna.
- Ene-25: Se presentan el informe de Evaluación al seguimiento de medidas correctivas SBS a diciembre 2024.
- Ene-25: Se presenta el informe de avance del Plan Anual de Trabajo al III cuatrimestre del 2024.
- Feb-25: A través de la Sesión del directorio celebrado, se aprueba la versión N° 08 del Manual de Gestión de Riesgos de liquidez.
- Feb-25: A través de la Sesión del directorio celebrado, se aprueba la versión N° 06 del Reglamento de Control Interno.
- Mar-25: A través de la Junta General de Accionistas, se acuerda la aplicación a la reserva legal de la CMAC Tacna un importe de PEN 4.52 millones para su reconstitución acorde a lo establecido en el Plan de Fortalecimiento Patrimonial.
- Mar-25: Se presenta el informe de avance del Plan Anual de trabajo de la Gerencia de riesgos a marzo del 2025.
- Abr-25: Se presenta el informe de evaluación al seguimiento de medidas correctivas según lo realizado por la Sociedad Auditora Externa a marzo del 2025.
- Abr-25: Entra en vigor la versión N° 19 del Reglamento para Cuentas de Ahorro, Depósitos a Plazo y CTS.
- May-25: A través de la Sesión del directorio celebrado, se aprueba la versión N° 21 del Manual de Gestión de Riesgos de liquidez.
- Jun-25: Entra en vigor la versión N° 15 de la Política de Créditos de la CMAC Tacna.
- Jul-25: A través de Sesión de Directorio se aprueba la versión N° 34 del Reglamento Interno de Trabajo de la CMAC Tacna.
- Ago-25: A través de Acuerdo de Directorio entra en vigor la versión N° 6 del Plan Estratégico Institucional de la CMAC Tacna.
- Dic-25: A través de Acuerdo de Directorio, entra en vigor la versión N° 7 del Plan Estratégico Institucional de la CMAC Tacna.

### 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
<b>Calidad de Cartera (%)</b>				
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%
<b>Liquidez (%)</b>				
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 riesgos en caso 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
<b>Solvencia (%)</b>				
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
<b>Rentabilidad (%)</b>				
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 Tacna enfoca el desarrollo de sus operaciones para la pequeña y microempresa, implementando mejoras a nivel de calidad crediticia, recuperaciones e inversiones tecnológicas. Concentra su fondeo en el nivel de captaciones, minimizando la dependencia por operaciones financieras. Fortalece su patrimonio mediante capitalización de utilidades reforzando las reservas y la constitución del Patrimonio en Fideicomiso como parte del plan de fortalecimiento patrimonial.**

La **Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna S.A. (en adelante, CMAC Tacna)** es una empresa municipal con personería jurídica de derecho privado que cuenta con autonomía administrativa, económica y financiera. La CMAC Tacna tiene como actividad principal la intermediación financiera, y como tal está facultada a captar depósitos del público y de terceros e invertirlos, junto con su capital, y el que obtenga de otras fuentes de financiamiento como ser COFIDE otorgando financiamiento preferentemente a la micro y pequeña empresa; igualmente está autorizada a brindar el servicio de crédito pignoraticio, crédito personales, crédito a mediana empresa, crédito hipotecario y desarrollar todas aquellas operaciones que permite la Ley

General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Ley Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, previa autorización de la Superintendencia de Banca y Seguros. En junio de 1994, con autorización de la SBS a través de la Resolución Nro. 358-94-SBS inició operaciones con el módulo de Crédito a la Micro Pequeña Empresa.

### Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

La CMAC Tacna 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 Tacna cuenta con documentación referente a la reglamentación de los diversos comités como, por ejemplo: comité de gerencia, riesgos, auditoría, morosidad, ALCO, seguridad y salud en el trabajo, entre otros, los cuales son actualizados cada cierto periodo. Adicionalmente, como buena práctica de Buen Gobierno Corporativo, la CMAC Tacna 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.

### Órganos de Gobierno

#### Capital social y Estructura accionaria

En base a la adecuación de la ley N° 30607, ley que modifica y fortalece el funcionamiento de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, autorizado mediante resolución N°0496-2022. La CMAC Tacna, en el 2022, se acogió al DU 037-2021, Decreto de Urgencia que establece medidas extraordinarias complementarias en materia económica y financiera orientadas al fortalecimiento patrimonial de las instituciones especializadas en microfinanzas; debido a ello se obtuvo en el mes de diciembre un financiamiento de PEN 32,023,844, incrementándose el nivel de patrimonio.

En el I semestre del periodo 2025, según acuerdo de la JGA, se incrementa la reserva legal a PEN 9.92 millones. El capital social de la CMAC Tacna totalizó PEN 125.39 millones representado por 125,390,039 acciones nominativas de PEN 1,00 cada una, íntegramente suscritas y totalmente pagadas. La CMAC Tacna cuenta con una estructura accionarial en la que la Municipalidad Provincial de Tacna posee acciones comunes, mientras que un Patrimonio Fideicometido mantiene acciones preferentes.

#### Directorio

El Directorio es el órgano de dirección que ejerce la representación institucional de la CMAC Tacna. Así mismo, es responsable de formular y aprobar los lineamientos de

política general aplicables a la CMAC Tacna, así como supervisar su ejecución de los Estados Financieros y las prácticas del BGC.

El Directorio estuvo compuesto por un total de ocho de nueve miembros: (i) Dos representantes de la mayoría del Concejo Municipal de Tacna, (ii) Un representante de la minoría del Concejo Municipal de Tacna y seis Directores independientes, según detalle: (iii) Un representante de COFIDE, (iv) Un representante de la Cámara de Comercio, Industria y Producción de Tacna, (v) Un representante del Clero, (vi) Un representante de los pequeños comerciantes y productores del ámbito territorial en el que opera la CMAC Tacna y (vii) Dos representantes que actúan como factor fiduciario considerando la participación de terceros accionistas con derecho a voto. Cabe mencionar que, de acuerdo con lo establecido en las normas de Gestión Integral de Riesgos y Gobierno Corporativo, los miembros del directorio participan en los comités que considere pertinentes y necesarios para dar cumplimiento a sus funciones.

### Plana Gerencial

En cuanto a la Gerencia, la Gerencia Mancomunada es un órgano de dirección y es la máxima instancia administrativa y ejecutiva de la empresa, su objetivo y responsabilidad principal es cumplir y hacer cumplir los acuerdos de la Junta General de Accionistas y del Directorio, conforme a las atribuciones conferidas para realizar una eficiente gestión económica, financiera y administrativa dentro del marco de las políticas, reglamentos y normas vigentes. Está conformada por los representantes de las tres gerencias de línea (gerente central de créditos, gerente central de administración y gerente central de operaciones y finanzas), debiendo actuar de manera mancomunada adoptando acuerdos y decisiones de manera colegiada, en favor de la CMAC Tacna.

### Operaciones, Productos y Clientes

Al cierre del periodo, la CMAC Tacna cuenta con una red de 30 agencias en ocho regiones (Ica, Lima, Arequipa, Cusco, Madre de Dios, Moquegua, Puno y Tacna). Esta distribución refleja una concentración en la zona sur del país, marcando una limitante en materia de expansión del portafolio, contrarrestada por una política de crecimiento conservador y un negocio focalizado.

En cuanto a la cartera de Créditos Directos presenta una concentración regional liderada por Tacna (25.7%), seguida por Madre de Dios (23.6%) y Arequipa (16.9%), mostrando ligeras variaciones de desconcentración respecto a periodos anteriores. Dentro del abanico de productos destacan Credipyme, Credifacil, Crédito con convenio, Crédito Personal, 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 Tacna abarca un horizonte de mediano plazo (2027), con actualizaciones periódicas. Se centra en mejorar la experiencia del cliente, así como la gestión de sus principales productos, lo que permite obtener mayores niveles de rentabilidad, definir políticas de control y el cumplimiento de objetivos.**

De acuerdo con el Plan Estratégico Institucional 2024-2027, se tiene como propósito ser una empresa sostenible, contribuyendo con el bienestar de los clientes y su inclusión financiera. La CMAC Tacna tiene como misión brindar soluciones microfinancieras integrales, teniendo como propósito mejorar la calidad de vida de sus clientes. Sus valores institucionales son: integridad, innovación, calidad de servicio, trabajo en equipo, compromiso. Parte de la estructuración del Plan estratégico abarca el análisis FODA, así como la definición del mapa estratégico.

### Pilares Estratégicos de Gestión 2025

La gestión implementada por la CMAC Tacna estará orientada por cuatro ejes estratégicos principales que buscan establecer una estrategia sostenible:

1. Inclusión financiera
2. Fortalecimiento del Capital humano
3. Reingeniería de procesos
4. Transformación digital

Para lograr el resultado esperado a través de la optimización de la rentabilidad, se plantean objetivos que se inician en la gestión de personas, principalmente las asociadas a las áreas de negocio, de igual forma el gobierno corporativo debe fortalecerse, así como la optimización de procesos de gestión de personas; todo ello permitirá contar con personal competente e idóneo para el cumplimiento de objetivos institucionales. Se plantean objetivos adicionales para optimizar los procesos crediticios, de cobranza y de incremento de productividad.

