

FUNDAMENTOS

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

- Estrategia operativa, crecimiento orgánico de colocaciones:** La estrategia definida por la CMAC Ica se basa en un crecimiento sostenible de la cartera en sintonía con la evolución de las captaciones y el entorno del mercado. Se consolidan las acciones de admisión crediticia reforzando los procesos de evaluación, originación, recuperación y segmentación, teniendo como eje el análisis de datos con el objetivo de mejorar la calidad crediticia. Al cierre de junio, los Créditos Directos se situaron en PEN 2,274.81 millones (dic-25: PEN 2,114.09 millones) enfocados en los segmentos de pequeña empresa y consumo. Los deudores totales ascendieron a 162,222, concentrados en MYPE y consumo; el *ticket* promedio por operación se situó en PEN 14.02 mil, considerando el volumen de créditos y variación de deudores. La cartera reprogramada muestra una reducción sostenida, situándose en PEN 21.17 millones (dic-25: PEN 24.22 millones), con relación directa a las acciones implementadas para la gestión del riesgo crediticio y calidad de cartera. Las líneas respaldadas por programas gubernamentales continúan mostrando un retroceso progresivo, con predominio del programa Impulso Myperu. La CMAC Ica tiene establecido planes de acción para mitigar el impacto del Fenómeno El Niño, impulsando colocaciones bajo el fondo crecer, seguros agrícolas, cartera verde, implementación del Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS), herramientas de monitoreo, entre otros.
- Niveles de morosidad reducidos y cobertura de riesgo apropiada:** La CMAC Ica mantiene indicadores de calidad de cartera adecuados, consolidándose en un entorno financiero cada vez más competitivo y en constante crecimiento. La Cartera de Alto Riesgo (CAR) se redujo a 5.2% (dic-25: 5.4%), ubicándose por debajo del promedio del sistema de Cajas Municipales (6.6%), la Cartera Pesada (CP) se situó en 6.4% (dic-25: 6.8%), resultado de la migración de créditos hacia categorías de menor riesgo, asignando la provisión correspondiente. Si bien la cartera en cobranza judicial registra incrementos, esta parte de la probabilidad de recuperación extrajudicial; la entidad mantiene su política de refinanciación de créditos recuperables, logrando mitigar parte de este riesgo. Los castigos anualizados ascendieron a PEN 51.13 millones, como resultado de una mejor calidad crediticia, mejores acciones de recuperación y admisión crediticia. Durante el I semestre entró en vigor el nuevo cálculo de cartera ajustada incorporando las transferencias crediticias (PEN 13.42 millones) obteniendo una CAR ajustada de 7.8% (dic-25: 7.7%, cálculo anterior). En cuanto a la cobertura, las Provisiones totalizaron PEN 163.96 millones, enfocadas a Pequeña Empresa y con asignación de provisiones voluntarias por PEN 32.82 millones, lo cual permite obtener una cobertura de CAR de 138.7% y de CP de 112.5% por encima del umbral de 100%.
- Indicadores de liquidez, calces y coberturas:** La CMAC Ica mantiene adecuados niveles de liquidez, reflejando su capacidad para afrontar sus obligaciones de corto plazo. Al cierre de junio, la liquidez en moneda nacional (M.N.) se situó en 23.2% (dic-25: 25.8%) y en moneda extranjera (M.E.) en 79.8% (dic-25: 71.8%), superiores a los límites establecidos por la SBS. En comparación sectorial, presenta un ratio favorable en moneda nacional (20.5%), aunque inferior en moneda extranjera (93.9%). Estas

Informe Semestral

Clasificación

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

*Información no auditada al 30 de junio de 2026.

Aprobado en comité de 14-09-2026.

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

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

Metodologías utilizadas

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

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

Resumen Financiero

Indicadores (En PEN millones)	Dic-25	Jun-26
Disponible	371.58	341.40
Créditos Directos	2,114.09	2,274.81
Provisiones	157.19	163.96
Activo Total	2,676.60	2,817.50
Obligaciones con el Público	1,944.45	2,078.75
Depósitos de Ahorro	571.60	643.29
Depósitos a Plazo	1,168.49	1,228.27
Pasivo Total	2,347.75	2,456.79
Patrimonio	328.85	360.71
Capital Social	217.67	217.67
Resultados Acumulados	0.37	0.37
Resultado Neto *	16.10	32.83
RCG (%)	15.78	16.11
ROAE (%) *	11.23	17.15
ROAA (%) *	1.42	2.15
Cartera Atrasada (%)	4.20	4.26
Cartera de Alto Riesgo (%)	5.45	5.20
Cartera Pesada (%)	6.79	6.41
CAR Ajustada (%)	7.66	7.81
CP Ajustada (%) **	8.97	8.47
Cobertura CAR	136.55	138.69
Cobertura CP	109.55	112.46
R. de Liquidez MN	25.79	23.17
R. de Liquidez ME	71.83	79.81
Ef. Operacional *	57.24	58.10
Adeudos/Pasivo	12.07	9.81
Castigos LTM (MM)	50.80	51.13
PG en ME /PE (%)	-0.13	0.001

(*): 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

variaciones obedecen a cambios en los activos líquidos (fondos disponibles, valores emitidos y certificados de depósito negociables) y en los pasivos de corto plazo (cuentas de ahorro y plazo). En cuanto a la gestión de calces, si bien persisten descalces en dos tramos la brecha total de liquidez muestra una cobertura adecuada, se cuenta con una política de contingencia en caso de escenarios de estrés. La concentración de depósitos es reducida, con los 10 y 20 principales depositantes representando apenas el 3.0% y 4.0% del total, lo que mitiga riesgos de fondeo. Asimismo, el Ratio de Financiación Neta Estable (RFNE) alcanzó 139.9%, manteniendo una estructura de fondeo sólida y estable, mientras que el indicador de cobertura de liquidez total (RCL) se ubicó en 214.0%, mostrando holgura en la capacidad de absorción de choques de liquidez.

- **Niveles de solvencia y fuentes de financiamiento sólidos:** En cuanto a la solvencia, se mantiene una posición sólida y sostenible, obteniendo un Ratio de Capital global (RCG) de 16.1% (mínimo regulatorio: 10.0%; promedio de Cajas Municipales: 15.2%). Este desempeño se sustenta en el fortalecimiento del Patrimonio Efectivo (PE), que refleja tanto el incremento de su componente de Patrimonio Efectivo Nivel 1 —constituido por el valor de las acciones, mejores resultados al cierre del periodo y aumento en reservas— como del Nivel 2, conformado por deuda subordinada con entidades financieras, producto de una gestión patrimonial diversificada y en línea con los requerimientos regulatorios, incluidos los colchones por riesgos adicionales. En cuanto a fondeo, la CMAC Ica presenta una estructura diversificada, donde las Obligaciones con el Público representan el 73.8% del total, con predominio de productos de ahorro y depósitos de mayor plazo, seguidas por patrimonio (12.8%), adeudos y obligaciones financieras (8.6%). Adicionalmente, la entidad mantiene acceso a programas de financiamiento gubernamental y líneas de crédito con organismos financieros internacionales, lo que amplía su capacidad de fondeo, refuerza su liquidez estructural y respalda la ejecución de su estrategia de crecimiento sostenible, en un marco de adecuada gestión de tasas y plazos, en conjunto permite reducir los costes de fondeo.
- **Consolidación de resultados y márgenes, proyecciones:** Al cierre de junio, se reportó un margen financiero neto de PEN 157.99 millones lo cual representa el 63.2% del nivel de ingresos (jun-25: 55.8%), resultado del incremento en el volumen de colocaciones, captaciones y un spread financiero favorable, así como la reducción en gastos de provisiones para créditos como resultado de la gestión de la mora durante el I semestre. El resultado neto fue de PEN 32.83 millones equivalente al 13.1% de ingresos, superando ampliamente a lo obtenido al corte interanual anterior (jun-25: PEN 16.10 millones y margen del 7.8%); tomando en cuenta los servicios financieros (mejor desempeño en el rubro de seguros), ingresos por transferencia crediticia, gastos administrativos y demás. Los gastos administrativos representaron el 46.7% de los ingresos (jun-25: 45.1%). En cuanto a rentabilidad, la entidad mostró una mejora sostenida, el ROAA ascendió a 2.2% mientras que el ROAE se ubicó en 17.1% superiores a lo obtenido al corte interanual anterior (jun-25: ROAA de 1.4% y ROAE de 11.2%), ubicándose aún por debajo del promedio sectorial (ROAA: 2.7%; ROAE: 23.2%). Según lo proyectado, se espera cerrar el periodo 2026 con un volumen de cartera de créditos de PEN 2,394.33 millones con una morosidad del 5.35%; a nivel de resultados se estiman unos ingresos por PEN 507.78 millones, un resultado financiero neto de PEN 323.86 millones y un resultado neto de 47.82 millones. En conjunto, se evidencia el crecimiento y eficiencia operativa manifestado en mejores resultados en base a las políticas aplicadas aunque deberá monitorearse los indicadores de eficiencia y gastos operativos, los cuales han mostrado ligeros incrementos a nivel interanual.
- **Gobierno Corporativo, Gestión de Riesgos y Control Interno:** La CMAC Ica ha consolidado sus prácticas de gobierno corporativo, gestión de riesgos y control interno mediante la implementación de informes estratégicos vinculados al plan de trabajo, cumplimiento normativo, suficiencia de capital y ejecución del plan estratégico. Durante el periodo, se registraron incorporaciones de miembros del Directorio, cumpliendo con la continuidad de la gestión institucional. En cuanto al Plan estratégico, cuya evaluación al cierre del II trimestre, muestra un avance superior al 100% en dos de las cuatro perspectivas establecidas, lo que refleja capacidad de cumplimiento y orientación a resultados aunque con espacios de mejora e indicadores por evaluar. Persisten observaciones elaboradas por la Unidad de Auditoría Interna que requieren de atención por parte de la CMAC Ica, a fin de garantizar la óptima operatividad. En materia de supervisión, la CMAC Ica mantiene un número reducido de observaciones por implementar, en lo que va del periodo no ha recibido informes de inspección por parte del ente regulador. Asimismo, se realizan actualizaciones periódicas de reglamentos y manuales clave, fortaleciendo la estructura de control interno y la gestión integral de riesgos, en línea con las mejores prácticas del sector.

