

**CALIFICACIÓN CREDITICIA****CMAC DEL SANTA**

Perú / Marzo 2026

CALIFICACIÓN

**D+**

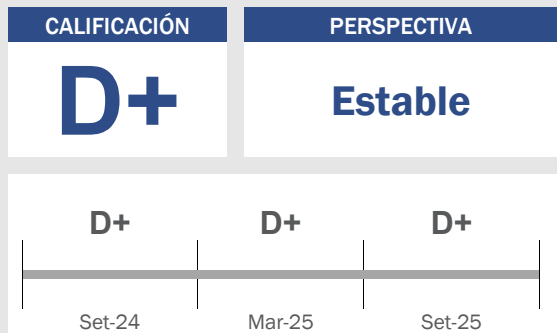
PERSPECTIVA

**Estable****ANALISTAS**

---

**Daniel Panaifo**  
danielpc@microrate.com

**Gina Samamé**  
gina.samame@microrate.com



Fecha de Visita	<b>Feb 26</b>
Fecha de Información Financiera	<b>Dic 25</b>
Fecha de Comité	<b>Mar 26</b>

**NIVEL DE RIESGO**

**PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO**

	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Cartera Bruta (S/ 000)	S/107,905	S/116,616	S/107,904
Número de Prestatarios	20,440	18,836	18,318
Total Ahorros (S/ 000)	S/123,795	S/148,571	S/127,346
Crédito Promedio	S/5,279	S/6,191	S/5,891
Cartera en Riesgo	11.5%	12.4%	15.3%
Castigos	2.3%	1.5%	2.0%
Ratio de Capital Global	12.5%	12.6%	13.0%
ROE	-0.7%	-2.5%	1.3%
Utilidad Neta (S/000)	-S/ 212	-S/ 764	S/ 398

**CMAC DEL SANTA**

CMAC DEL SANTA (Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa) es una entidad financiera orientada a la pequeña y microempresa supervisada y regulada por la SBS (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP). Inició operaciones en el año 1986 en la provincia de Santa, departamento de Ancash, donde aún mantiene su sede principal. Autorizada a captar depósitos del público, cuenta con 77,710 depositantes a diciembre 2025, para un saldo total de S/ 127 millones.

Cuenta con 10 agencias y 5 oficinas Informativas, distribuidas en los departamentos de Ancash, Lima y La Libertad (norte y centro del país). Su cartera bruta asciende a casi S/ 108 millones a diciembre 2025, con un crédito promedio de S/ 5,891 y 18,318 prestatarios.

**FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN**

CMAC Santa registró un ROE positivo al cierre del año, tras varios ejercicios consecutivos en terreno negativo. La mejora responde principalmente al enfoque en créditos de menor monto y mayor tasa de interés, junto con un mejor control de los gastos; no obstante, aún enfrenta el desafío de revertir las pérdidas operativas. La liquidez se mantiene en niveles adecuados, mientras que el ratio de capital global se ubica por debajo del promedio del sistema de Cajas Municipales y presenta una importante sensibilidad a la exposición del riesgo de crédito, reflejando una solvencia aún moderada.

La calidad de las colocaciones continúa siendo un aspecto de atención, con una cartera en alto riesgo (CAR) en aumento y una cobertura de provisiones medianamente baja. Si bien las cosechas recientes muestran mejoras, los eventos climatológicos y el contexto electoral podrían presionar los resultados. En ese contexto, el principal desafío será sostener los niveles de rentabilidad y revertir el deterioro de la cartera reforzando la originación y la gestión de recuperación. Por otra parte, el riesgo operativo se mantiene alto, principalmente debido a la elevada rotación de asesores y la limitada capacidad operativa de las áreas de control interno.

## HECHOS RELEVANTES

- » Alcanzar resultados positivos durante el periodo 2025.
- » Incorporación de un nuevo Jefe de Negocios en setiembre 2025.
- » A nivel de agencias se redefinió las funciones de los coordinadores de crédito como responsables de la supervisión conjunta con el administrador.