Se cuenta con un total de 12 objetivos estratégicos, distribuidos en cuatro perspectivas:

- Perspectiva financiera
- Perspectiva del cliente
- Perspectiva de procesos
- Perspectiva de innovación y aprendizaje

Es de mencionar que, para el logro de cada objetivo se plantean proyectos estratégicos, sumando en total 12. Cada objetivo se mide a través de indicadores establecidos. Asimismo, se asignan los pesos correspondientes tanto a la perspectiva, objetivo e indicador, siendo así que, la perspectiva financiera conlleva el mayor peso (45.0%),

seguido por la de procesos (24.0%), clientes (20.0%) e innovación y aprendizaje (11.0%).

Según el informe de seguimiento al Plan Estratégico, el nivel de cumplimiento al cierre del IV trimestre fue del 92.13% del índice global del PEI, 79.46% para el índice global del POI; estas cifras indican que, para el caso del PEI se tiene una efectividad media, mientras que para el POI se tiene una baja efectividad, evidenciando el incumplimiento de ciertas metas, así como falencias tanto a nivel de planificación como ejecución.

En base a la medición de indicadores estratégicos, del total de 32 indicadores, 18 indicadores se ubican en zona verde, 11 en zona roja y 03 en zona ámbar. Respecto a los proyectos estratégicos, 06 de ellos se situaron en zona verde y los 06 restantes en zona roja (área de GCH, área de créditos y área de tesorería y captaciones).

Los resultados por gerencia indican que, la Gerencia de Finanzas presenta un 100% de cumplimiento individual y 96.6% de cumplimiento grupal; la Gerencia de Administración con 94.4% de cumplimiento individual y 93.4% en grupal, mientras que la Gerencia de Negocios tiene un cumplimiento del 91.5% de cumplimiento individual y un 91.8% en el grupal.

### Posición Competitiva

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

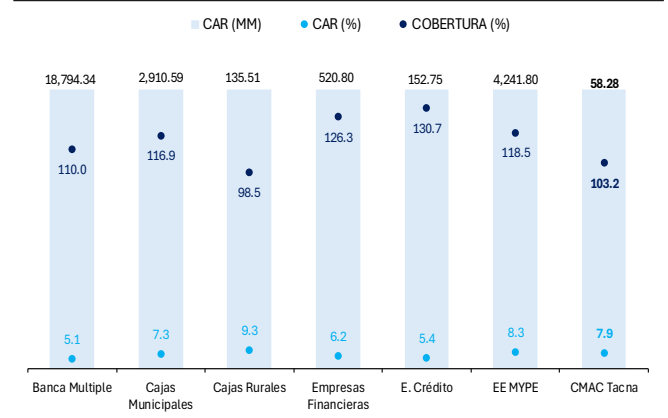
#### Estructuración del Sistema Financiero a dic-25

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%
<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, reestructurados y refinanciados alcanzó 7.9% para la CMAC Tacna, por debajo del promedio de las EE MYPE (8.3%) pero superior al 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 Tacna registró una cobertura de 103.2%, inferior al promedio de sistema de Cajas Municipales (116.9%) y de las EE MYPE (118.5%).

#### Indicadores de Cobertura (%)

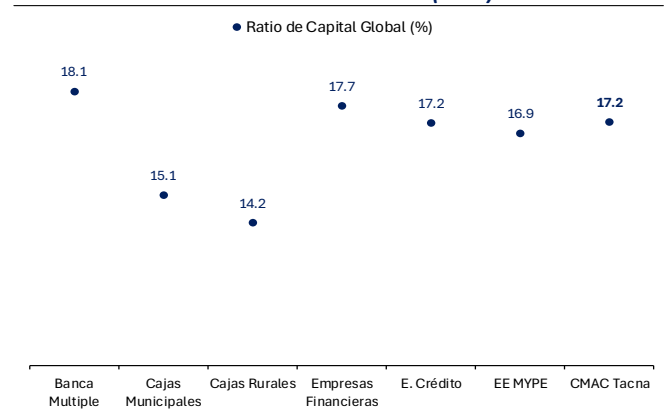


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

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 a noviembre, con un promedio de 18.2% 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 Tacna registró un RCG de 17.2%, por encima del mínimo exigido y del promedio del sistema de Cajas Municipales (15.1%), segundo en su sector, ubicándose por encima de las EE MYPE (16.9%), estos resultados reflejan una posición de solvencia adecuada, dado los planes de fortalecimiento patrimonial ejecutados.

#### Indicadores de Solvencia (en %)

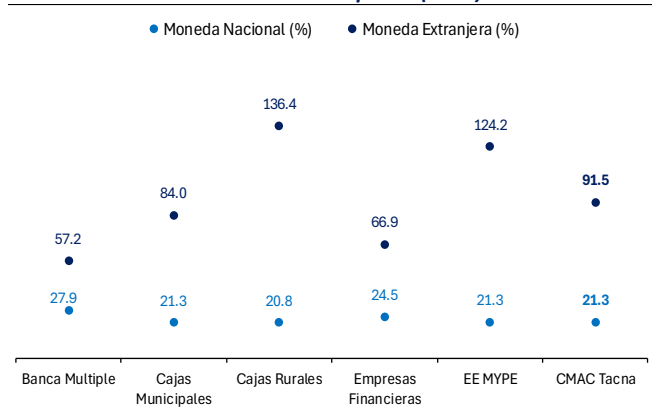


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

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 Tacna registró 21.3% en M.N. (en línea con el promedio del sector y de las EE MYPE) y 91.5% en M.E., nivel superior al de las EE MYPE y al promedio de la Cajas Municipales (84.0% en M.E.).

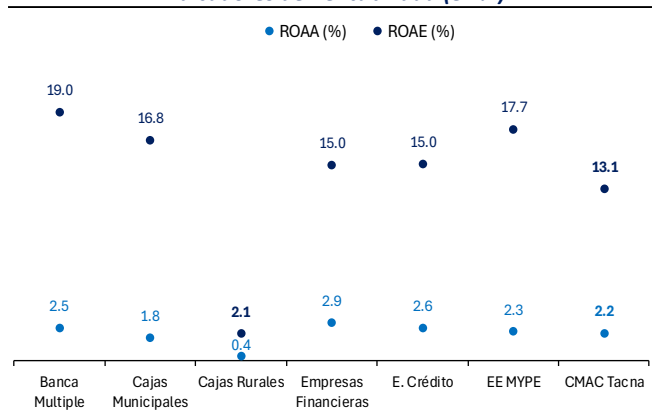
### Indicadores de Liquidez (en %)



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, la CMAC Tacna obtuvo indicadores de rentabilidad positivos (ROAA: 2.2%; ROAE: 13.1%), con un ROAA por encima del promedio del sector (1.8%) aunque con un ROAE por debajo de promedio del sector de Cajas Municipales (16.8%). Estos resultados reflejan la consolidación de su recuperación, aunque no superan los promedios obtenidos por las EE MYPE.

### Indicadores de Rentabilidad (en %)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

## Sistema de Control Interno

La CMAC Tacna posee un Reglamento del Comité de Control Interno (actualizado en febrero del presente periodo), 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 la unidad supervisora encargada de la ejecución de las actividades para implementar el sistema de control interno en la institución, entendiéndose este sistema como el conjunto de acciones, actividades, planes, políticas, normas, registros, organización, procedimientos y métodos, incluyendo la actitud de los directivos, funcionarios y personal para la consecución de los objetivos de dicho sistema.

Con respecto a la Actividad de Control, la CMAC Tacna cuenta con un Manual de la Unidad de Auditoría Interna que tiene como objetivo establecer normas y procedimientos a seguir para evaluar permanentemente el Sistema de Control Interno de la CMAC Tacna, de conformidad con las normas y disposiciones dictadas por la Superintendencia de Banca y Seguros, Comité de Auditoría y/o Directorio. El propósito del manual es brindar pautas para efectuar el análisis y evaluación del Sistema de Control Interno de la CMAC Tacna, con relación al trabajo realizado, calidad de apoyo recibido y herramientas de trabajo utilizadas. Es de aplicación obligatoria para la Gerencia de Auditoría Interna y las diversas áreas y/o unidades de la CMAC Tacna. Se menciona que, dicho manual no recibe modificaciones desde el periodo 2018.

Acorde a lo expuesto en el informe de avance del Plan de Trabajo al III Cuatrimestre, se tiene un porcentaje de avance del 100%, el total de actividades del periodo fue de 90 (35 correspondientes al III cuatrimestre) y 01 actividad no programada.

El informe de seguimiento respecto a las observaciones elaboradas por la Sociedad Auditora Externa - SAE (2018-2024), con fecha de análisis a agosto del 2025, muestra un grado de cumplimiento aceptable (87), considerando que aún quedan observaciones en etapa de proceso y pendientes.

Sin embargo, en cuanto al seguimiento de implementación sobre las recomendaciones elaboradas tanto por Auditoría como SBS muestran un grado mínimo de cumplimiento. En ambos casos es posible observar que aún persisten observaciones planteadas desde 2017, reflejando ciertas deficiencias en la gestión realizada.

