

CALIFICACIÓN CREDITICIA**CMAC PIURA**

Perú / Setiembre 2025

CALIFICACIÓN

B

PERSPECTIVA

Estable**EQUIPO DE ANALISTAS**

Christopher Otiniano

christopher.otiniano@microrate.com



PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO

CMAC PIURA

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Piura (en adelante, CMAC PIURA) es una institución supervisada y regulada por la SBS¹, estando a su vez autorizada para captar depósitos del público. Inició operaciones en 1982 en la región de Piura, otorgando créditos bajo metodología individual.

Al cierre de junio 2025, cuenta con una red nacional de 315 oficinas, compuesta por 128 agencias, 102 oficinas especiales y 85 oficinas informativas, orientadas principalmente a la colocación de créditos minoristas. Alcanza una cartera de S/6,121 millones y 429,094 prestatarios, con un crédito promedio de S/14,265. Además, registra S/6,094 millones de captaciones y 2,401,915 depositantes.

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

CMAC Piura mantiene una estructura organizacional sólida, respaldada por un equipo estable y procesos en constante mejora. La alta gerencia, bajo la supervisión efectiva del Directorio, impulsa una estrategia orientada al fortalecimiento institucional. Esta ya muestra avances tangibles, reflejados en la recuperación de los resultados operativos. En este contexto, la entidad avanza en la integración del bloque patrimonial proveniente de la ex CMAC Sullana, cuyo impacto financiero se prevé materializar hacia finales del presente año.

Dada la amplia escala de operaciones a nivel nacional, las áreas de control interno mantienen un desempeño adecuado. No obstante, en un contexto de creciente inseguridad ciudadana, será fundamental seguir reforzando los procesos de originación para preservar la calidad de cartera. Asimismo, el fortalecimiento de los niveles de solvencia patrimonial será determinante para impulsar un mayor dinamismo en la colocación de créditos.

¹ Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

HECHOS RELEVANTES

Integración del bloque patrimonial de Ex CMAC Sullana

En jul-24, CMAC Piura adquirió el bloque patrimonial conformado por activos y pasivos excluidos del Estado de Situación Financiera de la ex CMAC Sullana. Inicialmente, la cartera adquirida presentaba la siguiente composición (corte al 10 de julio de 2024):

Garantía	Préstamos	Prestatarios	Cartera (miles)
Sin garantía del Estado	211,177	175,997	S/ 1,878,439
Con garantía del Estado	4,959	3,994	S/ 91,779
Fuera del Balance	113,459	104,659	S/ 614,151
Total	329,595	284,650	S/ 2,584,368

A jun-25, el saldo de la cartera migrada asciende a S/990.7 millones, integrada por 97,594 créditos, 88,616 clientes y una Cartera de Alto Riesgo (CAR) de 72.6%. En cuanto a los pasivos, los depósitos de ahorros y CTS ya se encuentran integrados contablemente, mientras que las operaciones activas y pasivas están incorporadas en los sistemas de CMAC Piura, permitiendo la atención regular de los clientes.

Para gestionar esta integración, se definieron lineamientos estratégicos en la Hoja de Ruta y se conformó un Comité Ejecutivo específico para la administración del bloque. Entre las acciones implementadas, destaca la contratación de un tercero para la valorización del portafolio adquirido, complementando el análisis interno realizado por el área de Riesgos.

CMAC Piura asume los gastos operativos y financieros derivados del bloque. Cabe señalar que la entidad no ha registrado contablemente los ingresos provenientes del bloque.

A jun-25, se han integrado 17 puntos de atención de la ex CMAC Sullana a la red de agencias de CMAC Piura.

GESTIÓN DE RIESGO

Tipo de Riesgo	Nivel	Fundamentos
Crediticio	Operaciones Crediticias	Medio <ul style="list-style-type: none"> » Dinamismo moderado en las colocaciones, afectado por el castigo de S/95.5 millones en créditos. » Disminución del crédito promedio, en línea con el enfoque hacia Micro y Pequeñas Empresas.
	Calidad de Cartera	Medio Alto <ul style="list-style-type: none"> » Cartera de Alto Riesgo (CAR) estable, aunque por encima de los promedios comparables. » Cobertura de provisiones adecuada, reforzada por la constitución de provisiones voluntarias, anticipando la integración total del bloque patrimonial.
Operacional	Organización, Procesos y Controles	Bajo <ul style="list-style-type: none"> » Aumento en la rotación de personal, tanto a nivel general como de Asesores de Negocio (ADNs). » Avances favorables en el proceso de transformación tecnológica y digital. » Desempeño adecuado de las áreas de control interno. » Progresos significativos hacia la autorización del Método Estándar Alternativo (ASA).

