

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO ICA S.A

Periodicidad: Semestral

Fecha del Comité: 19/03/2026

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2025

Lima - Perú

Equipo de Análisis

Yamilé Hinostraza

Julio Rioja

(511) 208 2530

yhinostraza@ratingspcr.com

jrioja@ratingspcr.com

Calificación Fortaleza Financiera

PEB+

Calificación Depósitos a Corto Plazo

PECategoría II

Calificación Depósitos a Mediano y Largo Plazo

PEA+

Significado De La Calificación

Fortaleza Financiera PEB: Empresa solvente, con gran fortaleza financiera intrínseca, con posicionamiento adecuado en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y poca vulnerabilidad frente a algunos riesgos futuros.

Depósitos de Corto Plazo PECategoría II: Buena calidad. Muy baja probabilidad de incumplimiento en los términos pactados. Muy buena capacidad de pago. En el más desfavorable escenario económico el riesgo de incumplimiento es bajo.

Depósitos de Mediano y largo plazo PEA: Depósitos en entidades con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en periodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Historial de Calificaciones*

Fecha de información	Fecha de comité	Tipo	Calificación	Perspectiva
31/12/2025	17/03/2025	Fortaleza Financiera	PEB+	Estable
30/06/2025	11/09/2025	Fortaleza Financiera	PEB	Estable
31/12/2024	12/03/2025	Fortaleza Financiera	PEB	Estable
30/06/2024	18/09/2024	Fortaleza Financiera	PEB	Estable
31/12/2023	20/03/2024	Fortaleza Financiera	PEB	Estable
31/12/2025	17/03/2025	Depósitos de Corto Plazo	PECat II	Estable
30/06/2025	11/09/2025	Depósitos de Corto Plazo	PECat II	Estable
31/12/2024	12/03/2025	Depósitos de Corto Plazo	PECat II	Estable
31/12/2025	17/03/2025	Depósito de Mediano y Largo Plazo	PEA+	Estable
30/06/2025	11/09/2025	Depósito de Mediano y Largo Plazo	PEA	Estable
31/12/2024	12/03/2025	Depósito de Mediano y Largo Plazo	PEA	Estable

(*) "La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, PCR decidió subir la clasificación de Fortaleza Financiera de PEB a PEB+, y los Depósitos de mediano y largo plazo de PEA a PEA+, y mantener la clasificación de Depósitos de corto plazo en PECategoría II de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Ica S.A, manteniendo la perspectiva "Estable", con información auditada al 31 de diciembre del 2025. La decisión se sustenta en el crecimiento sostenido de colocaciones, respaldado por una mejora en la calidad de cartera, holgada cobertura de cartera problema y adecuada liquidez. Asimismo, en términos de solvencia, presenta indicadores que superan tanto los mínimos requeridos por el regulador como los reportados en el sector, lo que le permiten soportar su crecimiento. Finalmente, se considera el menor tamaño de activos respecto a sus principales competidores.

Resumen Ejecutivo

- Crecimiento de Colocaciones:** A dic-2025, la cartera de colocaciones totalizó S/ 2,119.0 MM, superior en 13.8% con respecto a lo registrado en el 2024 (dic-2024: S/ 1,949.3 MM). De los cuales S/ 2,114.1 MM corresponden a cartera directa y el saldo por S/ 4.9 M corresponde a créditos indirectos. Este crecimiento responde principalmente al enfoque estratégico de la CMAC Ica en los segmentos Micro y Pequeña empresa, mediante la colocación de préstamos con un ticket promedio de S/ 13 M. Este mejor dinamismo se refleja en el mejor desempeño de los productos Crediemprende (+149.1%), Pecuario (+45.5%), El Facilito (+44.0%), Crediempresa (+19.4%) y Personal Directo (+12.6%). Asimismo, el crecimiento fue impulsado por la expansión a nuevos mercados y el fortalecimiento del modelo de atención mediante tiendas con asesores comerciales.
- Mejora sostenida en la Calidad de Cartera:** La CMAC Ica registró reducción de la morosidad a 4.2% (dic-2024: 4.9%), la cual esta alineada a sus principales cajas municipales y menor al del sector (5.5%), como consecuencia de la implementación de medidas orientadas a fortalecer la originación y evaluación, y la aplicación de políticas más estrictas de aprobación de créditos. Asimismo, se registró una reducción de la cartera de alto riesgo a 5.5% (dic-2024: 6.3%), inferior al sector (7.3%) y alineado a las grandes cajas municipales. Además, presentó una reducción del saldo de la cartera pesada con respecto a los créditos directos a 6.8% (dic-2024: 7.9%), también inferior al sector (8.0%). Respecto a la CAR ajustada, esta fue de 7.7% (dic-2024: 9.9%) que corresponde tanto a menores castigos y del saldo de cartera problema.
- Holgada cobertura de Cartera Problema:** La caja reportó incremento de los niveles de cobertura de la cartera atrasada, de alto riesgo y pesada, siendo de 177.1%, 136.5% y 109.6% respectivamente, coberturas superiores a las registradas por el mercado y ubicándolas en segundo lugar respecto a los atrasos, como consecuencia de la aplicación de estrategias de gestión de cartera y a modo conservador.
- Adecuada Liquidez:** Las ratios de liquidez en MN y ME registraron un incremento a 25.8% y 71.8% (dic-2024: 25.0% y 69.3% respectivamente) mientras el mercado reportó un 21.3% y 84.0%, lo que le permite cumplir oportunamente con sus obligaciones de corto plazo. La ratio de cobertura de liquidez (RCL) en el 2025 en MN, ME y Total fue de 180.5%, 395.6% y 180.8% respectivamente. En cuanto al Ratio de Financiación Neta Estable (RFNE), este se ubicó en 141.6%, mientras que el Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) se ubicó en 20.95%. Estos indicadores son superiores a la regulación.
- Importante nivel de Solvencia:** El ratio de capital global se mantuvo en 15.8% (dic-2024: 15.8%), superior al sector y sus principales competidores¹, reflejando una buena capacidad para afrontar el riesgo y crecimiento de su cartera. La caja mantiene deuda subordinada por un total de S/ 86.0 MM con importantes entidades multilaterales, lo cual le da un mayor soporte a la solvencia de la caja. Asimismo, la entidad capitalizó el 100% de utilidades del ejercicio anterior.
- Mayor Rentabilidad:** A dic-2025, la utilidad neta fue de S/ 40.3 MM, superior a lo registrado el ejercicio previo (dic-2024: S/ 20.1 MM), derivado del crecimiento de los ingresos financieros asociados al mayor volumen de intereses generados por créditos directos. Como resultado, se registró una mejora en los indicadores de rentabilidad, alcanzando un ROE de 13.0% y un ROA de 1.7%. No obstante, ambos indicadores se mantienen por debajo del promedio del sector (dic-2025: 16.8% y 1.8%).
- Posición en el Mercado:** Son los líderes de créditos directos en el departamento de Ica con un 38.8% de participación. Con respecto al mercado de cajas municipales, CMAC Ica se encuentra en el 6to puesto en función a créditos directos (5.3% de participación), 6to puesto en función de captación de depósitos (5.6%) y 6to puesto en función al patrimonio (6.0%). Para ello, la CMAC Ica registra 65 agencias (dic-2024: 61 agencias) distribuidas en 10 regiones del país (Apurímac, Arequipa, Ayacucho, Cusco, Huancavelica, Ica, Junín, Lima, Moquegua y Tacna). Durante el 2025, se apertura 1 oficina en Ica, 1 oficina en Junín, 2 oficinas en Lima.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Mejora en los indicadores de Rentabilidad y crecimiento del portafolio de créditos, ubicándose a una escala cercana a sus principales competidores.
- Mantener indicadores de solvencia y liquidez superiores al sector.
- Reducción de la cartera atrasada y de alto riesgo, por debajo de sus principales competidores, de manera sostenida.

Factores que podrían desmejorar en la calificación:

- Disminución de los indicadores de liquidez que afecten las operaciones de la CMAC Ica.
- Aumento de gastos operativos que conlleve a la reducción de márgenes de manera sostenida.
- Deterioro sostenido de la cartera y reducción de la cobertura de cartera, por debajo del sector de manera sostenida.
- Bajos indicadores de solvencia de manera sostenida, ubicándose por debajo del sector.

Limitaciones

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones respecto a la información presentada por la CMAC Ica.
- **Limitaciones potenciales:** Por el segmento al que se dirige, su crecimiento y la evolución de la morosidad se encuentran muy relacionados a la actividad económica del país. Un escenario de ralentización económica podría limitar las decisiones de inversión de los agentes económicos (menor financiamiento), y a su vez afectar la capacidad e intención de pago de los clientes actuales.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de bancos e instituciones financieras, vigente del Manual de Clasificación de Riesgo, aprobada en Sesión 04 del Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre de 2022.

Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados para los periodos 2021 – 2025.
- **Riesgo crediticio:** Informe de calidad de la cartera de créditos. Clasificación del deudor y constitución de provisiones. Indicadores oficiales publicados por la SBS.
- **Riesgo de liquidez:** Plan de contingencia de liquidez. Informe Riesgo de Liquidez. Estrategias de fondeo.
- **Riesgo de mercado:** Informe de Riesgo de Mercado. Anexos presentados a la SBS.
- **Riesgo operativo:** Informe Avance Plan Anual de Trabajo a la Gerencia de Riesgos.
- **Riesgo de solvencia:** Reportes presentados a la SBS.

Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento acumulado interanual de +3.4% a nov-2025. Acorde al INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción del sector telecomunicaciones y otros servicios. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron comercio (+3.5%), manufactura (+2.4%), agropecuario (+4.9%), minería e hidrocarburos (+1.8%) y construcción (+5.9%). Estos sectores representan alrededor del 50% de la producción nacional.

En detalle, a nov-2025, el desempeño del sector comercio se debe al buen desempeño del comercio al por mayor, el cual está ligado a lubricantes, aceites y venta de maquinaria pesada, en línea a la actividad minera, transporte, entre otros; así como el buen desempeño al por menor relacionado a productos farmacéuticos, publicidad, supermercados, entre otros por diversos eventos durante el año. Respecto a la manufactura, destacó por la mayor producción del subsector fabril primario, sustentado en el desempeño de la industria de bienes de consumo como conservas, refinados de petróleo, carne y bienes de capital; y el no primario con un aumento importante de bienes de capital. Paralelamente, el sector agropecuario, vinculada al comportamiento ascendente de la actividad agrícola en productos del mercado interno y agroexportación, influenciados por mejores condiciones climáticas principalmente en la zona sur, así como en el subsector pecuario por mayor volumen de producción de ave, leche fresca, porcino y vacuno. Por su lado, la minería fue impulsada por la producción de zinc, plomo, cobre, oro y plata, mientras que, en hidrocarburos, se registró reducción de gas natural y de líquidos de este, a pesar de la mayor producción de petróleo crudo. En cuanto al sector construcción, su desempeño se vio reflejado en el avance físico de obras y el consumo interno de cemento, principalmente en inversión pública en construcción del gobierno regional y local, destacando mejoramiento de avenidas concurrencias y hospitales en lima y otras provincias.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS								
INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	Nov-2025*	2025 (E)***	2026 (E)***
PBI (var. % real)	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.4%	3.3%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var%)	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.8%	2.2%, -0.5%	0.5%, 4.9%
PBI Manufactura (var%)	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.4%	3.5%, 0.5%	3.1%, 2.9%
PBI Electr & Agua (var%)	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	1.9%	2.1%	2.7%
PBI Pesca (var. % real)	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.3%	0.2%	2.0%
PBI Construcción (var. % real)	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	5.9%	5.7%	2.5%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.4%	1.65%-2.0%	2.2%-2.25%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.60	3.97	3.81	3.71	3.73	3.36	3.40-3.45	3.50-3.55

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

* BCRP: Variación porcentual últimos 12 meses / Información a nov-2025.

**SBS, tipo de cambio contable. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP dic-2025.

***BCRP, Reporte de Inflación de dic-2025. Las Proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

El BCRP proyecta que la economía tendrá una expansión de 3.3% en 2025, ligeramente mayor a lo estimado en el reporte de sep-2025, debido a un mayor crecimiento esperado del sector agropecuario tras condiciones climáticas más favorables durante el año, minería, manufactura primaria, construcción y comercio tras el aumento del gasto privado y repunte de inversión pública.

Para el 2026, el producto crecería 3.0% considerando principalmente un mayor gasto privado en construcción, comercio y servicios; así como la recuperación de la pesca e hidrocarburos. No obstante, este escenario considera que el proceso electoral no llevaría un nivel de incertidumbre elevado.

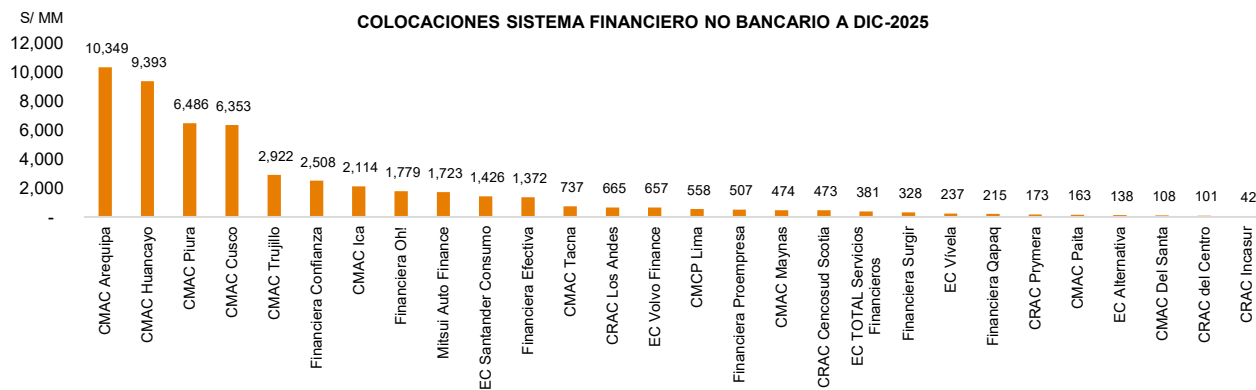
Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación interanual se mantenga dentro del rango meta, con tasas anuales de 1.5% en 2025 y de 2.0% en 2026 y 2027. Esta proyección considera, además, la reversión de los choques de oferta, una actividad económica alrededor de su nivel potencial, y expectativas de inflación que gradualmente se aproximan al valor medio del rango meta.

El balance de riesgos de la proyección de la inflación se mantiene neutral. Entre los principales riesgos destacan: (i) un escenario de alta volatilidad financiera y salida de capitales, asociado a factores internacionales o incertidumbre política interna; (ii) debilitamiento de la demanda interna si se produce un contexto de inestabilidad política y social, que afectaría el consumo e inversión privada; y (iii) menor demanda externa ante una desaceleración global —incluido un menor crecimiento de China— y un mayor costo de financiamiento internacional, factores que podrían deteriorar los términos de intercambio y reducir la demanda por nuestras exportaciones.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) se registró en -2.3% a nov-2025 y cerraría en -2.2% a dic-2025 (dic-2024: -3.4%), menor debido principalmente a la reducción de gastos no financieros del gobierno nacional, así como incremento de ingresos corrientes por mayores precios de exportación, regularizaciones, pagos a cuenta y actividad económica. Se esperaba que este sea de -1.9% al 2026 y -1.6% al 2027.

Contexto Sector – Cajas Municipales²

Al cierre de diciembre de 2025, el Sistema Financiero Peruano estuvo conformado por 49 entidades, que administraron activos por S/ 682.8 miles de millones, con un saldo de créditos de S/ 444.2 miles de millones y depósitos de S/ 477.1 miles de millones. La estructura del sistema mantiene una alta concentración en la banca múltiple, que representa el 83.6% de los activos, 83.4% de los créditos y 82.7% de los depósitos, mientras que el segmento microfinanciero, integrado por 11 Cajas Municipales, 5 Cajas Rurales, 7 Financieras y 5 Empresas de Créditos, conserva una participación minoritaria, aunque relevante en la atención del segmento MYPE. Durante 2025, el subsector de empresas financieras registró una reducción en sus colocaciones debido principalmente a un factor estructural: la conversión de Compartamos Financiera y Financiera Crediscotia en bancos, lo que implicó su salida del segmento y su incorporación a la banca múltiple, evidenciando un proceso de reconfiguración y mayor concentración del sistema.

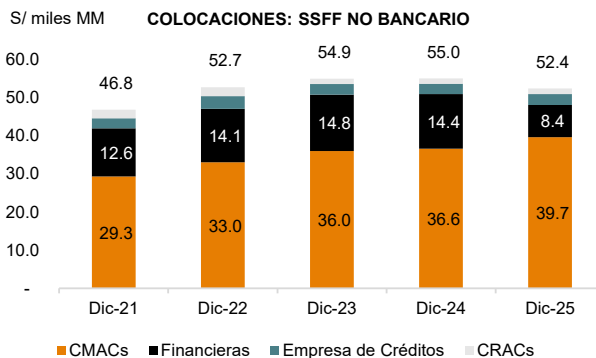


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En el ámbito regulatorio, desde octubre de 2024 entró en vigencia la Resolución SBS N° 2368-2023, que incorporó el nivel de ventas o ingresos como criterio para la clasificación de créditos empresariales, generando una reclasificación de la cartera y limitando la comparabilidad histórica por segmentos, especialmente en MYPE. Asimismo, el sistema continuó adecuándose al marco de Basilea III, elevándose el requerimiento mínimo del Ratio de Capital Global a 10% desde marzo de 2025. Finalmente, durante el año se debatieron propuestas para modificar la Ley de las Cajas Municipales; sin embargo, al cierre de 2025 estas iniciativas no prosperaron, manteniéndose sin cambios el marco de gobierno corporativo aplicable al sector.

