

FUNDAMENTOS

El Comité de Clasificación de JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgos S.A. (en adelante, JCR LATAM) realiza un upgrade a la clasificación de Fortaleza Financiera de “C” a “C+” manteniendo la perspectiva “Estable” 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:

- Sustento metodológico del upgrade de clasificación:** La propuesta de clasificación de C+ para la CMAC Tacna se sustenta en un crecimiento orgánico sostenido durante los últimos periodos, tanto en niveles de colocaciones como captaciones, el saneamiento de la cartera reflejado en una reducción sostenida de morosidad producto de un conjunto de acciones implementadas permitiendo además mejorar los niveles de cobertura; se cuenta con indicadores de liquidez adecuados, permitiendo tener la capacidad de atender sus obligaciones; cuenta con solvencia patrimonial medida a través del RCG - superior al promedio del sistema de cajas municipales y de los principales grupos comparables- materializado a través de la capitalización de utilidades; niveles de rentabilidad en constante crecimiento por un mejor desempeño operativo, consolidando su recuperación. No obstante, aún persisten ciertos aspectos de mejora, considerando que algunos indicadores aún presentan desviaciones respecto del promedio del sistema de cajas municipales, así como la implementación sostenida de las recomendaciones y observaciones formuladas tanto por auditoría como por el ente regulador. Asimismo, se identifican brechas en la gestión del riesgo operacional, asociadas al avance pendiente de las acciones mitigantes, constituyendo un contrapeso dentro de la propuesta de upgrade.
- Crecimiento de colocaciones, políticas aplicadas y reducción de 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 junio, la cartera de Créditos Directos alcanzó los PEN 755.72 millones (dic-25: 737.40 millones). 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 49,717, concentrándose principalmente en dichos segmentos, en línea con la estrategia orientada a reducir la base morosa. Cabe mencionar que los créditos otorgados bajo programas gubernamentales siguen mostrando una tendencia decreciente, cuya composición se centra principalmente en el programa Impulso MyPeru. La CMAC Tacna tiene previsto implementar acciones de flexibilización de créditos así como reprogramaciones para mitigar los efectos derivados del Fenómeno El Niño.
- Reducción de morosidad y castigos, mejoras en niveles de cobertura:** Los indicadores de calidad de cartera mantienen una evolución favorable en los últimos periodos. La Cartera de Alto Riesgo (CAR) se redujo a 7.2% (dic-25: 7.9%), favorecida principalmente por la disminución de la cartera vencida, aunque parcialmente contrarrestada por el incremento de los créditos en cobranza judicial, dada las políticas y acciones establecidas. La Cartera Pesada (CP) disminuyó a 7.9% (dic-25: 8.5%), sustentada en la reducción de

Informe Semestral

Clasificación

Rating	Actual*	Anterior**
Fortaleza Financiera	C+	C

*Información no auditada al 30 de junio de 2026. Aprobado en comité de 25-09-2026.

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

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

Metodologías utilizadas

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

Indicadores Financieros

Indicadores (En PEN millones)	Dic-25	Jun-26
Disponible	148.02	167.08
Créditos Directos	737.40	755.72
Provisiones	60.14	58.42
Activo Total	910.48	952.73
Obligaciones con el Público	729.19	758.07
Depósitos de Ahorro	207.47	221.95
Depósitos a Plazo	495.09	509.23
Pasivo Total	756.08	787.59
Patrimonio	154.39	165.15
Capital Social	125.39	125.39
Resultados Acumulados	0.00	0.00
Resultado Neto *	8.21	10.93
RCG (%)	17.23	18.09
ROAE (%) *	10.47	14.01
ROAA (%) *	1.66	2.37
Cartera Atrasada (%)	7.21	6.66
Cartera de Alto Riesgo (%)	7.90	7.21
Cartera Pesada (%)	8.51	7.87
CAR Ajustada (%)	11.39	10.59
CP Ajustada (%) **	11.98	11.23
Cobertura CAR	103.19	107.19
Cobertura CP	95.96	98.40
R. de Liquidez MN	21.32	25.28
R. de Liquidez ME	91.54	98.69
Ef. Operacional *	58.20	58.16
Adeudos/Pasivo	0.71	0.04
Castigos LTM (MM)	29.02	28.54
PG en ME/PE (%)	-0.75	-0.11

(*): Jun-25 vs Jun-26

(**): Solo considera castigos anualizados

Contactos

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

sus principales componentes. Sin embargo, ambos indicadores permanecen por encima de los niveles registrados por el promedio de cajas municipales (CAR: 6.6%; CP: 7.2%), por lo que persiste una exposición relativamente mayor al riesgo de incumplimiento de los deudores. Los castigos anualizados totalizaron PEN 28.54 millones, concentrados en el portafolio de pequeña empresa y ejecutados conforme al esquema mensual presupuestado, sin registrarse operaciones de transferencia crediticia. Bajo la nueva metodología de cálculo (considerando transferencias crediticias), la CAR ajustada se ubicó en 10.6% (dic-25: 11.4%), manteniéndose la comparabilidad con el periodo anterior al no registrar venta de cartera. Asimismo, las cosechas tempranas muestran un comportamiento estable respecto de periodos anteriores. Por su parte, las provisiones totales alcanzaron PEN 58.42 millones, concentradas en el segmento de pequeña empresa, en línea con la composición de los castigos; adicionalmente, las provisiones voluntarias mostraron un incremento orientado principalmente a dicho segmento. Como resultado, los indicadores de cobertura continuaron fortaleciéndose principalmente por descensos en los niveles de morosidad, alcanzando 107.2% para la CAR y 98.4% para la CP, proporcionando un mayor respaldo frente al riesgo crediticio.

- **Adecuados niveles de liquidez, calces y menor concentración:** A lo largo de los periodos, la CMAC Tacna ha mostrado su capacidad para atender oportunamente sus obligaciones. Al cierre de junio, el ratio en moneda nacional (M.N.) se situó en 25.3% (dic-25: 21.3%), mientras que el ratio de liquidez en moneda extranjera (M.E.) ascendió a 98.7% (dic-25: 91.5%), resultados por encima de los límites regulatorios de la SBS y del sector de cajas municipales (M.N.: 20.5%; M.E.: 93.9%). 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 (02) que ameritan seguimiento. Respecto a la concentración de fondeo, los 10 principales depositantes representan el 4.8% del total de depósitos y los 20 principales concentran el 7.1%, revirtiendo la tendencia creciente mostrada a lo largo de los últimos periodos (5.2% y 7.4% respectivamente a dic-25), reduciendo el riesgo de la entidad ante eventuales retiros simultáneos o no renovación de depósitos. El Ratio de Cobertura de Liquidez total (RCL) se ubicó en 235.5% (dic-25: 182.2%), 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 124.7%, en base a una estructura de fondeo sólida y consistente con un perfil conservador de gestión de liquidez.
- **Niveles de solvencia superior al sector y fuentes de fondeo:** En cuanto a los niveles de solvencia, se mantiene una posición sólida, al cierre de junio el Ratio de Capital Global (RCG) se ubicó en 18.1% (mínimo regulatorio: 10.0%, promedio de Cajas Municipales: 15.2%), impulsado principalmente por un mayor ritmo de crecimiento del Patrimonio Efectivo Total en comparación al 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, representando el 79.6% del total, seguido por recursos propios (17.3%), considerando la amortización del préstamo a corto plazo que se mantenía con otra entidad financiera; se prioriza 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 aunque la eficiencia operativa muestra una tendencia creciente:** Al cierre de junio, la CMAC Tacna mantiene resultados positivos y en crecimiento en cuanto a su rentabilidad y una expansión sostenida de los márgenes financieros. Teniendo en cuenta el aumento en los volúmenes de colocaciones y captaciones, así como gestiones prudentes de las tasas activas y pasivas (spread bancario), se registraron mayores niveles de ingresos y una ligera reducción en sus gastos, obteniendo un margen financiero bruto de PEN 56.70 millones, equivalente al 77.2% de los ingresos. Las provisiones para créditos directos mostraron una reducción, atribuida principalmente a la reducción en los niveles de morosidad. El resultado neto fue de PEN 10.93 millones, con un margen del 14.9%, manteniendo la dinámica positiva mostrada en periodos previos (jun-25: PEN 8.21 millones y margen de 12.1%), considerando los servicios financieros, gastos administrativos y demás cuentas no operativas. Los gastos administrativos representaron el 45.3% de los ingresos financieros (jun-25: 43.9%), como resultado de los procesos de reorganización en áreas clave (rotación de personal) y a mayores inversiones en infraestructura tecnológica, estos gastos presentan una tendencia creciente en términos absolutos, por lo que será relevante monitorear su evolución y su impacto sobre la eficiencia operativa. En cuanto a los indicadores de rentabilidad, estos muestran una evolución favorable, el ROAA se ubicó en 2.4% (jun-25: 1.7%) mientras que el ROAE

alcanzó 14.0% (jun-25: 10.5%). Si bien ambos indicadores permanecen por debajo del promedio sectorial (ROAA: 2.7%; ROAE: 23.2%), se observa una mayor eficiencia en cuanto al uso de los recursos propios y la capacidad de los activos.

- **Gobierno Corporativo, Gestión de Riesgos y Control Interno:** Durante los últimos periodos, la CMAC Tacna ha venido fortaleciendo progresivamente sus prácticas de gobierno corporativo, gestión de riesgos y control interno, mediante la implementación de reportes asociados al seguimiento del plan de trabajo institucional, el monitoreo del cumplimiento normativo, la gestión integral de riesgos y la ejecución del plan estratégico. La evaluación del Plan Estratégico evidenció que determinados objetivos no alcanzaron el 100% de cumplimiento, lo cual también se reflejó en algunos indicadores de desempeño de las gerencias. Por otro lado, la CMAC Tacna se encuentra sujeta a evaluaciones y recomendaciones de auditoría interna, la sociedad auditora y el ente regulador. No obstante, persisten brechas en la implementación y cierre de observaciones y recomendaciones, algunas de ellas pendientes desde el periodo 2017, las cuales continúan bajo seguimiento. La institución señala mantener coordinación directa con el ente regulador para su subsanación. Adicionalmente, se identifican brechas en la gestión del riesgo operacional, asociadas al avance pendiente de las acciones mitigantes.