## RIESGO CREDITICIO

Nivel: Alto

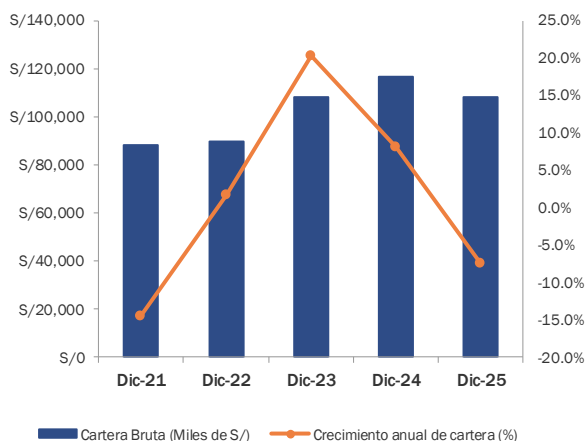
### Operaciones Crediticias

La cartera bruta registra una disminución tanto en el saldo como en el número de prestatarios (-7.5% y -2.8%, respectivamente). Esta evolución se explica principalmente por la fuerte competencia en el mercado y por una estrategia orientada a reducir la exposición al riesgo crediticio, con el objetivo de contener el deterioro del ratio de capital global.

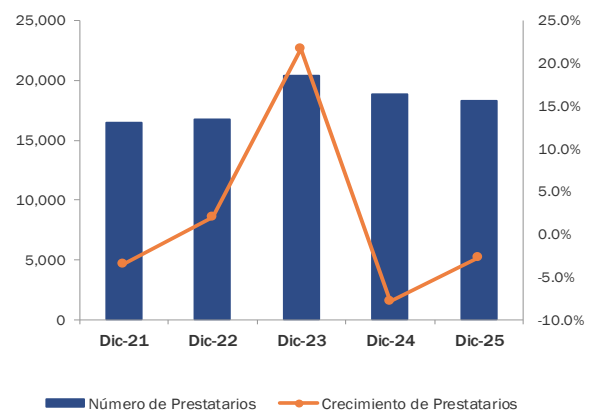
En ese contexto, resulta razonable que la estrategia se enfoque en la colocación de créditos de bajo monto, acompañados de tasas de interés más rentables para la Caja. Asimismo, la entidad viene reforzando la supervisión mediante los coordinadores de agencia, a quienes se les asigna la responsabilidad de control y supervisión de los analistas de negocios, eximiéndolos de las funciones de colocación de créditos que desempeñaban anteriormente.

Existe una buena atomización de cartera, reflejado en una baja concentración de los 20 principales prestatarios (4.5%). Sin embargo, presenta una elevada concentración geográfica en la región de Ancash (79.2% del saldo de cartera) que constituye un factor importante de riesgo crediticio.

### Cartera bruta / Crecimiento de cartera



### Número de prestatarios / Crecimiento de prestatarios



Dentro de la composición de la cartera, el segmento de Pequeña Empresa concentra cerca del 50% de participación; no obstante, dicha participación se redujo en casi cinco puntos porcentuales, mientras que el crédito de consumo incrementó su participación en aproximadamente ocho puntos porcentuales. Este comportamiento es consistente con la estrategia de negocio previamente señalada. Adicional a ello, el crédito promedio de la cartera se redujo en 4.8% respecto del 2024.

### Detalle de Cartera a diciembre 2025

Producto	Cartera		Prestatarios		Crédito promedio	
	Dic-24	Dic-25	Dic-24	Dic-25	Dic-24	Dic-25
Pequeña empresa	55.0%	50.7%	15.8%	15.3%	S/21,144	S/19,118
Consumo	23.4%	31.1%	55.4%	59.9%	S/2,577	S/2,985
Microempresa	21.0%	18.1%	28.8%	24.8%	S/4,445	S/4,193
Mediana empresa	0.5%	0.1%	0.0%	0.0%	S/288,568	S/80,000
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>S/6,191</b>	<b>S/5,891</b>

Si bien el diseño de la metodología crediticia es razonable, los principales desafíos se concentran en la calidad de la originación. En línea con ello, la entidad viene reforzando la supervisión y acompañamiento a los analistas con apoyo del coordinador de créditos. Además, se ha optado por restringir la colocación de créditos agrícolas, asignándola únicamente a analistas con formación agropecuaria, lo que se ve reforzado por el *expertise* del actual jefe de negocios.

El proceso de aprobación continúa en una etapa de fortalecimiento. La entidad opera bajo un esquema de autonomías en el que todos los créditos son evaluados y aprobados por comité. En particular, los créditos por montos inferiores a S/ 3,000 son aprobados por un comité liderado por el coordinador, mientras que los administradores cuentan con autonomía para aprobar operaciones de hasta S/ 30,000. No obstante, aún se identifican oportunidades para reforzar la criticidad y la profundidad del análisis en la discusión de algunos casos a nivel de agencia.

La supervisión operativa se encuentra en proceso de consolidación. El coordinador realiza visitas tanto a clientes nuevos como recurrentes, en función del monto desembolsado. Asimismo, el área de supervisión de calidad desempeña una labor adecuada mediante visitas a agencias y clientes, orientadas a fortalecer el cumplimiento de los procesos y la correcta aplicación de la metodología crediticia. Su labor también favorece al control interno.