Es de mencionar que, en lo que va del periodo 2026, la CMAC Tacna recibió el informe de inspección por parte de la SBS, evaluando operaciones realizadas en el 2025, con un total de 27, concentradas en riesgo de crédito y menor medida al gobierno corporativo, riesgo de mercado y liquidez, auditoría interna, riesgo operacional, procesos contables.

## Gestión Integral del Riesgo

La CMAC Tacna 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 Tacna. 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. Es una parte integral en la gestión y toma de decisiones, la cual se integra a la estructura, operaciones, estrategia y procesos. Durante los últimos periodos se procedió con la actualización de diferentes manuales de gestión (Reglamento del comité de riesgos, gestión del riesgo de modelo, gestión de riesgo de mercado, gestión de riesgo de liquidez, gestión de riesgo operacional), mientras que, aún persisten ciertos manuales pendientes de actualización (Gestión de riesgo de crédito).

El informe anual de riesgos analiza los principales riesgos asociados a la CMAC Tacna, resaltando actividades realizadas para reducir dichos riesgos, así como los puntos de mejora, particularmente en los apartados de revisión, validación y monitoreo.

### Riesgo de Crédito

#### Cartera de Créditos Directos: Evolución y Composición

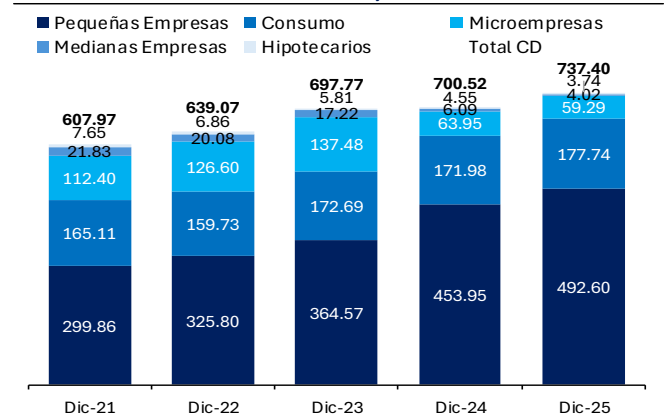
**La cartera de créditos directos mostró un crecimiento sostenido, con mayor dinamismo en el II semestre, enfocado en el sector clave de operaciones (MYPE) y en consumo. Se priorizó una estrategia orientada en la originación y calidad crediticia, a la par de análisis de tasas activas que permitieron un mejor rendimiento de las colocaciones.**

La cartera de créditos directos de la CMAC Tacna ha mantenido una trayectoria creciente, consolidando su enfoque estratégico en la atención de pequeños y microempresarios, que constituyen su principal nicho de mercado. Se observa una reconfiguración progresiva del portafolio, con una reducción de la participación relativa de los segmentos de mediana empresa y en menor medida de hipotecarios.

Al cierre del periodo, el saldo de créditos directos ascendió a PEN 737.40 millones, reflejando un incremento del 5.3% respecto a diciembre de 2024 (PEN 700.52 millones), en línea con la dinámica de crecimiento moderado observada en periodos recientes, con un mayor volumen de colocación durante el II semestre. Este comportamiento estuvo impulsado principalmente por la expansión de la cartera a pequeñas empresas en +PEN 38.65 millones y, en menor medida, por los créditos de consumo (+PEN 5.76 millones), compensados por disminuciones en las colocaciones a microempresas (-PEN 4.66 millones) y medianas empresas (-PEN 2.07 millones). La entidad implementa políticas de estabilización de las tasas activas promedio ponderadas (TAPP), adaptadas a los niveles de operación y al perfil del sector objetivo (MYPE).

En términos de composición, la cartera se encuentra dominada por los créditos a pequeñas empresas, que representan el 66.8% del total, seguidos por los créditos de consumo (24.1%) y microempresas (8.0%), este último evidencia descensos sostenidos en participación durante los últimos periodos.

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



Fuente: SBS & CMAC Tacna / Elaboración: JCR LATAM

#### Cartera según Situación

La cartera de créditos clasificada según situación muestra que los créditos vigentes continúan concentrando la mayor participación dentro de la estructura total, con un incremento del 7.6% en términos de saldo. Este incremento se debe principalmente a la mayor colocación de créditos en el segmento de pequeña empresa y en menor medida a Consumo, como parte de las acciones orientadas a ampliar el volumen de colocaciones vigentes (colocaciones a largo plazo y evolución de las tasas activas).

Se visualiza una reducción de la cartera vencida en 28.1% (consolidando la reversión de los aumentos registrados en periodos anteriores) y refinanciados en 31.4% (mostrando una dinámica decreciente sostenida) compensado por un incremento en la cobranza judicial en 8.1%, reflejando los niveles de deterioro de la cartera (segmento MYPE), a la par con las políticas de saneamiento de cartera y contención de la morosidad llevadas a cabo por la CMAC Tacna durante el periodo.

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

Situación del Crédito	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Vigentes	88.1%	90.0%	88.9%	90.1%	92.1%
Reestructurados y Refinanciados	2.1%	1.6%	2.2%	1.1%	0.7%
Vencidos	5.1%	4.1%	5.2%	5.4%	3.7%
En Cobranza Judicial	4.7%	4.4%	3.8%	3.4%	3.5%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: SBS & CMAC Tacna / Elaboración: JCR LATAM

El número total de deudores se ubicó en 49,967, registrando un incremento marginal de 1.3% respecto a diciembre previo (49,336), siguiendo la dinámica creciente mostrada en el I semestre, con reducción sostenida en microempresas y un crecimiento gradual en consumo y pequeña empresa.

### Riesgo de Concentración

Al cierre de diciembre, la concentración por deudor una mejora, siguiendo con la dinámica decreciente: los 10 principales clientes representaron 3.5% de la cartera y los 20 principales, 6.0%, ambos por debajo de los niveles de diciembre de 2024, lo que refleja un adecuado grado de diversificación del riesgo crediticio. El ticket promedio registra un incremento al situarse en PEN 14.76 mil (vs. PEN 14.20 mil a dic-24), resultado del aumento en simultaneo tanto del nivel de colocación como de la base de deudores, reflejando un comportamiento variable en la estructura promedio de financiamiento individual.

La cartera presenta una alta concentración geográfica en la zona sur del país, destacando la región de Tacna con una participación del 25.7% del total, seguida por Madre de Dios (23.6%), Arequipa (16.9%) y Puno (15.9%), manteniendo así un perfil de colocaciones focalizado en únicamente ocho regiones, lo que implica un nivel de concentración territorial limitante. Finalmente, la cartera mantiene una marcada concentración en moneda nacional (99.8%), mientras que los créditos en moneda extranjera representan solo 0.2%, situación que refleja una exposición cambiaria mínima y una menor vulnerabilidad ante fluctuaciones del tipo de cambio.

### Calidad de Cartera

**La CMAC Tacna evidenció una mejora en la calidad de cartera, reduciendo su CAR a 7.9%, por encima del promedio del sistema de Cajas Municipales (7.3%) y por debajo de las EE MYPE (8.3%), resultado de una gestión crediticia más prudencial ajustes en sus políticas de admisión de créditos. Por su parte, los castigos a los créditos también han mostrado un descenso a la par de las acciones implementadas. Los análisis de cosechas muestran una tendencia de mejor calidad crediticia.**

Al cierre del periodo 2025, la Cartera de Alto Riesgo (CAR) se situó PEN 58.28 millones con una representación del 7.9% del total de la cartera de Créditos Directos (9.9% a dic-24), el cual se mantiene por encima de lo registrado por el sector de Cajas Municipales (7.3%) en base a aquellas colocaciones antiguas y considerando la coyuntura económica durante los últimos periodos, viéndose reflejado en el aumento de los Créditos en Cobranza Judicial (+8.1%), compensado por descensos de la cartera vencida (-28.1%) y la cartera refinanciada (-31.4%).

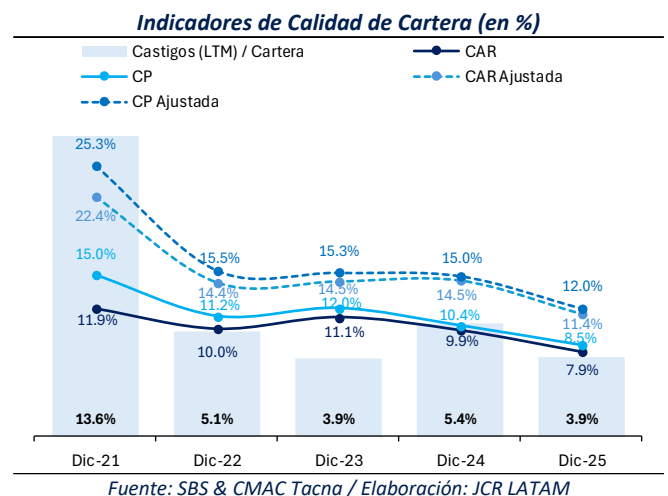
Considerando el sector principal de operaciones de la CMAC Tacna (MYPE), dicha mora representa el 83.2% del total de CAR (82.9% a dic-24). En cuanto a la mora (montos) detallada por los productos colocados, es posible observar reducciones en los productos Credipyme y Credifacil (pequeña empresa), así como un incremento en los créditos con convenio (consumo).