Colocaciones de entidades microfinancieras

Al cierre de diciembre de 2025, las colocaciones del sistema financiero no bancario totalizaron S/ 52.4 mil millones, registrando una disminución respecto a diciembre de 2024 (S/ 55.0 mil millones) y revirtiendo la tendencia de crecimiento observada entre 2021 y 2023. Esta contracción se explicó principalmente por la fuerte reducción del saldo de las empresas financieras, que pasaron de S/ 14.4 mil millones a S/ 8.4 mil millones, asociada a la salida del segmento de dos entidades, tras su conversión en bancos. En contraste, las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) continuaron expandiendo sus colocaciones, alcanzando S/ 39.7 mil millones (dic-2024: S/ 36.6 mil millones), consolidando su posición como principal actor del sistema. Por su parte, las Cajas Rurales y las Empresas de Créditos mantuvieron una participación reducida y sin variaciones significativas. En conjunto, la evolución de las colocaciones refleja un proceso de reconfiguración y mayor concentración del sistema no bancario en las CMAC, más que un deterioro generalizado del crédito en el sector.

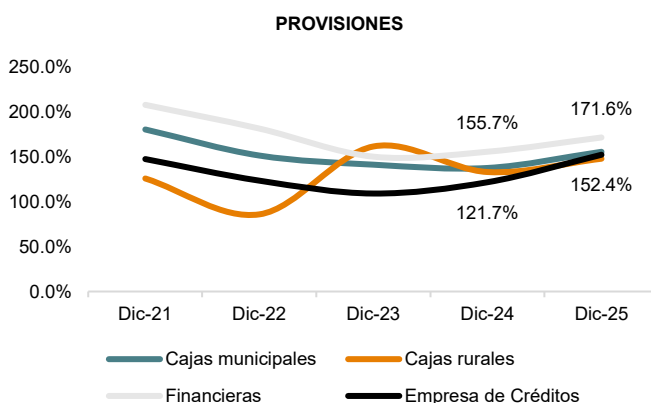
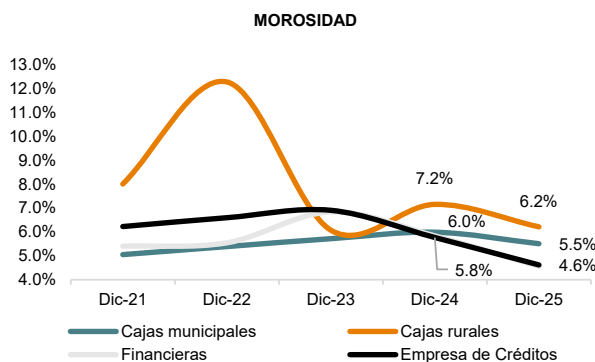


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Respecto a la calidad de cartera, los indicadores de morosidad del sistema no bancario mostraron una mejora general en 2025, en línea con la recuperación observada en el sistema financiero. La morosidad de las empresas financieras se redujo a 4.6% (dic-2024: 5.8%), de forma similar que las empresas de crédito, ubicándose entre los niveles más bajos del segmento. Por su parte, las Cajas Municipales registraron una reducción a 5.5% (dic-2024: 6.0%), en tanto que las Cajas Rurales mostraron una mejora hasta 6.2% (dic-2024: 7.2%), manteniéndose como el segmento con mayor nivel de riesgo. En conjunto, la evolución de la cartera evidencia una mejora en la calidad crediticia, aunque persisten diferencias en el perfil de riesgo según el tipo de entidad y su especialización de cartera.

Los niveles de cobertura de provisiones del sistema no bancario mostraron una mejora general en 2025 respecto al año previo. Las empresas financieras registraron el mayor nivel de cobertura, alcanzando 171.6% (dic-2024: 155.7%), seguidas por las Cajas Municipales con 155.9% (dic-2024: 137.9%) y las empresas de créditos con 152.4% (dic-2024: 121.7%), evidenciando una adecuada capacidad para absorber potenciales deterioros de cartera. Por su parte, las Cajas Rurales presentaron una cobertura de 147.9% (dic-2024: 133.1%), mostrando también una recuperación, aunque en niveles relativamente menores frente a los otros segmentos.

² (PCR, 2026). Sectorial - Microfinanciero



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Análisis de la Institución

Reseña

Caja Municipal de Ahorro y Crédito Ica S.A. (en adelante "CMAC Ica") es una institución especializada en la intermediación financiera orientada al desarrollo de las microfinanzas, y cuenta con autonomía administrativa, financiera y económica. Se tiene como antecedente la promulgación del Decreto Ley N° 23039 en 1980, el cual regula la creación y funcionamiento de las CMACs. La SBS autorizó su inicio de operaciones el 18 de octubre de 1989, posterior en 1990 obtiene la autorización de captar depósitos del público y demás operaciones.

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

La CMAC Ica mantiene vigentes prácticas de responsabilidad social. Dentro de las principales, la CMAC Ica ha identificado a sus grupos de interés, siendo directivos, trabajadores, clientes, comunidades locales y organizaciones sociales. Asimismo, la CMAC Ica cuenta con una directiva de austeridad, racionalización y servicios de eco-eficiencia, mediante la cual promueve la eficiencia energética, el reciclaje y el consumo racional del agua. Es de mencionar que la CMAC Ica no ha sido objeto de multa u otro tipo de sanciones en materia medioambiental durante el 2023. Asimismo, CMAC Ica posee productos alineados a criterios ambientales, sociales y de gobernanza, como Mujer Emprendedora, Biocréditos, Biodigestores, Mega ahorro verde, Agropecuario, Mejor hogar, etc. En esa misma línea, cuenta con políticas y planes en el cual se promueve la igualdad de oportunidad, también la CMAC Ica cumple la legislación vigente otorgando los beneficios de la ley a los trabajadores, incluido adicionales. Finalmente, la entidad posee un código de ética aprobado en el 2020, así como, una política de sostenibilidad donde promueven su participación en la comunidad aprobado en el 2023.

En cuanto a sus prácticas del gobierno corporativo, CMAC Ica brinda a sus accionistas de la misma clase los mismos derechos y cuenta con comunicación directa mediante el Directorio. Asimismo, la Compañía cuenta con un Reglamento de Junta del Directorio y celebró la convocatoria en el plazo estipulado, realizándose en marzo del 2024. Los accionistas pueden incorporar puntos a debatir en la JGA, siempre que estén dentro del ámbito de su competencia y si tienen permitido la delegación de votos mediante el procedimiento establecido en el Reglamento. Asimismo, la CMAC Ica cuenta con un Reglamento de Directorio aprobado en julio del 2024, en el cual se establece los criterios para la selección de directores independientes y realiza el seguimiento y control de potenciales conflictos de interés. Finalmente, la entidad cuenta con políticas y manuales para la gestión de riesgos, así como un área de auditoría interna y una política de información. Asimismo, cuenta con un indicador de Prácticas de Buen Gobierno Corporativo (BGC)³ el cual al cierre del 2025 se reportó con un 100% de cumplimiento al Dpto. de Planeamiento.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

Al cierre del 2025, el capital social de la CMAC Ica totalmente suscrito y pagado es de S/ 217, 668 M. La estructura accionarial se encuentra altamente concentrada en la Municipalidad Provincial de Ica (94.3%), seguida por FOCMAC (4.7%) y la Municipalidad Provincial de Chincha (1.0%), consistente con el modelo de propiedad de las cajas municipales en el Perú. No obstante, la elevada concentración accionaria implica una dependencia importante de las decisiones del gobierno municipal.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL (DIC-2025)			
Accionistas	Nº Acciones	Participación	Clase de Acciones
Municipalidad Provincial de Ica	205,244,818	94.3%	Acciones Comunes
Municipalidad Provincial de Chincha	2,219,226	1.0%	Acciones Comunes
FOCMAC	10,203,623	4.7%	Acciones Preferentes
Total	217,667,667	100.0%	

Fuente: CMAC Ica. / Elaboración: PCR

El Directorio está presidido por el Sr. Edmundo Hernández quien representa al Clero y viene desarrollando su labor desde 1993 en la Caja. Posee estudios de posgrado en Administración de la Educación y Maestría en Gestión Empresarial y especialización en finanzas y gestión de riesgos. Asimismo, es docente en educación religiosa y pastoral y sacerdote reconocido a nivel nacional. El directorio está compuesto por profesionales provenientes de diversos sectores, lo que les permite incorporar distintas perspectivas en la toma de decisiones estratégicas.

