

FINANCIERA QAPAQ S.A.

Informe con EEFF al 30 de junio de 2024¹	Fecha de comité: 10 de septiembre de 2024
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector: Financieras / Perú

Equipo de Análisis

Luis Roas lroas@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauero@ratingspcr.com	(511) 208.2530
---	--	----------------

Fecha de información Fecha de comité	Dic-2019 27/03/2020	Dic-2020 26/03/2020	Dic-2021 29/03/2022	Dic-2022 20/03/2023	Dic-2023 26/03/2024	Jun-2024 10/09/2024
Fortaleza Financiera	PEB-	PEB-	PEC+	PEC+	PEC+	PEC
Perspectivas	Estable	Negativa	Estable	Estable	Negativa	Estable

Significado de la clasificación

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.

PEC: Empresa solvente, buena fortaleza Financiera intrínseca, con posicionamiento en desarrollo en el sistema. Pudiera presentar cierta dificultad para afrontar riesgos.

“Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías PE A y PE D inclusive”.

“La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR 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 y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora”.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

El comité de calificación de riesgo, PCR decidió bajar la calificación de Fortaleza Financiera de Financiera Qapaq S.A de “PE C+” a “PE C”, y cambiar la perspectiva de “Negativa” a “Estable”; con información no auditada a junio 2024. La decisión se sustenta en el deterioro sostenido de la calidad de la cartera, así como en los resultados negativos de los últimos periodos, la cual se vio impactada por el reenfoque de la cartera de colocaciones en línea con su Plan Estratégico 2024-2026; originando una ralentización en las colocaciones. Asimismo, la Compañía presentó un mayor nivel de endeudamiento producto de las mayores pérdidas acumuladas. Finalmente, la calificación también considera los adecuados indicadores de liquidez y estable solvencia, derivado del soporte patrimonial de los accionistas.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

Mayores niveles de mora. A junio 2024, Financiera Qapaq S.A. (en adelante “Qapaq”, “la Financiera” o “la Compañía”) presentó una morosidad² de 11.1%³, posicionándose por encima del promedio del sector (8.2%). El incremento en el nivel de mora se atribuye principalmente a las estrategias que viene implementando la Compañía con respecto a los desembolsos por perfil de riesgo del cliente y una gestión más eficiente en sus agencias. Ambas medidas tuvieron como consecuencia una reducción en la cartera directa bruta, y con ello, los ratios de calidad de la cartera se han deteriorado. Por su parte, la Cartera de Alto Riesgo (CAR)⁴ representó el 15.8%⁵ de las colocaciones directas, encontrándose por encima del promedio de las financieras (10.9%). Asimismo, al considerar los castigos anualizados, la CAR ajustada⁶ se ubicó en 30.4%⁷, superior al promedio del sector (20.2%).

¹ No Auditados.

² (Créditos vencidos y en cobranza judicial) / créditos directos.

³ Promedio 2019-2023: 6.9%, dic-23: 8.9%.

⁴ Créditos reestructurados, refinanciados, vencidos y créditos en cobranza judicial.

⁵ Promedio 2019-2023: 8.9%, dic-23: 10.7%.

⁶ (CAR + Castigos 12M) / (Créditos directos + 12M).

⁷ Promedio 2019-2023: 18.7%, dic-23: 22.5%.

- **Continua rentabilidad negativa.** La Financiera registró pérdidas netas de S/ 6.6 MM (jun-23: -S/ 5.7 MM), y con ello los indicadores de rentabilidad ROAE y ROAA anualizados se ubicaron en -36.8% y -4.1% (jun-23: ROAE 12M -36.6%, ROAA 12M -3.5%), respectivamente. Ambos ratios se encuentran por debajo del promedio de las financieras (jun-24: ROAE 12M 0.2%, ROAA 12M 0.0%). De acuerdo con el Plan estratégico que viene implementando la Compañía, y según sus proyecciones, Qapaq estaría retornando al punto de equilibrio recién en el 2026.
- **Menores colocaciones.** Al junio 2024, las colocaciones de la financiera totalizaron los S/ 244.6 MM, reduciéndose en 20.1% (-S/ 61.6 MM) respecto a dic-23 como consecuencia de (i) restringir colocaciones a clientes con un perfil de riesgo de acuerdo al nuevo score de originación implementado durante el ejercicio anterior, y (ii) del plan reestructuración de agencias iniciado en febrero del presente año que tiene como objetivo incrementar la rentabilidad de agencias estratégicas y cerrar, con la menor pérdida posible, las agencias que obtuvieron márgenes negativos en los últimos años (desde febrero 2024 se restringieron los desembolsos en dichas agencias). Por otro lado, en línea con el Plan Estratégico 2024-2026, la Compañía se encuentra orientando las colocaciones a segmentos nichos (LD - GNV⁸ y Pignoraticio), creciendo su mesa de cambios e implementando un enfoque multiproducto en sus agencias estratégicas.
- **Elevados niveles de endeudamiento.** La financiera sumó un total de S/ 44.0 MM de pérdidas acumuladas, representando el 48.3% del capital social. Dicho porcentaje continúa representando una alerta para los siguientes periodos, teniendo en cuenta que la Compañía ha registrado pérdidas durante los últimos cinco años. De esta manera, el patrimonio total de la Financiera se ubicó en S/ 47.1 MM (dic-23: S/ 53.7 MM), y con ello el ratio de endeudamiento patrimonial se situó en 7.5x⁹, por encima del promedio de las financieras (4.4x). Asimismo, el ratio pasivo total / (capital + reservas) resultó en 3.9x¹⁰, posicionándose ligeramente por debajo del promedio del sector (4.0x); sin embargo, este ratio excluye los resultados netos al cierre del ejercicio.
- **Adecuados niveles de liquidez.** Los indicadores de liquidez¹¹ se ubicaron en 39.5% en moneda nacional (dic-23: 22.7%) y en 101.6% (dic-23: 136.0%) en moneda extranjera, encontrándose por encima del promedio del sector (MN: 27.9%, ME: 73.3%) y de los límites regulatorios¹². Respecto a los indicadores de liquidez adicionales (RCL_{MN}¹³, RCL_{ME}¹⁴, RC_{Total}¹⁵, RIL_{MN}¹⁶ y RIL_{ME}¹⁷), la compañía también cumple de forma satisfactoria con los límites mínimos establecidos por el Regulador.
- **Adecuados niveles de cobertura.** Las provisiones totales alcanzaron los S/ 31.3 MM, creciendo S/ 2.6 MM respecto a lo reportado en dic-23 (S/ 28.6 MM). Con ello, la cobertura de cartera atrasada¹⁸ ascendió a 115.4%¹⁹, por debajo del promedio de sector (134.6%). De igual manera, la cobertura de la CAR²⁰ resultó en 80.9%²¹, inferior al promedio de las financieras (101.4%).
- **Estable Ratio de Capital Global.** Al corte de evaluación, la Compañía registró un patrimonio efectivo de S/ 39.1 MM, reduciéndose en 19.1% (-S/ 9.2 MM) respecto al cierre del 2023 producto de los menores requerimientos por tipos de riesgo en línea con la reducción de la cartera directa. Es importante mencionar que durante el 2023 la Compañía ha recibido aportes dinerarios de su principal accionista por el importe de S/ 30.0 MM. De esta manera, el ratio de capital global se ubicó en 12.3% (dic-23: 12.1%), encontrándose por encima del límite establecido por la SBS (9.0%)²²; pero por debajo del promedio del sector (18.6%).
- **Trayectoria, experiencia y soporte económico del Grupo.** Qapaq pertenece a un Grupo de empresas especialistas en microfinanzas con operaciones en Ecuador y Guatemala, con más de 23 años en el mercado ecuatoriano. El Grupo se encarga de la gestión y brinda a la Financiera el *know how* del negocio y soporte económico; en ocasiones anteriores ha realizado compra de cartera castigada con la finalidad de mejorar el margen operativo neto del periodo.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la "metodología de calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (Perú)", actualizado en Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre de 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información Financiera:** EE.FF. auditados para el periodo 2019 – 2023 y no auditados a junio 2023 y junio 2024.
- **Riesgo Crediticio:** Manuales y políticas de gestión de riesgo de crédito, informes, detalle de la cartera, concentración, detalle de cartera vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia de Bancos, Seguros y AFP's (SBS).