Estratégico	Gobierno Corporativo y Estrategia	Medio Bajo	<ul style="list-style-type: none"> » Gobernanza corporativa en proceso de consolidación, con mayor estabilidad y cohesión. » Estrategia institucional orientada al fortalecimiento financiero y operativo. » Posicionamiento sólido a nivel nacional.
	Rentabilidad	Medio Alto	<ul style="list-style-type: none"> » Reversión favorable de resultados operativos, impulsada por mejoras sostenidas en el rendimiento de cartera.
Financiero	Solvencia	Medio	<ul style="list-style-type: none"> » Nivel de solvencia aceptable. » Apalancamiento financiero ligeramente superior a promedios comparables.
	Mercado	Bajo	<ul style="list-style-type: none"> » Exposición reducida al riesgo de mercado.
	Liquidez	Bajo	<ul style="list-style-type: none"> » Ratios de liquidez adecuados, respaldados por una gestión financiera eficiente.

RIESGO CREDITICIO

Nivel: Medio Alto

Operaciones Crediticias

CMAC Piura mantiene un aceptable desempeño en sus colocaciones, con un crecimiento interanual de 3.8% a jun-25. No obstante, con respecto a Dic-24 la cartera se redujo en 1.3%, principalmente por el castigo de operaciones por aproximadamente S/95.5 millones durante el primer semestre, lo que restó 1.5 puntos porcentuales al crecimiento anual. Asimismo, el volumen promedio de desembolsos en el primer semestre del 2025 fue 7.1% inferior al registrado en el mismo periodo del año anterior, lo que sugiere una moderación en el ritmo de colocaciones.

En cuanto al crédito promedio, se observa una tendencia decreciente, alineada con la estrategia institucional de fortalecer la Banca Minorista.

Gráfico 1: Cartera bruta / Crecimiento de cartera

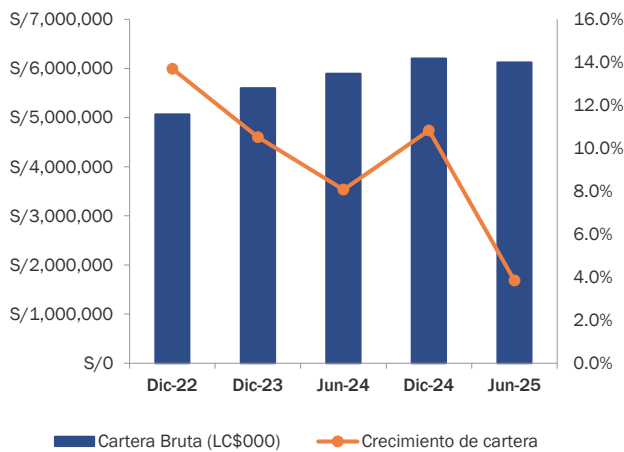


Gráfico 2: Número de prestatarios / Crecimiento de prestatarios

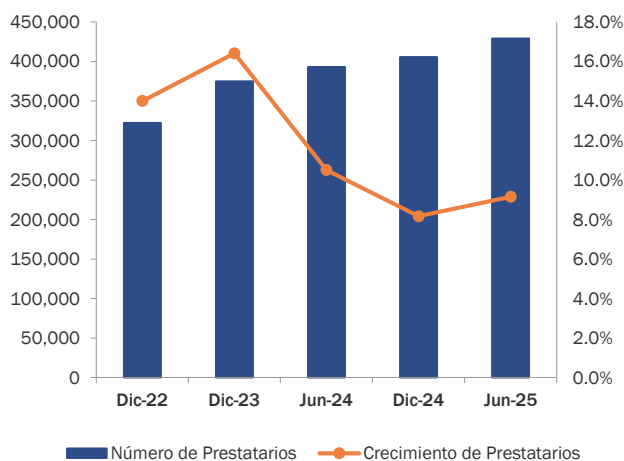
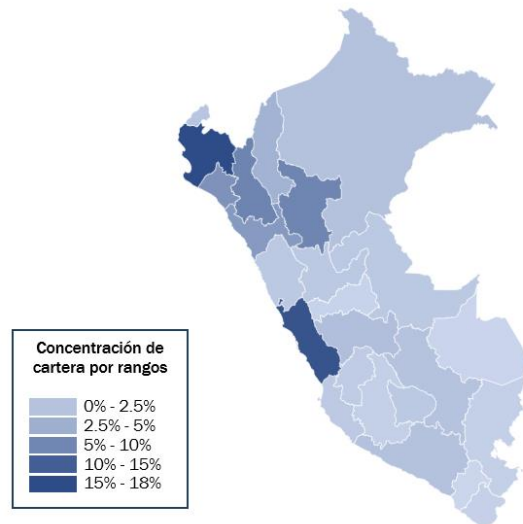


Gráfico 3: Distribución geográfica de la cartera



La distribución geográfica del portafolio es adecuada, con una participación equilibrada entre agencias. Así, aquella que cuenta con mayor concentración representa apenas el 2.3% del total de la cartera. A nivel regional, el departamento de Piura concentra el 17.3% del saldo total, lo que refleja una concentración controlada. Asimismo, las 20 principales operaciones por saldo representan solo el 1.6% del total, contribuyendo a una estructura de cartera atomizada.