Se precisa que la clasificación asignada dependerá de la consolidación de las mejoras observadas y evolución de acciones estratégicas implementadas, así como el sostenimiento y mejor desempeño de los principales indicadores financieros obtenidos por la CMAC Tacna, mejoras en los ámbitos de gobierno corporativo, control interno y gestión de riesgos. Por lo tanto, JCR LATAM estará en continua vigilancia con relación a los posibles impactos que afecten significativamente la liquidez, la calidad de activos, la solvencia, la rentabilidad, entre otros aspectos.

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: Presenta una evolución favorable de sus resultados durante los últimos periodos, manteniendo una posición relativamente estable en términos de indicadores, pese a que algunos aún difieren de los niveles observados en el sector al que pertenece. Aún presenta aspectos de mejora, relacionado a las actividades de gestión de riesgos e implementación de observaciones formuladas.

Factores subyacentes a la clasificación

Factores Favorables

- Niveles de solvencia adecuados, por encima del sector, ubicándose en el primer lugar.
- Reducción progresiva de los niveles de morosidad, provisiones y castigos.
- 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: 6.7%; Cajas Municipales: 5.1%) aunque con tendencia decreciente.
- Alta rotación de personal, superando la meta propuesta para el periodo bajo análisis; en base a las acciones estratégicas implementadas.
- Observaciones realizadas por las entidades supervisoras, las cuales muestran poco avance de ejecución (AI, AE, SBS). Respecto al informe emitido por la SBS (2026), las recomendaciones enfocadas particularmente en el riesgo crediticio, se continúa avanzando en la implementación de los aspectos previstos en coordinación con el ente regulador.
- Baja participación dentro del sistema de cajas municipales tanto colocaciones (1.8%) como captaciones (2.1%).
- Presencia acotada, solo en las regiones de Lima y del sur (08 regiones).
- Exposición a impactos generados por el Fenómeno El Niño, teniendo en cuenta el sector económico en la que se concentra el portafolio.

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-26: Mediante constancia de Sesión de Directorio, entra en vigor la versión N° 14.8 del Manual de Prevención y Gestión de los Riesgos de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo.
- Ene-26: Se recibe el informe de inspección N° 00001-2026-ISEO.
- Ene-26: Mediante constancia de Sesión de Directorio, entra en vigor la versión N° 63.4 del Reglamento de Créditos.
- Feb-26: Mediante acuerdo de Junta General Extraordinaria de Accionistas, se comunica la designación del Sr. Jesús Cristian Gustavo Villaverde Martínez como miembro del Directorio de la CMAC Tacna en representación de la minoría de la Municipalidad Provincial de Tacna.
- May-26: Mediante acuerdo de Junta General Extraordinaria de Accionistas, se comunica el cese de actividades del Sr. Hugo Mora Arce como miembro del Directorio de la CMAC Tacna.
- May-26: Mediante acuerdo de Junta General Extraordinaria de Accionistas, se comunica la designación del Sr. Jaime Freddy Sánchez Advincula como miembro del Directorio de la CMAC Tacna en representación de la mayoría de la Municipalidad Provincial de Tacna.

Entorno Macroeconómico

Panorama general

Al cierre de junio de 2026, la economía peruana mantiene fortalezas macroeconómicas relevantes, sustentadas en la mejora fiscal y la sólida posición externa. El déficit fiscal anualizado se redujo a 1.3% del PBI, las RIN alcanzaron USD 95,553.00 millones y la cuenta corriente registró un superávit de 4.5% del PBI. Asimismo, la balanza comercial acumuló un superávit de USD 44,882.00 millones en los últimos doce meses y el EMBIG Perú se ubicó en 110 pbs, por debajo de Brasil y México.

No obstante, al mismo corte persisten vulnerabilidades asociadas a la moderación de la actividad, la inflación y la heterogeneidad sectorial. La producción nacional creció 1.75% en junio y 3.05% durante el primer semestre, aunque Pesca, Manufactura y Minería e Hidrocarburos registraron contracciones. Asimismo, la inflación total y subyacente se ubicaron en 4.01% y 4.46%, respectivamente, por encima del rango meta. En términos del balance de riesgos macroeconómicos, los principales riesgos a la baja corresponden a una desaceleración de China o de la economía mundial, una corrección de los precios de los minerales, condiciones financieras internacionales más restrictivas y la persistencia de presiones inflacionarias.

Con posterioridad al cierre de junio, la evaluación prospectiva incorpora la asunción del nuevo Gobierno y la instalación del Congreso bicameral. Si bien estos acontecimientos reducen parcialmente la incertidumbre asociada a la transición política, la fragmentación política y la necesidad de construir consensos mantienen desafíos de gobernabilidad. Asimismo, el Fenómeno El Niño y las tensiones geopolíticas podrían afectar la actividad productiva, los precios de energía, la inflación y las condiciones de financiamiento.

En términos de riesgo crediticio, estos factores podrían transmitirse mediante una menor generación de ingresos y flujo de caja, mayores costos financieros, deterioro de la capacidad de pago, menores exportaciones e ingresos fiscales y mayores costos de energía. En consecuencia, el monitoreo deberá concentrarse en la actividad económica, inflación, tasas de interés, recaudación y gasto fiscal, deuda pública, precios de minerales, términos de intercambio, RIN, tipo de cambio, EMBIG y evolución de los riesgos climáticos, geopolíticos y de gobernabilidad.

Contexto de la Industria

Al cierre de junio de 2026, el sistema de Cajas Municipales (CM) muestra una evolución favorable respecto al año previo. Los créditos directos ascendieron a PEN 41,501 millones (+4.6%), mientras que la Cartera de Alto Riesgo (CAR) sigue mostrando reducciones consecutivas al situarse en PEN 2,731 millones, equivalente al 6.6% de las colocaciones (dic-25: 7.3%). La mejora respondió al

crecimiento del portafolio y a la reducción de créditos reestructurados y refinanciados (-13.0%) y vencido (-8.0%), pese a un leve incremento de créditos en cobranza judicial (+1.9%).

La Cartera Pesada (CP) también muestra tendencia decreciente al ubicarse en 7.2% (dic-25: 8.0%), principalmente por la reducción en las categorías “Dudoso” (-11.3%), “Deficiente” (-8.1%) y “Pérdida” (-4.7%). Este desempeño estuvo asociado a un entorno macroeconómico más dinámico durante el I semestre, con mayor capacidad de pago de los deudores y mejoras en las actividades de originación, seguimiento, cobranzas y recuperaciones.

En términos de cobertura, la cartera atrasada alcanzó 161.1% (dic-25: 155.9%), mientras que la cobertura de la CAR se elevó a 123.7% (dic-25: 116.9%), en base a una ligera reducción en los niveles de provisiones de 0.7% (PEN 3,379 millones), reforzando una posición de una gestión eficiente en las provisiones considerando la reducción en los importes de morosidad.

Evolución de los Principales Indicadores Financieros del Sector de Cajas Municipales

Indicadores financieros	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Jun-26	Jun-26
Calidad de Cartera (%)	5.4%	5.7%	6.0%	5.5%	6.1%	5.1%
Cartera Atrasada (CA)	7.8%	8.4%	8.1%	7.3%	8.1%	6.6%
Cartera de Alto Riesgo (CAR)	9.4%	9.2%	8.7%	8.0%	8.6%	7.2%
Cartera Pesada (CP)	151.7%	141.5%	137.9%	155.9%	143.1%	161.1%
Cobertura CA	104.8%	96.6%	101.8%	116.9%	108.0%	123.7%
Cobertura CAR						
Liquidez (%)						
Ratio de Liquidez en M.N. (%) (promedio del mes)	23.0%	21.8%	22.2%	21.2%	21.4%	20.5%
Ratio de Liquidez en M.E. (%) (promedio del mes)	79.3%	70.3%	70.5%	84.0%	67.6%	93.9%

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Los niveles de liquidez de las Cajas Municipales (CM) en moneda nacional (M.N.) mostraron una ligera disminución interanual al situarse en 20.5% (dic-25: 21.2%). Esta disminución se explicó principalmente, por un incremento en los pasivos de corto plazo y un ligero descenso en los activos líquidos, considerando las necesidades de liquidez de cada caja y sus estrategias de calces.

Los niveles de liquidez en moneda extranjera (M.E.) mostraron un incremento 93.9% (dic-25: 84.0%), 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) se incrementó levemente a 15.2% (dic-25: 15.1%), 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, la distribución de utilidades, emisión de deuda subordinada, entre otros. No obstante, el nivel de apalancamiento financiero se redujo a 8.8x (dic-25: 8.9x), mostrando una menor exposición al endeudamiento, mitigando en parte los riesgos ante escenarios de tensión financiera.

Al cierre del I semestre, el sector de Cajas Municipales registró una mejora sostenida en rentabilidad respecto al

cierre del periodo interanual anterior. El margen financiero neto se elevó a 63.1% (jun-25: 52.6%), alcanzando PEN 2,620 millones (+32.1% interanual), impulsado principalmente por mayores ingresos por mayores colocaciones, resultados en inversiones, tendencia decreciente de tasas, y una disminución en provisiones dada la reducción en los niveles de morosidad.