⁸ Crédito de libre disponibilidad para dueños de automóviles con sistema GNV.

⁹ Promedio 2019-2023: 7.5x, dic-23: 7.0x.

¹⁰ Promedio 2019-2023: 4.5x, dic-23: 5.0x.

¹¹ Promedio mensual de los saldos diarios de los activos líquidos (MN o ME) dividido entre el promedio mensual de los saldos diarios de los pasivos de corto plazo (MN o ME).

¹² MN: 8% y ME: 20%.

¹³ Ratio de cobertura de liquidez en MN: 372.6% (límite regulatorio: 80%).

¹⁴ Ratio de cobertura de liquidez en ME: 363.0% (límite regulatorio: 100%).

¹⁵ Ratio de cobertura de liquidez Total: 372.0% (límite regulatorio: 100%).

¹⁶ Ratio de inversiones líquidas en MN: 36.5% (límite regulatorio: 5%).

¹⁷ Ratio de inversiones líquidas en ME: 0.7%.

¹⁸ Provisiones por créditos directos / Cartera atrasada.

¹⁹ Promedio 2019-2023: 136.4%, dic-23: 104.8%.

²⁰ Provisiones por créditos directos / Cartera de Alto Riesgo.

²¹ Promedio 2019-2023: 102.0%, dic-23: 87.4%.

²² Mediante Resolución SBS N° 3952-2022, el plazo de adecuación para el requerimiento del límite global establecido en el artículo 199 de la Ley General es: i) 8.5% de enero 2023 a marzo 2023, ii) 9% de Abril 2023 a Agosto 2024, iii) 9.5% de Setiembre 2024 a Febrero 2025 y iv) 10% de Marzo 2025 en adelante.

- **Riesgo de Liquidez:** Manuales y políticas de gestión de riesgo de liquidez, informes, estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes, anexos enviados a la SBS.
- **Riesgo de Mercado:** Manuales y políticas de gestión de riesgo de mercado, informes, anexos enviados a la SBS.
- **Riesgo Operativo:** Manual, informe de gestión de riesgo operativo y prevención de lavado de dinero.
- **Riesgo de Solvencia:** Anexos presentados a la SBS.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación de riesgo:

- Continuo crecimiento de las colocaciones y mejora en la eficiencia operativa, que sitúe la rentabilidad en terreno positivo, de forma que se observe una compensación adecuada de los riesgos asumidos por la entidad.
- Asimismo, que demuestre capacidad para construir una sólida base de capital a través de la retención de utilidades.

Factores que podrían reducir la calificación de riesgo:

- Continuo deterioro de los indicadores de calidad de cartera (mora, CAR y mora ajustada) y mantener los resultados del ejercicio en pérdida.
- Continuo deterioro de los indicadores de rentabilidad y niveles de cobertura.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales (riesgos previsible y no previsible):** La Financiera, su crecimiento y evolución de la morosidad se encuentran sujetos a la actividad económica del país, y en especial de la región Lima, donde la Financiera concentra alrededor del 60.5% de sus colocaciones. Al respecto, la incertidumbre política y económica en torno al gobierno podría llevar a un crecimiento económico menor a lo esperado, ello podría limitar el crecimiento de las colocaciones core de la Financiera y afectar la capacidad e intención de pago de los clientes actuales, reflejándose así en mayores niveles de morosidad. Por otro lado, se considera el riesgo potencial de promulgación de leyes que limiten las prácticas de libre mercado y afecten las operaciones de la Financiera.