La clasificación B+ se sustenta en la relevante posición competitiva de la CMAC Ica, gestión estratégica y mejoras implementadas, las cuales se materializan a través de una mora baja en comparación al sistema al que pertenece, las coberturas de provisiones muestran consistencia con la gestión de provisiones, posee fuentes de fondeo diversificadas, cuenta con adecuados niveles de solvencia, liquidez suficiente, niveles de rentabilidad que son sostenidos durante los últimos periodos. Asimismo, cuenta con una plana de directorio completa, se realizan actualizaciones periódicas de manuales y reglamentos. Sin embargo, aún presenta una acotada participación a nivel regional, así como la implementación de las recomendaciones establecidas por las entidades auditoras y SBS, lo cual constituye una oportunidad de mejora.

Se precisa que la clasificación y perspectiva otorgada se encuentran supeditadas a la materialización sostenida de las estrategias implementadas, en especial respecto al fortalecimiento de la rentabilidad, eficiencia operativa, control de calidad de cartera y

sostenibilidad del crecimiento. JCR LATAM mantendrá una vigilancia continua sobre el comportamiento de estos indicadores, y en caso se materialicen desviaciones significativas —especialmente en liquidez, solvencia o activos problemáticos—, podrá reconsiderarse la clasificación asignada.

Definición de las Clasificaciones actuales:

- **B:** La empresa presenta una buena estructura económica—financiera superior al promedio del sector al que pertenece y posee una alta capacidad en el cumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una baja probabilidad de que cambios o modificaciones en el entorno económico, en el sector de actividades en que se desempeña y en su desarrollo interno puedan alterar su solvencia y sostenibilidad.”
- **CP2:** Presenta un alto grado de clasificación crediticia de corto plazo, se cuenta con la certeza en el pago oportuno del principal e intereses. Existen factores de riesgo mínimos. En el caso de instrumentos de corto plazo al descuento presentan un riesgo bajo de incumplimiento.
- **A:** Presenta una buena calidad crediticia con un cumplimiento oportuno del principal e intereses o de dividendos preferentes. Mantienen bajo riesgo crediticio ante escenarios económicos adversos. Los riesgos son mayores que la categoría inmediatamente superior en periodos de desaceleración económica.

Perspectiva

Estable: Dentro de la categoría asignada, la CMAC Ica muestra un crecimiento orgánico tanto en colocaciones como captaciones, orientada a la eficiencia operativa que permita obtener rentabilidad, dinamizar sus fuentes de fondeo y mejorar sus principales indicadores de riesgos.

Factores subyacentes a la clasificación

Factores Favorables

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

Factores de Riesgo

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

Factores que pueden modificar el Rating Asignado

Los factores que pueden incidir positivamente en la clasificación:

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

Los factores que pueden incidir negativamente en la clasificación:

- Aumento sostenido de la cartera de alto riesgo y vencida, con debilitamiento en los niveles de provisión y cobertura.
- Deterioro sostenido de los principales indicadores financieros y cualitativos.

- Pérdida de dinamismo o contracción en la cartera de colocaciones, especialmente si compromete la generación de ingresos recurrentes.
- Falta de implementación o atención oportuna a observaciones relevantes de entes supervisores o auditorías, que afecten la gestión institucional.
- Deterioro del entorno macroeconómico, regulatorio o competitivo, que incremente la exposición a riesgos sistémicos o afecte la demanda de servicios financieros.

Limitaciones Encontradas

- No se pudo contar con información respecto al número de clientes exclusivos y sus niveles de morosidad.

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 o 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: Se comunica la designación del Sr. Jaime Alberto Quesada Guillén como vicepresidente del Directorio de la CMAC Ica.
- Feb-26: Se comunica la designación del Sr. Sergio Martín Llerena Zúñiga como miembro del Directorio de la CMAC Ica en representación de la mayoría del Concejo Municipal de Ica.
- Abr-26: Entra en vigor la versión N° 28 de la Directiva de Productos de ahorro.
- Jun-26: Entra en vigor la versión N° 4 del Manual de Procedimientos de Gestión Integral de Riesgos
- Jul-26: Entra en vigor la versión N° 9 del Manual de Procedimiento de Gestión de Riesgo Crediticio.
- Jul-26: Entra en vigor la versión N° 65 de la Directiva de Productos de Crédito.
- Jul-26: Entra en vigor la versión N° 115 del Manual de Organización y Funciones.
- Julio-26: Se comunica la designación de la Sra. Rosa María Higa Yshii como Gerente Central de Operaciones y Finanzas.
- Jul-26: Se comunica la designación del Sr. David Saldivar Sullca como Gerente Central de Administración.

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 (CMAC) 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-25	Jun-26
Calidad de Cartera (%)						
Cartera Atrasada (CA)	5.4%	5.7%	6.0%	5.5%	6.1%	5.1%
Cartera de Alto Riesgo (CAR)	7.8%	8.4%	8.1%	7.3%	8.1%	6.6%
Cartera Pesada (CP)	9.4%	9.2%	8.7%	8.0%	8.6%	7.2%
Cobertura CA	151.7%	141.5%	137.9%	155.9%	143.1%	161.1%
Cobertura CAR	104.8%	96.6%	101.8%	116.9%	108.0%	123.7%
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 (CMAC) 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 Ica enfoca el desarrollo de sus operaciones para la pequeña y microempresa, implementando mejoras a nivel tecnológico, calidad crediticia y recuperaciones. Consolida una fuente diversificada de fondeo a través de líneas de crédito, captaciones y deuda subordinada. Fortalece su patrimonio mediante capitalización de utilidades, como parte de la estrategia establecida por el Directorio y Gerencia Mancomunada.

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

principalmente a las Micro y Pequeñas Empresas; asimismo, fomenta e incentiva una cultura de ahorro mediante la captación de recursos del público.

Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

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

Órganos de Gobierno

Capital social y Estructura accionaria

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

El Directorio

El Directorio es el órgano colegiado de dirección que ejerce la representación institucional de la CMAC Ica. Asimismo, es responsable de formular y aprobar los lineamientos de política general que encaucen la marcha de la CMAC Ica, así como supervisar su ejecución. Al cierre de junio, el directorio está compuesto por un total de siete miembros según detalle: i) Dos representantes de la mayoría del Concejo Municipal de Ica, ii) Un representante de la minoría del Concejo Municipal de Ica y cuatro Directores independientes, iii) Un representante de COFIDE, iv) Un representante de la Cámara de Comercio, Industria y Turismo de Ica, v) Un representante del Clero y vi) Un representante de los pequeños comerciantes y productores

del ámbito territorial en el que opera la CMAC Ica. En febrero del 2026, se comunica la designación del Sr. Sergio Llerena Zuñiga como miembro del Directorio bajo condición de relacionado.

Plana Gerencial

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

Operaciones, Productos y Clientes

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

En cuanto a la cartera de créditos directos presenta una concentración regional liderada por Ica (38.7%), seguida de Lima (21.4%) y Arequipa (13.5%), mostrando ligeras variaciones de desconcentración en otras regiones anteriores. Destacan los productos Crediempresa, Personal directo, Agrocaja, Credhiahorro consumo, Hipotecario Mi vivienda, entre otros.

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

Plan Estratégico

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

Al cierre de junio, la CMAC Ica se rige bajo el plan estratégico 2025-2027, en su versión 8.0, definiendo el propósito, misión, visión y valores. Se establece un radar de la estrategia, basada en la Hipersegmentación, regulación sostenible, datos como activos, competir como ecosistema y crecimiento inteligente. Asimismo, se definen los riesgos estratégicos a través de una matriz, así como escenarios, posicionamiento y disciplina estratégica. A través del monitoreo y aprendizaje se realizan las evaluaciones y

adaptaciones lo cual permite una reformulación de la estrategia corporativa.

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

Pilares Estratégicos de Gestión 2025

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

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

Según el informe de seguimiento al Plan Estratégico Institucional, al cierre del II trimestre de 2026 muestra un nivel de cumplimiento del 104.2%, bajo las perspectivas financiera y ESG, así como la perspectiva del cliente. Las perspectivas de procesos internos y aprendizaje y crecimiento aún no son medibles para el corte de evaluación. De los 12 objetivos estratégicos, 05 están bajo categorización de semáforo verde, 03 en ámbar, 03 de estos objetivos no fueron medidos y un objetivo fue replanteado para el 2027. En cuanto a medición de indicadores de alerta temprana, apetito y capacidad, se pone en manifiesto que la concentración de créditos en la pequeña empresa se mantiene en ámbar a pesar de que se encuentra por debajo de las señales de alerta temprana y apetito. Asimismo, se vienen realizando las gestiones para la implementación de nuevos productos financieros, lo cuales muestran relativos grados de avance.

Estrategia ante el Fenómeno El Niño (FEN)

Para mitigar el deterioro del portafolio por el Fenómeno El Niño en el periodo 2026–2027, la CMAC Ica realizó la identificación de actividades, productos, tiendas y zonas regionales, según nivel de afectación probable (Cartera

afectada) ante un eventual fenómeno climático. La gerencia de clientes aplica las siguientes medidas: i) Fortalecimiento del uso del Fondo Crecer y del Seguro Agrícola, ii) Creación del Sub-destino Verde (infraestructura), iii) Herramientas de monitoreo agroclimático, iv) Gestión estratégica de cartera verde (acceso a líneas de fondeo y programas sostenibles)

Se fortaleció la gestión preventiva del riesgo climático mediante la implementación del Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS), para la identificación, evaluación y monitoreo de riesgos ambientales y sociales asociados a las actividades financiadas; lo cual ingresa a producción en el segundo semestre del año.