El margen operacional neto se ubicó en 27.1% (jun-25: 16.6%), con un incremento significativo en términos absolutos (+PEN 499 millones). En línea con ello, la utilidad neta ascendió a PEN 735 millones con un margen de 17.7% (jun-25: 309 millones y margen del 8.2%). Los indicadores ROAE y ROAA se ubicaron en 23.2% y 2.7%, respectivamente (12.9% y 1.4%), reflejando una consolidación 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	Jun-25	Jun-26
Solvencia (%)						
Ratio de Capital Global	14.6%	13.9%	13.9%	15.1%	14.0%	15.2%
Pasivo Total / Capital Social y Reservas (en N° de veces)	7.9	8.0	9.1	8.9	9.1	8.8
Rentabilidad (%)						
Margen Financiero Neto	54.9%	44.6%	45.8%	54.7%	52.6%	63.1%
Margen Operacional Neto	12.5%	6.7%	9.9%	18.3%	16.6%	27.1%
Margen Neto	6.8%	2.3%	5.7%	10.9%	8.2%	17.7%
ROAE	8.8%	3.4%	7.9%	16.8%	12.9%	23.2%
ROAA	1.0%	0.4%	0.8%	1.8%	1.4%	2.7%

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

En conclusión, al cierre junio del 2026, las Cajas Municipales consolidan el crecimiento con un mejor desempeño operativo reflejado en la calidad de cartera, solvencia y rentabilidad. No obstante, la sostenibilidad de estos resultados dependerá de la evolución del entorno macroeconómico, del escenario político local, así como las futuras implicancias que tendrá el Fenómeno El Niño, dado el sector económico y zonas geográficas, lo cual podría incidir en la confianza y capacidad de pago de los deudores, factores clave para el desempeño futuro.

Perfil del Negocio

La CMAC Tacna enfoca el desarrollo de sus operaciones para la pequeña y microempresa e implementa 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 COFIDE otorgando financiamiento preferentemente a la micro y pequeña empresa; igualmente está autorizada a

brindar el servicio de crédito pignoraticio, créditos 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 lineamientos 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, según acuerdo de la JGA, se incrementa la reserva legal a PEN 28.20 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. Asimismo, 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 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 (25.3%), seguida por Madre de Dios (24.7%) y Arequipa (16.7%), 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 y elaboración de proyecciones e indicadores estratégicos hasta 2029. 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. Los análisis de evaluación muestran un grado elevado de cumplimiento tanto del PEI como del POI, aunque persisten ciertas métricas de mejora, asociadas a las gerencias de negocios y administración.

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. La estructuración del Plan Estratégico comprende el análisis FODA y la definición del mapa estratégico, los cuales forman parte de un proceso integral de análisis y formulación estratégica, que considera diversas herramientas y fuentes de información

Pilares Estratégicos de Gestión

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 13 para el periodo 2026. 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, se tiene un índice de medición global del 97.18%, mientras que el POI obtuvo un resultado de 96.96%; estas cifras indican que, para el caso del PEI se tiene una alta efectividad en las actividades, mientras que para el POI se tiene una efectividad media, manteniendo ciertas metas que no fueron cumplidas, así como falencias tanto a nivel de planificación como ejecución (gerencia de negocios).

En función de la medición de los indicadores estratégicos, de los 33 indicadores definidos por la CMAC Tacna para 2026, 32 son medibles a junio de 2026. De estos, 23 se encuentran en zona verde, 6 en zona roja y 3 en zona ámbar. Respecto de los proyectos estratégicos, 12 se encuentran en zona verde y 1 en zona roja. Este último cuenta con un plan de acción orientado al cierre de las brechas identificadas y a asegurar el cumplimiento de los objetivos establecidos.

Respecto a los resultados por gerencia, considerando los indicadores estratégicos, la Gerencia de Finanzas presenta un 100% de cumplimiento individual y 99.1% de cumplimiento grupal; la Gerencia de Administración con 94.5% de cumplimiento individual y 96.0% en grupal, mientras que la Gerencia de Negocios tiene un cumplimiento del 97.1% de cumplimiento individual y un 97.4% en el grupal.

Estrategia ante el Fenómeno El Niño (FEN)

Para mitigar los potenciales efectos derivados del Fenómeno El Niño, la CMAC Tacna tiene previsto realizar la flexibilización de créditos para aquellos clientes que tengan dificultad con sus pagos o aquel cliente que puedan verse afectados por el FEN. Asimismo, las actividades de reprogramación de créditos se centrarán en: i) Cambio de fecha de pago, ii) cuota comodín, iii) reprogramaciones unilaterales – masivas y, iv) reprogramaciones bilaterales.

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).

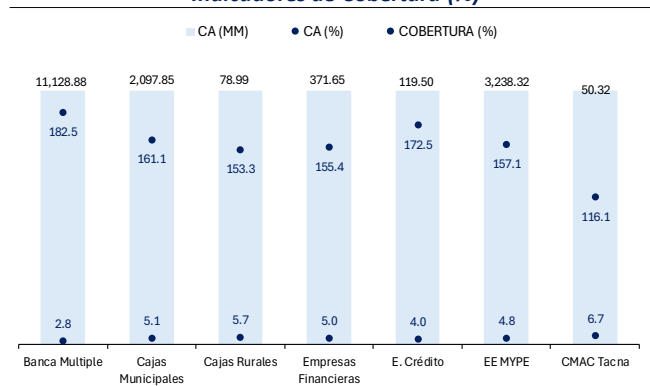
Estructuración del Sistema Financiero a jun-26

Jun-26	Nº Empresas	Créditos Directos		Depósitos		Deudores	
		Monto (PEN MM)	%	Monto (PEN MM)	%	Número (MM)	%
Empresas de Operaciones Múltiples	46	443,880	950.0%	465,195	92.0%	9.70	96.7%
Banca Múltiple	20	390,569	84.0%	422,761	83.6%	7.95	79.3%
Empresas Financieras	6	7,436	1.6%	4,582	0.9%	1.08	10.8%
Cajas Municipales	11	41,501	8.9%	36,642	7.2%	2.54	25.3%
Cajas Rurales de Ahorro y Crédito	4	1,381	0.3%	1,211	0.2%	0.32	3.2%
Empresas de Créditos	5	2,994	0.6%	–	0.0%	0.08	0.8%
Banca Estatal	2	20,950	4.5%	40,526	8.0%	0.69	6.8%
Banco de la Nación	1	20,142	4.3%	40,526	8.0%	0.65	6.8%
Banco Agropecuario (Agrobanco)	1	808	0.2%	–	0.0%	0.03	0.3%
Total	48	464,830	100%	505,720	100%	10.03	

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

La Cartera Atrasada (CA), que comprende la cartera vencida y en cobranza judicial, alcanzó 6.7% para la CMAC Tacna, por encima del promedio de las EE MYPE (4.8%) y de las cajas municipales (5.1%). A junio del 2026, todos los sectores evidenciaron una mejora en la cobertura de la CA, impulsada por gestión adecuada de provisiones y mejor calidad crediticia. En este contexto, la CMAC Tacna registró una cobertura de 116.1%, inferior tanto al promedio del sistema de Cajas Municipales (161.1%) como al promedio de las EE MYPE (157.1%).

Indicadores de Cobertura (%)

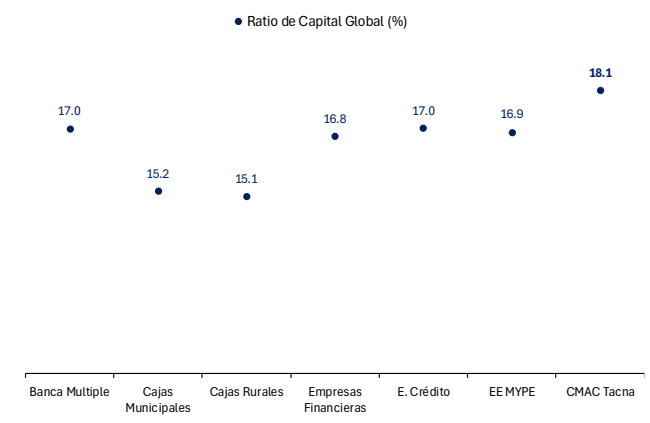


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a los niveles de solvencia, el sistema financiero evidencia una adaptación consistente con los estándares de Basilea III, manteniendo niveles de capitalización superiores al mínimo regulatorio (10%). A nivel de segmentos, a mayo del 2026 (información pública más actualizada), la Banca Múltiple y las Empresas Financieras presentan el RCG más altos del mercado, con un promedio de 17.0% y 16.8%, respectivamente, lo que refleja una posición de solvencia sólida. En niveles intermedios se encuentran las Empresas de Crédito con 17.0% y las EE MYPE con 16.9%, mientras que las Cajas Municipales y Cajas Rurales reportan ratios de 15.2% y 15.1% respectivamente, aunque aún dentro de márgenes aceptables.

En cuanto al análisis comparativo, la CMAC Tacna registró un RCG de 18.1%, por encima del mínimo exigido, del promedio del sistema de Cajas Municipales (15.2%) y de las EE MYPE (16.9%). Estos resultados reflejan una posición de solvencia adecuada, dado los planes de fortalecimiento patrimonial ejecutados y resultados.

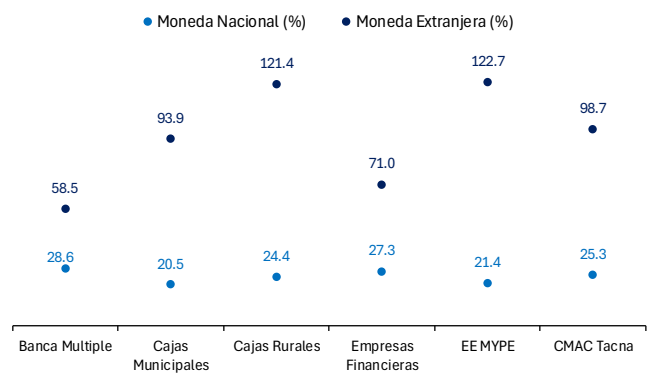
Indicadores de Solvencia (en %)



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 21.4% en M.N. y 122.7% en M.E. En este contexto, la CMAC Tacna registró 25.3% en M.N. (resultado que supera al sector de Cajas Municipales y EE MYPE) y 98.7% en M.E. (nivel inferior al de las EE MYPE y superior al promedio de la Cajas Municipales).