Hechos de Importancia

- El 27 de agosto de 2024, la Compañía compartió la carta del accionista mayoritario sobre su decisión de efectuar el pago anticipado de Bonos Subordinados emitidos dentro del Programa de Fortalecimiento Patrimonial de Microfinanzas²³.
- El 08 de abril de 2024, mediante Junta General de Accionistas, se acordó reelegir a los miembros del Directorio por 3 años más.
- El 26 de marzo de 2024, la Compañía comunicó la clasificación otorgada a la “Fortaleza Financiera” por parte de la clasificadora de riesgos PCR con información al 31 de diciembre de 2023.
- El 20 de marzo de 2024, la Compañía comunicó la clasificación otorgada como “Entidad” por parte de una clasificadora de riesgos con información al 31 de diciembre de 2023.
- El 20 de diciembre de 2023, mediante sesión de Directorio, se dio por concluido el proceso de aumento de capital por nuevos aportes dinerarios; el nuevo monto del capital social ascendería a S/ 91,105,568.
- El 13 de diciembre de 2023, la Compañía informó que la Sr. Fabio Chavarri presentó su renuncia al cargo de Gerente de Administración, siendo su último día de labores el 31 de diciembre de 2023.
- El 07 de diciembre de 2023, la Compañía informó que la Sra. Norma Córdova presentó su renuncia al cargo de Gerente de Procesos, siendo efectiva el mismo día.
- El 31 de octubre de 2023, mediante sesión de Directorio, se acordó realizar un aumento de capital hasta por S/ 15 MM por medio de nuevos aportes dinerarios de los accionistas. Las nuevas acciones a ser emitidas tendrán los mismos derechos de las 76,105,568 acciones actualmente en circulación.
- El 27 de septiembre de 2023, la Compañía comunicó la clasificación otorgada a la “Fortaleza Financiera” por parte de la clasificadora de riesgos PCR con información al 30 de junio de 2023.
- El 21 de septiembre de 2023, la Compañía comunicó la clasificación otorgada como “Entidad” por parte de una clasificadora de riesgos con información al 30 de junio de 2023.
- El 18 de agosto de 2023, la Compañía dio por concluido el proceso de aumento de capital por nuevos aportes dinerarios. Se aprobó que el accionista Orca Credit Holdings LLC adquiriera un total de 9,000,000 de nuevas acciones a un valor nominal de S/ 1.00 cada una, por un aporte total de S/ 9,000,000.00.
- El 16 de agosto de 2023, la Compañía informó que el Sr. Roberth Laura presentó su renuncia al cargo de Gerente Central de Operaciones, siendo efectiva el mismo día. Asimismo, la Gerencia General nombró como Gerente Central de Operaciones al Sr. Huamantínco Gomez Wilfredo, quien ejercerá el cargo a partir del 17 de agosto de 2023.
- El 28 de junio de 2023, mediante sesión de Directorio, se aprobó aumentar el capital hasta por S/ 9.0 MM por medio de nuevos aportes dinerarios de los accionistas. Las nuevas acciones a ser emitidas tendrán los mismos derechos de las 67,105,568 acciones actualmente en circulación.

²³ DU N° 0037-2021.

Contexto Económico²⁴

La economía peruana registró un incremento de +2.5% durante el primer semestre del 2024, lo cual se debe a la mayor actividad en la mayoría de los sectores como Construcción (+4.0%), Agropecuario (+4.5%), Pesca (+45.0%), Transporte (+5.4%), manufactura (+1.5%), entre otros.

En detalle, la mayor actividad en el sector Construcción derivó del mayor avance físico de obras públicas principalmente y privadas, mayor inversión en edificios, mejoramiento de hospitales, carreteras, servicios básicos, entre otros. En el caso del Agropecuario, esto se dio por un clima más favorable (lluvias oportunas) para el normal desarrollo del cultivo de papa y mayor humedad del suelo para la producción de arroz cáscara, así como ausencia de heladas, granizadas, friaje, entre otros; mientras que la actividad pecuaria registró un ligero incremento en la producción de ave, vacuno, entre otros. Respecto al sector pesca, esta se sustentó en la mayor extracción de especies para consumo humano indirecto o industrial (harina y aceite de pescado) como la anchoveta, principalmente por la primera temporada de este en la zona Norte-Centro del país; contrastó la menor producción de consumo humano directo ante menor disponibilidad de recursos para congelados como jurel, caballa y atún, mientras que en frescos se aumentó por mayor disponible de bonito, perico, entre otros. El sector Transporte tuvo un mayor registro debido al movimiento de pasajeros en avión, mayor demanda de vuelos nacionales e internacionales a Sudamérica y Norteamérica principalmente, así como mayor actividad de transporte terrestre por días festivos en el segundo trimestre como semana santa, día de la madre, entre otros, y vía marítima en líquidos y mercancía por contenedores. Finalmente, el sector manufactura creció ante la mayor producción primaria como en conservas marinas, productos con metales preciosos, petróleo refinado, conservación de carne, azúcar; mientras la caída en productos no primarios se asocia a menores bienes intermedios como productos metálicos, arcilla, vidrio; contrastados por bienes de consumo prendas de vestir, perfumes, bebida; y de capital como vehículos, maquinaria para explotación minera, construcción, entre otros.

En contraste, el sector financiero y seguros ha mostrado contracción de -2.9%, lo cual está relacionado al menor crecimiento de los créditos empresariales y de consumo en el sistema principalmente de la banca múltiple.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ								
INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	IS-2024	2024 (E)***	2025 (E)***
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	+2.5%	3.1%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	+1.9%	2.0%, 1.5%	2.2%, 4.2%
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	+1.5%	4.5%, 2.7%	3.4%, 3.0%
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	+2.5%	3.3%	3.0%
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	+45.0%	20.2%	4.9%
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	+4.0%	3.2%	3.4%
Inflación (var. % IPC)*	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.3%	2.2%	2.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.36	3.60	3.97	3.81	3.71	3.74	3.76 – 3.79	3.75 – 3.80

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio interbancario promedio de los últimos 12 meses. Proyecciones: Encuesta de Expectativas de Tipo de Cambio BCRP jun-24.

***BCRP, Reporte de Inflación de junio 2024. 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 un crecimiento de 3.1% al cierre del 2024, lo cual se sustentaría en la recuperación de sectores como agro y pesca los cuales se vieron afectados en su mayoría por los efectos climáticos observados durante el año previo. Asimismo, sectores como manufactura, comercio y servicios se verían beneficiadas por el aumento de los ingresos reales dada la reducción gradual de la inflación, así como una mayor confianza de los agentes económicos. Finalmente, la mayor inversión pública tendría un impacto directo en el sector construcción. Para el 2025, el producto crecería 3.0% considerando condiciones climáticas normales y entrada de proyectos mineros e infraestructura, teniendo un impacto en el gasto privado.

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación sería de 2.2% para 2024, reducción que responderá a la menor incidencia de los fenómenos climatológicos sobre los precios de los alimentos, observada en los últimos meses. En este contexto, se espera que la inflación sin alimentos y energía reinicie su trayectoria decreciente, dado que a la fecha del informe se mantiene fuera del rango meta, dado el aumento del precio de servicios como el agua, transporte local, transporte internacional aéreo, entre otros. Así, se prevé que la inflación total se ubique en el valor medio del rango meta (2.0%) en 2025.

El balance de riesgos para la proyección de inflación pasó de un sesgo al alza a uno neutral. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) choques financieros por presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política o por el incremento de la volatilidad de los mercados financieros internacionales por tensiones geopolíticas; y (ii) choques de demanda externa por la desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda por nuestros productos de exportación.

²⁴ Fuente: BCRP Reporte de Inflación jun-2023 / INEI Informe Técnico agosto-2023.