Posición Competitiva

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

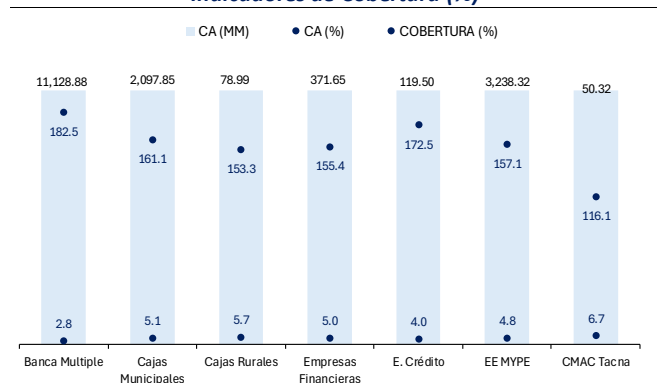
Estructuración del Sistema Financiero a dic-25

Jun-26	Nº Empresas	Créditos Directos		Depósitos		Deudores	
		Monto (PEN MM)	%	Monto (PEN MM)	%	Número (MM)	%
Empresas de Operaciones Múltiples	46	443,880	95.5%	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 4.3% para la CMAC Ica, por debajo 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 Ica registró una cobertura de 169.1%, superior tanto al promedio del sistema de Cajas Municipales (161.1%) como al promedio de las EE MYPE (157.1%).

Indicadores de Cobertura (%)

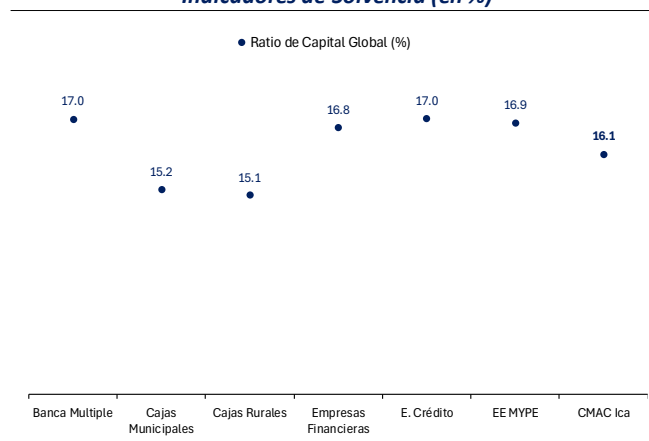


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

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 junio, la Banca Múltiple y las Empresas Financieras presentan el RCG más alto del mercado, con un promedio de 17.0% y 6.8%, 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 Ica registró un RCG de 16.1%, por encima del mínimo exigido y del promedio del sistema de Cajas Municipales (15.2%), pero por debajo de las EE MYPE (16.9%), estos resultados reflejan una posición de solvencia adecuada, aunque con espacio para reforzar el capital en línea con sus pares del segmento.

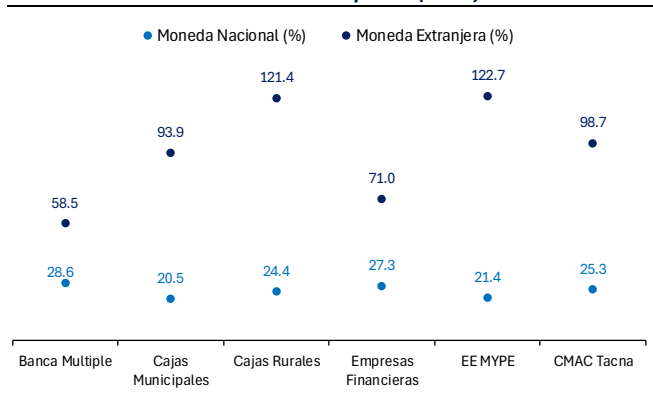
Indicadores de Solvencia (en %)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Las entidades del sistema financiero mantienen niveles de liquidez holgados, tanto en moneda nacional (M.N.) como en moneda extranjera (M.E.), por encima de los mínimos regulatorios (8% y 20%, respectivamente), respaldados por una alta proporción de activos líquidos. El sistema presenta coberturas de liquidez superiores al 100%, reflejando capacidad para afrontar escenarios de estrés a 30 días. Dentro de las EE MYPE, el ratio promedio fue de 21.4% en M.N. y 122.7% en M.E. En este contexto, la CMAC Ica registró 23.2% en M.N. (resultado que supera al sector de Cajas Municipales y EE MYPE) y 79.8% en M.E. (nivel inferior al de las EE MYPE y al promedio de la Cajas Municipales).

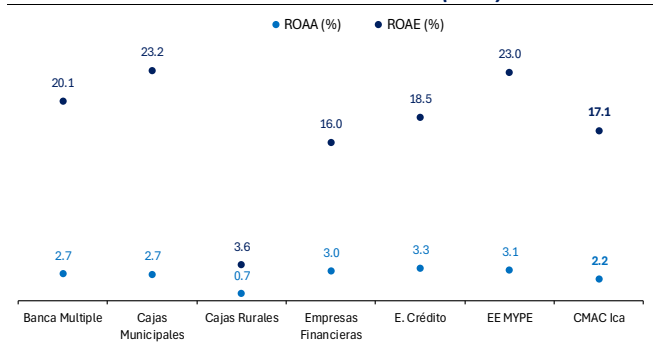
Indicadores de Liquidez (en %)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Al cierre de 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 Ica obtuvo indicadores de rentabilidad positivos, aunque por debajo del rango promedio del sector (ROAA de 2.7% y ROAE por 23.2%). Estos resultados reflejan un desempeño financiero sólido, sin embargo, estos no superan los promedios obtenidos por las EE MYPE.

Indicadores de Rentabilidad (en %)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Sistema de Control Interno

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

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

Se remiten los informes de avances del Plan de Trabajo, enumerando las actividades programadas (71) y no programadas (2), registrando 15 actividades finalizadas, 11 en proceso y el resto no incoados. Asimismo, se reciben los informes de seguimiento a las recomendaciones elaboradas por AI, AE y SBS (abr-26) la cual mantiene un porcentaje de observaciones pendientes (23%), evidenciando un margen de mejora en cuanto a la operatividad de las actividades de la caja, la mayoría de las observaciones provienen de la unidad de auditoría interna.

Con corte a junio, la CMAC Ica mantiene un número reducido de recomendaciones realizadas por implementar elaboradas por parte del ente regulador, asimismo, en lo que va del periodo no se han recibido visitas por parte de la SBS ni se han emitido informes de inspección. En cuanto a los informes de control interno, estos fueron elaborados por la sociedad auditora externa correspondiente al cierre del periodo 2025, se emitieron observaciones relacionadas a asuntos operativos, contables y de control; ciertas deficiencias en cuanto a la revisión de los sistemas de información y recomendaciones pendientes de implementar de cortes anteriores.

Gestión Integral del Riesgo

La CMAC Ica cuenta con una gestión de riesgos consistente con la naturaleza, tamaño y complejidad de sus operaciones y servicios. El Directorio comprende la naturaleza y el nivel de riesgos asumidos por la CMAC Ica. Asimismo, el Directorio ha requerido a la gerencia que las políticas, procesos y controles ejecutados, incluyendo una adecuada gestión de riesgos, sean consistentes con la estrategia de la empresa, así como los niveles de apetito y límites de riesgos. La gestión de riesgos aplicada en la CMAC Ica es compatible con las mejores prácticas internacionales (COSO, ISO 31000:2018). En ese sentido, es una parte integral en la gestión y toma de decisiones, la cual se integra a la estructura, operaciones, estrategia y procesos. La CMAC Ica actualiza periódicamente y según se requiera diversos manuales, reglamentos, directivas, entre otros documentos de relevancia. Durante el periodo, se actualizaron el manual de procedimiento de gestión de riesgo de liquidez, Manual de Organización y Funciones (MOF), Reglamento interno de trabajo, entre otros.

La CMAC Ica cuenta con un Manual de Procedimientos de Gestión Integral de Riesgos que tiene como objetivo establecer el contexto, identificar, analizar, evaluar, tratar, monitorear y comunicar los riesgos asociados con una

actividad, función o proceso de una forma que permita a la CMAC Ica minimizar pérdidas y maximizar oportunidades. En ese sentido, se han identificado los principales riesgos a los que se enfrenta y afectan su desempeño, todo ello de acuerdo con la complejidad y tamaño de sus operaciones. Se realizan informes de riesgos (crédito, mercado, liquidez), apetito y capacidad de riesgos, seguimiento de acuerdo, avance respecto al plan de trabajo de la gerencia de riesgo trazando un grado de avance al II trimestre del 2026 en un 57.75%

Riesgo de Crédito

Cartera de Créditos Directos: Evolución y Composición

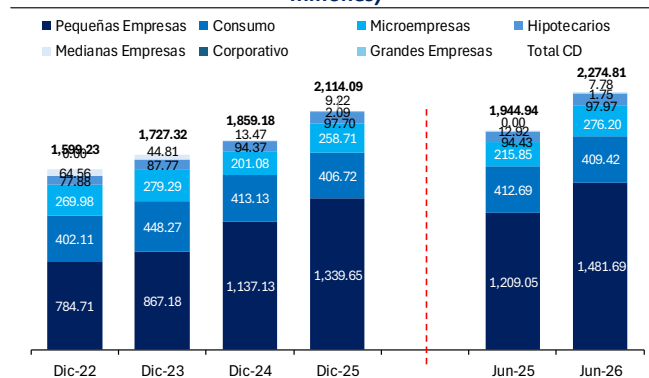
La cartera de créditos directos muestra una tendencia creciente, enfocado principalmente en el nicho de operaciones de la CMAC Ica (MYPE), basándose en un análisis en conjunto de la calidad crediticia (admisión, seguimiento y recuperaciones) que permitió maximizar el rendimiento de las Colocaciones.