Nombre	Cargo	Formación	Representación
Edmundo Hernández Aparcana	Presidente del Directorio	Sacerdote / Profesor	Clero
César Augusto Ruíz Lévano	Miembro del Directorio	Profesor	Asociación de Pequeños Empresarios
Jaime Alberto Quesada Guillén	Miembro del Directorio	Contador Público	Cámara de Comercio, Industria y Turismo
Alejandro Molinari Arroyo	Miembro del Directorio	Administrador	COFIDE
Francisco Salinas Talavera	Miembro del Directorio	Economista	Municipalidad Provincial de Ica
Luis Andres Pantoja Marín	Miembro del Directorio	Economista	Municipalidad Provincial de Ica

Fuente: CMAC Ica / Elaboración: PCR

La Plana Gerencial está dirigida por la Gerencia Mancomunada que consta de tres gerentes: Rosa María Higa Yshii (Gerente Central de Administración), Walter Leyva Ramírez (Gerente Central de Negocios) y David Saldívar Sullca (Gerente Central de Operaciones y Finanzas). Los miembros de la Plana Gerencial cuentan con formación y experiencia destacables en el sector financiero.

³ Porcentaje de buenas prácticas de BGC implementadas/ total de buenas prácticas identificadas en los pilares de la política de gobierno de Gobierno Corporativo.

Nombre	Cargo	Profesión
Rosa María Higa Yshii	Gerente Central de Administración	Contador Público
Walter Santiago Leyva Ramírez	Gerente Central de Negocios	Ingeniero Industrial
David Saldívar Sulca	Gerente Central de Operaciones y Finanzas	Economista

Fuente: CMAC Ica / Elaboración: PCR

Operaciones y Estrategias

Para atender a sus clientes, la CMAC Ica cuenta con 65 agencias (dic-2024: 61 agencias)⁴ distribuidas en 10 regiones del país: Apurímac, Arequipa, Ayacucho, Cusco, Huancavelica, Ica, Junín, Lima, Moquegua y Tacna. Durante el 2025, la entidad expandir su red de atención mediante la apertura de nuevas oficinas en Ica (1), Junín (1) y (2) Lima, lo que contribuyó a fortalecer su presencia en mercados estratégicos y ampliar su base de clientes. Esta expansión responde a la estrategia de crecimiento orientada a consolidar su posicionamiento en regiones con alta actividad en los segmentos micro y pequeña empresa, principales mercados objetivos de la entidad.

Posición Competitiva

La CMAC Ica mantiene una posición relevante en su mercado principal destacando como líder en créditos directos en el departamento de Ica, con un 38.8% de participación. Este liderazgo refleja su posicionamiento histórico en la región y su enfoque en el financiamiento de los segmentos de micro y pequeña empresa.

A nivel de cajas municipales la entidad se ubico en el sexto lugar en créditos directos a dic-25, con una participación de 5.3% del total del sistema (dic-2024: 5.1%), manteniendo una presencia competitiva frente a las principales cajas del país. En cuanto a captación de depósitos, la entidad registró una participación de 5.5% (dic-24: 4.9%), evidenciando un crecimiento en base a su fondeo. Por su parte, el patrimonio representó 6.0% del total del sistema, nivel que respalda su capacidad para sostener el crecimiento de su cartera crediticia.

En conjunto la red de agencias y su posicionamiento en mercados regionales permiten a CMAC Ica mantener una presencia relevante dentro del sistema de cajas municipales, así como consolidar su liderazgo en su principal mercado geográfico.

RANKING DE CRÉDITOS, DEPÓSITOS Y PATRIMONIO (DIC-2025)							
		Créditos directos		Depósitos		Patrimonio	
	Empresas	Monto	Participación	Monto	Participación	Monto	Participación
1	CMAC Arequipa	10,349,066	26.1%	8,887,908	25.3%	1,180,266	23.2%
2	CMAC Huancayo	9,392,766	23.7%	8,087,319	23.0%	1,271,935	21.5%
3	CMAC Piura	6,485,554	16.4%	6,217,104	17.7%	862,473	15.7%
4	CMAC Cusco	6,353,118	16.0%	5,514,683	15.7%	853,282	15.5%
5	CMAC Trujillo	2,922,234	7.4%	2,509,234	7.1%	598,479	10.9%
6	CMAC Ica	2,114,090	5.3%	1,950,364	5.5%	328,850	6.0%
7	CMAC Tacna	737,403	1.9%	729,907	2.1%	154,394	2.8%
8	CMCP Lima	557,646	1.4%	535,844	1.5%	102,058	1.9%
9	CMAC Maynas	474,422	1.2%	444,987	1.3%	83,168	1.5%
10	CMAC Paita	163,305	0.4%	167,469	0.5%	28,535	0.6%
11	CMAC Del Santa	107,904	0.3%	127,346	0.4%	30,223	0.5%
	Total	39,657,509	100%	35,172,166	100%	5,493,662	100%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

La CMAC Ica cuenta con políticas, límites y procesos para la gestión de riesgo crediticio, que les permite mantener sus indicadores dentro de los límites regulatorios de acuerdo con el marco de la normatividad de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) y con su marco interno de nivel de apetito y tolerancia al riesgo. La Gerencia de Riesgos, responsable de proponer políticas, metodologías y herramientas orientadas a fortalecer la Gestión Integral de Riesgos y asegurar el adecuado monitoreo del portafolio crediticio.

Evolución y Estructura

La Caja muestra una tendencia de crecimiento sostenido de sus colocaciones desde el 2021. A dic-2025, la cartera total ascendió S/ 2,119.0 MM, superior en 13.8% con respecto a lo registrado al cierre del 2024 (dic-2024: S/ 1,949.3 MM). Los créditos directos representaron la mayor parte de su portafolio, totalizando S/ 2,114.0 MM (dic-2024: S/ 1,859.1 MM) mientras que los créditos indirectos alcanzaron S/ 4.9 MM (dic-2024: S/ 3.2 MM), manteniendo una participación marginal dentro del total de la cartera.

El crecimiento observado responde principalmente al enfoque estratégico de la CMAC Ica de atender a los segmentos Microempresa (+28.7%) y Pequeña empresa (17.8%), principales mercados objetivos de la Caja, mediante la colocación de préstamos con un ticket promedio de S/ 13 M. Este mejor dinamismo se refleja en el mejor desempeño de los productos Crediemprende (+149.1%), Pecuario (+45.5%), El Facilito (+44.0%), Crediempresa (+19.4%) y Personal Directo (+12.6%).

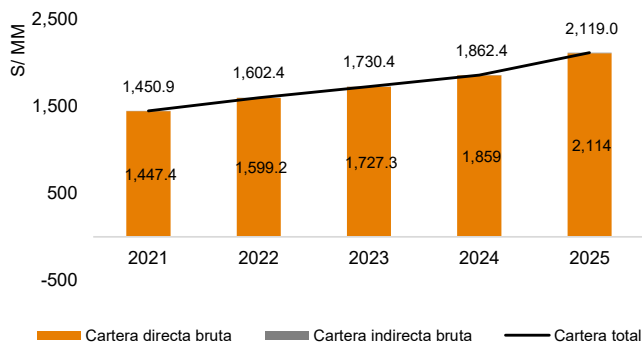
Asimismo, el crecimiento fue impulsado por la expansión a nuevos mercados, destacando la apertura de una oficina departamento de Junín durante el 2025, así como el fortalecimiento del modelo de atención mediante tiendas con asesores comerciales, lo que les permite ampliar la cobertura y mejorar la cercanía con los clientes.

Por otro lado, durante el 2025, la entidad implementó medidas orientadas a la gestión activa del riesgo crediticio entre ellas la venta de cartera vencida y en cobranza judicial por el monto de S/ 7.2 MM y de S/ 7.4 MM respectivamente. Asimismo, la CMAC Ica los castigos de la cartera en el 2025 ascendieron a S/ 50.8 MM, inferior en -24.3% con respecto a los registros de castigos del 2024 (dic-2024: S/ 67.1 MM).

En conjunto estas acciones reflejan una gestión activa del portafolio crediticio orientada a fortalecer la calidad de la cartera y mitigar el riesgo crediticio, en línea con la estrategia de crecimiento de la entidad.