Detalle de Cartera según Tipo de Crédito a junio 2025

Producto	Cartera		Prestatarios		Crédito promedio	
	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25
Pequeña empresa	49.6%	65.3%	17.7%	22.4%	S/39,601	S/39,545
Microempresa	16.2%	10.8%	40.7%	36.3%	S/5,652	S/4,022
Consumo	14.9%	15.8%	40.1%	40.4%	S/5,250	S/5,297
Mediana empresa	12.7%	1.9%	0.6%	0.1%	S/304,273	S/328,851
Hipotecario para Vivienda	6.1%	5.7%	0.9%	0.8%	S/100,345	S/98,860
Gran empresa	0.5%	0.5%	0.0%	0.0%	S/1,637,146	S/864,824
Corporativo	-	0.0%	-	0.0%	-	S/76,109
Total	100%	100%	100%	100%	S/14,994	S/14,265

La composición de la cartera ha sido influenciada por los cambios normativos en la clasificación de créditos establecidos

por la SBS², lo que limita la comparabilidad interanual entre jun-24 y jun-25. Este ajuste se refleja en una mayor participación del segmento Pequeña Empresa y una reducción en el segmento Mediana Empresa.

Al cierre de jun-25, el producto “PYME” se posiciona como el principal dentro del segmento Pequeña Empresa, y también lidera entre los productos empresariales. Este crédito está orientado principalmente al financiamiento de capital de trabajo y adquisición de activos fijos —aunque en la práctica puede destinarse a otras actividades como construcción de inmuebles. El plazo promedio se sitúa en torno a los 27 meses, lo que incrementa su perfil de riesgo crediticio. Cabe destacar que los créditos desembolsados en 2025 presentan un plazo promedio menor, de 18 meses. Respecto a los requisitos de experiencia, si bien se exige solo seis meses en el rubro del negocio, lo que podría implicar exposición a clientes con limitada trayectoria, este riesgo se mitiga con la exigencia de al menos un año de experiencia empresarial.

En el segmento de créditos de consumo, el producto “Credipersona” lidera la oferta. Este préstamo personal requiere que el cliente tenga al menos seis meses de continuidad laboral, o en el caso de trabajadores independientes, que la empresa tenga una antigüedad superior a dos años, lo cual es considerado favorable.

La metodología crediticia mantiene lineamientos adecuados, destacando parámetros de evaluación como el número máximo de instituciones financieras con las que el cliente puede operar (cuatro, incluida la Caja), y el número máximo de créditos paralelos (también cuatro para clientes recurrentes). Aunque los ratios máximos de cuota/excedente son de 75% para clientes nuevos y 80% para recurrentes —lo que sugiere una tolerancia relativamente alta al riesgo—, en la práctica, solo el 4.6% del saldo de cartera y el 4.1% del número de operaciones presentan ratios superiores al 70%, considerado como una buena práctica.

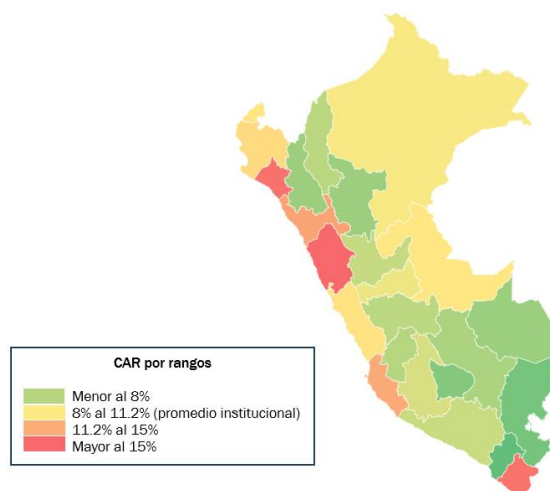
Si bien los lineamientos de aprobación están formalizados y todos los créditos son evaluados por el Jefe de Créditos, la realización de comités de aprobación queda sujeta a su discrecionalidad. En algunas agencias, se realizan apenas tres comités por semana, reflejando la oportunidad de reforzar la realización de estas sesiones de manera periódica para créditos micro y pequeña empresa.