En tanto, la Cartera Pesada (CP) se situó en PEN 62.67 millones representando el 8.5% del total de créditos directos

y contingentes (10.4% a dic-24), siendo mayor a lo registrado por el sistema de cajas municipales (8.0%); en base a la reducción de todos sus componentes, categoría en Pérdida (-11.9%), Dudoso (-14.3%) y Deficiente (-19.6%). La cartera pesada tiene mayor participación en el sector MYPE (76.2%).

La CMAC Tacna opta por una política de aplicada de castigos de manera programada teniendo en cuenta la baja probabilidad de recuperación de los créditos, en especial de aquellas colocaciones antiguas. Siendo así que, los Castigos LTM registraron una tendencia decreciente durante el periodo, totalizando PEN 29.02 millones (PEN 38.11 millones), lo que representa el 3.9% de la cartera de créditos directos (5.4% a dic-24), concentrándose principalmente en créditos a las pequeña y microempresa. La CAR ajustada se ubicó en 11.4% (14.5% a dic-24) mientras que la CP ajustada se situó en 12.0% (15.0% a dic-24) mostrando reducciones.

En cuanto a la mora sin considerar los programas del gobierno, esta asciende al 6.9% y una CAR del 7.6%, mostrando un descenso respecto al cierre del periodo pasado (8.7% y 9.8% a dic-24 respectivamente) concentrados principalmente en la pequeña empresa. La CMAC Tacna no ha realizado operaciones de transferencia crediticia durante el periodo bajo análisis.



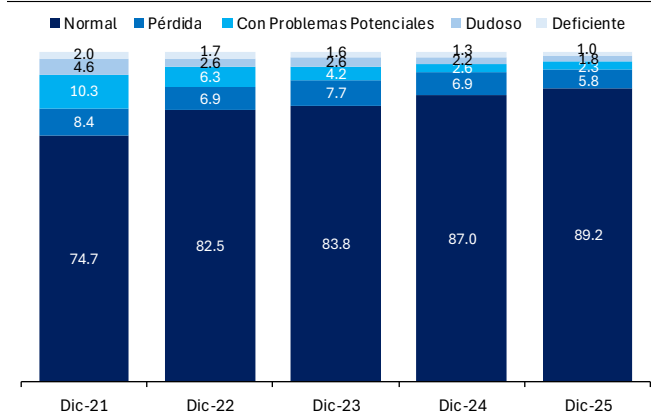
Respecto a los créditos reprogramados, estos se situaron en PEN 12.97 millones, siguiendo con la dinámica decreciente durante el periodo (PEN 21.38 millones a dic-24), centrados en la pequeña empresa; en cuanto al tipo de productos, estos se enfocaron en Credipyme.

Considerando los créditos bajo la modalidad de Programas de Gobierno, se encuentra compuesto principalmente por Impulso MyPeru con un importe de PEN 20.70 millones y en menor medida Reactiva, FAE Turismo y FAE Agro, los cuales siguen mostrando una tendencia decreciente acorde al escenario operativo de la CMAC Tacna.

Considerando los cambios de normativas formulados por la SBS, la composición de la cartera de créditos según riesgo del deudor ha mostrado variaciones, con una tendencia a la estabilización. Al cierre del periodo 2025, la categoría Normal tiene la mayor concentración con 89.2% (87.0% a dic-24) por el mayor dinamismo de la cartera de pequeña

empresa y consumo; las categorías de Problemas Potenciales (2.3%), Deficiente (1.0%), Dudoso (1.8%) y Pérdida (5.8%) registran un descenso.

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



Fuente: SBS & CMAC Tacna / Elaboración: JCR LATAM

Las cosechas tempranas institucionales del 2025 muestran ciertas mejoras respecto a las cosechas del periodo anterior, en base al indicador exposición real (EPS) e índice de mora (ICA) con mayor dinamismo. El saldo deteriorado de las cosechas del periodo está concentrado en la modalidad Recurrentes, en clientes Premium y en clientes con incremento del endeudamiento interno en más del 100%, reflejando mejor desempeño para la mitigación del riesgo crediticio a lo largo de los últimos 12 meses.

Por su parte, los clientes exclusivos de la CMAC Tacna totalizaron 13,247 (13,946 a dic-24) con un saldo capital de PEN 171.34 millones y una mora asociada del 5.2%. Dichos clientes exclusivos representaron el 26.5% del total de clientes.

### Niveles de Cobertura

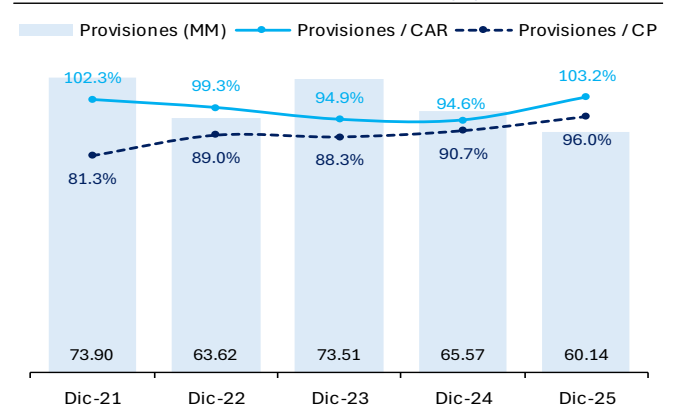
*El nivel de provisiones de la CMAC Tacna muestra una tendencia decreciente reflejando una gestión prudential del riesgo; si bien la cobertura de la cartera de alto riesgo cumple con los estándares establecidos, la cobertura de la cartera pesada aún es inferior al 100% revelando espacio de mejora en la suficiencia de reservas frente a exposiciones de mayor riesgo. Se registró un aumento de las provisiones voluntarias sobre todo en el II semestre.*

Al cierre del periodo, el stock en provisiones ascendió a PEN 60.14 millones (PEN 65.57 millones a dic-24), mostrando una tendencia decreciente a lo largo del periodo 2025, conformadas en un 87.3% por provisiones específicas y el 12.7% restante por provisiones genéricas. Del total de provisiones, el 57.5% están destinadas a créditos a pequeña empresa y el 16.8% a créditos de consumo; las provisiones voluntarias mostraron un crecimiento notorio al totalizar PEN 1.25 millones (PEN 109.55 mil a dic-24) enfocadas principalmente en las colocaciones de pequeñas empresas debido a una mayor concentración de actividades

(campañas) y una mayor tendencia de las entidades microfinancieras a realizar desembolsos en este sector, generando una mayor competencia.

En base a lo mencionado, el indicador de cobertura de alto riesgo se ubicó en 103.2% (94.6% en dic-24) revirtiendo la tendencia decreciente durante los últimos periodos, mientras que el indicador de cobertura de la cartera pesada se situó en 96.0% (90.7% en dic-24) con una tendencia creciente, acorde a la información del anexo 05 planteado por el ente regulador, aunque sin sobrepasar el umbral del 100.0%.

### Indicadores de Cobertura (%)



Fuente: SBS & CMAC Tacna / Elaboración: JCR LATAM

### Créditos según tipo de garantía

Respecto al nivel de créditos por tipo de garantías, el 89.2% de los créditos directos se encuentra sin garantía (85.1% a diciembre de 2024), mientras que los créditos con garantías preferidas representan el 8.5% del total (8.4% a diciembre de 2024). Esto refleja que, aunque la proporción de créditos garantizados sigue siendo significativa, estas colocaciones se basan en las capacidades de pagos de los deudores, alineada a una adecuada evaluación crediticia.

### Riesgo de Liquidez

*La CMAC mantuvo adecuados niveles de liquidez, mostrando una mejora en el II semestre, cumpliendo con los límites regulatorios y de alerta establecidos por la SBS, teniendo en consideración las actividades realizadas, así como posibles escenarios de estrés, con un mejor desenvolvimiento de los activos líquidos.*

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 Liquidez<sup>1</sup>

Al cierre del periodo, los ratios de liquidez en moneda nacional y moneda extranjera se mantuvieron dentro de los límites internos y regulatorios establecidos por la SBS (8% y 20%, respectivamente). Asimismo, los ratios obtenidos se ubican por encima de los mínimos de apetito y tolerancia, acorde a la medición establecida en el manual de liquidez.

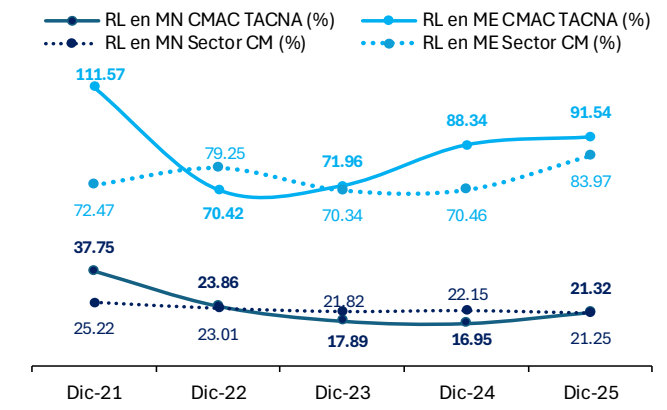
El ratio de liquidez en Moneda Nacional (MN) de la CMAC Tacna se ubicó en 21.3% (17.0% a dic-24), producto de un aumento en los Activos Líquidos (mayores fondos disponibles y caja, así como la reducción total en los certificados de depósitos emitidos por el BCRP) y una reducción en los Pasivos de Corto Plazo (menores adeudos y obligaciones por cuentas a plazo), estando ligeramente por encima del promedio del sector de cajas municipales (21.3%).