La colocación de préstamos a clientes en zonas lejanas a la agencia dificulta una gestión adecuada de la cartera. Sin embargo, la entidad viene implementando esfuerzos para mitigar este riesgo, apoyándose en un esquema de incentivos que pondera mayormente la rentabilidad y la calidad de la cartera.

### Calidad de Cartera

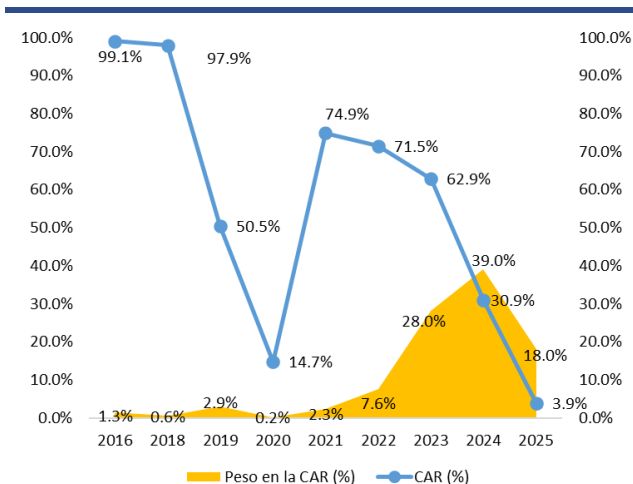
La calidad de cartera evidencia una desmejora respecto al periodo anterior. Si bien el nivel de castigos se mantiene bajo, la Cartera de Alto Riesgo (CAR) continúa incrementándose, principalmente por créditos desembolsados en ejercicios previos.

#### Riesgo de Cartera

	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Promedio CMAC SBS Dic-25	Promedio MYPE SBS Dic-25
Cartera en Alto Riesgo	11.5%	12.4%	15.3%	7.3%	6.7%
Refinanciados / Cartera en Alto Riesgo	33.1%	33.1%	19.3%	25.0%	22.8%
Castigos	2.3%	1.5%	2.0%	4.8%	5.8%
Cobertura por provisiones	84.3%	66.5%	72.5%	116.9%	118.7%

En el gráfico inferior se aprecia que el 67.0% de la CAR corresponde a préstamos otorgados en 2023 y 2024 (equivalente al 25.9% del saldo total de la cartera), mientras que el 18.0% se concentra en créditos desembolsados en 2025. Cabe destacar que el bajo nivel de CAR de lo desembolsado en el 2025 (3.9%), en comparación con los años anteriores, evidencia una mejora en la calidad de originación, atribuible a las medidas implementadas y descritas en la sección previa. No obstante, será necesario observar el comportamiento de dichas cosechas en el tiempo para confirmar la sostenibilidad de esta tendencia.

#### Composición de cartera en alto riesgo por año de desembolso



El otorgamiento de créditos por excepción constituye un riesgo crediticio relevante, dada su alta participación en la cartera (31.4%) y su elevado nivel de deterioro, con el 30.0% del saldo clasificado como vencido, judicial o castigado. Este riesgo se intensifica al haberse incrementado significativamente respecto a 2024 (13.9%) y evidencia retos en su originación.

#### Composición de cartera en alto riesgo por tipo de producto

Producto	CAR		Peso en la CAR	
	Dic-24	Dic-25	Dic-24	Dic-25
Pequeña empresa	13.3%	16.9%	58.7%	56.2%
Consumo	6.3%	6.8%	11.9%	13.9%
Microempresa	15.0%	24.9%	25.4%	29.4%
Mediana empresa	100.0%	100.0%	4.0%	0.5%
<b>Total</b>	<b>12.4%</b>	<b>15.3%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\* Cartera atrasada mayor a 30 días más créditos refinanciados

MicroRate no contó con acceso a una base de datos consistente de ampliaciones, al existir discrepancias significativas frente a la información reportada por el área de riesgos. No obstante, según su informe, las ampliaciones presentan una elevada participación en la cartera (71.3%), con un nivel de deterioro moderado, dado que el 10.7% de dichas operaciones se encuentra clasificado como pérdida, deficiente o dudoso.

El producto agropecuario presenta un elevado nivel de deterioro, con una CAR de 36.7% y una participación de 10.5% dentro del saldo total de la cartera. Cabe señalar que el 46.6% de estas operaciones corresponde a créditos con pago al vencimiento, los cuales registran una CAR significativamente mayor (73.1%). Esta situación evidencia debilidades relevantes en los criterios de admisión del producto, particularmente en dicha modalidad de pago.