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

A junio del 2026, la cartera de créditos directos se situó en PEN 2,274.81 millones, aumentando en 7.6% respecto al cierre del periodo anterior (dic-25: PEN 2,114.09 millones), como resultado de las sinergias de colocaciones referido al control, otorgamiento, seguimiento, según el perfil de riesgo y a la analítica elaborada en base a las tasas activas (TAPP). Este crecimiento fue impulsado principalmente por una mayor cartera de créditos a pequeñas empresas (+PEN 142.04 millones) seguido en menor medida por la microempresa (+PEN 17.48 millones), compensado por ligeros descensos de las carteras a la mediana empresa y gran empresa, respecto a este último se mantienen vigentes 02 créditos otorgados.

El portafolio está compuesto principalmente por créditos a Pequeñas Empresas (65.1%), seguido de Consumo (18.0%) y Microempresas (12.1%). La participación en los créditos a la mediana empresa sigue mostrando una tendencia decreciente, acorde a la normativa de reclasificación.

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



Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

Cartera según Situación

En cuanto a la situación crediticia, muestran que la cartera de Créditos Vigentes tiene la mayor participación en su composición, con un crecimiento del 7.9% a nivel de montos (+PEN 157.61 millones), enfocando dicho incremento en los productos de largo plazo, así como a mayores colocaciones en el nicho de mercado, principalmente en pequeñas empresas seguido en menor medida por la microempresa.

Asimismo, se registran descensos tanto de la cartera de créditos refinanciados (-19.0%) compensado por un incremento de la cartera de créditos vencido (+11.1%) y en cobranza judicial (+6.7%).

Situación de Créditos Directos (en %)

Situación del Crédito	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Jun-25	Jun-26
Vigentes	92.1%	93.2%	93.4%	94.6%	93.7%	94.8%
Reestructurados y Refinanciados	2.2%	1.7%	1.7%	1.2%	1.4%	0.9%
Vencidos	3.4%	2.6%	3.2%	2.4%	3.1%	2.5%
En Cobranza Judicial	2.3%	2.5%	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

En cuanto al número de deudores, se puede observar una tendencia creciente, alcanzando los 162,222 (dic-25: 155,517) distribuidos en los sectores de microempresa (con un mayor incremento), pequeña empresa y en menor medida de mediana empresa. Por su parte, se observa una tendencia decreciente en el número de deudores de Consumo.

Riesgo de Concentración

En términos de concentración de la cartera de créditos, al cierre de del periodo 2025 se observó una reducción, con un comportamiento decreciente a lo largo de los últimos periodos: los 10 principales deudores representaron el 0.6% del total de créditos directos y los 20 principales el 0.8%, por debajo de los niveles registrados al cierre anterior (0.7% y 0.9%, respectivamente).

El ticket promedio de créditos directos por deudor presentó un ligero aumento al situarse en PEN 14.02 mil (dic-25: PEN 13.59 mil), debido al incremento simultáneo tanto de las colocaciones (+PEN 160.72 millones) como de la base de deudores (+6,705). Este comportamiento responde al dinamismo del segmento MYPE, reflejando una mayor

penetración en clientes de menores montos, lo que influye en el promedio por deudor.

La cartera de créditos directos presenta una concentración regional liderada por Ica (38.7%), seguida de Lima (21.4%), Arequipa (13.5%) y Ayacucho (13.2%), siguiendo con la dinámica de desconcentración en Ica respecto a periodos anteriores. En cuanto a la composición por moneda, el 99.9% de los créditos directos está denominado en moneda nacional, alcanzando PEN 2,272.72 millones, mientras que los créditos en moneda extranjera representan solo el 0.1% (PEN 2.09 millones), reflejando una baja exposición al riesgo cambiario.

Calidad de Cartera

La CMAC Ica muestra indicadores de una adecuada calidad de cartera, reflejada en la reducción en los niveles de morosidad (CAR: 5.2%), por debajo del promedio del sistema de Cajas Municipales (6.6%) y de las EE Mype (8.3%), por efecto de una contención del deterioro, menor migración a otras categorías más riesgosas, mejoras en las cobranzas y admisión de cartera. Los créditos castigados también mostraron un descenso a la par con las acciones implementadas, Los niveles de transferencia crediticia muestran un retroceso, considerando que los criterios para su realización.

Al cierre de junio del 2026, la Cartera de Alto Riesgo (CAR) se situó en PEN 118.22 millones (dic-25: PEN 115.12 millones), representando el 5.2% del total de la cartera de créditos directos (dic-25: 5.4%) siendo inferior a lo registrado por el sector de cajas municipales (6.6%) dada las capacidades de pago de los clientes y el contexto económico, aunque se evidencia incrementos de los créditos vencidos (+11.1%), créditos refinanciados (+6.7%) y en cobranza judicial (+7.6%).

En relación con los productos, se observa un incremento de mora en Credi empresa (pequeña empresa) y Crediemprende (microempresa), así como una disminución en Agrocaja (pequeña empresa), el Jornalito (consumo). Considerando el nicho de operaciones de la CMAC Ica, la mora del sector MYPE representa el 81.5% del total de CAR (dic-25: 78.3%).

La Cartera Pesada (CP) alcanzó los PEN 145.79 millones representando el 6.4% del total de créditos directos y contingentes (dic-25: 6.8%), siendo menor a lo registrado por el Sistema de Cajas Municipales (7.2%); como resultado de reducciones en la categoría de Pérdida (-2.4%) compensado por el incremento en las categorías Dudoso (8.3%) y Deficiente (+14.2%) en base a reclasificaciones (migración) de clientes a categorías de mayor y menor

riesgo; lo que conlleva a variaciones en los niveles de provisiones.

Al excluir los saldos cubiertos con garantías del estado (PEN 10.34 millones) y tomando la clasificación regulatoria equivalente, la cartera pesada asciende a PEN 140.75 millones representando el 6.3% de la cartera (PEN 2,237.72 millones). La CMAC Ica viene implementando una serie de medidas para mitigar los efectos de la cartera clasificada en categoría en pérdida, que van de campaña de descuentos, gestión más agresiva para su recuperación, aplicación de castigos, considerando las garantías hasta venta de cartera.

Al incorporar los castigos LTM y los niveles de transferencia crediticia, la CAR ajustada¹ se ubicó en 7.8% (dic-25: 7.7%, calculado bajo la antigua metodología). Los castigos anualizados sumaron un total de PEN 51.13 millones, interrumpiendo la dinámica decreciente mostrada durante los últimos periodos (dic-25 PEN 50.80 millones), con una representación del 2.2% de la cartera de créditos directos (dic-25: 2.4%), por una menor migración de créditos a categorías de mayor deterioro, mejoras en gestión de recuperación, así como el proceso de admisión de créditos óptima. Los mayores castigos se encuentran aplicados a créditos de Pequeñas Empresas. En cuanto a la transferencia crediticia, al finalizar el I semestre, la CMAC Ica ha transferido cartera por un total de PEN 6.03 millones, enfocados en la pequeña empresa; y por situación, en vencida. En cuanto a la CP Ajustada (considera solo castigos), esta se situó en 8.5% (dic-25: 9.0%).

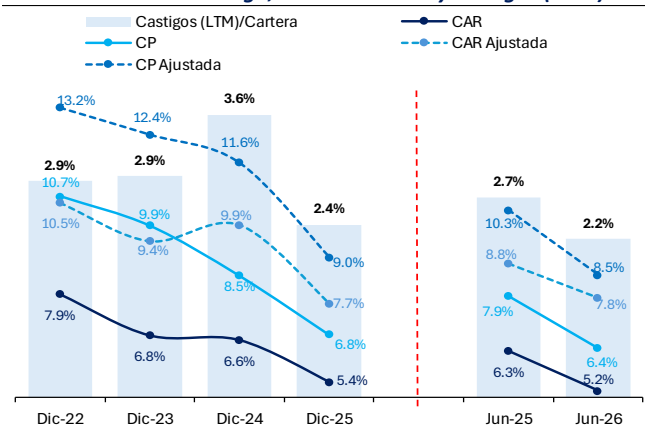
Los créditos reprogramados vienen mostrando una tendencia decreciente durante los últimos periodos. Al cierre de junio, estos se situaron en PEN 21.17 millones (dic-25 PEN 24.22) compuesto principalmente por créditos a pequeñas empresas, de consumo, seguido de medianas empresas. Se registra el incremento de créditos reprogramados para la gran empresa. Tanto el número de deudores como la cantidad de créditos reprogramados muestran un descenso continuo.

Considerando los créditos bajo la modalidad de Programas de Gobierno, estos muestran un comportamiento decreciente, encontrándose compuesto principalmente por Impulso Myperu (Impulso) con un importe de PEN 38.94 millones, Fondo Crecer (PEN 13.19 millones) y Reactiva Perú (PEN 2.27 millones).

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.

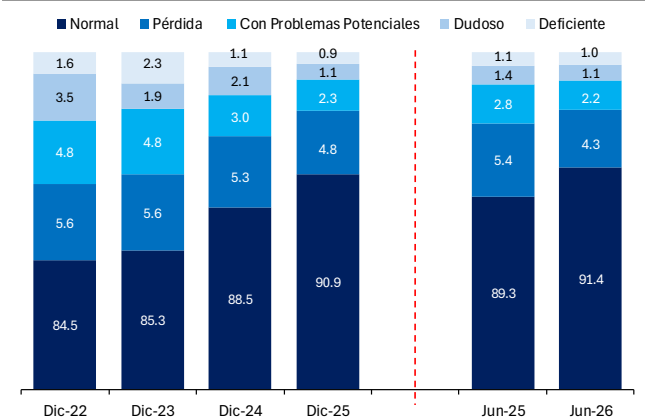
Cartera de Alto Riesgo, Cartera Pesada y Castigos (en %)



Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

En cuanto a la composición de la cartera de créditos según riesgo del deudor y, considerando los cambios de normativas formulados por la SBS, esta ha mostrado un comportamiento favorable. Al cierre de junio, la Categoría Normal tiene la mayor concentración con 91.4% (dic-25: 90.9%) como resultado de un crecimiento sostenido del portafolio enfocado en la pequeña empresa (+11.3%), consumo (+1.7%), microempresa (+5.1%) y mediana empresa (+38.3%); las categorías Deficiente (1.0%), Dudoso (1.1%) y con Problemas Potenciales (2.2%) registraron incremento, mientras que la categoría en Pérdida (4.3%) muestra un descenso a nivel de montos.