Indicadores de Liquidez (en %)

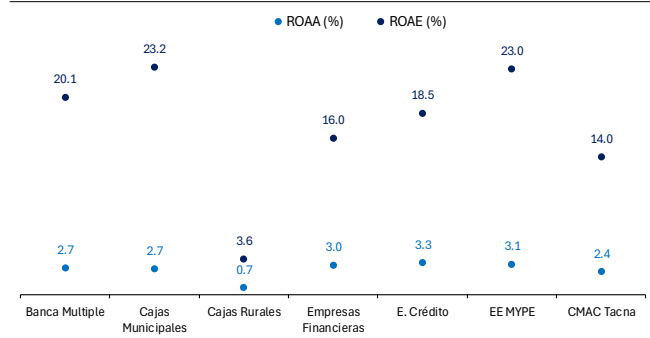


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Al cierre de junio, el sistema financiero consolida resultados referentes a su rentabilidad, en un contexto de crecimiento de colocaciones, captaciones y un spread financiero más favorable acorde a las actividades realizadas. Asimismo, se observa una dinámica decreciente de la mora y la asignación de provisiones para estos créditos directos, así como de los costos financieros asociados a operaciones en el mercado de capitales. Las EE MYPE alcanzaron un ROAE de 23.0% y un ROAA de 3.1%, reflejando sostenibilidad del sistema microfinanciero. Por su parte, la CMAC Tacna obtuvo indicadores de rentabilidad positiva, aunque aún por debajo del rango promedio del sector (ROAA de 2.7% y ROAE por 23.2%). Estos resultados reflejan una dinámica creciente en

base a las políticas estratégicas aplicadas, sin embargo, estos no superan los promedios obtenidos por las EE MYPE.

Indicadores de Rentabilidad (en %)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Sistema de Control Interno

La CMAC 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.

Se emitieron informes de control interno y control interno complementario, indicando una serie de observaciones relacionadas a créditos, provisiones, inversiones, días de atraso, entre otros, las cuales muestran ciertas deficiencias de control por parte de las áreas encargadas, se asignan recomendaciones a las gerencias para que estas observaciones puedan ser subsanadas y corregidas.

De acuerdo con lo expuesto en el informe de avance del Plan de Trabajo al I Cuatrimestre, se tiene un porcentaje de avance del 100%, cuyo total de actividades totales para la fecha de evaluación fue de 29, su totalidad están designadas como actividades programadas.

El informe de seguimiento respecto a las observaciones elaboradas por la Sociedad Auditora Externa - SAE (2018-2025), con fecha de análisis a marzo del 2026, muestra un grado de cumplimiento aceptable (83%), considerando que aún quedan observaciones en etapa de proceso y pendientes.

Sin embargo, en cuanto al seguimiento de implementación sobre las recomendaciones elaboradas por SBS muestran un avance limitado, con un grado de implementación del 47%. Aún persisten observaciones planteadas desde 2017, reflejando ciertas deficiencias en la gestión realizada.

En el I semestre del periodo, la CMAC Tacna recibió el informe de inspección por parte de la SBS, evaluando operaciones realizadas en el 2025, con un total de 27 observaciones, concentradas en riesgo de crédito y menor medida al gobierno corporativo, riesgo de mercado y liquidez, auditoría interna, riesgo operacional, procesos contables. En cuanto al estado, a mayo del 2026, 22 se encuentran en proceso y 05 implementadas. Por otro lado, la CMAC Tacna manifiesta mantener comunicación constante con la SBS, a fin de mantenerla al tanto de la evolución en la subsanación de las observaciones identificadas.

Si bien se evidencian avances en las acciones de control y seguimiento, el nivel de implementación de las recomendaciones de la SBS y la permanencia de observaciones de periodos anteriores, junto con el estado de las observaciones de la última inspección, reflejan que persisten brechas en la capacidad de atención y cierre oportuno de las acciones identificadas

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).

Riesgo de Crédito

Cartera de Créditos Directos: Evolución y Composición

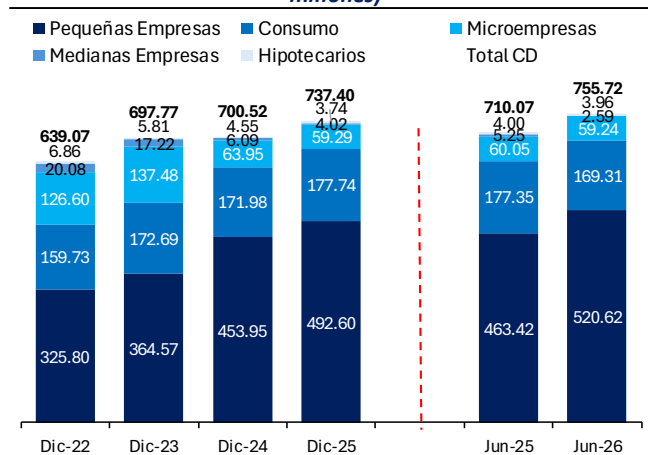
Al cierre del I semestre, la cartera de créditos directos muestra un crecimiento sostenido, con mayor dinamismo enfocado en el sector clave de operaciones (MYPE) y en consumo, considerando la situación económica, política y social. Se prioriza una estrategia orientada en campañas y calidad crediticia, optimización de precios (tasas) lo que permitieron un mejor rendimiento de las colocaciones.

La cartera de créditos directos de la CMAC Tacna ha mantenido una trayectoria creciente durante los últimos periodos, 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 de junio, el saldo de créditos directos ascendió a PEN 755.72 millones, reflejando un incremento del 2.5% respecto al cierre anterior (dic-25: PEN 737.40 millones), en línea con la dinámica de crecimiento moderado observada en periodos recientes. Este resultado estuvo impulsado principalmente por la expansión de la cartera a pequeñas empresas en +PEN 38.65 millones, compensados por disminuciones en las colocaciones de consumo (-PEN 8.43 millones) y medianas empresas (-PEN 1.44 millones). Se vienen implementando 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 66.9% del total, seguidos por los créditos de consumo (22.4%) y microempresas (7.8%), este último manifiesta descensos sostenidos en la 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 3.3% 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 Microempresa, como parte de las acciones orientadas a ampliar el volumen de colocaciones vigentes (colocaciones a largo plazo y evolución de las tasas activas).

Se visualizan reducciones tanto de la cartera vencida (-15.8%) como de refinanciados (-18.7%) consolidando la dinámica decreciente, sobre todo de los créditos vencidos, compensado por un incremento en la cobranza judicial en 5.7%, reflejando los niveles de deterioro de la cartera por migración de cartera más riesgosa asignando mayores provisiones (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-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Jun-25	Jun-26
Vigentes	90.0%	88.9%	90.1%	92.1%	90.4%	92.8%
Reestructurados y Refinanciados	1.6%	2.2%	1.1%	0.7%	0.9%	0.6%
Vencidos	4.1%	5.2%	5.4%	3.7%	5.1%	3.0%
En Cobranza Judicial	4.4%	3.8%	3.4%	3.5%	3.6%	3.6%
TOTAL	100.0%	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 49,717, registrando un ligero descenso del 0.5% respecto al cierre anterior (dic-25: 49,967), revirtiendo la dinámica creciente mostrada durante los últimos periodos, marcado por una reducción notable de los deudores de consumo e incrementos en la pequeña y microempresa.

Riesgo de Concentración

Al cierre de junio, la concentración por deudor mostró una mejora, siguiendo con la dinámica decreciente: los 10 principales clientes representaron el 0.7% de la cartera y los 20 principales el 1.2%, ambos por debajo de los niveles de cierre del periodo 2025 (10 principales: 0.8%; 20 principales: 1.3%), reflejando un adecuado grado de diversificación del riesgo crediticio. El ticket promedio registra un incremento al situarse en PEN 15.20 mil (dic-25: PEN 14.76 mil), resultado del aumento del nivel de colocación y la reducción 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 25.3% del total, seguida por Madre de Dios (24.7%), Arequipa (16.7%) 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 (99.9%), mientras que los créditos en moneda extranjera representan solo 0.1%, situación que refleja una exposición cambiaria reducida y

una menor vulnerabilidad ante fluctuaciones del tipo de cambio.

Calidad de Cartera

La CMAC Tacna evidencia una mejora sostenida en la calidad de cartera, ubicando su CAR a 7.2%, aún por encima del promedio del sistema de Cajas Municipales (6.6%), resultado de una gestión crediticia más prudencial, ajustes en sus políticas de admisión de créditos, prevención y una cobranza más intensa. Por su parte, los castigos a los créditos también han mostrado un descenso a la par de las acciones implementadas sin recurrir a transferencias crediticias. Los análisis de cosechas muestran una tendencia de mejor calidad crediticia.

Al cierre de junio, la Cartera de Alto Riesgo (CAR) se situó en PEN 54.50 millones, que representa el 7.2% del total de la cartera de Créditos Directos (dic-25: 7.9%), siguiendo una evolución favorable aunque aún se mantiene por encima de lo registrado por el sector de Cajas Municipales (6.6%) principalmente por colocaciones antiguas y considerando la coyuntura económica durante los últimos periodos, viéndose reflejado en el aumento de los Créditos en Cobranza Judicial (+5.7%), compensado por descensos de la cartera vencida (-15.8%) y la cartera refinanciada (-18.7%).

Considerando el sector principal de operaciones de la CMAC Tacna (MYPE), dicha mora representa el 85.8% del total de CAR (dic-25: 83.2%). En cuanto a la mora (montos) detallada por los productos colocados, es posible observar reducciones principalmente en los productos Credifacil, Agrocrédito, crédito personal, convenio.

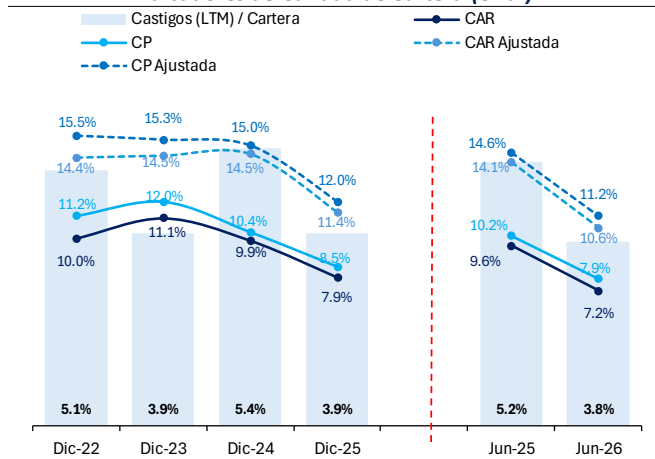
En tanto, la Cartera Pesada (CP) se situó en PEN 59.37 millones representando el 7.9% del total de créditos directos y contingentes (dic-25: 8.5%) siguiendo la dinámica decreciente aunque aún resulta mayor a lo registrado por el sistema de cajas municipales (7.2%); resultado de una reducción de todos sus componentes, categoría en Pérdida (-5.3%), Dudoso (-5.4%) y Deficiente (-4.6%). La cartera pesada tiene mayor participación en el sector MYPE (78.3%).