Las reprogramaciones presentan una participación moderada en la cartera (9.1%), aunque con un nivel de deterioro elevado, reflejado en una CAR de 52.8%. Si bien la contribución a la CAR de aquellas operaciones originadas en 2025 es reducida (3.3%), el nivel de CAR asociado a dichas reprogramaciones (21.8%) sugiere que persisten debilidades en los procesos de originación. Asimismo, el producto agropecuario con pago al vencimiento concentra una proporción relevante del saldo de reprogramaciones (32.6%) y exhibe una CAR elevada (72.6%), lo que incrementa el riesgo de mayor deterioro en el corto y mediano plazo.

En este contexto, la cobertura por provisiones es insuficiente para absorber la Cartera en Alto Riesgo (72.5%). De hecho, su nivel es muy inferior a la media del sistema de cajas municipales (116.9%). Sin embargo, este déficit se compensa parcialmente con créditos respaldados con garantías reales que equivalen a 3 veces la CAR de la Caja.

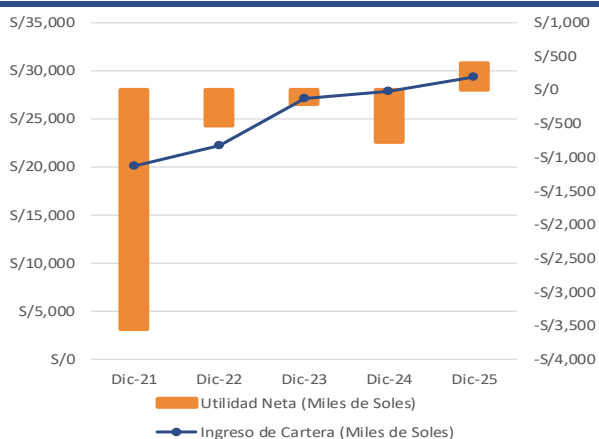
**RIESGO FINANCIERO**

Nivel: Medio Alto

**Rentabilidad**
**Indicadores Financieros**

	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Promedio CMAC SBS Dic-25	Promedio MYPE SBS Dic-25
<b>Solvencia</b>					
Deuda / Patrimonio	4.0	5.0	4.2	7.3	6.1
Ratio de Capital Global	12.5%	12.6%	13.0%	15.1%	16.9%
<b>Rentabilidad</b>					
Ingreso neto / Patrimonio	-0.7%	-2.5%	1.3%	16.6%	17.5%
Ingreso neto / Activo promedio	-0.1%	-0.4%	0.2%	1.8%	2.3%

La rentabilidad patrimonial muestra resultados positivos tras varios ejercicios en terreno negativo, impulsada por la reducción de las pérdidas operativas y el aporte de otros ingresos financieros. Estos resultados se registran desde el primer semestre de 2025 y se mantienen hasta el cierre del periodo. El principal desafío consiste en sostener este desempeño durante el presente año, con apoyo de mejores márgenes provenientes del core del negocio.

**Ingreso de Cartera y Utilidad Neta (2021 - 2025)**


El margen operativo se mantiene en negativo, aunque evidencia una mejora significativa respecto a ejercicios anteriores. Esto se ha visto favorecido por un aumento en el rendimiento de la cartera producto de la colocación de créditos de bajo monto a tasas más rentables. Si bien la entidad ha logrado reducir tanto los gastos financieros como las provisiones, el principal desafío continúa siendo reducir los elevados gastos operativos.

**Análisis del Margen Operativo**

	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Promedio CMAC SBS Dic-25	Promedio MYPE SBS Dic-25
Rendimiento de Cartera	27.4%	24.9%	26.2%	19.8%	22.2%
Gastos Financieros	7.1%	8.2%	7.4%	4.9%	4.9%
<b>Margen financiero</b>	<b>20.4%</b>	<b>16.7%</b>	<b>18.8%</b>	<b>14.9%</b>	<b>17.3%</b>
Gastos de operación	19.0%	16.2%	16.2%	8.7%	10.1%
Gasto de provisiones	5.2%	4.7%	3.6%	4.3%	4.8%
<b>Margen operativo neto</b>	<b>-3.8%</b>	<b>-4.3%</b>	<b>-1.0%</b>	<b>1.9%</b>	<b>2.5%</b>

**Solvencia**

La solvencia de la entidad aún es mejorable. El nivel de apalancamiento es manejable; sin embargo, el ratio de capital global se mantiene en un nivel moderado y por debajo del promedio de las cajas municipales. En este contexto, la entidad viene gestionando de manera prudente su exposición al riesgo crediticio para evitar un deterioro adicional de dicho ratio.