Sector Microfinanciero

Al cierre de junio de 2024, el sector microfinanciero estuvo compuesto por 33 entidades de operaciones múltiples que se encuentran enfocadas en colocaciones a pequeñas empresas²⁵ y microempresas²⁶. Estas entidades pertenecen a distintos segmentos del Sistema Financiero como: Empresas Financieras (10), Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (12), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (5) y Empresas de créditos (6). El sector posee un elevado nivel de competencia debido al número de entidades que operan en el mismo, que pueden enfocarse en distintos tipos de créditos. Al corte de evaluación se ha observado un ligero crecimiento de los créditos otorgados (1.3% a junio 2024) debido a la cautela de las entidades en colocar nuevos créditos por el incremento de morosidad que se vio en el último año, lo que causó reducciones en resultados al corte de evaluación. Este crecimiento en las colocaciones fue impulsado por colocaciones MYPE, reduciendo las colocaciones en créditos de consumo.

Es importante resaltar que el sector se encuentra en medio de un contexto de reducción de la tasa de interés de referencia, inestabilidad política, tope de tasas de créditos y aumento de la morosidad; asimismo, enfrenta un incremento en el nivel de endeudamiento de los hogares, que ajusta la capacidad de las personas a recibir mayores préstamos. En medio de este contexto, muchas entidades buscaron apoyo del estado mediante el programa de fortalecimiento patrimonial, y en algunos casos, como es el caso de Caja Raíz y la Caja Sullana, el regulador resolvió intervenirla por su limitado nivel de solvencia, ratios de mora elevados y un patrimonio efectivo menor al requerido por normativa. Con la inflación ya dentro del rango meta, se espera que las entidades vuelvan a tener mayor apetito de riesgo de manera cautelosa para finales de año.

Colocaciones

Al cierre de junio de 2024, las colocaciones directas de entidades microfinancieras alcanzaron S/ 55,552 MM, registrando un crecimiento interanual de 1.3% (+S/ 705.3 MM), explicado por el incremento de las colocaciones en su mayoría a la pequeña y micro empresa en 5.4% y 3.3% (S/ 1.2 MM y S/ 0.3 MM, respectivamente) y en menor proporción en los créditos dirigido a la gran empresa y corporativos en 28.8% y 9.2% (S/ 58.3 MM y S/ 17.8 MM, respectivamente), lo que fue mitigado por los créditos de consumo y mediana empresa en 3.6% y 10.3% (-S/ 588.0 MM y -S/ 324.5 MM). Si lo desagregamos por tipo de entidad microfinanciera, las cajas municipales colocaron S/ 36,989 MM, siendo líderes en el sector representando el 66.6% de las colocaciones totales, seguido de las entidades financieras con S/ 14,438 MM (26.0%) y de las empresas de créditos y cajas rurales con participaciones menores de 4.9% y 2.5% respectivamente.

Colocaciones a MYPE

Si analizamos las colocaciones que todo el sector financiero realiza a las MYPE, incluido la banca múltiple, podemos evidenciar que la banca sigue jugando un papel importante en estas empresas. Al corte de evaluación las colocaciones de todo el sistema dirigidas a MYPE ascendieron a S/ 58,926 MM, mostrando una reducción de 1.7% (-S/ 1,023 MM) interanual. Es importante mencionar que a manera histórica la banca múltiple ha tenido mayor participación en las colocaciones a estos tipos de empresas. No obstante, a la fecha evaluación, las cajas municipales son las principales entidades llegando a representar un 43.8% del total. En segundo lugar, se tiene a la banca múltiple con una participación de 42.4%, donde Mibanco representa el 45.2% de todas las colocaciones MYPE de la banca múltiple, siendo el principal jugador. Finalmente, las entidades financieras que mantienen un 11.4%.

Calidad del portafolio y Cobertura

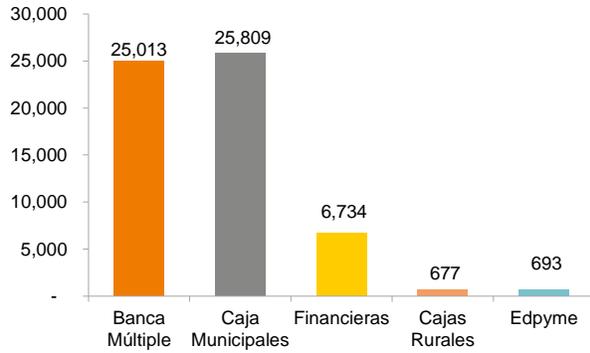
Durante el periodo 2016-2019, el indicador de cartera atrasada (considerando entidades dirigidas al sector microfinanciero y Mibanco) aumentó de 5.2% a 5.9% de las colocaciones directas. Sin embargo, a diciembre 2020, se registró un incremento hasta 7.0% asociado al deterioro del portafolio por el impacto del COVID-19.

Al corte de evaluación, el portafolio de las entidades microfinancieras se vio afectado por una mayor morosidad en los créditos dirigidos a la mediana empresa, principalmente por el deterioro de la cartera de Credinka y Caja Sullana, asimismo como por factores exógenos como, una lenta colocación de créditos e inflación que todavía se mantenía elevada gran parte del año. En línea con ello, a junio 2024 la morosidad se elevó hasta 7.4%, creciendo con respecto a junio 2023 (6.4%). Es importante mencionar que el nivel de morosidad se elevó en todos los subsistemas, con excepción de las cajas rurales, en donde se vio una reducción de 15.0% a 8.8% por la intervención de Caja raíz a finales del 2023 y en las empresas de créditos pasando de 7.7% a 6.4%. En particular: las cajas rurales registraron la mayor reducción en morosidad, siendo las empresas de créditos las entidades con el nivel de morosidad más alto, llegando a 8.8% al corte evaluado seguido por las financieras con 8.2%.

²⁵ Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el Sistema Financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es superior a S/ 20 mil, pero no mayor a S/ 300 mil en los últimos 06 meses.

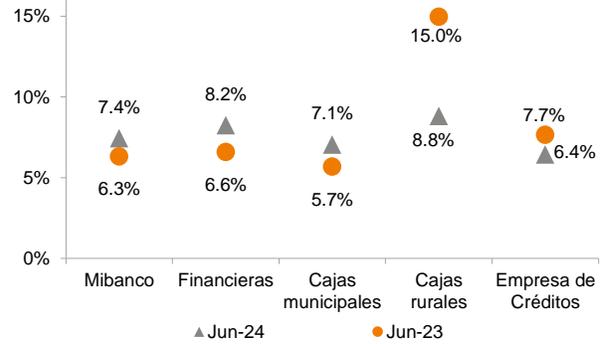
²⁶ Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el Sistema Financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es no mayor a S/ 20mil en los últimos 06 meses.