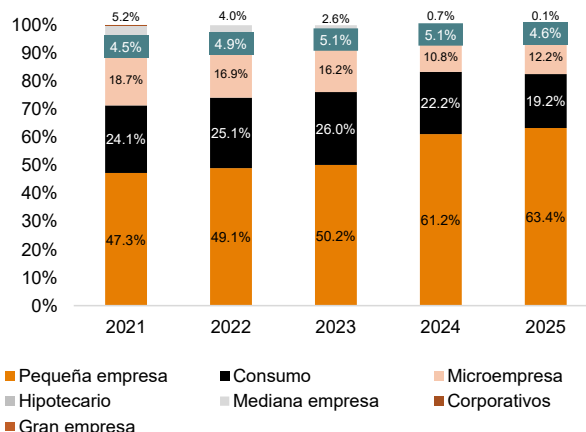
⁴ (SBS, 2025). "Distribución de Oficinas por Zona Geográfica de las Cajas Municipales"

EVOLUCIÓN DEL TOTAL DE COLOCACIONES (S/ MM)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

ESTRUCTURA DE LA CARTERA DIRECTA POR TIPO DE CRÉDITO (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

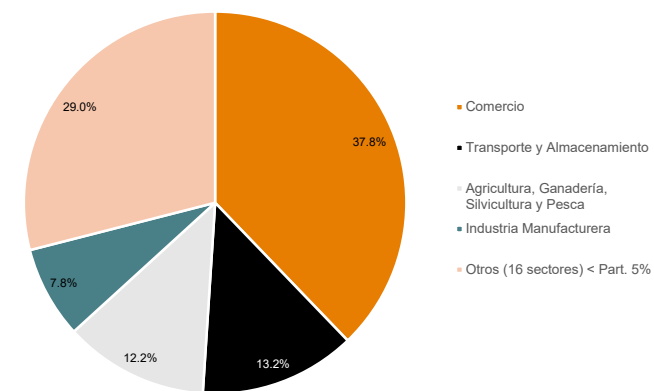
Concentración por sector Económico

Por sector económico, los créditos empresariales están concentrados principalmente en el sector comercio (37.8%), seguido de transporte y almacenamiento (13.2%), agropecuario (12.2%), industria manufacturera (7.8%), alojamiento y servicios de comidas (4.5%), otras actividades de servicios (4.2%) y el porcentaje restante corresponde a otros 14 sectores con participación inferior al 4%.

Concentración por Tipo de Crédito

Por tipo de crédito, la mayor parte de la cartera se encuentra concentrada en créditos que van dirigidos a pequeña empresa (63.4%) y consumo (19.2%) y microempresa (12.2%)

DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA POR SECTOR ECONÓMICO DIC-2025 (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

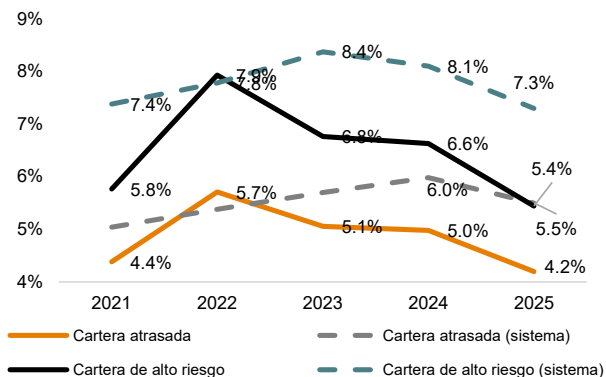
Calidad de la Cartera

El indicador de morosidad de la CMAC Ica se registró en 4.2% (dic-2024: 4.9%), y el de la cartera de alto riesgo (CAR) en 5.4% (dic-2024: 7.3%), ambas cifras menores a lo reportado por el sector (5.5% y 7.3%, respectivamente), como consecuencia de la implementación de medidas orientadas a fortalecer la originación y evaluación crediticia mediante el análisis de cosechas, la aplicación de políticas más estrictas de aprobación de créditos y a la conformación de un equipo especializado en metodologías de evaluación crediticia basado en herramientas de *Data Analytics*. Asimismo, por la promoción de una cultura organizacional enfocada en la importancia de la adecuada evaluación crediticia y en la mejora en la gestión de la calidad cartera a través de la creación de la Gerencia de provisiones y recuperaciones, complementada con acciones como la venta de cartera realizada durante el 2025. Al incluirse los castigos, la CAR ajustada se registró en 6.8% (dic-2024: 6.3%), inferior a lo mostrado por el sector (8.0%) como resultado de la disminución tanto del saldo de castigos como de la cartera de alto riesgo. Según lo indicado por entidad, esto responde a las dos ventas de cartera por S/ 21.1 MM realizadas durante el 2025, superior en +6.7% a la venta de cartera registrada en el 2024 (dic-2024: 19.8 MM). Mientras que castigos reportados mensualmente totalizaron S/ 50.8 MM, inferior en -24.3% con respecto al saldo total registrado durante el 2024 (dic-2024: S/ 67.1 MM).

Durante 2025, los sectores que presentaron mayor morosidad fueron el sector agrícola con un nivel de morosidad de 5.8%, seguido por el sector servicios con un 5.1%, el sector comercio con un 4.5% y producción con un 3.92%.

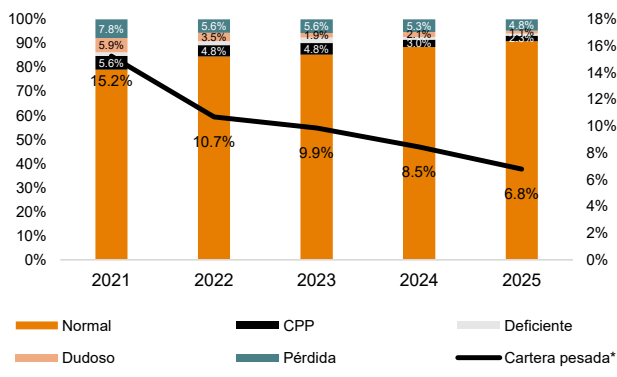
Al corte de evaluación, la cartera con clasificación normal continúa con una tendencia creciente ubicándose en 90.3% (dic-2024: 85.6%), por su parte, la cartera pesada decreció a 6.8% (dic-2024: 8.5%).

EVOLUCIÓN DE INDICADORES DE MOROSIDAD



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR RIESGO DEUDOR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Niveles de Cobertura

A diciembre 2025, los niveles de cobertura de la Caja son adecuados. Las provisiones totalizaron los S/ 157.2 MM (dic-2024: S/ 150.1 MM), aumentando en 0.4% interanual. A nivel desagregado, las provisiones regulatorias totalizaron S/ 126 MM y las voluntarias en S/ 35.9 MM. De lo anterior, se tiene que la cobertura de la cartera atrasada se situó en 177.1% (dic-2024: 154.7%), mientras que la cobertura de la cartera de alto riesgo en 136.5% (dic-2024: 118.0%). Por su lado, la cobertura de la cartera pesada ascendió 109.6% (dic-2024: 95.5%).

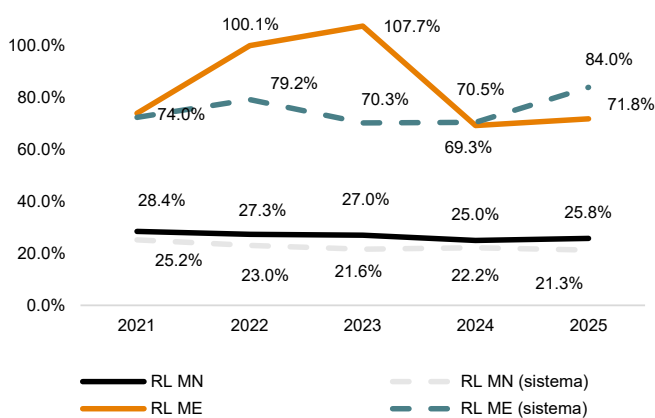
Riesgo de Liquidez

Los indicadores de liquidez alcanzaron un 25.8% en moneda nacional (MN) y 71.8% en moneda extranjera (ME), superior a los registrados al cierre del 2024 (dic-2024: 25.0% y 69.3% respectivamente), lo que le va a permitir hacer frente al pago de sus obligaciones de corto plazo. Cabe resaltar que se ubican holgadamente por encima de los límites regulatorios y del apetito de la compañía (MN: 15% y ME: 40%) superior al promedio del sector en este mismo periodo (21.3% en MN y 84.0% en ME).

Por otro lado, se tiene que el RCL el periodo julio a setiembre 2025 en MN, ME y total se ubican en 180.5%, 395.6% y 180.8% respectivamente, superior al 100% regulatorio y al ratio promedio de CMAC's las cuales registraron RCL MN de 177.4%, RCL ME de 470.01% y el RCL Total de 189.82%.

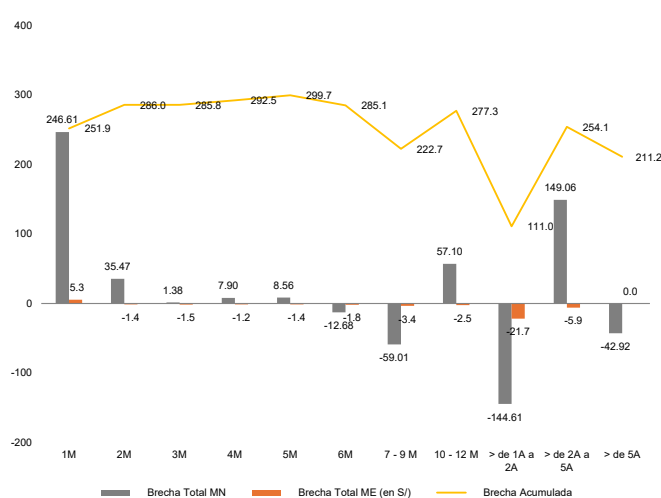
En cuanto al RFNE⁵, este se ubicó en 141.6% superior al 80% regulatorio, por su lado, el RIL se ubicó en 20.95%⁶ superior al 5% regulatorio. La principal fuente de liquidez de la CMAC son las obligaciones con el público.