La entidad espera concluir la venta de un terreno otorgado por su principal accionista, lo cual será importante para reforzar su solvencia.

**Mercado**

El riesgo a la exposición cambiaria es baja, dado el reducido peso de activos y pasivos en moneda extranjera (2.6% y 3.1% del total, respectivamente), así como la limitada posición global de sobre venta (0.1% del patrimonio efectivo).

De otro lado, el riesgo de tasa variable es limitado dado que las colocaciones y la captación de depósitos son pactadas a tasas fijas.

**Liquidez**

El riesgo de liquidez está controlado. La entidad maneja altos ratios de liquidez en moneda nacional y extranjera (30.3% y 93.9%, respectivamente), holgadamente superiores a los requerimientos regulatorios (8.0% y 20.0%, respectivamente). Asimismo, registra un ratio de cobertura de liquidez (RCL) elevado de 359% que constituye una apropiada cobertura de necesidades de efectivo en el corto plazo. Por su parte, la concentración de los 20 principales depositantes se considera manejable (8.3% del total de depósitos).

**Liquidez**

	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Promedio CMAC SBS Dic-25	Promedio MYPE SBS Dic-25
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Cartera Bruta	26.9%	38.1%	30.2%	20.8%	23.4%
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Depósitos	23.4%	29.9%	25.6%	23.5%	27.9%

**RIESGO OPERACIONAL****Nivel: Alto**

El riesgo operativo se mantiene en un nivel alto. El área de Auditoría Interna ejerce sus funciones con independencia, identificando hallazgos relevantes en los procesos de admisión y seguimiento de operaciones crediticias. Si bien alcanzó el 100% de cumplimiento de su plan anual, su limitada capacidad operativa —con un equipo de cuatro personas— restringió el alcance de sus visitas, logrando supervisar solo seis agencias, principalmente debido a la dificultad de cubrir aquellas ubicadas fuera de Chimbote.

La unidad de riesgos desarrolla una labor aceptable, con una gestión integral e independiente. Destaca la realización de visitas a agencias para identificar oportunidades de mejora en la aplicación de la metodología, así como su participación en los comités de crédito. Asimismo, efectúa un monitoreo continuo de las operaciones y presenta informes mensuales al comité de riesgos. No obstante, el seguimiento de la morosidad de sus operaciones aprobadas (opinión dirimente) constituye una oportunidad de mejora. Actualmente, la jefatura de riesgos se encuentra en condición de encargatura.

La elevada rotación de analistas de crédito (80.0%), junto con el significativo número de recomendaciones pendientes formuladas por los órganos de control (Auditoría Interna, SBS y auditores externos), constituyen factores que incrementan el riesgo operativo de la entidad. Adicional a ello, la poca automatización de procesos internos potencia el riesgo de error humano.

El sistema informático (SICSANTA) es funcional para el volumen de operaciones. La parametrización de la política está parcialmente automatizada, aunque cuenta con alertas y bloqueos sobre reglas de sobreendeudamiento. Los mecanismos de seguridad son adecuados y se encuentran alineados con el perfil operativo de una institución que no cuenta con canales digitales a disposición de sus clientes.

El cumplimiento regulatorio de procesos de PLAFT<sup>1</sup> es razonable, realizando labores de forma exclusiva. Cabe resaltar, que el programa anual de trabajo de prevención contempla visitas a agencias con un enfoque en riesgos y prevención de LAFT. El grado de cumplimiento de dicho programa durante el 2do semestre 2025 fue al 100%.

**RIESGO ESTRATÉGICO****Nivel: Alto**

La entidad presenta un desempeño razonable en términos de gobernabilidad, destacando la estabilidad de los miembros del directorio. No obstante, este aún se encuentra incompleto debido a la falta de representación de la mayoría del Concejo Municipal. Pese a que, desde el punto de vista estructural, no se han registrado cambios en el directorio ni en la gerencia mancomunada, los resultados positivos al cierre de 2025 se explican por el mayor nivel de exigencia y compromiso impulsado por la alta dirección hacia los responsables de las agencias. En este marco, los administradores de agencia participan en las sesiones quincenales de directorio para abordar los principales aspectos críticos de su gestión.

El desempeño de la gerencia mancomunada es favorable, con un monitoreo orientado a resultados. Actualmente, las gerencias de Finanzas y Administración se encuentran a cargo de una sola persona; sin embargo, no se identifica un riesgo crítico que comprometa la ejecución de la estrategia. Asimismo, no se percibe injerencias políticas que puedan afectar la gestión institucional por parte del principal accionista.