La CMAC Tacna opta por una política de aplicación de castigos de manera programada teniendo en cuenta la baja probabilidad de recuperación de los créditos, en especial de aquellas colocaciones antiguas. En este contexto, los Castigos LTM registraron una tendencia decreciente durante el periodo, totalizando PEN 28.54 millones (dic-25: PEN 29.02 millones), lo que representa el 3.8% de la cartera de créditos directos (dic-25: 3.9%), concentrándose principalmente en créditos a la pequeña y microempresa. La CMAC Tacna no ha realizado operaciones de transferencia

crediticia durante los últimos 12 meses. La CAR ajustada¹ se ubicó en 10.6% (dic-25: 11.4%, calculado bajo la antigua metodología) mientras que la CP ajustada -solo considera castigos anualizados- se situó en 11.2% (dic-25: 12.0%) mostrando reducciones.

En cuanto a la mora sin considerar los programas del gobierno, esta asciende al 6.4%, mientras que la CAR del 7.0%, mostrando un descenso respecto al cierre del periodo anterior (CA: 6.9%; CAR: 7.6% a dic-25) concentrados principalmente en la pequeña empresa.

Indicadores de Calidad de Cartera (en %)



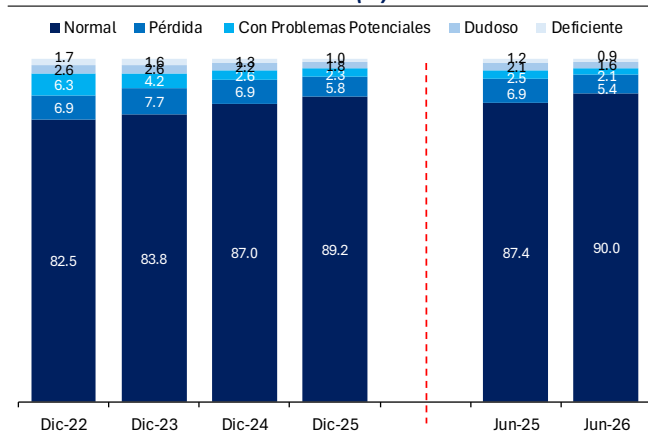
Fuente: SBS & CMAC Tacna / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a los créditos reprogramados, estos se situaron en PEN 10.46 millones, siguiendo con la dinámica decreciente durante el periodo (dic-25: PEN 12.97 millones), 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 12.00 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 de junio, la categoría Normal tiene la mayor concentración con 90.0% (dic-25: 89.2%) por el mayor dinamismo de la cartera de pequeña empresa; las categorías de Problemas Potenciales (2.1%), Deficiente (0.9%), Dudoso (1.6%) y Pérdida (5.4%) registran un descenso.

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



Fuente: SBS & CMAC Tacna / Elaboración: JCR LATAM

El análisis de cosechas evidencia un comportamiento estable en la calidad de la originación reciente, con una exposición temprana (EPS) de 0.30% para las cosechas del periodo 2026, (0.29% en el periodo 2025), en un contexto de crecimiento de los desembolsos y del ticket promedio. La mejora se observa en la mayoría de los segmentos y subproductos, destacando Pequeña Empresa y Credipyme, este último con una participación significativa en las nuevas colocaciones. No obstante, persisten factores de atención asociados al incremento de la exposición en Microempresa, así como a la concentración de deterioros en determinadas agencias. Asimismo, el 57% del saldo en default temprano se encuentra asociado a antecedentes de escalonamiento, mientras que el 54% del saldo deteriorado presenta una subestimación del riesgo respecto del score de segmentación, evidenciando oportunidades de fortalecimiento en los mecanismos de evaluación y control del sobreendeudamiento.

Por su parte, los clientes exclusivos de la CMAC Tacna totalizaron 12,037 (dic-25: 13,247) con un saldo capital de PEN 168.36 millones y una mora asociada del 4.9%. Dichos clientes exclusivos representaron el 24.2% del total de clientes. Si bien la reducción de la base de clientes constituye un aspecto a monitorear por su posible efecto sobre la diversificación y penetración comercial, la evolución del portafolio exclusivo evidencia una mejora en sus indicadores de calidad crediticia.

Niveles de Cobertura

El nivel de provisiones de la CMAC Tacna muestra una tendencia decreciente; 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. Por su parte, las provisiones voluntarias muestran una tendencia creciente,

¹ Durante el I semestre del periodo 2026, entró en vigor el nuevo cálculo de la CAR Ajustada = saldo de créditos atrasados y refinanciados más el flujo anual de los castigos de créditos y de las transferencias de cartera atrasada

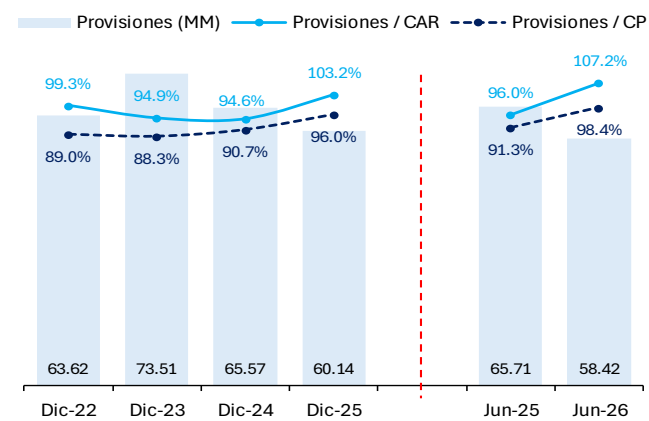
y refinanciada, entre el saldo de créditos directos más el flujo anual de castigos y transferencias de cartera.

considerando las necesidades operativas por colocaciones en el sector de pequeñas empresas.

Al cierre de junio, el stock en provisiones ascendió a PEN 58.42 millones (dic-25: PEN 60.14 millones), mostrando una tendencia decreciente a lo largo del periodo 2025, conformadas en un 84.9% por provisiones específicas y el 15.1% restante por provisiones genéricas. Del total de provisiones, el 66.9% está destinado a créditos a pequeña empresa y el 16.0% a créditos de consumo; las provisiones voluntarias siguen mostrando una tendencia creciente al situarse en PEN 2.12 millones (dic-25: PEN 1.25 millones) 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 107.2% (dic-25: 103.2%) revirtiendo la tendencia decreciente durante los últimos periodos, mientras que el indicador de cobertura de la cartera pesada se situó en 98.4% (dic-25: 96.0%) 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 90.5% de los créditos directos se encuentra sin garantía (dic-25: 89.2%), mientras que los créditos con garantías preferidas representan el 8.5% del total (dic-25: 8.5%). Si bien la cartera que no cuenta con garantías tiene un comportamiento creciente, estas colocaciones se basan en las capacidades de pagos de los deudores, alineada a los procesos de evaluación crediticia.

Riesgo de Liquidez

La CMAC Tacna mantuvo adecuados niveles de liquidez, 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. Asimismo, tanto los indicadores de cobertura como de financiación muestran resultados por encima de los límites regulatorios.

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 Liquidez²

Al cierre de junio, 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) se ubicó en 25.3% (dic-25: 21.3%), derivado de un ritmo de crecimiento en los activos líquidos (fondos disponibles, así como reconocimiento en certificados de depósitos emitidos por el BCRP) superior al crecimiento de pasivos de corto plazo (obligaciones por cuentas de ahorro y plazo), estando por encima del promedio del sector de cajas municipales (20.5%).

Por su parte, el ratio de liquidez en moneda extranjera (ME) se situó en 98.7% (dic-25: 91.5%), explicado por un incremento generalizado de los componentes de los activos líquidos, así como un incremento de los pasivos a corto plazo (obligaciones por cuentas de ahorro y plazo). El ratio se ubica por encima del promedio del sector de cajas municipales (93.9%).

En cuanto a los ratios de cobertura de liquidez (RCL), este se situó en 235.5% (dic-25: 182.2%); manteniendo 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 48.4% en Moneda Nacional y de 60.3% en Moneda Extranjera, resultado de aumentos en depósitos overnight y valores representativos de deuda; el ratio de inversiones

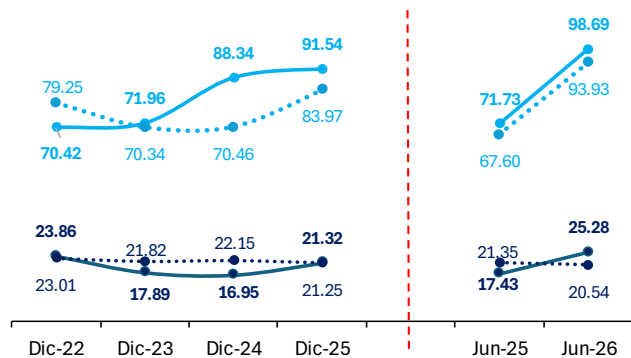
² Ratio de Liquidez (RL) / Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) / Ratio de Inversiones Líquidas (RIL)

líquidas de la CMAC Tacna se mantuvo por encima del límite regulatorio establecido para moneda nacional de 5.0%.

El ratio de financiación neta estable se situó en 124.7% (dic-25: 116.3%), siendo superior al límite establecido (100) explicado por el incremento de la financiación estable disponible respecto de la financiación requerida y su factor de ponderación.