Por su parte, el ratio de liquidez en Moneda Extranjera (ME) se situó en 91.5% (88.3% a dic-24), explicado por mayores Activos Líquidos (mayores Fondos Disponibles en el BCRP y una reducción total de los certificados de depósitos negociables por vencimiento) y una reducción de los Pasivos a Corto Plazo (reducción de la Obligaciones por cuentas a plazo). El ratio se ubica por encima del promedio del sector de cajas municipales (84.0%).

En cuanto a los ratios de cobertura de liquidez (RCL), este se situó en 182.2% (168.9% a dic-24); asegurando un adecuado nivel de activos líquidos de alta calidad que pueden ser fácilmente convertidos en efectivo para hacer frente a las necesidades de liquidez, registrando un aumento en los Activos de Alta calidad, así como las variaciones de los flujos entrantes y salientes a 30 días. Adicionalmente, el Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) registró un promedio mensual de 20.5% en Moneda Nacional y de 57.3% en Moneda Extranjera, resultado de reducciones en depósitos overnight y valores representativos de deuda; el ratio de inversiones líquidas de la CMAC Tacna se mantuvo por encima por encima del límite regulatorio establecido para moneda nacional de 5.0%.

El ratio de financiación neta estable se situó en 116.3%, siendo superior al límite establecido (considerando las graduaciones por plazos de implementación) en base a los niveles de financiación estable y requerida por parte de la CMAC Tacna.

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



Fuente: SBS & CMAC Tacna / Elaboración: JCR LATAM

Es importante señalar que, en materia de riesgo por concentración de ahorristas, se observó un aumento en los niveles de concentración de depósitos. Los 10 principales depositantes representaron el 5.2% del total de depósitos de la CMAC Tacna, mientras que los 20 principales concentraron el 7.4%, niveles superiores a los registrados en diciembre de 2024 (4.5% y 6.7%, respectivamente) manteniendo un riesgo bajo según lo especificado en el manual de liquidez.

### Calce de plazos

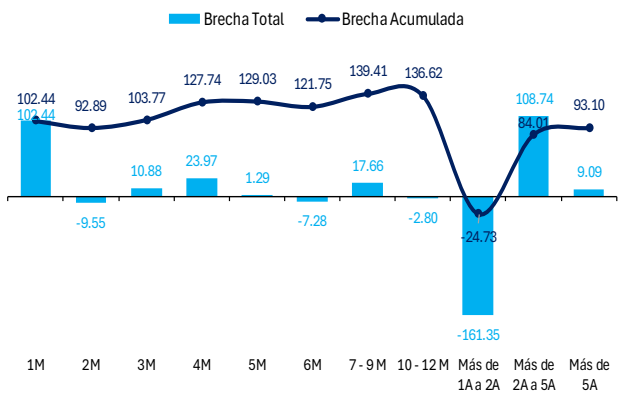
**La CMAC Tacna mantuvo descaldes marginales en el corto y mediano plazo, mitigados por políticas de renovación de depósitos, considerando los plazos, colocaciones e inversiones, mostrando una mejora en la brecha acumulada de largo plazo, lo que refleja una posición estructural de liquidez más sólida respaldada por un plan de contingencia efectivo.**

Al cierre de diciembre, la CMAC Tacna presentó descaldes de liquidez en 04 tramos (2 meses, 6 meses y los tramos 10 – 12 meses y más de 1A - 2A), mostrando un riesgo en el corto plazo. El tramo de 1A – 2A muestra un resultado negativo acumulado de -PEN 161.35 millones, si bien la posición de liquidez mejora en el largo plazo, gran parte de los activos líquidos se concentran a partir del segundo año (más de 2A – 5A), generando un desfase respecto a las obligaciones más inmediatas, siendo materia de observación. Se observa una mejora durante el II semestre debido a las campañas de captación realizadas con plazo de 360 días a más, así como un aumento del disponible en activos de alta calidad.

Se observa la cobertura de liquidez al cerrar con una brecha total de PEN 93.10 millones, representando el 59.9% del Patrimonio Efectivo; los niveles de brecha acumulada muestran una tendencia creciente (dic-24 con PEN 65.19 millones y dic-23 con PEN 58.39 millones).

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

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



Fuente: CMAC Tacna / Elaboración: JCR LATAM

La CMAC Tacna cuenta con líneas de crédito contingentes con garantía líquida con entidades del sistema financiero que pueden ser activadas en caso de una eventual salida significativa por una reacción adversa en depósitos por parte del público (estrés).

### Solvencia y Fondo

**La CMAC Tacna mantuvo una posición de solvencia adecuada, con un RCG de 17.2% por encima del mínimo regulatorio y del promedio del sistema. La reducción observada responde al crecimiento de los activos ponderados por riesgo, mitigada por un incremento del Patrimonio Efectivo manifestada en mejores resultados y reducción paulatina del pago de impuestos por pérdidas anteriores, reforzada por el plan de fortalecimiento patrimonial.**

Durante los últimos periodos, el Ratio de Capital Global (RCG) ha mostrado una tendencia creciente. Al cierre del periodo, la CMAC Tacna reportó un RCG de 17.2% (16.1% en diciembre de 2024), nivel que se sitúa por encima del promedio del sistema de cajas municipales (15.1%), ocupando la segunda posición más elevada dentro del mismo (CMAC Trujillo: 17.8%). El resultado responde al incremento conjunto del Patrimonio Efectivo (+18.9%) y de los Activos Ponderados por Riesgo (+10.8%), considerando el ajuste del factor de ajuste a 1.00 vigente desde marzo del periodo bajo análisis.

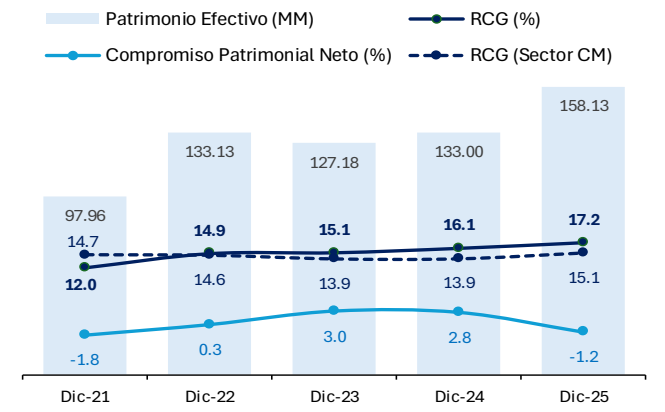
El Patrimonio Efectivo (PE) ascendió a PEN 158.30 millones (vs. PEN 133.00 millones a dic-24), impulsado principalmente por el fortalecimiento del patrimonio efectivo de nivel 1, reflejado en el crecimiento del capital ordinario como consecuencia del aumento de la reserva legal, el reconocimiento del resultado neto, así como una menor contabilización de activos por impuesto a la renta diferido asociado a pérdidas de periodos anteriores; los principales componentes son las acciones comunes de caja y las acciones preferentes bajo Decreto de Urgencia, sin mostraron variaciones. Asimismo, el patrimonio efectivo de nivel 2 presentó un incremento, constituido esencialmente

por provisiones obligatorias y voluntarias por riesgo de crédito.

En términos de asignación de requerimientos, se observó un aumento del Patrimonio Efectivo destinado a cubrir riesgo de crédito, riesgo operacional y riesgo de mercado, así como una mayor asignación a riesgos adicionales y colchones de conservación. Los indicadores de suficiencia patrimonial evidenciaron un ratio de Patrimonio Efectivo Nivel 1 sobre APR y Capital Ordinario de Nivel 1 sobre APR del mismo nivel (16.4%), ambos en cumplimiento con los requerimientos regulatorios.

Por otro lado, destaca el Compromiso Patrimonial Neto, CAR descontada de Provisiones como porcentaje del Patrimonio, alcanzó un valor de -1.2% al cierre del periodo (2.8% en dic-24), asociado principalmente a la reducción de CAR (-PEN 11.02 millones), las provisiones constituidas superan el monto de la cartera de alto riesgo, lo cual evidencia una cobertura adecuada frente a eventuales deterioros crediticios, considerando la evolución histórica del desempeño del portafolio de la CMAC Tacna.