Calidad de Cartera

Al cierre de jun-25, CMAC Piura mantiene una Cartera de Alto Riesgo (CAR) de 11.2%, nivel que se ha sostenido durante los últimos doce meses. Este indicador se ve influenciado por el deterioro de créditos de gran magnitud, dado que las 20 ope-

raciones más representativas del CAR concentran aproximadamente el 9.8% del total. A nivel geográfico, Áncash, Lambayeque y Tacna presentan una CAR superior al 18%.

Gráfico 3: CAR a nivel departamental



El incremento de la morosidad en el segmento MYPE (Micro y Pequeña Empresa) refleja el impacto de la inseguridad sobre los clientes empresarios. Factores como extorsiones y la proliferación del crédito informal tipo “gota a gota” (pagos diarios a prestamistas informales) han deteriorado la capacidad de pago de los deudores.

Frente a este contexto, la entidad ha implementado estrategias para fortalecer la calidad de cartera, destacando la reorientación de la política de incentivos para los ADN³. Entre las medidas adoptadas, se redujo el umbral máximo de días de atraso para evitar penalizaciones en comisiones, pasando de 30 a 8 días. Los análisis de cosechas revelan mejoras preliminares; no obstante, su impacto en los indicadores agregados de calidad de cartera dependerá de la consolidación de estas tendencias en el mediano plazo.

Riesgo de Cartera Reportado por la Institución

	Jun-24	Dic-24	Jun-25	Promedio CMAC SBS Jun-25	Promedio MYPE SBS Jun-25
Cartera de Alto Riesgo (CAR)	11.2%	11.2%	11.2%	8.1%	7.8%
Refinanciados / CAR	29.3%	27.1%	26.6%	24.6%	22.7%
Castigos	3.8%	3.1%	2.7%	2.9%	4.1%
Cobertura de provisiones sobre CAR	95.8%	104.6%	112.8%	108.0%	107.8%

² Mediante la Resolución SBS N.º 2368-2023, que entró en vigor en octubre 2024, el criterio de clasificación de créditos se basa en el nivel de ventas anuales, en lugar del monto de la deuda. Es así como se definió:

- Corporativos: ventas anuales mayores a S/ 200 millones.
- Grandes empresas: ventas entre S/ 20 millones y S/ 200 millones.
- Medianas empresas: ventas mayores a S/ 5 millones.

- Pequeñas empresas: ventas menores a S/ 5 millones y endeudamiento total mayor a S/ 20 mil en los últimos seis meses.
- Microempresas: endeudamiento no mayor a S/ 20 mil en los últimos seis meses.

³ Asesor de Negocio.

Más de la mitad de los créditos castigados entre jul-24 y jun-25 (52.6%) corresponden a operaciones desembolsadas en 2023, mientras que para las originadas en 2024 la proporción era mínima (0.8%). Cabe señalar que el 75.6% de los créditos castigados presentaba entre 1 y 2 años de atraso al momento del castigo, lo que evidencia retos en la gestión de cobranza, por lo prolongado de las gestiones.

Respecto a las renovaciones de créditos (ampliaciones), estas representan el 19.8% del saldo total de la cartera y exhiben una CAR superior al promedio institucional (13.7% a jun-25). Si bien es positivo que se exija que la operación esté al día al momento de la renovación, los lineamientos actuales —como requerir solo un 30% de amortización para capital de trabajo y permitir un atraso promedio de hasta 20 días— implican un mayor perfil de riesgo. El análisis evidencia que a mayor amortización antes de la renovación, menor CAR; no obstante, un 23.7% de las renovaciones se otorgaron con menos del 30% de avance, registrando este grupo una CAR de 20.2%.

Los créditos respaldados por el Programa Impulso MyPerú⁴, otorgados desde jul-23, representan el 9.2% de la cartera, incrementándose frente al 7.4% de jun-24, aunque no se registran desembolsos en 2025. Este bloque presenta una CAR de 10.2%.

La cobertura de las provisiones frente a la CAR se ha fortalecido en los últimos periodos, situándose incluso por encima de los promedios comparables, favorecida por la constitución de provisiones voluntarias.

La gestión de cobranzas muestra avances: el promedio semestral de recaudación en el 1S25 creció 9.7% respecto al 1S24, en línea con el crecimiento de la cartera. Entre las acciones implementadas destacan el acompañamiento de los ADNs con gestores de cobranza para visitas a créditos con atrasos significativos y la reasignación de gestores para atender créditos heredados de la ex CMAC Sullana. No obstante, en las visitas a campo se identificaron dificultades para que los gestores comisionen, situación que estaría siendo abordada en periodos próximos por la gerencia correspondiente.