RATIO DE LIQUIDEZ EN MN Y ME



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

BRECHA ACUMULADA EN MN Y ME (S/ MM)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Al evaluar el calce de liquidez por plazos de vencimiento, Caja acumuló brechas acumuladas positivas en todos sus periodos (considerando ambas monedas). Caso contrario sucedido a nivel desagregado, a partir de las bandas 10 M a 12 M, de 1 año a 2 años y más de 5 años donde las brechas marginales en MN son negativas en - S/ 60.6 MM, en - S/ 342.2 MM y en -S/ 75.3 MM por una concentración de pasivos a corto plazo, sin embargo, todas serán mitigadas con los excedentes de periodos anteriores terminando con una brecha total de S/ 242.9MM, la cual representa un 58.3% del patrimonio efectivo. En cuanto a la brecha en ME, se observa brechas negativas para los periodos desde 2M a hasta más de 5 años donde las brechas marginales en ME son negativas por vencimientos de los pasivos a corto plazo. No obstante, se tiene una brecha acumulada en ME - S/ 13.5 MM, que serán mitigados con los excedentes en soles.

Con respecto al riesgo por concentración de depositantes se tiene que los 20 y 10 principales depositantes representan el 5% y 4% de las captaciones a la fecha de corte de información, respectivamente. Asimismo, el nivel de disponible permite cubrir holgadamente una eventual salida de los 20 principales depositantes. Cabe destacar, además, que el 78% de los depósitos cuenta con cobertura del FSD, en con una adecuada concentración de la base de los depositantes.

En línea a ello, se tiene que las obligaciones con el público de Caja ascienden a S/ 1,944.4 MM (dic-2024: S/ 1,600.1 MM), incrementándose en 21.5% interanual (+S/ 344.4 MM), principalmente por los mayores saldos en las cuentas de ahorro (+S/ 91.5 MM) y a las cuentas a plazo (+S/ 160.8 MM). A detalle, la composición de las obligaciones con el público son las cuentas a plazo (17.8%), depósitos de ahorro (39.1%) y depósitos restringidos (3.4%), con estructura similar a sus principales competidores y al mercado de las cajas municipales.

⁵ Ratio de Financiación Neta Estable
⁶ (CMAC Ica, 2026). "Informe de Informe N° 005-2026-CMI/ADR - Riesgo de liquidez a dic-2025"

De acuerdo con el informe con el Plan de Contingencia y Liquidez, la CMAC Ica registró al cierre del 2025 una línea con COFIDE por S/ 65 MM, con cobertura de garantía de cartera de créditos, que consiste en una línea para colocar créditos o de capital de trabajo de corto, mediano y largo plazo, un tiempo de desembolso de 2 días calendario. Del 100% de la línea, al cierre del 2025 solo contaban con un disponible de S/ 5.0 MM.

Riesgo de Mercado

La Caja está expuesta a incurrir en pérdidas debido a las fluctuaciones de las variables del mercado, siendo estas el tipo de cambio y la tasa de interés. Esta exposición está supervisada por la Gerencia de Riesgos que reporta al Comité de Riesgos y a la Gerencia Mancomunada, aplicando la normativa estándar regulada por la SBS.

Por lo que, el requerimiento patrimonial por Riesgo Mercado a fines del 2025 fue de S/ 318.1 M, se encuentra compuesto por el requerimiento por riesgo cambiario de S/ 54.1 M, por riesgo de tasa de interés por S/ 264.0 M. ⁷

Riesgo Cambiario

Al cierre del dic-2025, la posición global en ME de la Caja fue de – S/ 540.7 M. Es relevante indicar que no registra posición neta en derivados en ME. Por otro lado, el VAR de tipo de cambio en un horizonte de 10 días y un nivel de confianza 99% fue de S/ 10.7 M, el cual es un monto reducido respecto a la utilidad registrada por la Caja, siendo un riesgo menor dada la naturaleza de los créditos que son en moneda nacional.

Riesgo Cambiario	2021	2022	2023	2024	2025
a. Activo en ME	71,379.0	93,131.8	78,813.0	90,042.8	80,737.9
b. Pasivo en ME	75,785.6	93,178.9	78,623.8	89,732.6	81,278.6
c. Posición contable en ME (a - b)	- 4,406.5	- 47.1	189.2	310.3	-540.7
d. Posición neta de derivados en ME	3,989.7	-	-	-	-
e. Posiciones Netas en Opciones sobre M. E.	-	-	-	-	-
f. Posición Global en ME (c + d + e)	- 416.8	- 47.1	189.2	310.3	-540.7
g. Posición Global en ME / Patrimonio Efectivo	-0.2%	-0.0%	0.1%	0.1%	-0.1%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgo de Tasa de Interés

La CMAC Ica evalúa el impacto de las fluctuaciones de la tasa de interés sobre su margen financiero y valor patrimonial. A fines del 2025 la Ganancia en Riesgo (GER) representó el 3.1% del patrimonio efectivo, encontrándose dentro del límite regulatorio por la SBS (5%) y del apetito de la compañía (4.5%). Además, el Valor Patrimonial en Riesgo representó el patrimonio efectivo en 1.0%, ubicándose por debajo del límite máximo requerido por el regulador (15%) y del apetito de la compañía (7.3%).

Riesgo Operativo

CMAC Ica desarrolla actividades relacionadas a la gestión de riesgos, involucrando la participación del Directorio, el Comité de Riesgos, la Gerencia Mancomunada y las unidades orgánicas. En ese sentido, se cuenta con un Manual de Procedimientos de Gestión de Riesgo Operacional, actualizado en diciembre del 2023 pero implementado desde el 2024, el cual establece las normas, procedimientos y metodologías para determinar el apetito y capacidad de riesgo de la compañía. Este tipo de riesgo comprende procesos, nuevos productos, cambios importantes en el negocio, temas operativos e informáticos.

El Departamento de Riesgos Operacional es la encargada de elaborar, proponer políticas, procedimientos, metodologías e indicadores de riesgo operativo. Así como monitorear y dar seguimiento a los indicadores claves. La CMAC Ica busca fomentar la participación de los colaboradores en el registro de eventos de pérdidas, registro de riesgos y evaluaciones virtuales. De igual manera, se busca cumplir los objetivos estratégicos de la compañía mediante el soporte tecnológico en productos digitales y la evaluación de su funcionamiento.

Durante el 3er Trimestre del 2025, se registraron un total de 104 eventos nivel 1 de pérdida de riesgo operacional, de los cuales un 83% corresponde a ejecución de entrega y gestión de procesos, un 8% a interrupción del negocio y fallos de los sistemas, un 5% a daños materiales, así como 4% a relaciones laborales y seguridad del puesto de trabajo, equivalente a una pérdida bruta de S/ 1.1 MM y una pérdida neta (incluyendo recuperaciones) de S/ 930. 8 MM.

La mayor parte de los eventos se concentra bajo el Evento de Pérdida Nivel 1, en Ejecución, entrega y gestión de procesos, con 86 eventos de pérdida relacionados a créditos castigados con factor de riesgo operacional y pérdidas al asumir faltantes de caja (los cuales se recuperaron en su totalidad, no registrándose pérdida neta por dichos eventos), seguido de interrupción del negocio y fallos en los sistemas con 9 eventos. Asimismo, se registraron daños activos materiales con 5 eventos y relaciones laborales y seguridad en el puesto de trabajo (4 eventos). Por lo que en este periodo la CMAC Ica cuenta con provisiones referidos a litigios y demandas por los montos de S/ 736.5 M y US\$ 290 M respectivamente.

Por otro lado, el Dpto. de Riesgos Operacionales es la responsable de calcular el Requerimiento de Patrimonio Efectivo por el Riesgo Operacional mensualmente. A diciembre 2025, el Requerimiento de Patrimonio Efectivo por el Riesgo Operacional fue de S/ 43.7MM (dic-2024: S/ 40.1 MM).

Prevención de Lavado de Activos

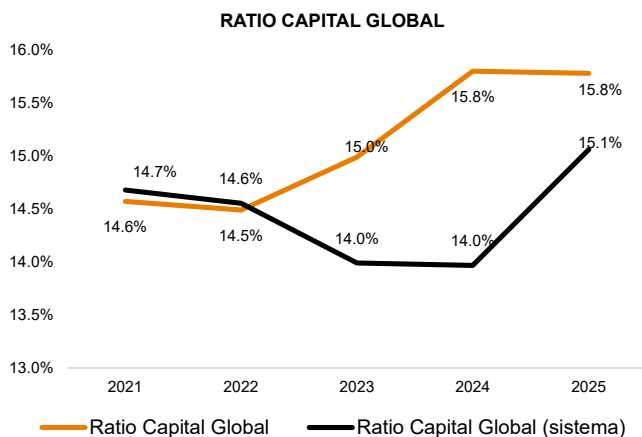
CMAC Ica cuenta con un Sistema de Prevención de Riesgos de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, el cual involucra a todos los colaboradores de la CMAC Ica (directores, gerentes, funcionarios y personal en general), en función a las disposiciones establecidas por el Resolución SBS N°2660-2015. La Unidad de Riesgos de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo se encarga de planificar, organizar, dirigir y supervisar el funcionamiento del sistema para que los servicios y productos ofrecidos por la CMAC Ica no sean utilizado para tales fines.