COLOCACIONES DIRECTAS A MYPE POR ENTIDAD



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

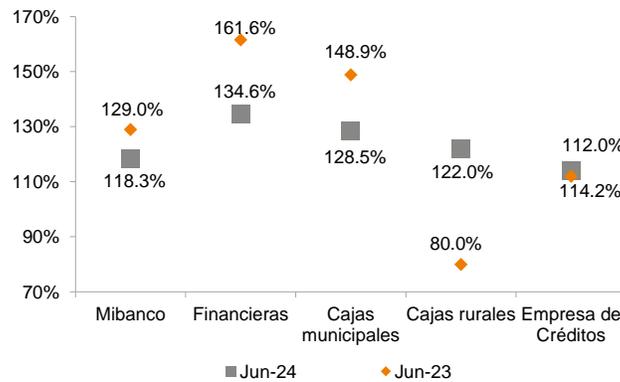
MOROSIDAD POR SEGMENTO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A junio del 2024, la cobertura de cartera atrasada presentó reducciones con respecto al año anterior en la mayoría del sistema microfinanciero, a excepción de las cajas rurales en donde se vio una sustancial mejoría en el indicador pasando de 80.0% en jun-2023 a 122.0% a junio 2024, debido a la salida de Caja Raíz del sistema, y en menor proporción de las empresas de créditos de 112.0% a 114.2%. En detalle y en orden, las financieras tuvieron una cobertura promedio de 134.6%, las entidades cajas municipalidades tuvieron 128.5% y las cajas rurales ascendieron a 122.0%.

SECTOR MICROFINANCIERO - COBERTURA DE CARTERA ATRASADA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Liquidez

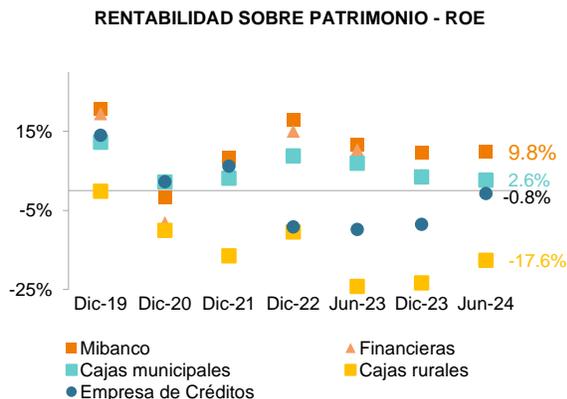
Los indicadores de liquidez en moneda nacional tuvieron resultados mixtos para el junio 2024, todas las entidades registraron mejoras en su liquidez a nivel interanual, ubicándose las financieras en 27.9%, cajas municipales en 24.3% y cajas rurales en 21.0% manteniéndose por encima de los límites regulatorios y en rangos aceptables. Por otro lado, los ratios de liquidez en moneda extranjera demostraron reducciones en las financieras con 73.3%, de las cajas municipales a 70.8%, mientras que las cajas rurales de 67.1% a 146.0%.

Rentabilidad

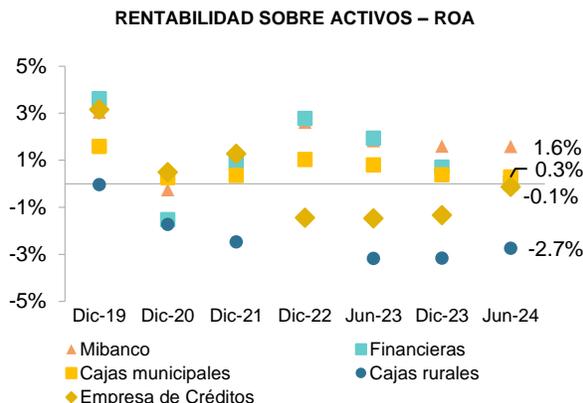
A junio 2024, la mayoría de las entidades microfinancieras tuvieron menores resultados que los presentados en junio 2023 debido a un incremento en la morosidad de la cartera, que aumentó los gastos de provisiones y redujo sus ganancias a este corte. En detalle, se vio una reducción en todos los sectores, a excepción de las empresas de créditos y las cajas rurales, las cuales ya presentaban indicadores negativos de -24.3% y -9.9%, sin embargo, mejoraron hasta -17.6% y -0.8% respectivamente, mostrando un cambio de tendencia. Asimismo, las entidades financieras mostraron indicadores de ROE de 0.2% en promedio, reduciéndose -10.2 p.p. con respecto a hace un año, motivado entre otras razones, por la caída en resultados de Financiera Credinka. Las cajas municipales tuvieron la misma tendencia, al reducir su rentabilidad de 6.9% a 2.6% en promedio, impactado por los resultados desfavorables de Caja Sullana. Los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) se movieron en la misma medida.

De acuerdo con el Reporte de Estabilidad Financiera, el sistema financiero experimenta una disminución en la rentabilidad en febrero de 2024 en comparación con los niveles observados hace un año y antes de la pandemia, debido a una menor actividad en la colocación de créditos y un aumento en la cartera de alto riesgo. La SBS ha realizado un monitoreo sobre la situación actual y las vulnerabilidades que enfrentan las micro y pequeñas empresas (MYPE) y las instituciones especializadas en microfinanzas (IEM). Durante las últimas dos décadas, las IEM han experimentado un crecimiento significativo mediante la utilización de recursos propios, consolidándose como los

principales promotores de la inclusión financiera y el acceso al crédito para las MYPE en el país. No obstante, en los últimos años, el desempeño de estas instituciones se ha visto impactado por una serie de shocks adversos en el sector real, lo que ha provocado un deterioro en la calidad de su cartera y, consecuentemente, una disminución en su rentabilidad.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

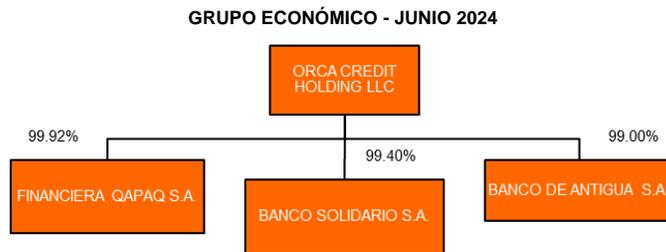
Análisis de la institución

Reseña

Financiera Qapaq S.A. (antes Financiera Universal) inició operaciones el 21 de enero de 2010 bajo la autoridad y supervisión de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's (SBS)²⁷. A tres años de su creación, la SBS autorizó la fusión por absorción de Financiera Universal S.A. con la Caja Rural de Ahorro y Crédito Promotora de Finanzas S.A. (CRAC Profinanzas)²⁸, especialista en créditos agrícolas; y en febrero de 2014, cambia su denominación social a Financiera Qapaq S.A. (en adelante "Qapaq", "la Financiera" o "la Compañía").