Composición de la cartera en alto riesgo (CAR) por Tipo de Crédito

Producto	CAR		Peso en el CAR	
	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25
Pequeña empresa	11.4%	12.2%	52.2%	71.2%
Microempresa	7.4%	12.5%	10.8%	12.0%
Consumo	7.3%	6.7%	9.7%	9.5%
Mediana empresa	20.1%	11.9%	23.0%	2.0%
Hipotecario para Vivienda	7.8%	10.3%	4.2%	5.3%
Gran empresa	2.1%	0.2%	0.1%	0.0%
Corporativo	-	0.0%	-	0.0%
Total	11.2%	11.2%	100%	100%

⁴ Programa del Gobierno del Perú, gestionado por el MEF y COFIDE, creado mediante la Ley N.º 31658. Se otorgan garantías del Estado (hasta 95% de cobertura promedio) para créditos orientados a:

- Capital de trabajo.

- Adquisición de activo fijo (maquinaria, equipos, infraestructura).
- Consolidación de deudas.

RIESGO FINANCIERO
Nivel: Medio
Indicadores Financieros

	Jun-24	Dic-24	Jun-25	Promedio CMAC SBS Jun-25	Promedio MYPE SBS Jun-25
Solvencia					
Deuda / Patrimonio	8.4	8.5	8.3	7.6	6.7
Ratio de Capital Global	13.8%	12.6%	12.5%	14.0%*	15.2%*
Rentabilidad					
Ingreso neto / Patrimonio	5.4%	4.0%	4.1%	13.1%	13.2%
Ingreso neto / Activo promedio	0.6%	0.4%	0.4%	1.4%	1.6%

*Cifras reportadas a May-25.

Rentabilidad

CMAC Piura ha logrado revertir los resultados negativos al nivel de margen operativo del año previo, gracias al crecimiento en colocaciones de créditos con mayor rentabilidad —principalmente en el segmento MYPE—, lo que elevó el rendimiento de cartera. Este desempeño, junto con la reducción de gastos financieros y provisiones, permitió alcanzar un margen operativo neto positivo. Durante el primer semestre de 2025, los gastos financieros por depósitos y adeudos —parte del bloque patrimonial adquirido (ver *Hechos Relevantes*)— se registraron en los estados de resultados, mientras que los gastos administrativos se contabilizan desde el inicio de la operación.

Sin embargo, el incremento en Otros Gastos limitó la mejora en los resultados finales, manteniendo la rentabilidad patrimonial en niveles estables, aunque aún por debajo de los promedios comparables.

Análisis del Margen Operativo

	Jun-24	Dic-24	Jun-25	Promedio CMAC SBS Jun-25	Promedio MYPE SBS Jun-25
Rendimiento de Cartera	19.6%	19.9%	20.5%	19.7%	20.9%
Gastos Financieros	6.5%	6.6%	5.8%	5.4%	5.5%
Margen financiero	13.2%	13.3%	14.8%	14.3%	15.4%
Gastos de operación	8.9%	9.4%	9.6%	8.5%	9.3%
Gasto de provisiones	4.8%	4.9%	4.4%	4.4%	4.6%
Margen operativo neto	-0.5%	-1.0%	0.7%	1.3%	1.5%

Solvencia

CMAC Piura mantiene niveles de apalancamiento relativamente estables, aunque ligeramente por encima de los promedios comparables, debido a un crecimiento patrimonial más lento, reflejado en una rentabilidad patrimonial inferior al promedio del sector (75% de las utilidades del ejercicio son capitalizadas).

Si bien los niveles de solvencia son aceptables y el Ratio de Capital Global cumple con los límites regulatorios⁵, se ubica por debajo del promedio comparable. Frente a esto, es favorable que la Junta General de Accionistas (Consejo Municipal) haya aprobado el inicio formal del proceso de fortalecimiento patrimonial, mediante la incorporación temporal de terceros accionistas, como organismos multilaterales.

Mercado

La entidad mantiene una exposición limitada al riesgo cambiario, respaldada por una posición global de sobreventa en moneda extranjera mínima (0.4% del patrimonio efectivo) y una participación reducida de activos y pasivos en moneda extranjera (2.7% y 2.8% de sus totales, respectivamente).

El riesgo de reprecio de tasas de interés se encuentra controlado, dado que la exposición del valor patrimonial en riesgo equivale apenas al 0.7% del patrimonio efectivo. La entidad no presenta riesgo derivado del uso de tasas de interés variables.

Liquidez

La gestión de liquidez muestra un desempeño adecuado, respaldado por la actualización de los lineamientos formales del plan de contingencia, que incorpora indicadores de alerta y acciones específicas ante escenarios de crisis. La entidad cumple holgadamente con los indicadores regulatorios⁶, con ratios de 23.2% en moneda nacional y 97.9% en moneda extranjera. Además, la concentración de los 20 principales depositantes es controlada, representando 4.0% del total de obligaciones con el público.