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

—●— RL en MN CMAC TACNA (%) —●— RL en ME CMAC TACNA (%)
 ...●... RL en MN Sector CM (%) ...●... RL en ME Sector CM (%)



Fuente: SBS & CMAC Tacna / Elaboración: JCR LATAM

Es importante señalar que, en materia de riesgo por concentración de ahorristas, se observó una reducción en los niveles de concentración de depósitos. Los 10 principales depositantes representaron el 4.8% del total de depósitos de la CMAC Tacna, mientras que los 20 principales concentraron el 7.1%, niveles inferiores a los registrados en el cierre anterior (dic-25: 5.2% y 7.4%, respectivamente) manteniendo un riesgo bajo según lo especificado en el manual de liquidez.

Calce de plazos

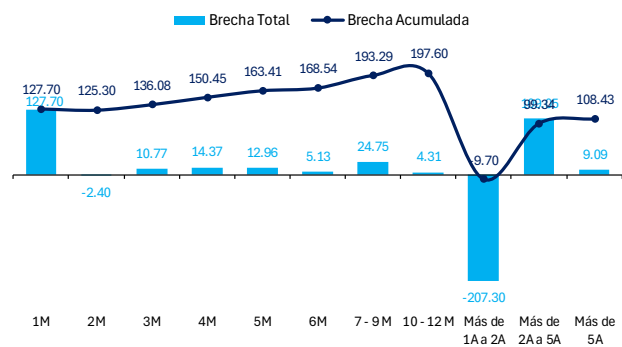
La CMAC Tacna mantuvo descálces puntuales en el corto y mediano plazo, identificados en dos tramos (cuatro tramos a dic-25), mitigados por políticas de renovación de depósitos, considerando los plazos, colocaciones e inversiones, mostrando una mejora en la brecha acumulada de largo plazo, lo que resulta una posición estructural de liquidez más sólida respaldada por un plan de contingencia establecido.

Al cierre de junio, la CMAC Tacna presentó descálces de liquidez en dos tramos (2 meses y más de 1A - 2A), mostrando un riesgo en el corto plazo. El tramo de 1A - 2A muestra un resultado negativo de -PEN 207.30 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. La CMAC Tacna mantiene un saldo de PEN 110.22 millones en disponible y en inversiones a vencimiento, constituyendo un soporte relevante para la

cobertura de sus obligaciones de corto plazo, la cartera genera flujos a lo largo de los diferentes horizontes, evitando una concentración excesiva de recuperaciones exclusivamente en el largo plazo.

Se observa la cobertura de liquidez al cerrar con una brecha total acumulada de PEN 108.43 millones, representando el 64.2% del Patrimonio Efectivo; los niveles de brecha acumulada muestran una tendencia creciente (dic-25: PEN 93.10 millones, dic-24: PEN 65.19 millones).

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). Bajo escenario de estrés, se obtiene una brecha acumulada de PEN 106.07 millones representando el 62.8% del patrimonio efectivo, principalmente en moneda nacional.

Solvencia y Fondo

La CMAC Tacna mantuvo una posición de solvencia adecuada, con un RCG de 18.1% por encima del mínimo regulatorio y del promedio del sistema. El incremento responde a un mayor ritmo de crecimiento del Patrimonio Efectivo en comparación con el crecimiento de los activos ponderados por riesgo. La variación en el PE se manifiesta a través de mejores resultados, así como la 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 junio, la CMAC Tacna reportó un RCG de 18.1% (dic-25: 17.2%), nivel que se sitúa por encima del promedio del sistema de cajas municipales (15.2%), ocupando la primera posición dentro del mismo. El resultado responde al incremento superior del Patrimonio Efectivo (+8.1%) en comparación al de Activos Ponderados por Riesgo (+2.9%), considerando los respectivos valores de ajuste.

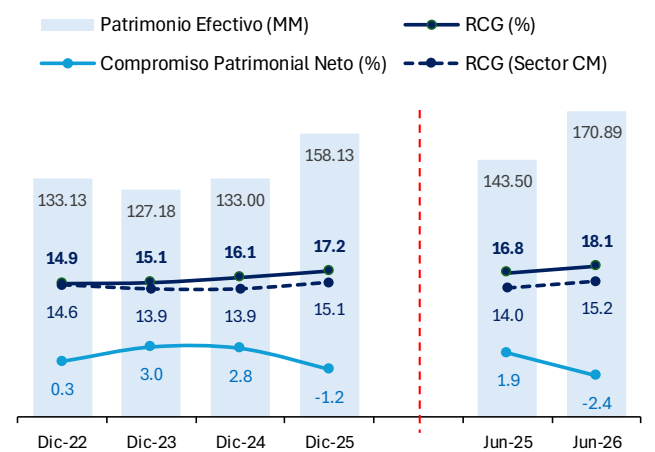
El Patrimonio Efectivo (PE) se situó en PEN 170.89 millones (dic-25: PEN 158.30 millones), impulsado principalmente por el fortalecimiento del patrimonio efectivo de nivel 1,

reflejado en el crecimiento del capital ordinario como consecuencia del aumento de la reserva legal, mejores resultados obtenidos, así como una reducción progresiva en la 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 mostrar variaciones, estas en su conjunto conforman el capital social de la Caja. 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 y riesgo operacional compensado por un descenso en lo que corresponde al riesgo de mercado, así como una ligera 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 (17.2%), ambos en cumplimiento con los requerimientos regulatorios.

Por otro lado, destaca el Compromiso Patrimonial Neto, CAR descontada de Provisiones como porcentaje del Patrimonio, el cual alcanzó un valor de -2.4% al cierre de junio (dic-25: -1.2%), asociado principalmente a la reducción de CAR (-PEN 3.78 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, aunque persiste una exposición ante eventuales escenarios de depreciación, el indicador viene cumpliendo con los límites regulatorios e internos. Respecto a la tasa de interés, los indicadores relacionados con el GER y el VPR reflejan una exposición patrimonial controlada frente a

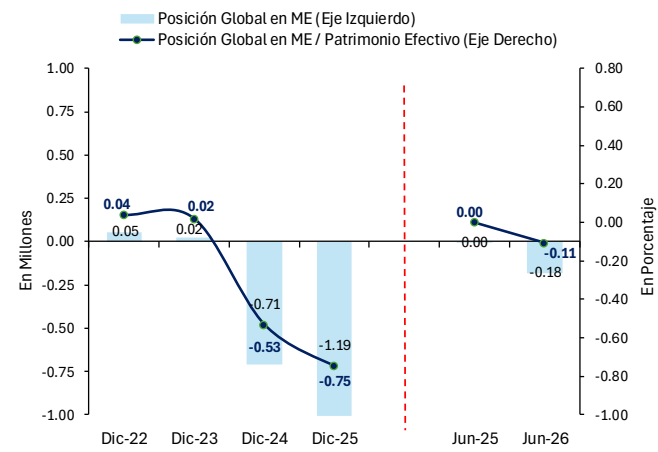
potenciales variaciones adversas de las condiciones de mercado.

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 de junio, la CMAC Tacna presentó una posición global de sobreventa por un importe de -PEN 0.18 millones, teniendo una baja representación respecto al patrimonio efectivo (-0.11%), 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; la posición cambiaria se mantiene reducida y no representa, bajo este indicador, un factor significativo de riesgo. Asimismo, ha mostrado resultados superiores al sistema de Cajas municipales, el cual se encuentra en posición de sobreventa (may-26: -0.15%).

Posición Global en ME (En PEN millones)



Fuente: SBS & CMAC Tacna / Elaboración: JCR LATAM

En cuanto al riesgo de tasa de interés, el indicador de Ganancias en Riesgo (GER) sobre Patrimonio Efectivo, se ubicó en 1.1%, lo que generaría una variación en el margen financiero de PEN 1.86 millones, mostrando un repunte en comparación a periodos anteriores; mientras que el indicador de valor patrimonial en riesgo (VPR) sobre Patrimonio Efectivo se situó en 2.8% con un valor de PEN 4.68 millones mostrando un ligero incremento respecto al cierre anterior (PEN 4.66 millones), teniendo en cuenta los descalces por tramos, así como la sensibilidad asociada a estos. La CMAC Tacna cumple con los límites regulatorios de ambos indicadores.

Riesgo Operacional (ROP)

Acorde a lo expuesto en el informe de monitoreo al II trimestre, se observa una oportunidad de mejora, considerando las actividades realizadas por algunas áreas, las cuales tuvieron resultados en la gestión en los avances de mitigación; se registran 125 riesgos operacionales monitoreados, con 244 acciones mitigantes, de las cuales el 55.7% aún están pendientes de gestión. Del total de riesgos monitoreados solo 04 representan un riesgo alto, 58 en nivel moderado y 63 con nivel bajo; sin embargo, se observa un bajo porcentaje de mitigación de riesgos (27.2%) así como el grado de implementación en cuanto a las acciones (44.3%), de las acciones pendientes (136) se ha solicitado la reprogramación de 10 para dar cumplimiento, entre los motivos del atraso en las implementaciones destacan la priorización de otras actividades y la dependencia de áreas externas. Estos niveles de avance reflejan que la gestión de los riesgos identificados aún presenta una brecha entre la identificación de las exposiciones y la ejecución efectiva de las medidas de tratamiento, principalmente en aquellas acciones cuya implementación depende de la coordinación con otras áreas.

Al cierre de mayo se generaron 163 eventos evaluados de pérdida por un importe de PEN 170.74 mil, se contabiliza el recupero para ciertos eventos, así como las provisiones asociadas a los eventos de pérdida (44). Los eventos de mayor impacto corresponden a inconvenientes de caja, procesos laborales, entre otros. Asimismo, se mantiene provisión por multa impuesta por SUNAT, se contabilizan 38 eventos provisionados. Se observan debilidades en la gestión de riesgo operacional, las cuales se asocian a las actividades principales desarrolladas por la institución.

Se realizaron evaluaciones a diferentes proyectos como el de firma electrónica, implementación de modelo de score de pago, servicio de mensajería, servicio de bancared, ATM, entre otros. Las diferentes gerencias y oficialía de cumplimiento, emiten sus observaciones, en la mayoría de las evaluaciones dieron opiniones favorables y en otras plantearon una serie de medidas para poder reducir los riesgos asociados desde la perspectiva operacional y seguridad de la información.

Finalmente, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional ascendió a PEN 15.73 millones al cierre de junio según el método del indicador básico (dic-25: 15.0 millones), siguiendo con la tendencia creciente mostrada durante los últimos periodos.