Grupo Económico

La Financiera pertenece a un grupo de empresas financieras especialistas en microfinanzas que brindan crédito, asesoría y orientación financiera a personas y microempresarios desatendidos por la banca tradicional. El grupo está compuesto por el Banco Solidario S.A. (Ecuador), Banco de Antigua S.A. (Guatemala) y Financiera Qapaq S.A. (Perú); todas subsidiarias de Orca Credit Holdings LLC, constituida en Estados Unidos, y lideradas y controladas por la familia Ribadeneira Quevedo, importante grupo económico-familiar formado en 1936 en Ecuador, la cual cuenta con líneas de negocio *retail*, logística, automotriz, entre otros.



Fuente: Financiera Qapaq - SMV / Elaboración: PCR

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

Qapaq mantiene vigentes prácticas de responsabilidad Social. Dentro de las principales, la entidad ha identificado a sus grupos de interés y definido estrategias de participación con ellos. A su vez, la entidad ha definido algunos compromisos para la mejora del desempeño ambiental, brindando una comunicación constante a los colaboradores sobre el cuidado energético, formas de reciclaje y el eficiente consumo de recursos naturales. Por otro lado, Qapaq evaluó los efectos del cambio climático en algunos de los componentes de los EEFF de la empresa con el fin de tomar decisiones más acertadas en el riesgo crediticio. Es de resaltar que la Compañía no evalúa a sus proveedores con criterios ambientales y, durante el ejercicio evaluado, no ha sido objeto de multas y/o sanciones en materia ambiental. Asimismo, Qapaq realiza acciones que promueven la igualdad de oportunidades tanto en género como en niveles salariales, otorga beneficios acordes a la ley a sus trabajadores y posee un Código de Ética y Conducta.

En cuanto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, la Compañía brinda a los accionistas de la misma clase los mismos derechos y mantiene una comunicación directa a través de la Gerencia General. Asimismo, la entidad cuenta con un Reglamento de la Junta General de Accionistas y celebra convocatorias cumpliendo el plazo de aviso estipulado bajo

²⁷ Resolución SBS N° 15580-2009.

²⁸ Resolución SBS N° 9618-2012 del 28 de diciembre de 2012.

los estatutos. Cabe resaltar que se les permite a los accionistas la posibilidad de incorporar puntos a debatir en las Juntas y la delegación de votos, ambos bajo un procedimiento formal. Es de mencionar que la Compañía posee un Reglamento de Directorio y cuenta con criterios establecidos para la selección de directores independientes. De igual manera, se realiza el seguimiento y control de potenciales conflictos de intereses al interior del Directorio y cuenta con políticas para la gestión de riesgos. Finalmente, Qapaq cuenta con un área de auditoría interna, una política de información aprobada formalmente y difunde los avances realizados en temas de gobierno corporativo.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

El capital social sumó S/ 91.1 MM, creciendo S/ 15.0 MM respecto a dic-23 (S/ 76.1 MM) producto del último aporte dinerario realizado por su accionista principal, Orca Credit Holdings LLC. De esta manera, el capital se encuentra representado por 91,105,568 acciones, las cuales han sido autorizadas, emitidas y pagadas íntegramente con un valor nominal de S/ 1.00 cada una.

ACCIONARIADO Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL – JUNIO 2024

Accionistas	Participación	Plana Gerencial	
Orca Credit Holdings LLC	99.9%	Abad Rivadeneira, Estevan Mauricio	G. General
Otros	0.1%	Gómez Robles, Jorge Guillermo	G. de División de Admin.y Fin.
Total	100.0%	Fernández Acosta, Marco Antonio	G. de División de Riesgos
Directorio		Veggo Cabrera, Edgart Alejandrino	G. de División de Agencias
Martínez Figueroa, Héctor Gonzalo	Presidente	García Suárez, José Alejandro	G. de División Producto
Calvache Nicola, Diego Fernando	Vicepresidente	Noriega Zapata, Jomark Pablo	G. de División de TI y Procesos
Rivadeneira Quevedo, Joaquín Antonio	Director		
Campos Corvacho, José Eduardo	Director Independiente		
Hoffmann Rosas, Mark Ernst	Director Independiente		
Cáceres Núñez, Percy Arturo	Director Suplente		
Bueno Daza, Fernando	Director Suplente		

Fuente: Financiera Qapaq / SMV Elaboración: PCR

El Directorio se encuentra presidido por el Sr. Héctor Gonzalo Martínez Figueroa, de nacionalidad chilena, quien ejerce sus funciones desde octubre de 2018. Por otro lado, la Gerencia General se encuentra presidida por el Sr. Estevan Mauricio Abad Rivadeneira, quien asumió el cargo desde febrero de 2019. El Sr. Abad, de nacionalidad ecuatoriana, es ingeniero informático de profesión, ejerció el cargo de director corporativo en el grupo económico del accionista principal de Qapaq por más de 2 años y fue vicepresidente del *retail* financiero del grupo ICESA por 4 años.

Operaciones y Estrategias

Operaciones y Productos

Siguiendo la especialización del grupo financiero, la empresa tiene como objetivo financiar actividades empresariales a individuos no bancarizados de los sectores medio bajo y bajo (segmentos C, D principalmente), entre las edades de 21 a 69 años. Desde 2017, la Financiera amplió la segmentación de los productos de consumo, incluyendo a personas bancarizadas, las cuales cuentan con un perfil de riesgo menor.

Qapaq desarrolla sus actividades de financiamiento y captación de depósitos en la zona norte y centro del país con 39 oficinas, distribuidas entre Lima (24), Junín (7), Ica (2), Pasco (1), Callao (1), Lambayeque (1), Piura (2) y La Libertad (1); concentrando Lima el 60.5% de las colocaciones directas (dic-23: 56.9%). Cabe resaltar que la Compañía se encuentra en un proceso de eficiencia y focalización de su estrategia, producto de ello Qapaq identificó agencias que no se encontraban alienadas a los objetivos trazados, por lo que en lo que resta del año cerrará 9 agencias.

Los productos de financiamiento que ofrece Qapaq, con mayor participación dentro de la cartera de créditos directos, son los siguientes:

- **Microcréditos:** Créditos dirigidos a empresarios de Pequeña y Microempresa dedicados a actividades de Comercio, Producción y Servicios y personas que ejercen un oficio en zonas urbanas, periurbanas, cercanos a las agencias de la Financiera.
- **Olla de Oro:** Crédito con garantía de Joyas de Oro, enfocado a personas naturales con algún tipo de ingreso dependiente, o independiente con negocio propio que necesitan un crédito inmediato.
- **Consumo:** Créditos de libre disponibilidad para clientes dependientes, independientes y rentistas, tanto formales como informales. El monto máximo de aprobación es de S/ 25,000. Las calificaciones se pueden dar por campañas a clientes, evaluaciones a no clientes y evaluaciones a clientes de inclusión (no bancarizados).
- **Préstamos Agrícolas:** Financiamiento de capital de trabajo, activos fijos y mejoramiento de vivienda dirigido principalmente a personas naturales, dedicados a actividades agrícolas, en las principales zonas rurales y poblados, cercanos a las agencias de la Financiera.