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



Fuente: SBS & CMAC ICA / Elaboración: JCR LATAM

Niveles de Cobertura

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

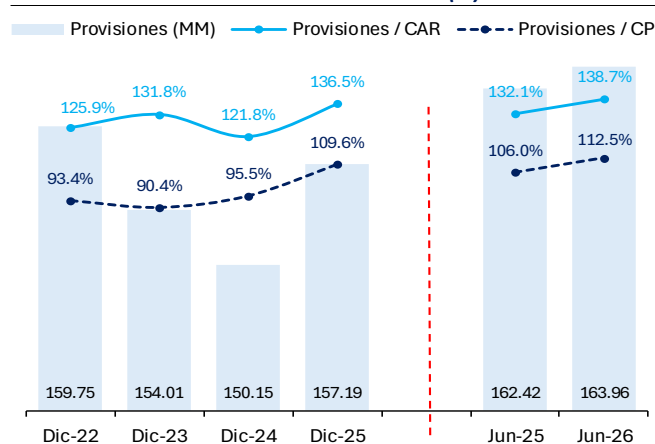
En cuanto al stock de Provisiones, estas se situaron en PEN 163.96 millones al cierre de junio (dic-25 PEN 157.19

millones), conformadas en un 67.6% por provisiones específicas y el 32.4% restante por provisiones genéricas. Del total de Provisiones, el 63.0% están destinadas a créditos a pequeña empresa y el 18.8% a créditos de consumo; las provisiones voluntarias siguen mostrando un comportamiento creciente al situarse en PEN 32.82 millones (dic-25: 31.80 millones) enfocadas en las colocaciones de pequeñas empresas y consumo.

Los niveles de cobertura relacionado a la mora han mostrado un mejor desempeño, al cierre de junio la cobertura a la cartera atrasada fue del 169.1% (dic-25: 177.1%). Por su parte, el indicador de cobertura de alto riesgo se ubicó en 138.7% (dic-25: 136.5%) mientras que el indicador de Cobertura de la Cartera Pesada se situó en 112.5% (dic-25: 109.6%), acorde a la información del anexo 05 planteado por el ente regulador, siendo superiores al umbral del 100%.

Acorde a los análisis previos sobre la cartera pesada sin considerar los saldos cubiertos con garantías del gobierno y, mediante la clasificación regulatoria equivalente da como resultado una CP de PEN 140.75 millones, considerando el nivel de Provisiones al cierre, la cobertura de la cartera pesada sería del 116.5%, reforzando el cumplimiento de los estándares establecidos.

Indicadores de Cobertura (%)



Fuente: SBS & CMAC ICA / Elaboración: JCR LATAM

Créditos según tipo de garantía

Respecto al nivel de créditos por tipo de garantías, el 93.2% de los créditos directos que otorga la CMAC Ica se encuentra sin garantía (dic-25: 91.1%), mientras que los créditos con garantías preferidas representan el 5.1% del total (dic-25: 4.0%). Si bien el aumento de los créditos sin garantía puede representar un mayor riesgo crediticio, esto se ve mitigado por las acciones implementadas por la CMAC Ica, en base a los procesos elaborados para el otorgamiento del crédito.

Riesgo de Liquidez

La CMAC Ica evidenció adecuados niveles de liquidez, cumpliendo con los límites regulatorios y de alerta establecidos por la SBS y políticas internas, principalmente

en moneda nacional, teniendo en consideración las actividades realizadas, así como posibles escenarios de estrés.

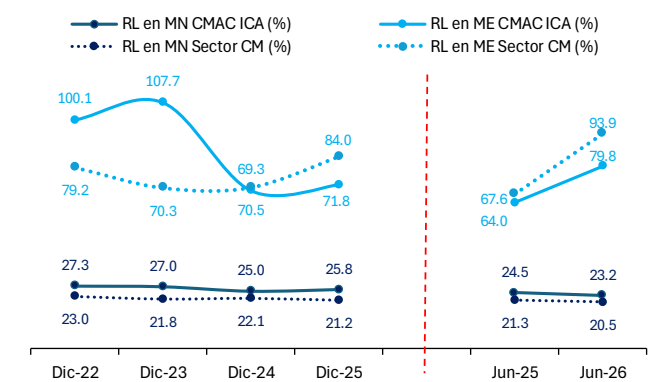
Para la Gestión de Riesgo de Liquidez, se realiza mediante el seguimiento de los indicadores de riesgo de liquidez y del análisis por plazo de vencimiento de las brechas de los activos y pasivos; así como a través del monitoreo de la concentración de fondos de los mayores depositantes y de las fuentes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

Indicadores de Liquidez²

Al cierre de junio, los ratios de liquidez (RL, RCL) en Moneda Nacional (M.N.) y Moneda Extranjera (M.E.) se mantuvieron dentro de los límites internos y regulatorios establecidos por la SBS (8% y 20%, respectivamente). El ratio en M.N. alcanzó 23.2% (dic-25: 25.8%), descenso asociado a una reducción de activos líquidos principalmente en fondos disponibles mientras que los Pasivos de corto plazo se incrementaron por mayores obligaciones (ahorro y plazo). El ratio en M.E. se elevó a 79.8% (dic-25: 71.8%), incremento asociado a mayores activos líquidos y pasivos de corto plazo. A nivel sectorial, el ratio en M.N. se ubica por encima del promedio de Cajas Municipales (20.5%) mientras que el ratio en M.E. se ubica por debajo (93.9%), considerando que los montos en moneda extranjera tienen una baja representatividad.

El ratio de cobertura de liquidez (RCL) se situó en 214.0% (mínimo: 100%), asegurando adecuados niveles de activos líquidos de alta calidad respecto a la entrada y salida de flujos. En tanto, el RIL en M.N. alcanzó 26.9% (límite mínimo: 5.0%) mientras que en M.E. se situó en 43.1%, reflejando la capacidad de convertir activos en efectivo, así como una postura más conservadora frente a los riesgos asociados. Finalmente, el Ratio de Financiación Neta Estable (RFNE) fue 139.9%, reflejando una posición de fondeo sólida y alineada con los estándares de Basilea III.

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



Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

En materia de riesgo por concentración de ahorristas, se observó un comportamiento continuo. A junio, los 10 principales depositantes representaron el 3.0% del total de depósitos de la CMAC Ica (dic-25: 4.0), mientras que los 20 principales concentraron el 4.0% (dic-25: 4.0%), ubicándose por debajo de las señales internas de alerta, apetito y capacidad. Los Depósitos cubiertos por el FSD respecto al nivel total de depósitos alcanzan el 78.0%, valor similar al cierre del periodo 2025.

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

Calce de plazos

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

Al cierre de junio, la CMAC Ica presentó descalses de liquidez a nivel marginal en 02 tramos (más de 1A a 2A y más de 5A), como resultado de variaciones en el nivel de colocaciones, así como variaciones en las Captaciones (vencimiento y renovaciones) e inversiones en instrumentos, observando una sólida posición en el corto plazo para luego presentar ciertos riesgos en productos de mediano y largo plazo. A pesar de lo mencionado, la brecha total se sitúa en PEN 259.04 millones (dic-25: PEN 242.94 millones), logrando cubrir los descalses mencionados, representando el 57% del patrimonio efectivo. Es de mencionar que, los descalses obtenidos en ME son absorbidos por los calces de la MN.

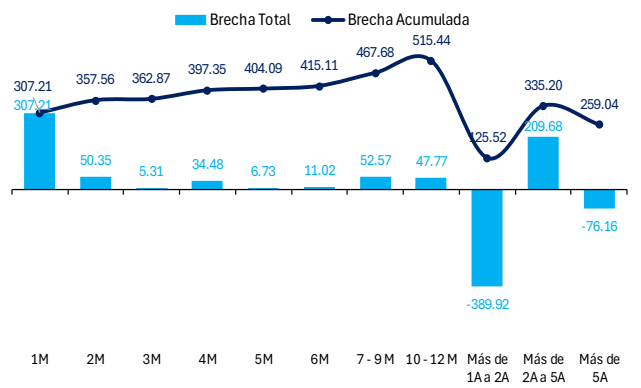
La mayoría de las operaciones que realiza la CMAC Ica son en moneda nacional. Mediante los escenarios de estrés tanto en moneda nacional como extranjera se obtienen resultados de cobertura, aunque persisten descalses principalmente en moneda nacional (03 tramos) con una brecha acumulada de PEN 205.89 millones lo cual representa el 46% del patrimonio efectivo. Se realizó el seguimiento de las alertas tempranas del Plan de Contingencia de Liquidez aprobado, al respecto se debe señalar que los indicadores están dentro de los umbrales establecidos.

Como parte de la estrategia implementada por caja, estas se enfocan en la gestión óptima de re-precios de las tasas considerando el contexto actual, con el objetivo de

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

maximizar rentabilidad; así como alinear los crecimientos de captaciones y colocaciones bajo campañas de captaciones (ahorro), captación de recursos del MEF además de una ampliación de liquidez mediante cancelación de inversiones de fondos mutuos y evaluación de tasas de fondeo a mediano plazo, permitiendo establecer calces adecuados en tramos críticos.