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 I informe semestral de gestión del oficial de cumplimiento, se realizaron modificaciones a las normativas internas alineándose a los estándares requeridos; no se registraron operaciones sospechosas. Se realizó la segunda evaluación al proyecto BiPay formulando una serie de recomendaciones relacionadas a normatividad, registros y documentación, las cuales se encuentran en proceso de implementación. Se menciona el cumplimiento parcial del Plan Anual de Trabajo por limitaciones presentadas de recursos humanos, siendo un punto a tener en cuenta. Las actividades de evaluación desarrolladas tanto por SBS, AI y AE formulan una serie de recomendaciones, las cuales se encuentran en proceso de implementación, relacionadas con deficiencias de control interno y metodología de clasificación de riesgo LA/FT. Se realizaron amonestaciones y sanciones a colaboradores por infracciones, relacionadas en su mayoría por errores de digitalización.

Desempeño Financiero

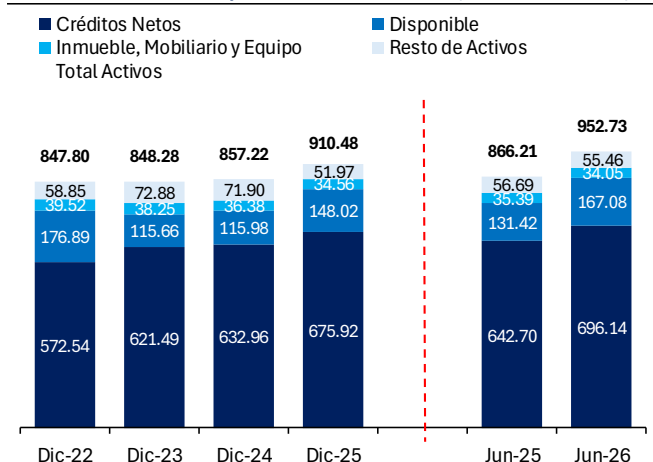
Estructura del Balance

Activos: Evolución y Composición

El nivel de activos de la CMAC Tacna sigue mostrando un crecimiento sostenido durante los últimos periodos. Al cierre de junio, el total de Activos ascendió a PEN 952.73 millones, representando un incremento del 4.6% respecto al cierre del periodo anterior (dic-25: PEN 910.48), 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 19.05 millones) relacionado a una mayor caja y mayores saldos de cuentas (depósitos) en el sistema financiero y en menor medida por inversiones netas (+PEN 4.93 millones), particularmente certificados de depósito negociables mantenidos con el BCRP considerando la oferta para dichos instrumentos; revirtiendo la dinámica de reducción de su participación en los Activos.

En lo referente a la estructura de los activos, la cartera de créditos netos redujo ligeramente su participación al situarse en 73.1% (dic-25: 74.2%), mientras que el disponible concentró el 17.5% (dic-25: 16.3%) y las inversiones netas representaron el 1.3% (dic-25: 0.8%), manteniendo el perfil conservador de liquidez, con una orientación principal al otorgamiento de créditos.

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



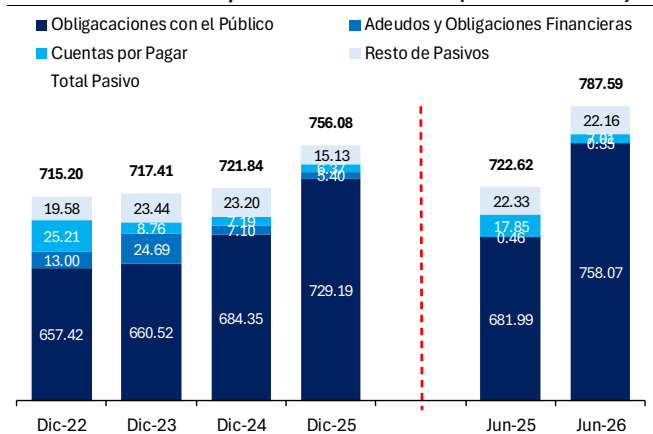
Fuente: SBS & CMAC Tacna / Elaboración: JCR LATAM

Pasivos: Evolución y Composición

Al igual que los activos, el nivel de pasivos ha presentado una dinámica creciente durante los últimos periodos. Al cierre de junio, los pasivos se situaron en PEN 787.59 millones, lo que representó un ligero incremento del 4.2% respecto al cierre anterior (dic-25: PEN 756.08 millones), aunque a un menor ritmo de crecimiento, atribuido principalmente a un incremento de las Obligaciones con el Público y de las Cuentas por Pagar, compensado por la disminución de los saldos de adeudos y obligaciones financieras (-PEN 5.05 millones) en particular préstamos con entidades nacionales de corto plazo.

En términos de composición, los pasivos se encuentran mayormente concentrados en las obligaciones con el público, con una representatividad del 96.3% (dic-25: 96.4%), seguida de intereses y otros gastos por pagar con 1.4% (dic-25: 1.1%) y Otros pasivos 1.1% (dic-25: 0.7%), 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 79.6% del total de activos (dic-25: 80.1%), con un saldo de PEN 758.07

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 I semestre, se observó un aumento en los depósitos de ahorro (+7.0%), de plazo (+2.9%) y restringidos (+1.0%), reflejando un desplazamiento sostenido de los recursos hacia productos de mayor liquidez.

Se realizan los monitoreos 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 y reducir los 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 vieron reducidos su participación a niveles mínimos con 0.04% (dic-25: 0.6%), dado el vencimiento de la operación realizada durante el II semestre con el BCP, manteniendo saldos solo con COFIDE. El patrimonio representó el 17.3% de la estructura de fondeo (dic-25: 17.0%), impulsado por el incremento de las reservas en PEN 18.28 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 un mayor dinamismo y una mejora en la calidad de cartera (spread financiero) favorable complementada por la reducción de gastos financieros y provisiones; no obstante, los gastos operativos (enfocados en gastos de personal) elevan los indicadores de eficiencia. Los resultados positivos elevan los indicadores ROAA y ROAE, aunque por debajo del promedio del sistema de cajas municipales.

Al cierre del I semestre, se registraron ingresos financieros por un total de PEN 73.46 millones, lo que representa un crecimiento del 7.9% en comparación al cierre interanual anterior (jun-25: 68.10 millones), explicado principalmente por mayores intereses devengados por colocaciones crediticias concentradas en los créditos vigentes de la pequeña empresa y en menor medida en Consumo; en menor medida se registra un incremento de intereses generados por disponible (+PEN 0.69 millones) compensado por una disminución por inversiones (-PEN 92.98 mil); considerando la dinámica creciente en los niveles de Colocaciones (campañas), gestión prudente de las tasas activas dada la competencia en el sector y la estrategia de liquidez durante los últimos 12 meses.

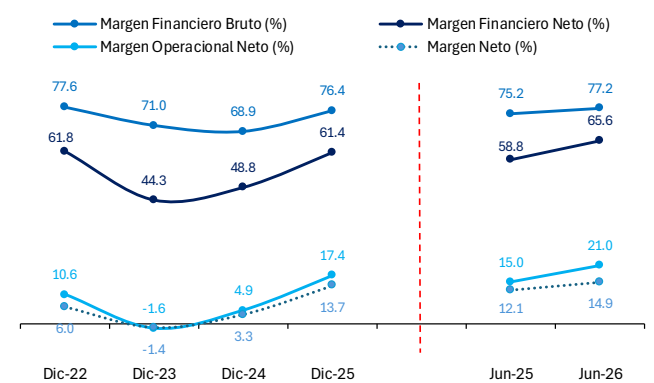
Por su parte, los gastos financieros mostraron un retroceso al situarse en PEN 16.76 millones (jun-25: PEN 16.86 millones), atribuible principalmente a menores costos de intereses asociados a obligaciones con el público (depósito a plazo) y adeudos financieros, considerando su participación

en la fuente de fondeo; se registra un incremento en las primas de FSD. En consecuencia, se registró un margen financiero bruto de PEN 56.70 millones, equivalente al 77.2% del nivel de ingresos (jun-25: PEN 51.24 millones, margen de 75.2%).

En lo que va del I semestre se observa la disminución del gasto en provisiones por créditos directos respecto al cierre del periodo anterior (-PEN 2.68 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 48.16 millones, con una representatividad del 65.6% (jun-25: PEN 40.03 millones, 58.8%).

El margen operacional neto se situó en PEN 15.40 millones representando el 21.0% de ingresos (jun-25: PEN 10.25 millones, 15.0%) a pesar del incremento de los gastos administrativos (+PEN 3.39 millones) y en menor medida por mayores ingresos netos por servicios financieros. Finalmente, considerando provisiones, depreciaciones y amortizaciones, el resultado neto ascendió a PEN 10.93 millones, con un margen del 14.9%, consolidando la recuperación observada desde el II semestre del periodo 2024 (ago-24: PEN 26.05 mil, margen del 0.3%).

Evolución de Márgenes (en %)

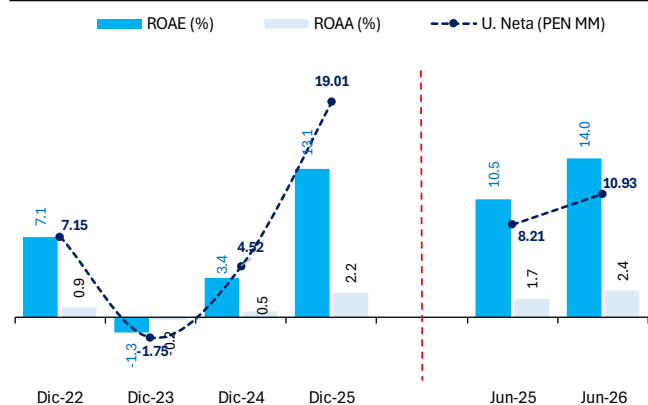


Fuente: SBS & CMAC Tacna / Elaboración: JCR LATAM

Acorde a lo mencionado, los indicadores de rentabilidad mostraron resultados positivos, manteniendo una dinámica creciente. El ROAA se situó en 2.4% (jun-25: 1.7%), posicionándose por debajo del promedio del sistema de cajas municipales (2.7%), comportamiento explicado principalmente por el fortalecimiento del margen neto y una mayor eficiencia en la rotación de activos (colocaciones).