Asimismo, la Compañía capta depósitos a plazo fijo, ahorros y CTS. El *core* del negocio es el financiamiento de Microcréditos hacia personas naturales con negocio y personas naturales dependientes, formales o informales. Para la colocación de sus productos cuenta con los siguientes canales: agencias, fuerza de ventas (de campo), el canal WEB (formularios web para la precalificación) y la App Prospekta. Mientras que para la captación de fondos los canales son: receptiva, activa, masivos (vía telefónica o comunicación a domicilio) y web.

Estrategias corporativas

El objetivo de Qapaq es alcanzar un crecimiento sostenible en el tiempo y ser una entidad rentable, para lo cual sus principales ejes estratégicos son: (01) Eficiencia y rentabilidad, (02) Riesgo crediticio controlado, (03) Digitalización y (04) Gestión de personas, en función de la misión y visión de la compañía. Asimismo, la Compañía prioriza: (i) a las personas, (ii) la liquidez, (iii) la calidad de la cartera, (iv) el control de gastos de apoyo operacional, (v) y la disminución de la brecha tecnológica en la atención de clientes.

Por otro lado, el Plan Estratégico 2024 – 2026 de Qapaq tiene como objetivo orientar su portafolio a la atención de segmentos nicho LD - GNV²⁹ y Pignoraticio, además de continuar con su presencia en el sector de microempresas; reduciendo así su exposición en créditos de consumo. Es importante mencionar que la Compañía dejó de ofrecer su producto consumo a no clientes de manera permanente a partir del 2024. Adicionalmente, en febrero 2024, la Financiera inició un plan de reestructuración de agencias, que tiene como objetivos (i) incrementar la rentabilidad de las agencias que mostraron márgenes positivos a través de un adecuado control del riesgo e impulsando la venta cruzada de productos con mayor margen (agencias estratégicas), y (ii) cerrar, con la menor pérdida posible, las agencias que obtuvieron márgenes negativos en los últimos años (agencias en transición). Es importante mencionar que desde febrero del presente año se restringieron los desembolsos en las agencias en transición.

Posición competitiva

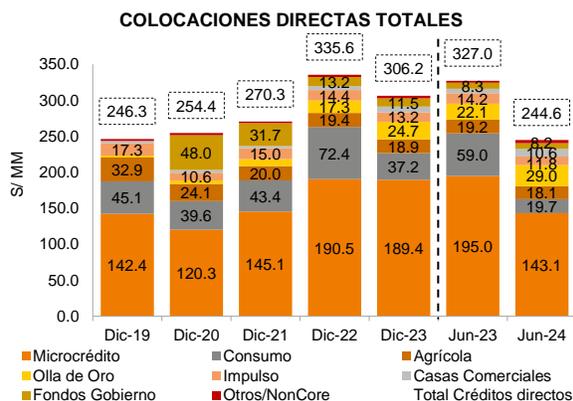
Dentro del sector microfinanciero, Mibanco es la compañía que lidera el sector de créditos a micro y pequeños empresarios con una participación del 24.8% (dic-23: 26.2%). Por su parte, Qapaq tiene cuenta con una participación del 0.3% (dic-23: 0.4%) dentro del sector Mypes. Asimismo, dentro del *ranking* de empresas financieras del mercado, Qapaq se ubica en la última posición de créditos directos con una participación del 1.7% (dic-23: 2.1%).

Riesgos Financieros

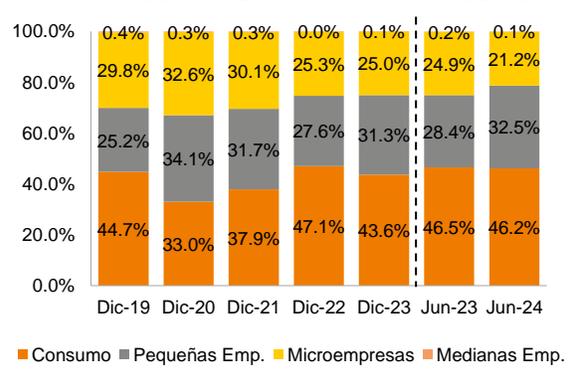
Riesgo de Crédito

Evolución y estructura de la cartera

Al cierre del primer semestre del 2024, las colocaciones de Qapaq totalizaron S/ 244.6 MM, reduciéndose en 20.1% (-S/ 61.6 MM) respecto a dic-23 como consecuencia de (i) restringir colocaciones a clientes con un perfil de riesgo de acuerdo al nuevo *score* de originación implementado durante el ejercicio anterior, y (ii) del plan reestructuración de agencias iniciado en febrero del presente año que tiene como objetivo incrementar la rentabilidad de agencias estratégicas y cerrar, con la menor pérdida posible, las agencias que obtuvieron márgenes negativos en los últimos años (desde febrero 2024 se restringieron los desembolsos en dichas agencias). En detalle, los productos microcrédito (-24.5%, -S/ 46.4 MM) y consumo (-47.1%, -S/ 17.5 MM) fueron los que presentaron una reducción significativa respecto al cierre del año anterior. Cabe precisar que los productos de la cartera están divididos en productos *core*³⁰, productos *non-core*³¹ y Fondos Gobierno³².



ESTRUCTURA DE LA CARTERA DIRECTA POR TIPO DE CRÉDITO



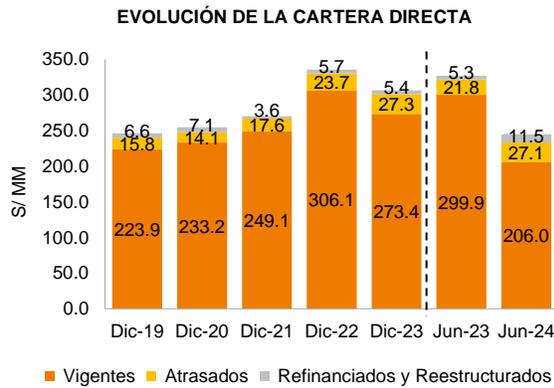
Por otro lado, si bien el decrecimiento en los créditos directos respecto a dic-23 se debe principalmente a la caída de los créditos vigentes (-24.7%, -S/ 67.4 MM), es relevante mencionar que la Financiera tuvo un crecimiento en sus créditos refinanciados (+112.9%, +S/ 6.1 MM) producto de dificultades en la capacidad de pago de los deudores en línea con contexto del sector microfinanciero en el sistema financiero.