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



Fuente: SBS & CMAC Tacna / Elaboración: JCR LATAM

### Riesgo de Mercado

**La CMAC Tacna mantuvo 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. Sin embargo, respecto a la tasa de interés, esta mostró ciertas variaciones en los activos, afectando los niveles en el GER y VPR,**

### Tipo de Cambio y Tasa de Interés

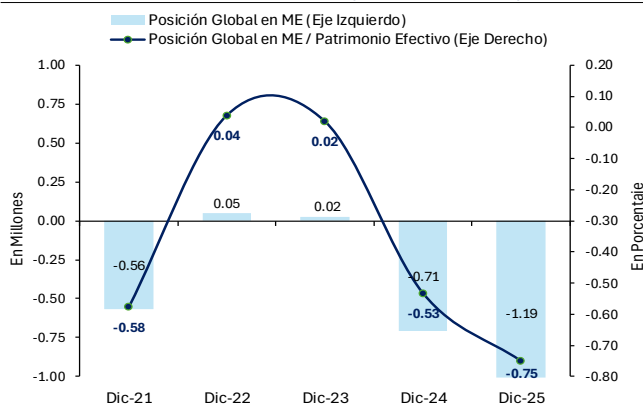
En relación con el riesgo por tipo de cambio, la CMAC Tacna realiza operaciones principalmente en su moneda funcional, por lo que la Gerencia estima que cualquier fluctuación de la moneda funcional respecto de la moneda extranjera no afectará en forma adversa los resultados de sus operaciones, aunque por el lado de los pasivos maneja un porcentaje relativo en moneda extranjera (captaciones). La CMAC Tacna busca controlar el riesgo de moneda a través del calce de activos y pasivos en moneda extranjera. Las operaciones

en moneda extranjera se efectúan al tipo de cambio fijado por la oferta y la demanda del sistema financiero nacional.

Al cierre del periodo 2025, la CMAC Tacna presentó una posición global de sobreventa por un importe de -PEN 1.19 millones, teniendo una baja representación respecto al patrimonio efectivo (-0.8%), situándose dentro del límite regulatorio (10.0%), apetito y tolerancia, considerando que la CMAC Tacna no mantiene una posición neta en derivados ni delta en opciones sobre moneda extranjera; sin embargo, es de mencionar que, dicha posición obtenida viene mostrando mayores resultados lo que evidencia un mayor deterioro. Así mismo, ha mostrado resultados superiores al sistema de Cajas municipales, la cual se encuentra en posición de sobre compra (-0.5%).

En cuanto al riesgo de tasa de interés, el indicador de Ganancias en Riesgo (GER) sobre Patrimonio Efectivo, se ubicó en 1.0%, lo que generaría una variación en el margen financiero de PEN 1.57 millones, mostrando una tendencia variable durante los últimos periodos; mientras que el indicador de valor patrimonial en riesgo (VPR) sobre Patrimonio Efectivo se situó en 3.0% con un valor de PEN 4.66 millones mostrando un incremento respecto a dic-24 (PEN 6.99 millones), teniendo en cuenta los descargos marginales por tramos, así como la sensibilidad asociados a estos. La CMAC Tacna cumple con los límites regulatorios de ambos indicadores.

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



Fuente: SBS & CMAC Tacna / Elaboración: JCR LATAM

### Riesgo Operacional (ROP)

Durante el periodo 2025, se procedió con la actualización del Manual de Procedimientos de Gestión de Riesgo Operacional, se cuenta con planes de gestión de crisis, planes de recuperación de recursos y procesos. Sin embargo, según lo expuesto en el informe de monitoreo, se registran 139 riesgos operacionales monitoreados, con 258 acciones mitigantes, relacionados a 29 procesos de la entidad, resaltando la evaluación crediticia, Desembolsos, gestión de servicios electrónicos. Del total solo 03 representan un riesgo alto y 66 en nivel moderado; sin embargo, es de manifestar el bajo porcentaje de mitigación (25%) así como el grado de implementación en cuanto a las acciones (13.6%), de las acciones pendientes (159) se ha solicitado su

reprogramación para dar cumplimiento, los motivos de atraso a las implementaciones sobresalen por priorizar otras actividades y dependencia de áreas externas.

Al cierre del periodo se generaron 199 eventos evaluados de pérdida por un importe de PEN 868.97 mil, se contabiliza el recupero para ciertos eventos, así como las provisiones asociadas a los eventos de pérdida (40). Los eventos de mayor impacto corresponden a fraudes, Procesos laborales, entre otros. Asimismo, se contabiliza a modo de provisión la multa impuesta por SUNAT. Se observan debilidades en la gestión de riesgo operacional, los cuales se asocian a las actividades principales desarrolladas por la institución.

Finalmente, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional ascendió a PEN 15.09 millones a diciembre de 2025 según el método del indicador básico (dic-24: 14.11 millones), siguiendo con la tendencia creciente mostrada al cierre del I semestre.

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

La CMAC Tacna cuenta con un Manual de Prevención y Gestión de los Riesgos de LAFT, el cual establece funciones y responsabilidades para todo el personal. Se cuenta con herramientas tecnológicas que le permiten la gestión del sistema de prevención y gestión de riesgo de LA/FT.

Según el IV informe trimestral de gestión del oficial de cumplimiento, se generaron un total de 7,532 transacciones únicas por un importe de PEN 627.84 millones, mostrando un incremento continuo en comparación a los trimestres previos, mismo comportamiento muestran las operaciones múltiples, con un total de 1,333. Se registraron 19 transacciones inusuales. La oficialía de cumplimiento ha reportado a la UIF-Perú un total de 142 operaciones calificadas como sospechosas y 13 operaciones a requerimiento de la UIF-Perú. Se evaluó el proyector ONBOARDING, se informa de que se encuentra pendiente la implementación de las recomendaciones formulas a proyecto BiPAY. Se presentan como hechos de importancia las actividades relacionadas a varios servicios. Se informa de las capacitaciones realizadas en material de LA/FT.

A fecha de evaluación, el informe de LAFT desarrollado por la Sociedad Auditora Externa se encuentra en etapa de elaboración.

### Desempeño Financiero

#### Estructura del Balance

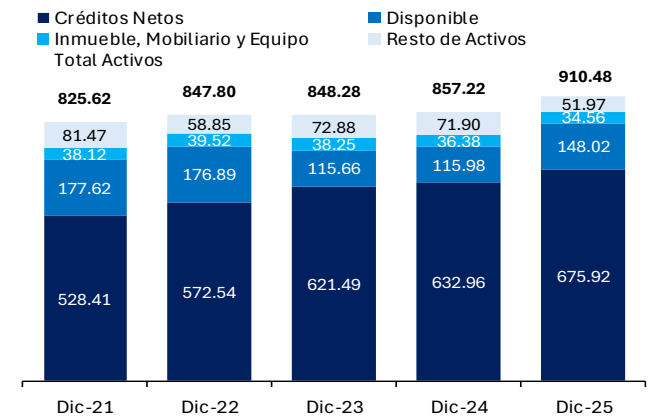
#### Activos: Evolución y Composición

Durante el periodo de análisis, la evolución de los activos totales de la CMAC Tacna ha mostrado una tendencia ascendente, con un mayor dinamismo en el II semestre. Al cierre del periodo 2025, el total de Activos ascendió a PEN 910.48 millones, representando un incremento del 6.2%

respecto al cierre del periodo anterior (PEN 857.22 millones a dic-24), explicado principalmente por un mayor saldo de Créditos netos a raíz de las operaciones propias de la CMAC Tacna, seguido por el aumento del Disponible (+PEN 15.45 millones) relacionado a una mayor caja y mayores saldos de cuentas (depósitos) en el sistema financiero por la liberación de recursos que se encontraban en garantía, considerando una disminución de instrumentos financieros temporales (de junio al cierre del periodo). Esto es compensado por menores inversiones netas (-PEN 14.11 millones), asociado principalmente a la reducción de inversiones a vencimiento, particularmente certificados de depósito negociables mantenidos con el BCRP considerando la oferta para dichos instrumentos; dichas inversiones vienen reduciendo su participación en los Activos de manera sostenida.

En lo referente a la estructura de los activos de la CMAC Tacna, la cartera de créditos netos representó el 74.2% (73.8% a dic-24) del total de activos, mientras que el disponible concentró el 16.3% (13.5% a dic-24) y las inversiones netas representaron el 0.8% (2.5% a dic-24), manteniendo el perfil conservador de liquidez, con una orientación principal al otorgamiento de créditos.

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



Fuente: SBS & CMAC Tacna / Elaboración: JCR LATAM

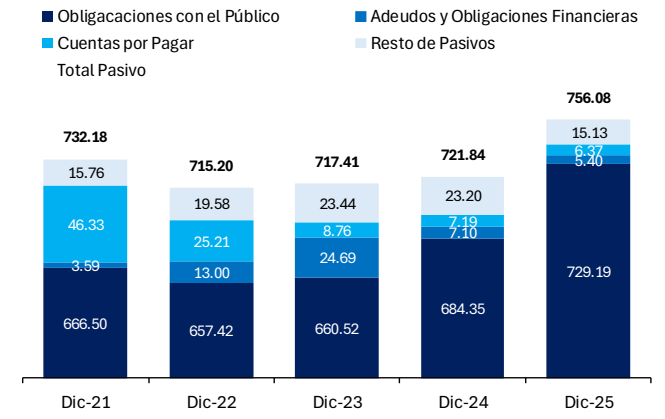
### Pasivos: Evolución y Composición

Al igual que los activos, el nivel de pasivos ha presentado una dinámica creciente durante el periodo. Al cierre del periodo bajo análisis, los pasivos se situaron en PEN 756.08 millones, lo que representó un ligero incremento del 4.7% respecto a diciembre de 2024 (PEN 721.84 millones), atribuida principalmente a un incremento de las Obligaciones con el Público, con un mayor desempeño durante el II semestre, compensado por la disminución de los saldos de adeudos y obligaciones financieras (-PEN 1.70 millones), en particular préstamos con entidades nacionales, considerando las operaciones llevadas a cabo durante la segunda parte del periodo (PEN 5.00 millones con el BCP), así como una reducción de las Cuentas por Pagar, debido a una recompra de una operación de reporte de moneda en soles.