Liquidez por Plazo de Vencimiento (en PEN millones)



Fuente: CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

Solvencia y Fondeo

La CMAC Ica mostró una posición de solvencia adecuada, con un RCG de 16.1% por encima del mínimo regulatorio, y del promedio de Cajas Municipales (15.2%), materializado en un incremento del Patrimonio Efectivo a pesar del crecimiento de los activos ponderados por riesgo, mitigada por emisiones de deuda subordinada, mejores resultados que fortalecen su patrimonio y capitalización de utilidades.

En el período de análisis, el Ratio de Capital Global (RCG) de la CMAC Ica registró un valor de 16.1% (dic-25: 15.8%), manteniéndose por encima tanto de los niveles regulatorios mínimos (10.0%), como del promedio del sector de cajas municipales (15.2%). Esta variación se debe principalmente al incremento del patrimonio efectivo (+10.1%), que avanzaron a un ritmo mayor que los APR (+7.9%).

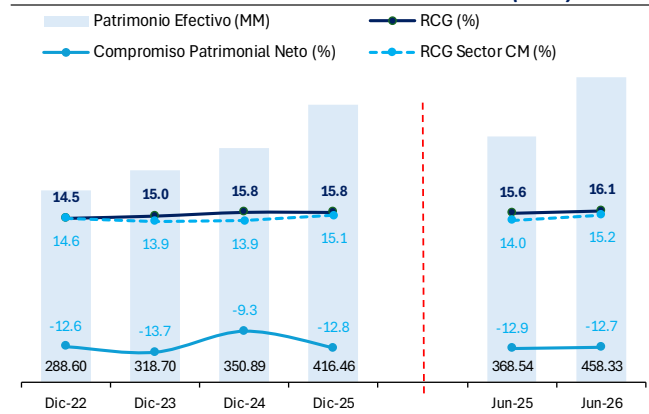
En términos de asignación de requerimientos, se observó un aumento del Patrimonio Efectivo destinado a cubrir riesgo de crédito, riesgo operacional y una reducción a lo que corresponde a riesgo de mercado, así como una mayor asignación a riesgos adicionales y colchones de conservación, en base al mejor dinamismo operativo que ha mostrado la CMAC Ica. Los indicadores de suficiencia patrimonial evidenciaron un ratio de Patrimonio Efectivo Nivel 1 sobre APR de 12.3% y Capital Ordinario de Nivel 1 sobre APR de 11.9%, ambos en cumplimiento con los requerimientos regulatorios.

El Patrimonio Efectivo (PE) muestra una tendencia creciente, alcanzando PEN 458.33 millones al cierre de junio de 2026 (dic-25: PEN 416,46 millones). Este crecimiento se explica por capital en trámite (capitalización de utilidades registradas en mayo), el aumento de la utilidad del ejercicio

y reservas, reflejados en el PE de Nivel 1 (PEN 339.91 millones). El PE de Nivel 2 presentó un ligero incremento, principalmente por variaciones en provisiones y considerando que no se realizaron emisiones de deuda subordinada, manteniendo los mismos importes.

Por otro lado, destaca el Compromiso Patrimonial Neto, CAR descontada de provisiones como porcentaje del Patrimonio, el cual se situó en -12.7% al cierre del periodo (dic-25 -12.8%), asociado principalmente al incremento de CAR (+PEN 3.11 millones), en base a la gestión en el nivel de provisiones respecto a la cartera de alto riesgo, además de un fortalecimiento del Patrimonio, mostrando cobertura ante un posible deterioro crediticio.

Evolución de los Indicadores de Solvencia (en %)



Fuente: SBS & CMAC ICA / Elaboración: JCR LATAM

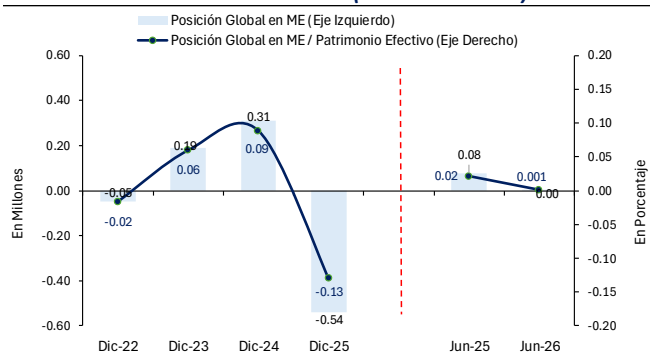
Riesgo de Mercado

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

Tipo de Cambio y Tasa de Interés

Al cierre de junio, la CMAC Ica presentó una Posición Global de sobrecompra por un importe de PEN 4.90 mil, con un representación mínima del Patrimonio Efectivo (PE) con un 0.001%, situándose dentro del límite regulatorio (10.0%), límites internos y señales de alerta, considerando que la CMAC Ica no mantiene una posición neta en derivados ni delta en opciones sobre moneda extranjera; asimismo, mostró un mejor resultado que el sistema de cajas municipales, el cual se sitúa en posición de sobreventa (-0.01%).

Posición Global en ME (En PEN millones)



Fuente: SBS & CMAC ICA / Elaboración: JCR LATAM

En relación con el riesgo de tasa de interés estructural, el indicador de ganancias en riesgo (GER) sobre patrimonio efectivo, utilizando el descalce acumulado a 12 meses, determinando si la CMAC Ica se financia en el corto plazo y realiza préstamos en el largo plazo, el indicador se ubicó en 2.9% al cierre de junio, lo que generaría una variación en el margen financiero de PEN 13.32 millones (dic-25: PEN 11.78 millones); mientras que el indicador de Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) sobre patrimonio efectivo se situó en 1.3% con un valor de PEN 6.00 millones (dic-25: PEN 3.97 millones), teniendo en cuenta los descalces marginales por tramos, así como la sensibilidad asociadas a estos, con una perspectiva a largo plazo. La CMAC Ica cumple con los límites regulatorios de ambos indicadores.

Riesgo Operacional (ROP)

Acorde al informe más actual de eventos de interrupción, se registraron 32 eventos de interrupción con una duración superior a 10 minutos, los cuales afectaron a los distintos canales disponibles durante el horario de atención al público, habiéndose tomado las medidas difusoras correspondientes. El departamento de riesgo operacional recibe el reporte de evaluación de los indicadores claves de riesgos (KRI) cuyo monitoreo se realiza en base a umbrales establecidos para medir su grado de exposición de riesgo operacional, sumando en su totalidad 13 indicadores activos, uno (01) se encontró en estado de "tolerable" y el resto "aceptado". En cuanto a los eventos de pérdida reportados (I Trimestre), estos se centran en evento del tipo 1 relacionados a la ejecución, entrega y gestión de procesos, registrando 107 eventos reportados, calculando el monto de pérdida bruta, así como sus recuperaciones. Asimismo, se realizaron las respectivas actualizaciones de 02 fichas KRI's.

Por otro lado, el requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional según método del indicador básico fue de PEN 48.00 millones (dic-25: PEN 43.72 millones).

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

Acorde al informe trimestral del Oficial de Cumplimiento, durante el II trimestre de 2026, se detectaron 57

Operaciones Sospechosas (58 al IVT-25) considerando la atención de alertas y revisión de cuentas. Todas fueron reportadas a la UIF-Perú, alineado a sus metas acorde al Plan Anual de la Unidad de Riesgo de LA/FT. Se realizó la actualización de clientes bajo régimen de procedimientos reforzados (clientes PEP, familiares, listas especiales, entre otros), se continúa con la supervisión de agencias de forma presencial; considerando el monitoreo de operaciones y evaluaciones de operaciones únicas, se detectaron 118 operaciones inusuales. Se cumple con evaluar las transacciones vía canales electrónicos, segmentación del mercado, así como la situación crediticia del personal, se informa sobre las variaciones en la normativa interna y externa sobre LAFT, actualización de lista de países de mayor riesgo.

Desempeño Financiero

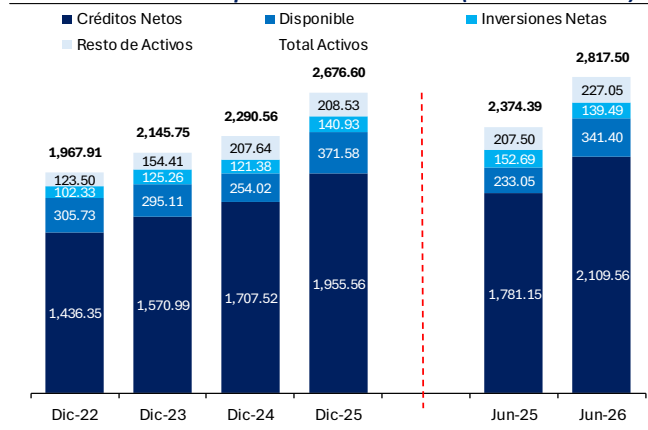
Estructura del Balance

Activos: Evolución y Composición

Los niveles de activos de la CMAC Ica muestran una tendencia creciente durante los últimos periodos. Al cierre de junio, estos se situaron en PEN 2,817.50 millones, lo que representó un incremento del 5.3% con respecto al cierre del periodo anterior (PEN 2,676.60 millones) como resultado de incrementos en los niveles de créditos netos, compensado parcialmente por una reducción por el disponible (caja y cuentas bancarias). La CMAC Ica posee inversiones bajo operaciones en certificados de depósito negociables, certificados bancarios y papeles, en base a la oferta y rendimientos que estos ofrecen, pudiendo renovarse, así como inversiones en la FEPCMAC.

Referente a la estructura de los activos, se observa un ligero incremento en las concentraciones, la cartera de créditos netos tiene la mayor representatividad con 74.9% (dic-25: 73.1%), seguido en menor medida por el disponible con 12.1% (dic-25: 13.9%) e inversiones netas con el 5.0% (dic-25: 5.3%), así como el resto de las cuentas con menor peso.