Se observan brechas negativas en el calce de plazos para los tramos de vencimiento entre 3 y 12 meses. No obstante, estas se compensan con un excedente de liquidez en moneda nacional equivalente a S/422.8 millones. La entidad cuenta con líneas de crédito disponibles por S/299.7 millones en moneda nacional y US\$2.6 millones en moneda extranjera, reforzando su posición de liquidez.

⁵ El límite global ha sido designado en 10% a partir de marzo 2025.

⁶ Los límites para los Ratios de Liquidez en moneda nacional y en moneda extranjera es 8.0% y 20.0%, respectivamente.

Liquidez

	Jun-24	Dic-24	Jun-25	Promedio CMAC SBS Jun-25	Promedio MYPE SBS Jun-25
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Cartera Bruta	26.2%	27.6%	26.0%	19.7%	23.4%
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Depósitos	26.1%	27.5%	26.1%	22.4%	27.2%

RIESGO OPERACIONAL

Nivel: Bajo

CMAC Piura mantiene una exposición controlada al riesgo operacional, respaldada por la experiencia del personal, con una antigüedad promedio de 15 años en cargos medios y amplia trayectoria en agencias. Sin embargo, se observa un incremento significativo en la rotación, tanto a nivel total (de 10.4% en jun-24 a 22.8% en jun-25) como en los ADNs (de 14.1% a 35.2% en el mismo periodo). Cabe destacar que el 17.5% de las salidas se relaciona con la transición de operaciones provenientes de la ex CMAC Sullana.

En materia de gestión y procesos, destacan los avances del área de Mejora Continua, orientados a la estandarización y optimización de procesos, incluyendo la gestión de cobranza preventiva hasta la judicial. Asimismo, se observan progresos relevantes hacia la adopción del Método Estándar Alternativo (ASA), mediante el levantamiento de observaciones y la coordinación con un auditor externo.

En cuanto a transformación digital, la entidad ha fortalecido el proceso crediticio mediante el uso del aplicativo Fénix en

dispositivos móviles de los ADNs, que permite geolocalización en visitas y validación fotográfica del negocio, reduciendo riesgos de fraude. Además, se completó la digitalización de la entrega de contratos para productos activos y pasivos.

El control interno presenta un desempeño adecuado. El área de Riesgos realiza seguimiento de mora, análisis de cosechas y monitoreo de agencias, emitiendo opinión para operaciones desde S/150 mil y para todos los créditos no minoristas. Por su parte, Auditoría Interna ejecuta su plan de trabajo con reportes directos al Directorio.

En seguridad informática, la entidad ha incorporado herramientas para proteger sus aplicativos y desarrolla campañas de concientización para clientes internos y externos, orientadas a prevenir pérdidas por phishing. Adicionalmente, el área de fraudes viene trabajando en la implementación de alertas para la detección temprana de posibles eventos internos en la red de agencias.

RIESGO ESTRATÉGICO

Nivel: Medio Bajo

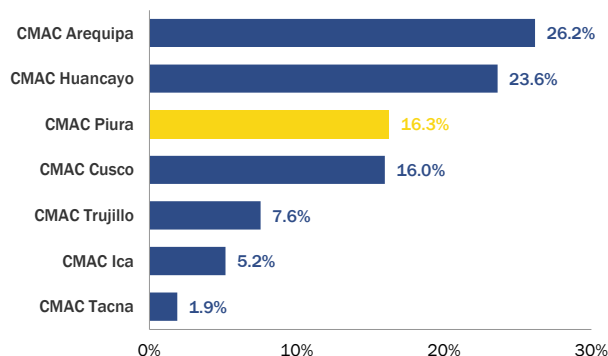
El gobierno corporativo de CMAC Piura se considera aceptable, respaldado por la existencia de comités especializados (Auditoría Interna, Remuneraciones, Gestión Integral de Riesgos, entre otros) con participación activa de miembros del Directorio.

A partir del segundo semestre de 2024, el Directorio experimentó cambios significativos en su composición, generando incertidumbre sobre la dirección estratégica en el contexto de la adquisición del bloque patrimonial de la ex CMAC Sullana. Actualmente, el Directorio está conformado por siete miembros, de los cuales cuatro son independientes. El liderazgo y experiencia del actual presidente del Directorio han sido determinantes para mitigar riesgos asociados a posibles y presuntos intentos de injerencia política del accionista mayoritario (Municipalidad Provincial), un riesgo latente en todas las Cajas Municipales. Es favorable que se perciban avances en cohesión y alineamiento estratégico, consolidando la gobernabilidad. Asimismo, destacan las gestiones orientadas a incorporar un socio estratégico con participación en el capital (ver *Riesgo Financiero*).