En términos de composición, los Pasivos se encuentran mayormente concentrados en las obligaciones con el público, con una representatividad del 96.4% (frente al

94.8% de diciembre 2024), mientras que los adeudos y obligaciones financieras reducen su participación hasta el 0.7% (vs. 1.0% al cierre previo) y las cuentas por pagar representan el 0.8% (vs. 1.0% en diciembre 2024), manteniendo el perfil de fondeo basado principalmente en captaciones de clientes minoristas y una dependencia baja de financiamiento institucional.

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



Fuente: SBS & CMAC Tacna / Elaboración: JCR LATAM

La CMAC Tacna mantiene como principal fuente de fondeo las obligaciones con el público, que representan el 78.7% del total de activos (79.8% a dic-24), con un saldo de PEN 681.99 millones, en base a una estrategia de captaciones alineada con la política de colocaciones y orientada a preservar niveles óptimos de liquidez, focalizando sus esfuerzos en estrategias de fidelización y captación de clientes. Durante el periodo, se observó un aumento en los depósitos de ahorro (+22.8%) y de plazo (+1.4%) en contraposición con la contracción de los depósitos restringidos (-1.6%), reflejando un desplazamiento sostenido de los recursos hacia productos de mayor liquidez.

Se realizan los monitores respectivos de las tasas pasivas en todas sus modalidades (plazos, ahorro y Tasa Pasiva Promedio Ponderada - TPPP), con el propósito de optimizar la estructura de financiamiento lo que permite poder reducir sus costos de fondeo. El enfoque de captaciones aplicado a lo largo del periodo se orienta a aquellos productos de corto plazo, con renovación de tasas para los de largo plazo.

Por otro lado, los adeudos y obligaciones financieras totalizaron representaron el 0.6% del fondeo total (0.8 a dic-24), reflejando una variación a lo largo del periodo, considerando la operación realizada durante el II semestre con el BCP. El patrimonio representó el 17.0% de la estructura de fondeo (15.8% a dic-24), impulsado por el incremento de las reservas en PEN 4.52 millones según acuerdos de la Junta General de Accionistas ejecutado en el I semestre, así como mejores resultados obtenidos.

### Rentabilidad y Eficiencia

**La CMAC Tacna consolidó una recuperación en sus niveles de rentabilidad impulsada por la reducción de gastos**

financieros, provisiones e impulsada por una mayor dinamismo y mejora en la calidad de cartera (spread financiero) favorable; no obstante, los gastos operativos elevan los indicadores de eficiencia. Los resultados positivos elevan los indicadores ROAA y ROAE, este último aún por debajo del promedio del sistema de cajas municipales.

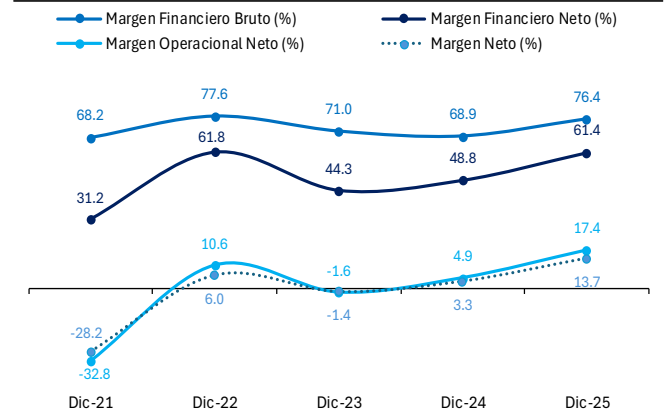
Al cierre del periodo, se registraron ingresos financieros por un total de PEN 139.26 millones, mostrando un crecimiento del 2.0% al resultado previo (PEN 136.52 millones a dic-24), explicado principalmente por mayores intereses devengados por colocaciones crediticias concentradas en los créditos vigentes de la pequeña empresa y en menor medida en Consumo (+PEN 4.75 millones), este crecimiento es parcialmente compensado por la disminución de los intereses generados por disponible (-PEN 1.18 millones) y por inversiones (-PEN 0.74 millones); considerando la dinámica creciente en los niveles de Colocaciones, los procesos de otorgamiento implementados, evolución de las tasa activas y la estrategia de liquidez.

Por su parte, los gastos financieros mostraron un retroceso al situarse en PEN 32.89 millones (PEN 42.80 millones a dic-24), atribuible principalmente a menores costos de intereses asociados a obligaciones con el público (depósito a plazo) y adeudos financieros, considerando estas como principales fuentes de fondeo. En consecuencia, se registró un margen financiero bruto de PEN 106.37 millones, equivalente al 76.4% del nivel de ingresos (68.9% a dic-24).

A lo largo del periodo se observa la disminución del gasto en provisiones por créditos directos respecto al cierre del periodo anterior (-PEN 6.49 millones) como resultado de las políticas adoptadas para enfrentar la coyuntura del sistema financiero y las gestiones en los niveles de morosidad obteniendo un margen financiero neto de PEN 85.50 millones (PEN 66.67 millones a dic-24), con una representatividad del 61.4% (48.8% en dic-24).

El margen operacional neto fue de PEN 24.17 millones (PEN 6.66 millones a dic-24), representando el 17.4% de ingresos (4.9% en dic-24) a pesar del incremento de los gastos administrativos (+PEN 2.01 millones) y de mayores ingresos netos por servicios financieros. Finalmente, considerando provisiones, depreciaciones y amortizaciones, el resultado neto ascendió a PEN 19.01 millones, con un margen del 13.7%, consolidando la buena performance iniciada desde el II semestre del periodo anterior (resultado neto: PEN 4.52 millones, margen: 3.3% a dic-24).

**Evolución de Márgenes (en %)**

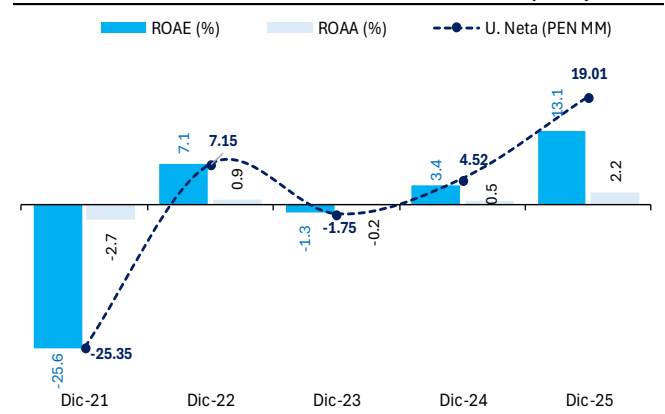


Fuente: SBS & CMAC Tacna / Elaboración: JCR LATAM

Acorde a lo mencionado, los indicadores de rentabilidad mostraron resultados positivos, manteniendo una dinámica creciente. El ROAA se situó en 2.2% (vs. 0.5% a dic-24), posicionándose ligeramente por encima del promedio del sistema de cajas municipales (1.8%), comportamiento explicado principalmente por el fortalecimiento del margen neto y una mayor eficiencia en la rotación de activos.

En cuanto al ROAE, este se situó en 13.1% (vs. 3.4% a dic-24), reflejando tanto en una dinámica de mejores resultados netos, así como el efecto positivo del incremento patrimonial derivado de la capitalización de reservas (I trimestre); sin embargo, pese a esta mejora, el indicador obtenido aún continúa por debajo del promedio sectorial de cajas municipales (16.8%), evidenciando un espacio relevante de fortalecimiento en términos de rentabilidad relativa frente a sus pares.

**Evolución de los Indicadores de Rentabilidad (en %)**



Fuente: SBS & CMAC Tacna / Elaboración: JCR LATAM

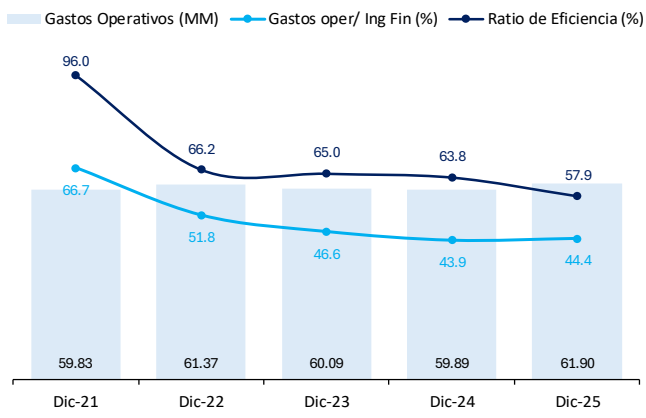
### Gestión

En cuanto a la gestión, al cierre del periodo los gastos administrativos ascendieron a PEN 61.90 millones, equivalentes al 44.4% de los ingresos financieros (vs. 43.9% a dic-24), revirtiendo la tendencia decreciente mostrada durante los últimos periodos, explicado principalmente por la rotación de personal derivada de la aplicación de políticas operativas internas, así como por mayores servicios prestados por terceros (comisiones), en un contexto donde

la CMAC Tacna no mantiene una política activa de consolidación de operaciones de su red de oficinas.