La estrategia de la actual administración se considera prudente, al priorizar una mayor participación de créditos de bajo monto y restringir la colocación de créditos agrícolas en determinadas agencias, segmento que forma parte de la cartera pesada de la institución.

La meta de crecimiento proyectada para 2026 (aproximadamente 12%) se considera exigente, considerando los bajos niveles de productividad asociados a la alta rotación de analistas de crédito y las restricciones patrimoniales para impulsar el crecimiento de la cartera. Asimismo, se contempla la eventual venta de un terreno para el segundo semestre actualmente en etapa final de litigio, con alta probabilidad de resultado favorable para la entidad; no obstante, dicha operación aún no se encuentra concretada.

<sup>1</sup> Prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

**Estado de Situación Financiera (Miles de Soles)**

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
<b>Activo</b>	<b>157,826</b>	<b>162,096</b>	<b>159,500</b>	<b>183,860</b>	<b>162,287</b>
Caja y Bancos	48,731	36,333	23,568	37,621	24,360
Inversiones Temporarias	11,590	12,836	5,420	6,825	8,240
Cartera Neta	69,242	81,772	97,482	106,965	95,962
Cartera Bruta	88,155	89,671	107,905	116,616	107,904
Cartera Vigente	68,643	82,208	95,547	102,098	91,435
Cartera en Riesgo	19,512	7,463	12,359	14,518	16,469
Provisiones para Préstamos Dudosos	18,913	7,899	10,423	9,651	11,942
Intereses Devengados Por Cobrar	2,739	2,939	3,851	3,867	3,965
Otros Activos Corrientes	6,067	9,021	9,383	4,641	4,824
Inversiones de Largo Plazo	2,578	2,690	2,729	2,756	2,808
Activo Fijo	4,901	4,751	5,416	5,225	5,091
Otros Activos	11,978	11,754	11,651	15,960	17,037
<b>Pasivos</b>	<b>137,610</b>	<b>131,118</b>	<b>128,735</b>	<b>153,859</b>	<b>132,065</b>
Ahorros	29,584	27,875	22,121	19,037	18,224
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	83,532	-	87,923	-	99,756
Obligaciones, Corto Plazo	-	407	51	-	-
Otros Pasivos, Corto Plazo	5,675	5,355	4,888	5,288	4,719
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	17,491	97,481	13,751	129,534	9,366
Obligaciones, Largo Plazo	1,328	-	-	-	-
Cuasicapital	-	-	-	-	-
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio</b>	<b>20,216</b>	<b>30,978</b>	<b>30,765</b>	<b>30,001</b>	<b>30,223</b>
Capital	36,237	47,528	47,528	47,528	47,528
Ganancias (Pérdidas) Periodo	(3,559)	(530)	(212)	(764)	398
Resultado de Ejercicios Anteriores	(12,536)	(16,094)	(16,624)	(16,836)	(17,777)
Otras Cuentas de Capital	74	74	74	74	74
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>157,826</b>	<b>162,096</b>	<b>159,500</b>	<b>183,860</b>	<b>162,287</b>
Fuente de los Estados Financieros :	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial

**Estado de Resultado (Miles de Soles)**

Por los periodos comprendidos entre:	Ene-21 Dic-21	Ene-22 Dic-22	Ene-23 Dic-23	Ene-24 Dic-24	Ene-25 Dic-25
Ingresos de Intereses y Comisiones	20,071	22,189	27,098	27,926	29,358
Intereses Percibidos	17,333	19,250	23,247	24,060	25,393
Intereses Devengados	2,739	2,939	3,851	3,867	3,965
Gastos de Intereses y Comisiones	5,957	5,557	6,991	9,183	8,306
<b>Ingreso Financiero Neto</b>	<b>14,114</b>	<b>16,632</b>	<b>20,107</b>	<b>18,744</b>	<b>21,052</b>
Provisión para Préstamos Dudosos	1,174	1,578	5,119	5,310	4,081
<b>Ingreso Financiero, Después de Provisión</b>	<b>12,940</b>	<b>15,054</b>	<b>14,989</b>	<b>13,433</b>	<b>16,971</b>
Gastos Operativos	15,400	16,636	18,774	18,210	18,140
Personal	10,472	11,269	12,756	12,253	11,979
Otros Gastos Operativos	4,928	5,367	6,018	5,957	6,161
<b>Ingreso Neto de Operaciones</b>	<b>(2,460)</b>	<b>(1,582)</b>	<b>(3,786)</b>	<b>(4,776)</b>	<b>(1,168)</b>
Otros Ingresos	2,849	3,103	5,369	5,759	2,961
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	228	1,661	1,508	1,116	1,058
Otros Ingresos No Extraordinarios	2,621	1,442	3,861	4,643	1,903
Otros Gastos	4,664	1,988	1,882	1,775	1,394
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	4,664	1,988	1,882	1,775	1,394
<b>Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias</b>	<b>(4,275)</b>	<b>(466)</b>	<b>(299)</b>	<b>(793)</b>	<b>398</b>
Extraordinarios	20	-	-	-	-
Ingresos Extraordinarios	307	-	-	-	-
Gastos Extraordinarios	287	-	-	-	-
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>(4,255)</b>	<b>(466)</b>	<b>(299)</b>	<b>(793)</b>	<b>398</b>
Impuestos	(697)	63	(86)	(29)	-
<b>Resultado</b>	<b>-3,559</b>	<b>-530</b>	<b>-212</b>	<b>-764</b>	<b>398</b>
Fuente de los Estados Financieros :	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial

**Estado de Situación Financiera (Miles de US\$)**

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
<b>Activo</b>	<b>39,555</b>	<b>42,489</b>	<b>43,027</b>	<b>48,782</b>	<b>48,257</b>
Caja y Bancos	12,213	9,524	6,358	9,982	7,243
Inversiones Temporarias	2,905	3,365	1,462	1,811	2,450
Cartera Neta	17,354	21,434	26,297	28,380	28,535
Cartera Bruta	22,094	23,505	29,109	30,941	32,086
Cartera Vigente	17,204	21,549	25,775	27,089	27,189
Cartera en Riesgo	4,890	1,956	3,334	3,852	4,897
Provisiones para Préstamos Dudosos	4,740	2,070	2,812	2,561	3,551
Intereses Devengados Por Cobrar	686	770	1,039	1,026	1,179
Otros Activos Corrientes	1,521	2,364	2,531	1,231	1,434
Inversiones de Largo Plazo	646	705	736	731	835
Activo Fijo	1,228	1,245	1,461	1,386	1,514
Otros Activos	3,002	3,081	3,143	4,234	5,066
<b>Pasivos</b>	<b>34,489</b>	<b>34,369</b>	<b>34,727</b>	<b>40,822</b>	<b>39,270</b>
Ahorros	7,414	7,307	5,967	5,051	5,419
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	20,935	-	23,718	-	29,663
Obligaciones, Corto Plazo	-	107	14	-	-
Otros Pasivos, Corto Plazo	1,422	1,404	1,319	1,403	1,403
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	4,384	25,552	3,710	34,368	2,785
Obligaciones, Largo Plazo	333	-	-	-	-
Cuasicapital	-	-	-	-	-
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio</b>	<b>5,067</b>	<b>8,120</b>	<b>8,299</b>	<b>7,960</b>	<b>8,987</b>
Capital	9,082	12,458	12,821	12,610	14,133
Ganancias (Pérdidas) Periodo	(892)	(139)	(57)	(203)	118
Resultado de Ejercicios Anteriores	(3,142)	(4,219)	(4,484)	(4,467)	(5,286)
Otras Cuentas de Capital	19	19	20	20	22
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>39,555</b>	<b>42,489</b>	<b>43,027</b>	<b>48,782</b>	<b>48,257</b>
Fuente de los Estados Financieros :	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial

**Estado de Resultado (Miles de US\$)**

Por los periodos comprendidos entre:	Ene-21 Dic-21	Ene-22 Dic-22	Ene-23 Dic-23	Ene-24 Dic-24	Ene-25 Dic-25
Ingresos de Intereses y Comisiones	5,030	5,816	7,310	7,409	8,730
Intereses Percibidos	4,344	5,046	6,271	6,384	7,551
Intereses Devengados	686	770	1,039	1,026	1,179
Gastos de Intereses y Comisiones	1,493	1,457	1,886	2,436	2,470
<b>Ingreso Financiero Neto</b>	<b>3,537</b>	<b>4,360</b>	<b>5,424</b>	<b>4,973</b>	<b>6,260</b>
Provisión para Préstamos Dudosos	294	414	1,381	1,409	1,213
<b>Ingreso Financiero, Después de Provisión</b>	<b>3,243</b>	<b>3,946</b>	<b>4,043</b>	<b>3,564</b>	<b>5,047</b>
Gastos Operativos	3,860	4,361	5,065	4,831	5,394
Personal	2,624	2,954	3,441	3,251	3,562
Otros Gastos Operativos	1,235	1,407	1,623	1,580	1,832
<b>Ingreso Neto de Operaciones</b>	<b>(617)</b>	<b>(415)</b>	<b>(1,021)</b>	<b>(1,267)</b>	<b>(347)</b>
Otros Ingresos	714	813	1,448	1,528	880
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	57	435	407	296	315
Otros Ingresos No Extraordinarios	657	378	1,042	1,232	566
Otros Gastos	1,169	521	508	471	415
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	1,169	521	508	471	415
<b>Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias</b>	<b>(1,071)</b>	<b>(122)</b>	<b>(81)</b>	<b>(210)</b>	<b>118</b>
Extraordinarios	5	-	-	-	-
Ingresos Extraordinarios	77	-	-	-	-
Gastos Extraordinarios	72	-	-	-	-
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>(1,067)</b>	<b>(122)</b>	<b>(81)</b>	<b>(210)</b>	<b>118</b>
Impuestos	(175)	17	(23)	(8)	-
<b>Resultado</b>	<b>-892</b>	<b>-139</b>	<b>-57</b>	<b>-203</b>	<b>118</b>
Fuente de los Estados Financieros :	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial

**ANEXO I: TABLA PARA CALIFICACIÓN CREDITICIA**

Calificación Crediticia	MicroRate califica la capacidad financiera de una institución financiera emitiendo opinión sobre la fortaleza financiera y su habilidad para cumplir con el repago de sus obligaciones financieras.
A+ A A-	Aquellas Instituciones financieras que muestran Alta Capacidad de pago de sus obligaciones, según los términos y condiciones pactadas. Mínima sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución.
B+ B B-	Aquellas Instituciones financieras que muestran Buena Capacidad de pago de sus obligaciones, según los términos y condiciones pactadas. Baja sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución.
C+ C C-	Aquellas Instituciones Financieras que muestran Suficiente Capacidad de pago de sus obligaciones, según los términos y condiciones pactadas. Moderada sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución.
D+ D D-	Aquellas Instituciones Financieras que muestran Insuficiente Capacidad de pago de sus obligaciones. Alta Sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución. Alto Riesgo de incumplimiento de obligaciones.
E	Aquellas Instituciones Financieras con insuficiente información para ser calificados y/o Incapacidad de pago de sus obligaciones.
<b>Graduación en la fortaleza financiera de la entidad calificada</b>	La graduación positiva o negativa refleja la fortaleza de la nota asignada.

Copyright © 2026 MicroRate

Todos los derechos reservados. Prohibida la reproducción total o parcial sin permiso de **MicroRate**. La calificación otorgada refleja las opiniones y observaciones de análisis. Son afirmaciones de opinión y no afirmaciones de hecho o recomendaciones para comprar, vender o mantener títulos valores.

Toda la información contenida en este documento proviene de fuentes que se estiman confiables y precisas. Debido a la posibilidad de error humano o mecánico, **MicroRate** no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el uso de esa información. La Gerencia de la empresa calificada y Auditores Externos responderán en cualquier caso acerca de la veracidad de los datos facilitados. No es función de **MicroRate** realizar una auditoría a los estados financieros de la empresa calificada, validar los procesos de detección de operaciones inusuales o sospechosas en materia de prevención de lavado de activos, ni detectar vinculaciones por parentesco (sanguíneo o legal) en las empresas que son evaluadas. **MicroRate** podría evitar deliberadamente realizar comentarios de contenido político en sus reportes, por lo que sugiere al lector informarse de manera independiente si requiere un punto de vista relacionado a esta materia.

Copyright © 2026 by MicroRate

All rights reserved. The reproduction of this document either as a whole or in part without **MicroRate's** permission is prohibited. Ratings are opinions, based on analysis and observations. As statements of opinion they must be distinguished from statements of fact. In no case are they recommendations to purchase, sell or hold any securities.

All information contained herein is obtained from sources believed to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error, **MicroRate** makes no representation or warranty as to the accuracy or completeness of any information. Under no circumstances shall **MicroRate** have any liability to any person or entity for any loss in whole or in part caused by or relating to any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of **MicroRate**. The CEO and External Audit Firm(s) of the entity under review are responsible for the consistency and accuracy of the information given to **MicroRate**. It is not **MicroRate's** function to audit the financial statements of the rated company, validate the processes for detecting unusual or suspicious transactions in terms of money laundering prevention, or identify connections through kinship (biological or legal) in the companies being evaluated. **MicroRate** may deliberately avoid making political content comments in its reports; therefore, it suggests that the reader seek independent information if a perspective on this matter is required.