De acuerdo con el último informe LAFT al cuarto trimestre del 2025, durante el 2025 se reportaron 195 operaciones sospechosas y 299 operaciones inusuales.

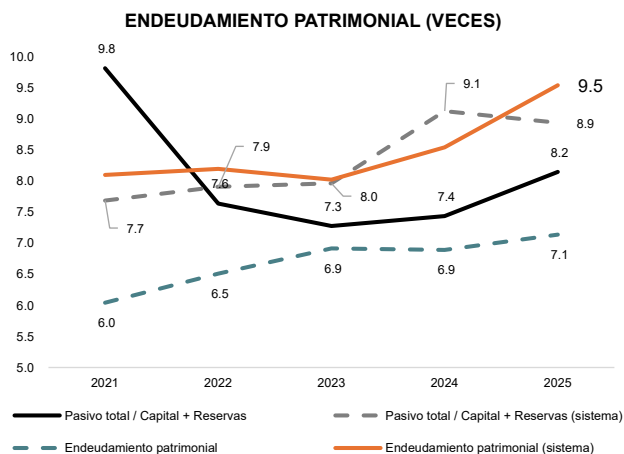
Riesgo de Solvencia

Al cierre del 2025, el ratio de capital global se mantuvo en 15.8%, superior a lo registrado por el sector (15.1%), mientras que el pasivo representa 8.2 veces con el capital social y las reservas, inferior a las otras cajas municipales de 8.9x.

⁷ (SBS,2025). "Riesgo Mercado - Informe C-1259".



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Al cierre de dic-2025, la deuda subordinada se encuentra compuesta por 4 préstamos desembolsados desde el 2022. En primer lugar, con Triodos Fund por S/ 19.0 MM, seguido por OikoCredit por S/ 18.8 MM, con Cofide por S/ 14.9 MM, y finalmente, con TripleJump por S/ 33.3 MM, con lo cual, la deuda subordinada computable ascendió a S/ 86 MM (dic-2024: 52.6 MM). La fecha más próxima de vencimiento es dic-2029 y la tasa de interés se encuentran entre 11.2% y 13.5%.

Resumen de Deuda Subordinada 2022 - 2025⁸

Deuda Subordinada	Fecha de Inicio	Fecha de Vencimiento	Tasa	Moneda	Dic-2025	Dic-2024
Triodos	Dic-22	Dic-29	13.50%	S/	18,971,865	18,971,865
Oikocredit	Dic-23	Dic-31	11.31%	S/	18,810,000	18,810,000
Cofide	Dic-2024	Dic-34	11.20%	S/	14,850,000	14,850,000
Triple Jump	Dic-2025	Dic-33	11.50%	S/	33,338,250	
Total					85,970,115	52,631,865

Fuente: Caja Ica / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

A fines del 2025, los ingresos financieros totalizaron S/ 433.0 MM, incrementándose en 15.2% con respecto a lo registrado al cierre del 2024 (dic-2024: S/ 375.9 MM), como resultado de incremento en el cobro de intereses por créditos directos en 17.2% (+ S/ 61.6 MM), en línea con el crecimiento de colocaciones en segmentos con mayores tasas,

Por el lado de los gastos financieros estos disminuyeron a S/ 91.1 MM, inferior en -14.3% con respecto a lo registrado al cierre del 2024 (dic-2024: S/ 106.3 MM), como consecuencia de la reducción de pagos de intereses por las captaciones del público a S/ 69.0 MM, menor en 15.6% con respecto a lo registrado a fines del 2024 (dic-2024: S/ 106.3 MM) por la implementación de campañas comerciales con duración de 1- 2 meses, a través de productos con tasas más bajas como depósitos a plazo fijo de 6 meses con el fin de reducir el costo de fondeo de la entidad.

En cuanto al nivel de provisiones para los créditos estos disminuyeron a S/ 67.0 MM, inferior en -3.9% con respecto a lo registrado al cierre del 2024 (dic-2024: S/ 69.7 MM). Como resultado el margen financiero bruto se incrementó a S/ 275.0 MM, superior en +37.5% comparado con lo registrado al cierre del 2024 (dic-2024: S/ 200.0 MM).

Además, los ingresos por servicios financieros (que incluyen ingresos por créditos indirectos e ingresos diversos) alcanzaron la suma de S/ 22.3 MM, superior en + 16.7% (+ S/ 3.2 MM). Respecto a los gastos por servicios financieros, estos ascendieron a S/ 18.2 MM, mostrando un incremento de +3.5% (+S/ 613.4 M). Con ello, obtuvieron un margen operacional de S/ 279.2 MM, lo que implica un incremento de +37.6% (+S/ 76.4 MM) con respecto a lo registrado en el año previo. Al respecto el margen operacional respecto a lo ingresos operativos fue de 64.5% (dic-2024: 54.0%).

Los gastos administrativos de la Caja alcanzaron la suma de S/ 210.2 MM, superior en +26.2% con respecto al periodo cerrado anterior que corresponde a un incremento de los gastos de personal y directorio a S/ 134.3 MM, +29.5% con respecto a lo registrado al cierre del 2024 (dic-2024: S/ 103.8 MM) que corresponde principalmente a remuneraciones, así como al incremento de los gastos por servicios recibidos por terceros a S/ 74.2 MM, superior en 21.3% con respecto a lo registrado a fines del 2024. Pese a ello, como resultado el margen operacional neto se ubicó en S/ 56.5 MM, superior en +100% con respecto al año previo (dic-2024: S/ 26.2MM) y una mejora en el margen a 13.1% (dic-2024: 7.0%).

Finalmente, luego de las provisiones diversas, otros ingresos y gastos la utilidad neta se ubicó en S/ 40.3 MM, asociado al mayor volumen de intereses generados por créditos directos. Además, del crecimiento a través de las tiendas, cuyo costo operativo es menor en comparación con las agencias. Asimismo, la entidad capitalizó el 100% de utilidades superando al porcentaje de capitalización aprobado por el Consejo Municipal (80%). Lo que implica un incremento de +100% con respecto el 2024 (dic-2024: S/ 20.1 MM) impactando directamente en la mejora de sus indicadores de rentabilidad ROA y ROE⁹, los cuales se ubicaron en 12.3% y 1.5%, (dic-2024: 6.9% y 0.9%).

⁸ (EY, 2026). EEFF Auditado 2025

⁹ De acuerdo con la información del EEFF Auditado 2025.