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



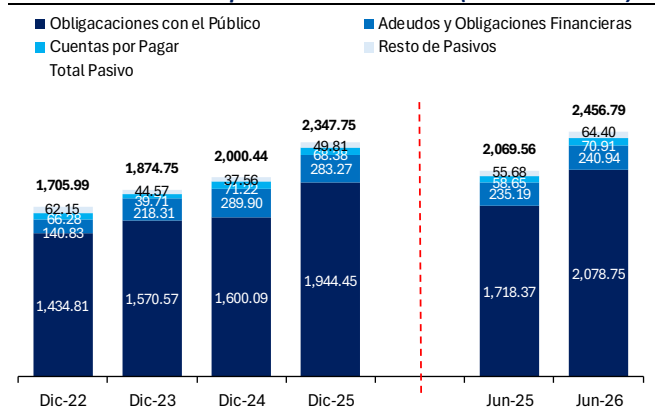
Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

Pasivos: Evolución y Composición

Al cierre de junio, los pasivos de la CMAC Ica se situaron en PEN 2,456.79 millones, mostrando un incremento del 4.6% respecto cierre del periodo anterior (dic-25: PEN 2,347.75 millones). Esto como resultado principalmente del aumento en los niveles de captaciones por las actividades realizadas por la CMAC Ica (estrategia de tasas), siendo compensado por descensos tanto en los saldos por adeudos y obligaciones financieras como depósitos del sistema financiero (reducción total).

En cuanto a la estructura de los pasivos, estos están conformados principalmente por las obligaciones con el público en un 84.6% (dic-25: 82.8%), los adeudos y obligaciones financieras con un 9.8% (dic-25: 12.1%) y cuentas por pagar con 2.9% (similar a dic-25) respectivamente.

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



Fuente: SBS y CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

La CMAC Ica utiliza como principal fuente de fondeo las Obligaciones con el Público, que representan el 73.8% del total de activos (dic-25: 72.4%), con un saldo de PEN 2,078.75 millones (dic-25: PEN 1,944.45 millones). La estrategia de crecimiento de captaciones está alineada con la expansión de colocaciones, asegurando niveles adecuados de liquidez. En cuanto a su composición, se observó incrementos en los depósitos de ahorro (+12.5%), a plazo (+5.1%), depósitos restringidos (+1.3%); y cuentas C.T.S (+9.7%) considerando la oferta del mercado, así como las disposiciones para dicha cuenta.

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

Los adeudos y obligaciones alcanzaron un importe de PEN 240.94 millones, representando el 8.6% del total de financiamiento (dic-25: 10.6%). Este descenso responde a menores saldos considerando el uso de líneas de financiamiento, tanto de programas gubernamentales (impulso Myperu, fondo crecer, fondo MiVivienda, como de

instituciones nacionales (COFIDE); manteniendo el nivel de saldos de líneas de crédito de instituciones internacionales a través de deuda subordinada (Triodos Bank, Oikocredit, COFIDE, TRIPLE JUMP).

El patrimonio ascendió a PEN 360.71 millones, lo cual equivale al 12.8% de la fuente de fondeo (dic-25: 12.3%). Considerando principalmente los incrementos en el Capital adicional de caja (capitalización de utilidades), así como un ligero incremento en las reservas.

Rentabilidad y Eficiencia

La CMAC Ica consolida su dinámica de crecimiento en sus niveles de rentabilidad y márgenes, impulsada por mayores ingresos acorde a la reducción de los niveles de morosidad y crecimiento orgánico de su portafolio, la reducción de gastos financieros y provisiones.

Los ingresos financieros han mostrado un crecimiento sostenido en los últimos años; al cierre de junio, los ingresos ascendieron a PEN 250.04 millones marcando un crecimiento del 21.8% respecto al cierre interanual anterior (jun-25: PEN 205.31 millones), como resultado de un mejor rendimiento de las colocaciones, considerando la tendencia creciente de las tasas activas y centrados en las MYPE's; en menor medida se registran incrementos en el Disponible compensado por un descenso de ingresos por inversiones.

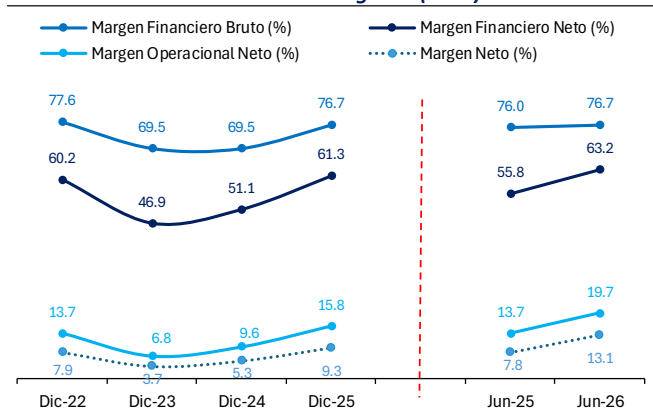
Por su parte, los gastos financieros se situaron en PEN 58.23 millones, mostrando un incremento del 18.1% en comparación al corte interanual anterior (jun-25: PEN 49.31 millones), principalmente por el aumento de gastos en intereses por obligaciones con el público, así un ligero descenso en adeudos y obligaciones financieras (líneas disponibles), como resultado de la evolución del coste de fondeo aplicada por la CMAC Ica, alineada a la política de crecimiento sostenido y renovaciones en los términos de captaciones (tasas, plazos). En base a lo mencionado, el margen financiero bruto se situó en PEN 191.81 millones (jun-25: PEN 156.01 millones) representando el 76.7% del nivel de ingresos, superior en comparación a lo obtenido al cierre anterior (76.0%).

Dada la disminución de las provisiones de créditos directos por las acciones implementadas para la gestión de mora, el margen financiero neto fue de PEN 157.99 millones con una representación del 63.2% respecto a los ingresos (jun-25: PEN 114.58 millones, margen del 55.8%).

El margen operacional neto se situó en PEN 49.35 millones con un margen del 19.7% (jun-25: PEN 28.03 millones, margen de 13.7%), como resultado de un mejor desempeño de los servicios financieros netos (seguros y primas al FSD), así como un incremento de los gastos administrativos (+PEN 24.08 millones). Considerando las provisiones, depreciaciones y amortizaciones, se obtuvo un resultado neto de PEN 32.83 millones, equivalente al 13.1% del nivel de ingresos (jun-25: 7.8%); al cierre de junio se registraron

ingresos por operaciones de transferencia crediticia por un total de PEN 228.31 mil.

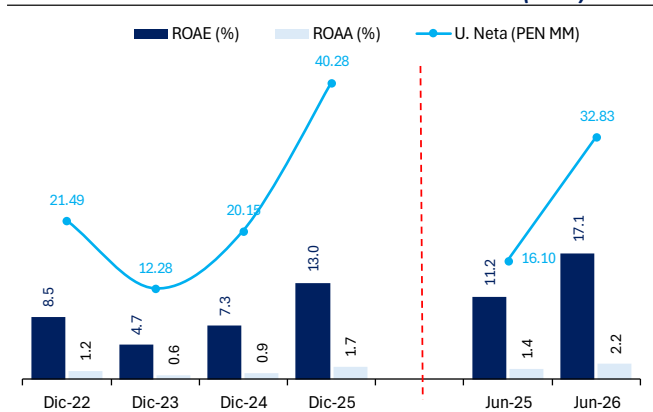
Evolución de Márgenes (en %)



Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

En relación con los indicadores de rentabilidad, la CMAC Ica ha consolidado los indicadores de ROAA y ROAE en los últimos periodos. El indicador ROAA se situó en 2.2% (jun-25: 1.4%), el mayor registrado en los últimos cortes interanuales, impulsado por un mejor resultado al cierre, así como un mejor desempeño de los activos. Por su parte, el indicador ROAE fue de 17.1% (jun-25: 11.2%), lo que refleja una mejor eficiencia en la generación de utilidades en relación con el patrimonio de la CMAC Ica. Sin embargo, los niveles de rentabilidad se mostraron por debajo en comparación con estándares del sector de Cajas Municipales (ROAA: 2.7%; ROAE: 23.2%).

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad (en %)



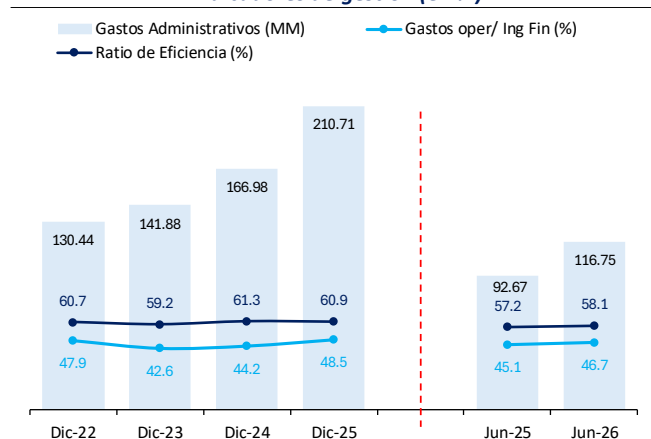
Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

Gestión

En lo concerniente a la gestión, al cierre de junio, los gastos administrativos ascendieron a PEN 116.75 millones lo cual representa el 46.7% del total de ingresos (jun-25: PEN 92.67 millones y 45.1%). Este aumento se explica, principalmente por la contratación de personal para la expansión operativa, así como mayores servicios recibidos. La eficiencia operativa se situó en 58.1% (jun-25: 57.2%), afectada por el aumento en la utilidad operativa bruta (+PEN 35.80 millones) y en los gastos operativos (+PEN 24.08 millones); respondiendo a las

inversiones realizadas en mejorar la gestión y capacidad operativa, así como variaciones por servicios financieros netos.

Indicadores de gestión (en %)



Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

Depósitos a Corto Plazo

Al cierre de junio, el saldo de los Depósitos a Plazo con vencimiento de 1 año a menos asciende a PEN 200.17 millones (dic-25 PEN 214.15 millones), dada las variaciones con tendencia a la baja de las tasas pasivas durante el periodo de análisis, así como la estrategia de la CMAC Ica en cuanto a las captaciones de corto plazo. La participación de los depósitos en moneda extranjera fue de USD 0.86 millones (dic-25: USD 0.92 millones).