En cuanto al ROAE, este se situó en 14.0% (jun-25: 10.5%), principalmente por la mejora de los resultados netos; sin embargo, pese a esta mejora, el indicador obtenido aún continúa por debajo del promedio sectorial de cajas municipales (23.2%), evidenciando un espacio relevante de fortalecimiento en términos de rentabilidad relativa frente a sus pares.

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad (en %)



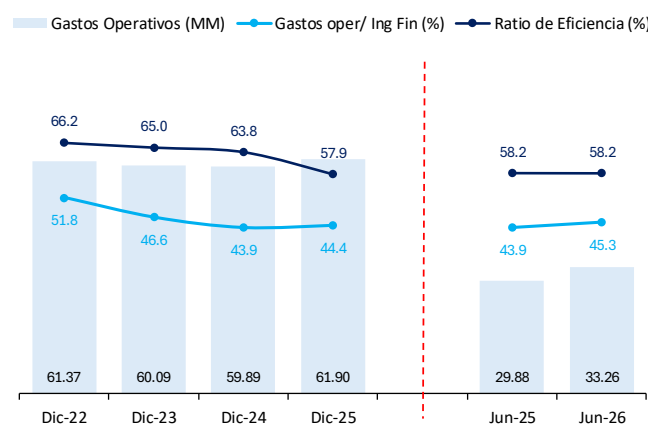
Fuente: SBS & CMAC Tacna / Elaboración: JCR LATAM

Gestión

En cuanto a la gestión, al cierre de junio los gastos administrativos ascendieron a PEN 33.26 millones, equivalentes al 45.3% de los ingresos financieros (jun-25: PEN 29.88 millones, 43.9%), mostrando una tendencia creciente sostenida desde el I semestre del periodo anterior, explicados 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 ligera reducción, alcanzando un margen del 58.16% (jun-25: 58.20%), mejora atribuible al incremento de la utilidad operativa bruta (+PEN 5.46 millones), que contrarrestó parcialmente el aumento de los gastos operativos (+PEN 3.39 millones), evidenciando un 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

Proyecciones

La CMAC Tacna prevé cerrar el periodo 2026 con un portafolio de colocaciones en PEN 810.06 millones,

enfocadas en créditos a la pequeña empresa y consumo. En cuanto a los niveles de mora, la cartera Atrasada proyectada se sitúa en 6.1% y la Cartera de Alto Riesgo en 6.6%; los castigos proyectados mantienen una tendencia decreciente, estimando un CAR Ajustado de 9.7%. Respecto a los niveles de cobertura, se estima seguir sobrepasando el umbral del 100%. Por su parte, a nivel de resultados se proyecta cerrar el periodo con un resultado neto de PEN 21.2 millones.

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 setiembre del 2026 realizar un *upgrade* a la clasificación de Fortaleza Financiera concedida a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna S.A.

	Clasificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	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-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Jun-25	Jun-26
Disponible	176.89	115.66	115.98	148.02	131.42	167.08
Fondos Disponibles	184.01	136.84	135.15	153.07	137.41	177.05
Cartera de Créditos Directos	639.07	697.77	700.52	737.40	710.07	755.72
Provisiones	63.62	73.51	65.57	60.14	65.71	58.42
Activo Total	847.80	848.28	857.22	910.48	866.21	952.73
Obligaciones con el Público	657.42	660.52	684.35	729.19	681.99	758.07
Depósitos de Ahorro	168.51	165.80	168.93	207.47	175.99	221.95
Depósitos a Plazo	463.25	467.80	488.35	495.09	480.98	509.23
Adeudos y Obligaciones Financieras	13.00	24.69	7.10	5.40	0.46	0.35
Pasivo Total	715.20	717.41	721.84	756.08	722.62	787.59
Patrimonio	132.60	130.87	135.38	154.39	143.59	165.15
Capital Social	93.37	125.39	125.39	125.39	125.39	125.39
Resultados Acumulados	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Resultado Neto del Ejercicio	7.15	-1.75	4.52	19.01	8.21	10.93
Ingresos Financieros	118.52	128.94	136.52	139.26	68.10	73.46
Gastos Financieros	26.54	37.35	42.48	32.89	16.86	16.76
Margen Financiero Bruto	91.98	91.59	94.04	106.37	51.24	56.70
Provisiones para CD.	18.76	34.48	27.37	20.87	11.21	8.54
Margen Financiero Neto	73.22	57.11	66.67	85.50	40.03	48.16
Gastos Administrativos	61.37	60.09	59.89	61.90	29.88	33.26
Margen Operacional Neto	12.53	-2.09	6.66	24.17	10.25	15.40
Otros ingresos y gastos	2.38	4.24	4.22	4.88	2.53	2.70
Margen Neto	7.15	-1.75	4.52	19.01	8.21	10.93
Liquidez (%)						
Ratio de Liquidez MN	23.86	17.89	16.95	21.32	17.43	25.28
Ratio de Liquidez ME	70.42	71.96	88.34	91.54	71.73	98.69
Fondos Disponibles / Depósitos Totales	27.74	20.52	19.63	20.97	19.99	23.31
(Créditos directos - Provisiones) / Depósitos Totales	86.74	93.63	92.24	92.79	93.75	91.79
Solvencia (%)						
Ratio de Capital Global	14.94	15.12	16.05	17.23	16.84	18.09
Pasivo Total / Capital Social y Reservas (en N° de veces)	7.33	5.41	5.52	5.59	5.34	5.13
Pasivo Total / Patrimonio (N° de veces)	5.39	5.48	5.33	4.90	5.03	4.77
Cartera Atrasada / Patrimonio	40.64	47.73	45.65	34.42	43.43	30.47
Compromiso Patrimonial Neto (1)	0.34	3.03	2.76	-1.20	1.91	-2.37
Calidad de Cartera (%)						
Cartera Atrasada (CA)	8.43	8.95	8.82	7.21	8.78	6.66
Cartera de Alto Riesgo (CAR) (2)	10.02	11.10	9.89	7.90	9.64	7.21
Cartera Pesada (CP) (3)	11.23	11.97	10.35	8.51	10.16	7.87
CA Ajustada	12.84	12.39	13.53	10.72	13.29	10.05
CAR Ajustada	14.35	14.46	14.54	11.39	14.11	10.59
CP Ajustada	15.51	15.31	14.99	11.98	14.61	11.23
Cobertura CA	118.07	117.68	106.10	113.18	105.38	116.10
Cobertura CAR	99.31	94.88	94.62	103.19	96.00	107.19
Cobertura CP	89.00	88.34	90.67	95.96	91.33	98.40
CA - Provisiones / Patrimonio	-7.34	-8.44	-2.78	-4.53	-2.34	-4.91
CAR - Provisiones / Patrimonio	0.34	3.03	2.76	-1.20	1.91	-2.37
CP - Provisiones / Patrimonio	5.93	7.42	4.98	1.64	4.35	0.58
Normal	82.47	83.80	87.04	89.16	87.37	90.04
CPP	6.30	4.22	2.61	2.32	2.47	2.09
Deficiente	1.74	1.61	1.26	0.96	1.19	0.90
Dudoso	2.59	2.65	2.16	1.76	2.10	1.62
Pérdida	6.89	7.71	6.93	5.79	6.87	5.35
Castigos LTM (MM)	32.30	27.36	38.11	29.02	36.91	28.54
Castigos / Créditos Directos	5.05	3.92	5.44	3.94	5.20	3.78
Rentabilidad y Eficiencia (%)						
Margen Financiero Bruto	77.61	71.03	68.88	76.38	75.24	77.18
Margen Financiero Neto	61.78	44.29	48.84	61.39	58.78	65.56
Margen Operacional Neto	10.57	-1.62	4.88	17.36	15.05	20.96
Margen Neto	6.03	-1.35	3.31	13.65	12.06	14.88
ROAE	7.14	-1.32	3.45	13.13	10.47	14.01
ROAA	0.89	-0.21	0.52	2.17	1.66	2.37
Gastos de Operación / Ingresos Financieros	51.78	46.60	43.87	44.44	43.87	45.28
Eficiencia Operacional (4)	66.23	64.97	63.77	57.88	58.20	58.16
Otras Variables						
N° de Personal	714	712	707	726	725	743
N° de Deudores	46,837	51,060	49,336	49,967	49,601	49,717
N° de Agencias	30	30	30	30	30	30
Créditos Directos / N° de Deudores (en Miles PEN)	13.64	13.67	14.20	14.76	14.32	15.20
Posición Global ME / Patrimonio Efectivo (%)	0.04	0.02	-0.53	-0.75	0.00	-0.11

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

(2): Comprende la Cartera Vencida, en Cobranza 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 – Junio 2026

Accionistas	Acciones	Participación (%)
Municipalidad Provincial de Tacna	93,366,195	74.46%
Patrimonio Fideicometido	32,023,844	25.54%
Total	125,390,039	100.00%
Miembros del Directorio		
	Cargo	Condición
Jesús Humberto Arenas Carpio	Presidente del Directorio	Mayoría Municipalidad Provincial de Tacna
Raúl Marco Alcázar Alay	Vicepresidente	Representante de Cámara de Comercio, Industria y Producción de Tacna
Paul Roland Rodríguez Ochoa	Director	Representante de COFIDE
Jaime Fredy Sánchez Advíncula	Director	Mayoría Municipalidad Provincial 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
Jesús Cristian Gustavo Villaverde Martínez	Director	Minoría Municipalidad Provincial de Tacna
Plana Gerencial		
	Cargo	Desde
Rubén Darío Teynaldo Ticlavilca Forlong	Gerente Central de Administración	11/11/2025
Roxana Vargas Martínez	Gerente Central de Finanzas y Operaciones	6/10/2023
Jorge Luis Mejía Ramírez	Gerente Central de Negocios	3/10/2024

Fuente: CMAC Tacna / Elaboración: JCR LATAM