ANEXO: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y ESTADO DE RESULTADOS					
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En Soles)	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025
ACTIVO					
Disponibles	205,435,179	305,924,936	295,972,573	254,449,927	372,476,787
Inversiones disponibles para la venta	70,817,413	99,106,378	121,917,506	117,894,048	137,419,501
Cartera de Crédito (neto)	1,309,163,880	1,463,762,068	1,600,710,921	1,738,880,176	1,990,457,247
Cuentas por cobrar	15,331,743	5,373,256	4,900,376	19,223,285	10,155,559
Bienes realizables y adjudicados	96,456	42,319	2,572,611	4,409,063	4,872,340
Participaciones	3,117,487	3,218,823	3,337,761	3,483,969	3,508,738
Intangibles, mobiliario y equipo (neto)	48,773,615	48,970,886	55,703,306	65,191,482	72,712,400
intangibles (neto)	3,850,528	3,482,804	4,175,422	4,841,930	6,296,394
Impuesto a la Renta Diferido	13,286,813	22,445,084	196,808,24	20,676,580	22,736,666
Otros activos	30,958,077	15,583,779	36,783,116	61,380,516	55,749,886
TOTAL ACTIVOS	1,700,878,865	1,967,910,333	2,145,754,416	2,290,430,976	2,676,385,518
PASIVO					
Obligaciones con el Público	1,198,128,253	1,458,015,454	1,607,731,453	1,623,050,009	1,968,274,078
Depósitos de Empresas del SSFF	36,051,791	30,168,407	-	2,519,544	7,110,517
Adeudos y Obligaciones Financieras corto plazo	113,573,000	140,921,710	218,776,806	290,468,160	284,274,653
Derivados de cobertura	99,636	-	-	-	-
Cuentas por Pagar	103,707,790	66,465,579	39,743,401	71,228,442	68,380,291
Provisiones	1,752,111	1,936,671	1,586,957	1,668,939	1,847,236
Impuesto corriente	3,687,655	5,202,039	1,734,639	453,669	8,022,624
Impuesto diferido	26,460	56,889	104,141	-	-
Otros Pasivos	2,332,408	3,227,502	5,068,048	10,914,806	9,625,675
TOTAL PASIVOS	1,459,359,104	1,705,994,251	1,874,745,445	2,000,303,569	2,347,535,074
PATRIMONIO					
Capital Social	76,057,551	165,412,249	190,817,119	200,834,377	217,667,667
Capital Adicional	77,182,414	16,354,790	255,232	255,232	255,232
Reservas	72,517,431	57,894,288	66,785,993	68,014,067	70,292,033
Ajustes al Patrimonio	- 25,584	- 98,883	199,773	840,227	314,137
Resultados acumulados	1,023,808	864,807	670,127	36,853	36,853
Resultados Neto del Ejercicio	14,764,140	21,488,831	12,280,727	20,146,651	40,284,522
TOTAL PATRIMONIO	241,519,760	261,916,082	271,008,971	290,127,407	328,850,444
PASIVO Y PATRIMONIO	1,700,878,864	1,967,910,333	2,145,754,416	2,290,430,976	2,676,385,518
ESTADO DE RESULTADOS					
	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025
Ingresos por intereses	234,444,962	271,284,216	332,302,303	375,912,602	432,993,602
Disponibles	596,437	6,024,772	8,917,271	9,031,366	6,743,030
Inversiones a valor razonable con cambios en resultado	8,619	0	-	-	-
Inversiones disponibles para la venta	780,671	4,419,773	7,941,980	7,794,650	5,585,695
Inversiones a vencimiento	541,076	-	-	-	-
Cartera de créditos directos	232,481,084	260,820,389	315,413,091	359,000,176	420,647,703
Cuentas por cobrar	37,075	19,282	29,961	86,446	17,174
Gastos por intereses	- 37,208,613	- 54,527,874	- 93,641,093	- 106,304,839	- 91,080,074
Obligaciones con el público	- 31,422,424	- 46,521,763	- 81,210,488	- 81,733,641	- 68,985,809
Depósitos de empresas del sist. Financiero	- 481,379	- 591,142	- 37,019	- 65,421	- 192,538
Adeudos y Obligaciones Financieras	- 4,444,725	- 6,731,006	- 12,090,251	- 24,401,091	- 21,867,251
Otros gastos financieros	- 7,819	- 13,023	- 9,198	- 16,621	- 10,708
Cuentas por pagar	- 852,266	- 670,940	0	- 88,065	- 23,768
Margen Financiero Bruto	197,236,349	216,756,342	238,661,210	269,607,763	341,913,528
Provisiones para créditos directos	- 60,888,376	- 47,472,625	- 75,467,313	- 69,652,435	- 66,939,930
Margen Financiero Neto	136,347,973	169,283,717	163,193,897	199,955,364	274,973,598
Ingresos por servicios financieros	9,034,674	10,312,382	14,902,061	19,147,867	22,348,357
Gastos por servicios financieros	- 10,199,036	- 12,701,376	14,239,856	17,545,083	18,158,522
Margen Financiero Neto de Ingresos y Gastos por Servicios	135,183,611	166,894,723	163,856,102	201,558,148	279,163,433
Resultados por operaciones financieras	- 468,651	387,918	599,037	1,279,553	25,540
Inversiones a valor razonable con cambios de resultados	- 78,222	1,612	142,196	1,406,476	233,461
Inversiones disponibles para la venta	167,145	-	-	-	-
Resultado por operaciones de cobertura	46,332	- 52,133	-	-	-
Ganancias (pérdida) en participaciones	73,254	101,336	118,938	146,208	24,769
Utilidad-Pérdida en diferencia de cambio	362,358	925,889	835,897	796,681	1,056,036
Otros	- 1,039,518	- 588,786	- 497,994	- 1,069,812	- 1,288,726
Margen operacional	134,714,960	167,282,641	164,455,139	202,837,701	279,188,973
Gastos de administración	- 107,122,995	- 130,439,295	- 141,884,754	- 166,982,108	- 210,708,822
Depreciaciones y amortizaciones	- 5,860,458	- 6,306,648	- 7,127,251	- 9,656,707	- 11,954,852
Margen operacional neto	21,731,507	30,536,698	15,443,134	26,198,886	56,525,299
Valuación de activos y provisiones	- 881,540	- 752,490	- 589,173	- 1,067,455	- 1,956,260
Resultado de operación	20,849,967	29,784,208	14,853,961	25,131,431	54,569,039
Otros ingresos y gastos	- 274,162	- 389,063	238,278	1,991,455	2,288,573
Resultados del ejercicio antes del impuesto a la renta	20,575,805	29,395,145	15,092,239	27,122,886	56,857,612
Impuesto a la renta	- 5,811,665	- 7,906,314	- 2,811,512	- 6,976,235	- 16,553,090
Resultado neto del ejercicio	14,764,140	21,488,831	12,280,727	20,146,651	40,304,522

Fuente: EEFF Auditado CRAC Ica / Elaboración: PCR

CREDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS POR CATEGORÍA DE RIESGO	2021	2022	2023	2024	2025
Cartera Total	1,450,888	1,602,449	1,730,380	1,862,373	2,118,978
Cartera Directa Bruta	1,447,448	1,599,233	1,727,324	1,859,180	2,114,090
Cartera Indirecta Bruta	3,439	3,215	3,056	3,194	4,888
Normal	79.1%	84.5%	85.3%	88.5%	90.9%
CPP	5.6%	4.8%	4.8%	3.0%	2.3%
Deficiente	1.6%	1.6%	2.3%	1.1%	0.9%
Dudoso	5.9%	3.5%	1.9%	2.1%	1.1%
Pérdida	7.8%	5.6%	5.6%	5.3%	4.8%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS	2021	2022	2023	2024	2025
CALIDAD DE ACTIVOS					
Cartera atrasada	4.4%	5.7%	5.1%	5.0%	4.2%
Cartera atrasada (sistema)	5.0%	5.4%	5.7%	6.0%	5.5%
Cartera pesada*	15.2%	10.7%	9.9%	8.5%	6.8%
Cartera de alto riesgo	5.8%	7.9%	6.8%	6.6%	5.4%
Cartera de alto riesgo (sistema)	7.4%	7.8%	8.4%	8.1%	7.3%
Cobertura cartera atrasada	285.2%	175.0%	176.3%	162.2%	177.1%
Cobertura cartera atrasada (sistema)	189.8%	151.7%	142.3%	137.9%	156.1%
Cobertura cartera de alto riesgo	216.8%	125.9%	131.8%	121.8%	136.5%
Cobertura cartera pesada	80.8%	93.4%	90.4%	95.5%	109.6%
LIQUIDEZ					
Ratio de liquidez MN	28.4%	27.3%	27.0%	25.0%	25.8%
Ratio de liquidez MN (sistema)	25.2%	23.0%	21.6%	22.2%	21.3%
Ratio de liquidez ME	74.0%	100.1%	107.7%	69.3%	71.8%
Ratio de liquidez ME (sistema)	72.5%	79.2%	70.3%	70.5%	84.0%
SOLVENCIA					
Ratio Capital Global	14.6%	14.5%	15.0%	15.8%	15.8%
Ratio Capital Global (sistema)	14.7%	14.6%	14.0%	14.0%	15.1%
Pasivo total / Capital + Reservas	9.8	7.6	7.3	7.4	8.2
Pasivo total / Capital + Reservas (sistema)	7.7	7.9	8.0	9.1	8.9
Endeudamiento patrimonial	6.0	6.5	6.9	6.9	7.1
Endeudamiento patrimonial (sistema)	8.1	8.2	8.0	8.5	9.5
RENTABILIDAD					
ROE	6.4%	8.5%	4.7%	7.3%	13.0%
ROE (SISTEMA)	3.1%	8.8%	4.2%	7.9%	16.8%
ROA	0.9%	1.2%	0.6%	0.9%	1.7%
ROA (SISTEMA)	0.7%	0.9%	0.5%	0.8%	1.8%
MARGEN OPERATIVO NETO	11.5%	13.1%	6.5%	9.1%	15.0%
MARGEN OPERATIVO NETO (SISTEMA)	8.3%	11.8%	6.9%	9.5%	17.4%
MARGEN NETO	6.0%	7.6%	3.5%	5.1%	8.8%
MARGEN NETO (SISTEMA)	2.7%	6.4%	2.7%	5.4%	10.3%
EFICIENCIA					
GASTOS ADMINISTRATIVOS / INGRESOS OPERATIVOS	43.8%	46.1%	40.7%	42.0%	46.1%
GASTOS ADMINISTRATIVOS / INGRESOS OPERATIVOS (SISTEMA)	41.3%	39.3%	39.4%	37.1%	37.8%

Fuente: EEFF Auditado CRAC Ica - SBS / Elaboración: PCR