Depósitos a Mediano y Largo Plazo

En cuanto a los depósitos de mediano y largo plazo, el saldo dichos depósitos al cierre de junio, con vencimiento de 1 año a más asciende a PEN 936.59 millones, mostrando un incremento respecto al periodo anterior (dic-25: PEN 869.16 millones) a pesar del descenso de la tasa efectiva complementada por las acciones aplicadas por la CMAC Ica para fortalecer la fidelización de sus clientes (renovación de cuentas), así como una mejor gestión en sus niveles de fondeo y su manejo de la liquidez. Al igual que en el caso de los depósitos a corto plazo, la participación de las captaciones en moneda extranjera es reducida por un importe de USD 1.75 millones (dic-25: USD 2.02 millones).

Proyecciones

Al cierre del periodo 2026, la CMAC Ica estima cerrar con un volumen de Activo de PEN 3,081.83 millones impulsados por su brazo operativo, proyectando un volumen de cartera de PEN 2,394.33 millones con una morosidad de 5.35%, aunque se cuenta con provisiones suficientes para dar cobertura (PEN 171.67 millones aproximadamente). En cuanto al nivel de pasivos, estos estarían representados principalmente por un mayor volumen de depósitos y el incremento en las fuentes de financiamiento a través de mayores obligaciones financieras. Con lo mencionado, al cierre del periodo, los ingresos financieros cerrarían en PEN 507.78 millones, con un resultado bruto de PEN 400.71 millones, se reconoce el

aumento en provisiones de créditos directos con un resultado financiero neto de PEN 323.86 millones. Se estima un resultado neto de PEN 47.82 millones considerando los servicios financieros, gastos administrativos y demás cuentas; siguiendo la dinámica positiva mostrada durante los últimos periodos.

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 14 de setiembre del 2026 ratificar la clasificación de Fortaleza Financiera, Depósitos de Corto Plazo y Depósitos de Mediano y Largo Plazo concedidas a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Ica S.A.

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

Así mismo, JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A., declara que la opinión contenida en el presente informe, así como su respectiva clasificación, se realizó de acuerdo con la Metodología de Fortaleza Financiera Empresas Financieras, versión N°06, aprobada mediante sesión de Directorio con fecha 12 de febrero de 2025 y con la Metodología de Clasificación de Bonos Corporativos, Instrumentos de Deuda de Corto y Largo Plazo y Acciones Preferentes, versión N°004 aprobada mediante sesión de Directorio con fecha 20 de enero de 2020.

Definición

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

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

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

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

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

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

La simbología de clasificación tiene 9 niveles, donde AAA es el máximo y D es el mínimo. Las clasificaciones de “AA” a “BBB” pueden ser modificadas con los signos “+” o “-”, para señalar su posición relativa dentro del respectivo nivel.

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

adoptado las medidas necesarias para contar con la información considerada suficiente para elaborar la presente clasificación. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. no se responsabiliza por ninguna consecuencia de cualquier índole originada de un acto de inversión realizado sobre la base del presente informe.

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

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

Anexos

Anexo 1: Indicadores Principales de la CMAC ICA

Indicadores PEN MM	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Jun-25	Jun-26
Disponible	305.73	295.11	254.02	371.58	233.05	341.40
Fondos Disponibles	404.84	417.03	371.91	509.00	382.26	477.38
Cartera de Créditos Directos	1,599.23	1,727.32	1,859.18	2,114.09	1,944.94	2,274.81
Provisiones	159.75	154.01	150.15	157.19	162.42	163.96
Activo Total	1,967.91	2,145.75	2,290.56	2,676.60	2,374.39	2,817.50
Obligaciones con el Público	1,434.81	1,570.57	1,600.09	1,944.45	1,718.37	2,078.75
Depósitos de Ahorro	303.31	313.44	410.81	571.60	463.62	643.29
Depósitos a Plazo	967.92	1,053.38	992.05	1,168.49	1,048.37	1,228.27
Adeudos y Obligaciones Financieras	140.83	218.31	289.90	283.27	235.19	240.94
Pasivo Total	1,705.99	1,874.75	2,000.44	2,347.75	2,069.56	2,456.79
Patrimonio	261.92	271.01	290.13	328.85	304.83	360.71
Capital Social	165.41	190.82	200.83	217.67	200.83	217.67
Resultados Acumulados	0.86	0.67	0.81	0.37	0.49	0.37
Resultado Neto del Ejercicio	21.49	12.28	20.15	40.28	16.10	32.83
Ingresos Financieros	272.29	333.37	378.18	434.29	205.31	250.04
Gastos Financieros	60.96	101.52	115.31	101.12	49.31	58.23
Margen Financiero Bruto	211.33	231.85	262.87	333.17	156.01	191.81
Provisiones para CD.	47.47	75.47	69.65	66.94	41.43	33.82
Margen Financiero Neto	163.86	156.38	193.21	266.23	114.58	157.99
Gastos Administrativos	130.44	141.88	166.98	210.71	92.67	116.75
Margen Operacional Neto	37.19	22.81	36.24	68.69	28.03	49.35
Otros ingresos y gastos	-0.74	0.00	1.61	2.06	1.27	5.32
Margen Neto	21.49	12.28	20.15	40.28	16.10	32.83
Liquidez (%)						
Ratio de Liquidez MN	27.30	27.02	25.03	25.79	24.48	23.17
Ratio de Liquidez ME	100.15	107.67	69.26	71.83	64.01	79.81
Fondos Disponibles / Depósitos Totales	27.64	26.56	23.22	26.10	22.17	22.98
(Créditos directos - Provisiones) / Depósitos Totales	98.28	100.19	106.69	100.34	103.38	101.61
Solvencia (%)						
Ratio de Capital Global	14.49	14.99	15.80	15.78	15.60	16.11
Pasivo Total / Capital Social y Reservas (en N° de veces)	7.64	7.28	7.44	8.15	7.63	8.36
Pasivo Total / Patrimonio (N° de veces)	6.51	6.92	6.90	7.14	6.79	6.81
Cartera Atrasada / Patrimonio	34.86	32.23	31.91	26.99	31.43	26.87
Compromiso Patrimonial Neto (1)	-12.55	-13.72	-9.26	-12.79	-12.95	-12.68
Calidad de Cartera (%)						
Cartera Atrasada (CA)	5.71	5.06	4.98	4.20	4.93	4.26
Cartera de Alto Riesgo (CAR) (2)	7.93	6.76	6.63	5.45	6.32	5.20
Cartera Pesada (CP) (3)	10.70	9.87	8.45	6.79	7.88	6.41
CA Ajustada	8.35	7.77	8.29	6.45	7.43	6.90
CAR Ajustada	10.51	9.42	9.89	7.66	8.79	7.81
CP Ajustada	13.20	12.44	11.64	8.97	10.30	8.47
Cobertura CA	174.99	176.31	162.16	177.09	169.50	169.14
Cobertura CAR	125.91	131.84	121.78	136.55	132.10	138.69
Cobertura CP	93.41	90.40	95.54	109.55	105.98	112.46
CA - Provisiones / Patrimonio	-26.14	-24.60	-19.84	-20.81	-21.85	-18.58
CAR - Provisiones / Patrimonio	-12.55	-13.72	-9.26	-12.79	-12.95	-12.68
CP - Provisiones / Patrimonio	4.31	6.04	2.42	-4.17	-3.01	-5.04
Normal	84.55	85.29	88.50	90.92	89.28	91.41
CPP	4.75	4.85	3.04	2.29	2.84	2.18
Deficiente	1.60	2.34	1.07	0.91	1.05	0.96
Dudoso	3.46	1.88	2.13	1.12	1.38	1.13
Pérdida	5.64	5.64	5.26	4.76	5.44	4.31
Castigos LTM (MM)	46.12	50.76	67.15	50.80	52.54	51.13
Castigos / Créditos Directos	2.88	2.94	3.61	2.40	2.70	2.25
Rentabilidad y Eficiencia (%)						
Margen Financiero Bruto	77.61	69.55	69.51	76.72	75.99	76.71
Margen Financiero Neto	60.18	46.91	51.09	61.30	55.81	63.19
Margen Operacional Neto	13.66	6.84	9.58	15.82	13.65	19.74
Margen Neto	7.89	3.68	5.33	9.28	7.84	13.13
ROAE (SBS)	8.46	4.66	7.25	13.04	11.23	17.15
ROAA (SBS)	1.17	0.62	0.90	1.66	1.42	2.15
Gastos de Operación / Ingresos Financieros	47.90	42.56	44.15	48.52	45.14	46.69
Eficiencia Operacional (4)	60.74	59.20	61.26	60.92	57.24	58.10
Otras Variables						
N° de Personal	1,512	1,613	1,718	2,038	1,833	2,028
N° de Deudores	118,177	126,743	137,008	155,517	144,447	162,222
N° de Agencias	50	52	61	65	63	65
Créditos Directos / N° de Deudores (en Miles PEN)	13.53	13.63	13.57	13.59	13.46	14.02
Posición Global ME / Patrimonio Efectivo (%)	-0.02	0.06	0.09	-0.13	0.02	0.001

(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 & EEFF CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 2: Órganos de Gobierno

Accionistas	Jun-26 (S/)	Participación (%)
Municipalidad Provincial de Ica	205,244,818	94.29%
Fondo de Cajas Municipales	10,203,623	4.69%
Municipalidad Provincial de Chincha	2,219,226	1.02%
Total	217,667,667	100.00%

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

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

Los Sres. Rosa María Higa Yshii y David Saldivar Sullca fueron asignados a sus respectivas gerencias en julio del 2026

Fuente: CMAC ICA / Elaboración: JCR LATAM