En términos de eficiencia operativa, el indicador registra una evolución favorable con tendencia decreciente, alcanzando un margen del 57.9% (vs. 63.8% a dic-24), mejora atribuible al incremento de la utilidad operativa bruta (+PEN 13.03 millones), que contrarrestó parcialmente el aumento de los gastos operativos (+PEN 2.01 millones), evidenciando un mejor desempeño relativo en términos de productividad y rentabilidad de las operaciones del tipo financiero.

**Evolución de Gestión (en %)**



*Fuente: SBS & CMAC Tacna / Elaboración: JCR LATAM*

**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 25 de marzo del 2026 ratificar la clasificación de Fortaleza Financiera y perspectiva concedida a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna S.A.

	<b>Clasificación</b>	<b>Perspectiva</b>
<b>Fortaleza Financiera</b>	C	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°06, aprobada mediante sesión de Directorio con fecha 12 de febrero de 2025.

**Definición**

**CATEGORÍA C:** La empresa presenta una moderada estructura económica – financiera respecto al promedio del sector al que pertenece, pero podría tener algunas deficiencias en el cumplimiento de sus obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una sensibilidad en relación 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 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.*

**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 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 Tacna

Indicadores PEN MM	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Disponibles	177.62	176.89	115.66	115.98	148.02
Fondos Disponibles	202.63	184.01	136.84	135.15	153.07
Cartera de Créditos Directos	607.97	639.07	697.77	700.52	737.40
Provisiones	73.90	63.62	73.51	65.57	60.14
<b>Activo Total</b>	<b>825.62</b>	<b>847.80</b>	<b>848.28</b>	<b>857.22</b>	<b>910.48</b>
Obligaciones con el Público	666.50	657.42	660.52	684.35	729.19
Depósitos de Ahorro	196.57	168.51	165.80	168.93	207.47
Depósitos a Plazo	439.08	463.25	467.80	488.35	495.09
Adeudos y Obligaciones Financieras	3.59	13.00	24.69	7.10	5.40
<b>Pasivo Total</b>	<b>732.18</b>	<b>715.20</b>	<b>717.41</b>	<b>721.84</b>	<b>756.08</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>93.44</b>	<b>132.60</b>	<b>130.87</b>	<b>135.38</b>	<b>154.39</b>
Capital Social	97.60	93.37	125.39	125.39	125.39
Resultados Acumulados	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Resultado Neto del Ejercicio	-25.35	7.15	-1.75	4.52	19.01
Ingresos Financieros	89.75	118.52	128.94	136.52	139.26
Gastos Financieros	28.55	26.54	37.35	42.48	32.89
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>61.20</b>	<b>91.98</b>	<b>91.59</b>	<b>94.04</b>	<b>106.37</b>
Provisiones para CD.	33.23	18.76	34.48	27.37	20.87
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>27.97</b>	<b>73.22</b>	<b>57.11</b>	<b>66.67</b>	<b>85.50</b>
Gastos Administrativos	59.83	61.37	60.09	59.89	61.90
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>-29.40</b>	<b>12.53</b>	<b>-2.09</b>	<b>6.66</b>	<b>24.17</b>
Otros ingresos y gastos	0.25	2.38	4.24	4.22	4.88
<b>Margen Neto</b>	<b>-25.35</b>	<b>7.15</b>	<b>-1.75</b>	<b>4.52</b>	<b>19.01</b>
<b>Liquidez (%)</b>					
Ratio de Liquidez MN	37.75	23.86	17.89	16.95	21.32
Ratio de Liquidez ME	111.57	70.42	71.96	88.34	91.54
Fondos Disponibles / Depósitos Totales	30.29	27.74	20.52	19.63	20.97
(Créditos directos - Provisiones) / Depósitos Totales	79.85	86.74	93.63	92.24	92.79
<b>Solvencia (%)</b>					
Ratio de Capital Global	11.99	14.94	15.12	16.05	17.23
Pasivo Total / Capital Social y Reservas (en N° de veces)	5.36	7.33	5.41	5.52	5.59
Pasivo Total / Patrimonio (N° de veces)	7.84	5.39	5.48	5.33	4.90
Cartera Atrasada / Patrimonio	63.43	40.64	47.73	45.65	34.42
Compromiso Patrimonial Neto (1)	-1.78	0.34	3.03	2.76	-1.20
<b>Calidad de Cartera (%)</b>					
Cartera Atrasada (CA)	9.75	8.43	8.95	8.82	7.21
Cartera de Alto Riesgo (CAR) (2)	11.88	10.02	11.10	9.89	7.90
Cartera Pesada (CP) (3)	15.05	11.23	11.97	10.35	8.51
CA Ajustada	20.57	12.84	12.39	13.53	10.72
CAR Ajustada	22.45	14.35	14.46	14.54	11.39
CP Ajustada	25.29	15.51	15.31	14.99	11.98
Cobertura CA	124.69	118.07	117.68	106.10	113.18
Cobertura CAR	102.30	99.31	94.88	94.62	103.19
Cobertura CP	81.31	89.00	88.34	90.67	95.96
CA - Provisiones / Patrimonio	-15.66	-7.34	-8.44	-2.78	-4.53
CAR - Provisiones / Patrimonio	-1.78	0.34	3.03	2.76	-1.20
CP - Provisiones / Patrimonio	18.18	5.93	7.42	4.98	1.64
Normal	74.67	82.47	83.80	87.04	89.16
CPP	10.29	6.30	4.22	2.61	2.32
Deficiente	2.00	1.74	1.61	1.26	0.96
Dudoso	4.61	2.59	2.65	2.16	1.76
Pérdida	8.44	6.89	7.71	6.93	5.79
Castigos LTM (MM)	82.82	32.30	27.36	38.11	29.02
Castigos / Créditos Directos	13.62	5.05	3.92	5.44	3.94
<b>Rentabilidad y Eficiencia (%)</b>					
Margen Financiero Bruto	68.19	77.61	71.03	68.88	76.38
Margen Financiero Neto	31.16	61.78	44.29	48.84	61.39
Margen Operacional Neto	-32.76	10.57	-1.62	4.88	17.36
Margen Neto	-28.25	6.03	-1.35	3.31	13.65
ROAE	-25.60	7.14	-1.32	3.45	13.13
ROAA	-2.74	0.89	-0.21	0.52	2.17
Gastos de Operación / Ingresos Financieros	66.66	51.78	46.60	43.87	44.44
Eficiencia Operacional (4)	96.03	66.23	64.97	63.77	57.88
<b>Otras Variables</b>					
N° de Personal	715	714	712	707	726
N° de Deudores	40,810	46,837	51,060	49,336	49,967
N° de Agencias	30	30	30	30	30
Créditos Directos / N° de Deudores (en Miles PEN)	14.90	13.64	13.67	14.20	14.76
Posición Global ME / Patrimonio Efectivo (%)	-0.58	0.04	0.02	-0.53	-0.75

(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 & CMAC Tacna / Elaboración: JCR LATAM

*Anexo 2: Órganos de Gobierno – Diciembre 2025*

Accionistas	Acciones	Participación (%)
Municipalidad Provincial de Tacna	93,366,195	74.46%
Patrimonio Fideicometido	32,023,844	25.54%
<b>Total</b>	<b>125,390,039</b>	<b>100.00%</b>

Miembros del Directorio	Cargo	Condición
Jesús Humberto Arenas Carpio	Presidente del Directorio	Mayoría Municipalidad Provincial de Tacna
Hugo Mora Arce	Vicepresidente	Mayoría Municipalidad Provincial de Tacna
Paul Roland Rodríguez Ochoa	Director	Representante de COFIDE
Raul Marco Alcázar Alay	Director	Representante de Cámara de Comercio, Industria y Producción de Tacna
Rosa Ana Altemira Saavedra Bobbio	Directora	Factor Fiduciario
Ernesto Pantaleon Vilca Gallegos	Director	Factor Fiduciario
Oscar Fabricio Meléndez Liendo	Director	Representante de Clero
Duberli Dante Quispe Casilla	Director	Representante de APEX

Plana Gerencial	Cargo	Desde
Jesús Cristian Gustavo Villaverde Martínez	Gerente Central de Administración	30/12/2024
Roxana Vargas Martínez	Gerente Central de Finanzas y Operaciones (e)	11/03/2002
Jorge Luis Mejía Ramírez	Gerente Central de Negocios	25/09/2024

*Fuente: CMAC Tacna / Elaboración: JCR LATAM*