La estrategia institucional se articula en torno a la Hoja de Ruta, que define seis pilares: i) bloque patrimonial, ii) incremento de colocaciones, iii) mejora de la calidad de cartera, iv) eficiencia operativa, v) optimización de la estructura financiera, y vi) recuperación del ASA. La estrategia mantiene un foco en el segmento MYPE y en el desarrollo de proyectos tecnológicos estratégicos.

CMAC Piura conserva un sólido posicionamiento en el norte del país y ocupa el tercer lugar a nivel nacional entre las Cajas Municipales en saldo de cartera y depósitos.

Gráfico 4: Distribución del saldo de cartera entre las siete principales CMAC a jun-25



Estado de Situación Financiera (Miles de Soles)

	Dic-22	Dic-23	Jun-24	Dic-24	Jun-25
Activo	5,945,300	6,559,028	7,264,205	9,381,321	9,159,192
Caja y Bancos	878,829	1,002,254	1,458,415	1,533,001	1,382,094
Inversiones Temporarias	84,385	85,129	84,994	179,370	206,591
Cartera Neta	4,540,432	5,006,367	5,264,378	5,475,463	5,350,035
Cartera Bruta	5,064,110	5,596,897	5,894,472	6,203,071	6,121,097
Cartera Vigente	4,598,317	5,021,896	5,236,828	5,507,534	5,437,517
Cartera en Riesgo	465,792	575,002	657,644	695,538	683,579
Provisiones para Préstamos Dudosos	523,678	590,530	630,094	727,609	771,061
Intereses Devengados Por Cobrar	90,669	88,039	88,951	89,358	90,664
Otros Activos Corrientes	159,259	92,666	(536)	(10,708)	2,375
Inversiones de Largo Plazo	9,196	9,582	13,900	26,118	26,953
Activo Fijo	149,531	142,826	140,555	148,631	155,490
Otros Activos	32,999	132,164	213,548	1,940,087	1,944,989
Pasivos	5,255,365	5,818,918	6,529,512	8,626,784	8,399,403
Ahorros	1,178,644	1,079,800	1,208,238	1,592,053	1,575,723
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	214,987	2,123,197	2,663,895	2,579,217	2,221,068
Obligaciones, Corto Plazo	387,348	89,085	69,565	34,158	33,620
Otros Pasivos, Corto Plazo	315,200	304,956	339,052	2,213,088	2,123,517
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	3,159,188	1,951,040	2,043,859	2,046,057	2,297,614
Obligaciones, Largo Plazo	-	209,063	143,125	28,329	147,860
Cuasicapital	-	61,777	61,777	133,883	-
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-	-
Patrimonio	689,934	740,109	734,694	754,537	759,789
Capital	535,270	590,620	590,620	636,940	636,940
Ganancias (Pérdidas) Periodo	82,196	68,625	39,094	30,055	30,274
Resultado de Ejercicios Anteriores	(172)	-	(29,070)	(274)	(18,097)
Otras Cuentas de Capital	72,641	80,864	134,049	87,815	110,673
Total Pasivo y Patrimonio	5,945,300	6,559,028	7,264,205	9,381,321	9,159,192
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-22 Dic-22	Ene-23 Dic-23	Jul-23 Jun-24	Ene-24 Dic-24	Jul-24 Jun-25
Ingresos de Intereses y Comisiones	875,377	1,042,728	1,114,412	1,175,630	1,233,685
Intereses Percibidos	784,708	954,688	1,025,461	1,086,272	1,143,021
Intereses Devengados	90,669	88,039	88,951	89,358	90,664
Gastos de Intereses y Comisiones	198,449	318,704	366,212	389,042	347,264
Ingreso Financiero Neto	676,928	724,023	748,200	786,588	886,421
Provisión para Préstamos Dudosos	153,774	217,787	273,534	289,079	267,192
Ingreso Financiero, Después de Provisión	523,154	506,237	474,666	497,510	619,229
Gastos Operativos	457,167	483,632	503,330	553,948	579,661
Personal	263,912	290,875	306,268	332,625	353,975
Otros Gastos Operativos	193,254	192,757	197,062	221,323	225,686
Ingreso Neto de Operaciones	65,988	22,604	(28,664)	(56,439)	39,568
Otros Ingresos	76,328	96,448	106,021	126,135	124,582
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	2,776	18,747	30,791	51,628	49,113
Otros Ingresos No Extraordinarios	73,551	77,701	75,230	74,507	75,469
Otros Gastos	20,031	22,660	23,436	29,607	122,222
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	20,031	22,660	23,436	29,607	122,222
Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias	122,284	96,392	53,921	40,089	41,928
Extraordinarios	-	-	630	671	41
Ingresos Extraordinarios	-	-	630	671	41
Gastos Extraordinarios	-	-	-	-	-
Resultado Antes de Impuestos	122,284	96,392	54,551	40,760	41,969
Impuestos	40,089	27,767	15,457	10,705	11,695
Resultado	82,196	68,625	39,094	30,055	30,274
Fuente de los Estados Financieros :	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial

Estado de Situación Financiera (Miles de US\$)

	Dic-22	Dic-23	Jun-24	Dic-24	Jun-25
Activo	1,558,401	1,769,363	1,892,706	2,489,074	2,585,152
Caja y Bancos	230,361	270,368	379,993	406,740	390,091
Inversiones Temporarias	22,119	22,964	22,145	47,591	58,310
Cartera Neta	1,190,152	1,350,517	1,371,646	1,452,763	1,510,030
Cartera Bruta	1,327,421	1,509,819	1,535,819	1,645,814	1,727,659
Cartera Vigente	1,205,326	1,354,706	1,364,468	1,461,272	1,534,721
Cartera en Riesgo	122,095	155,112	171,351	184,542	192,938
Provisiones para Préstamos Dudosos	137,268	159,301	164,173	193,051	217,629
Intereses Devengados Por Cobrar	23,766	23,749	23,176	23,709	25,590
Otros Activos Corrientes	41,746	24,997	(140)	(2,841)	670
Inversiones de Largo Plazo	2,411	2,585	3,622	6,930	7,607
Activo Fijo	39,195	38,529	36,622	39,435	43,887
Otros Activos	8,650	35,652	55,640	514,749	548,967
Pasivos	1,377,553	1,569,711	1,701,280	2,288,879	2,370,704
Ahorros	308,950	291,287	314,809	422,407	444,743
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	56,353	572,753	694,084	684,324	626,889
Obligaciones, Corto Plazo	101,533	24,032	18,125	9,063	9,489
Otros Pasivos, Corto Plazo	82,621	82,265	88,341	587,182	599,356
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	828,096	526,312	532,532	542,865	648,494
Obligaciones, Largo Plazo	-	56,397	37,292	7,516	41,733
Cuasicapital	-	16,665	16,096	35,522	-
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-	-
Patrimonio	180,848	199,652	191,426	200,195	214,448
Capital	140,307	159,326	153,887	168,994	179,774
Ganancias (Pérdidas) Periodo	21,545	18,512	10,186	7,974	8,545
Resultado de Ejercicios Anteriores	(45)	-	(7,574)	(73)	(5,108)
Otras Cuentas de Capital	19,041	21,814	34,927	23,299	31,237
Total Pasivo y Patrimonio	1,558,401	1,769,363	1,892,706	2,489,074	2,585,152
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-22 Dic-22	Ene-23 Dic-23	Jul-23 Jun-24	Ene-24 Dic-24	Jul-24 Jun-25
Ingresos de Intereses y Comisiones	229,457	281,286	290,363	311,921	348,204
Intereses Percibidos	205,690	257,537	267,186	288,212	322,614
Intereses Devengados	23,766	23,749	23,176	23,709	25,590
Gastos de Intereses y Comisiones	52,018	85,974	95,417	103,222	98,014
Ingreso Financiero Neto	177,439	195,312	194,945	208,699	250,189
Provisión para Préstamos Dudosos	40,308	58,750	71,270	76,699	75,414
Ingreso Financiero, Después de Provisión	137,131	136,562	123,675	132,000	174,775
Gastos Operativos	119,834	130,465	131,144	146,975	163,607
Personal	69,178	78,466	79,799	88,253	99,908
Otros Gastos Operativos	50,656	51,998	51,345	58,722	63,699
Ingreso Neto de Operaciones	17,297	6,098	(7,468)	(14,974)	11,168
Otros Ingresos	20,007	26,018	27,624	33,466	35,163
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	728	5,057	8,023	13,698	13,862
Otros Ingresos No Extraordinarios	19,279	20,961	19,601	19,768	21,301
Otros Gastos	5,251	6,113	6,106	7,855	34,497
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	5,251	6,113	6,106	7,855	34,497
Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias	32,054	26,003	14,049	10,637	11,834
Extraordinarios	-	-	164	178	12
Ingresos Extraordinarios	-	-	164	178	12
Gastos Extraordinarios	-	-	-	-	-
Resultado Antes de Impuestos	32,054	26,003	14,213	10,815	11,846
Impuestos	10,508	7,490	4,027	2,840	3,301
Resultado	21,545	18,512	10,186	7,974	8,545
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+	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.
A	
A-	
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.
B	
B-	
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.
C	
C-	
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.
D	
D-	
E	Aquellas Instituciones Financieras con insuficiente información para ser calificados y/o Incapacidad de pago de sus obligaciones.
Graduación en la fortaleza financiera de la entidad calificada	La graduación positiva o negativa refleja la fortaleza de la nota asignada.

Copyright © 2025 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 © 2025 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.