²⁹ Crédito de libre disponibilidad para dueños de automóviles con sistema GNV.

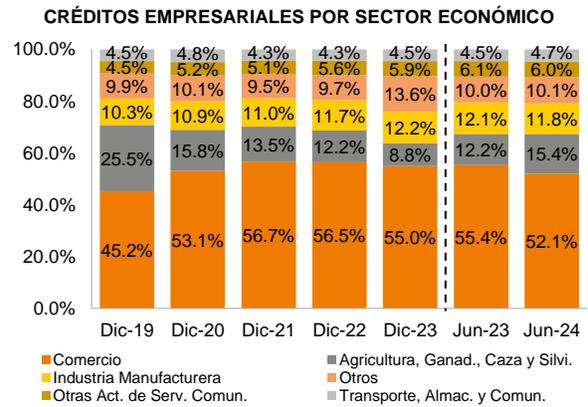
³⁰ Microcrédito, Impulso, Agrícola, Consumo, Olla de Oro y Casas Comerciales.

³¹ Administrativo, Especiales (Back to Back), Agrícola (Rev) y No Core.

³² Reactiva, FAE y MYPERU.



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

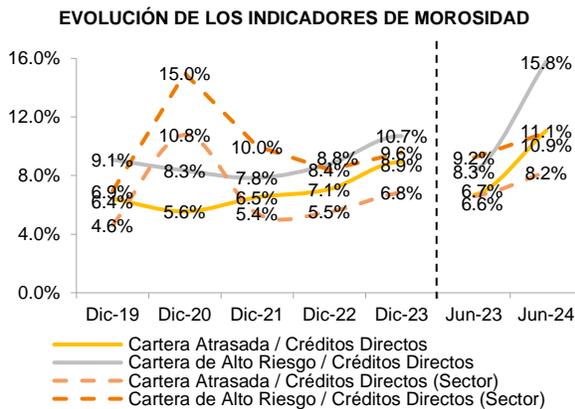


Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

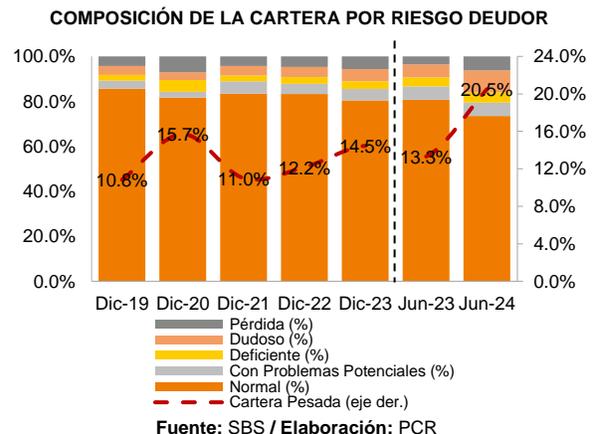
Por otra parte, la Compañía continúa manteniendo más del 50.0% de sus créditos empresariales en el sector Comercio. Cabe resaltar que, durante los periodos analizados, la participación en el sector Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura ha disminuido de 25.5% en dic-19 a 15.4% a jun-24; explicado por el mayor nivel de riesgo que caracteriza al segmento agrícola producto de eventos climatológicos. De manera complementaria, al cierre del ejercicio, la Industria Manufacturera (11.8%) y Otras Actividades de Servicios Comunitarios (6.0%) ocuparon un porcentaje superior al 5% del total; mientras que los 14 sectores restantes, un porcentaje inferior.

Calidad de Cartera

Al corte de evaluación, la morosidad³³ de Qapaq se ubicó en 11.1% (promedio 2019-2023: 6.9%, dic-23: 8.9%), posicionándose por encima del promedio del sector (8.2%). El incremento en el nivel de mora se atribuye principalmente a las estrategias que viene implementando la Compañía con respecto a los desembolsos por perfil de riesgo del cliente y una gestión más eficiente en sus agencias. Ambas medidas tuvieron como consecuencia una reducción en la cartera directa bruta, y con ello, los ratios de calidad de la cartera se han deteriorado.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Por su parte, la Cartera de Alto Riesgo (CAR)³⁴ representó el 15.8% (promedio 2019-2023: 8.9%, dic-23: 10.7%) de las colocaciones directas, encontrándose por encima del promedio de las financieras (10.9%); tal incremento de 509 p.p. en la CAR se debió al crecimiento de los créditos refinanciados. Asimismo, al considerar los castigos anualizados, la CAR ajustada³⁵ se ubicó en 30.4% (promedio 2019-2023: 18.7%, dic-23: 22.5%), superior al promedio del sector (20.2%).

Finalmente, la cartera pesada³⁶ representó el 20.4% (promedio 2019-2023: 12.8%, dic-23: 14.4%) del total de colocaciones, ubicándose por encima del promedio del sector (13.3%). El crecimiento de la cartera pesada va en línea con el mayor reconocimiento de la cartera en deterioro y con la reducción en el saldo de colocaciones.

Niveles de cobertura

Las provisiones totales alcanzaron los S/ 31.3 MM, creciendo S/ 2.6 MM respecto a lo reportado en dic-23 (S/ 28.6 MM). Con ello, la cobertura de cartera atrasada³⁷ ascendió a 115.4% (promedio 2019-2023: 136.4%, dic-23: 104.8%),

³³ (Créditos vencidos y en cobranza judicial) / créditos directos.

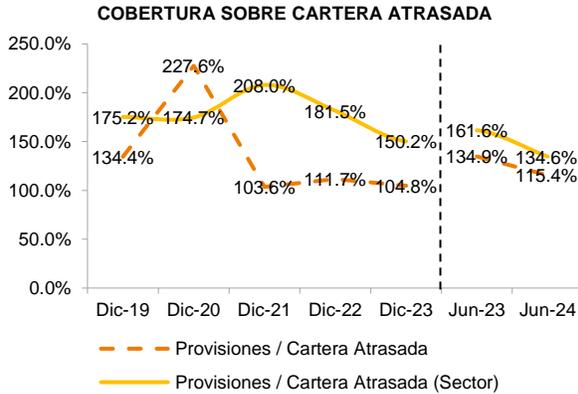
³⁴ Créditos reestructurados, refinanciados, vencidos y créditos en cobranza judicial.

³⁵ (CAR + Castigos 12M) / (Créditos directos + 12M).

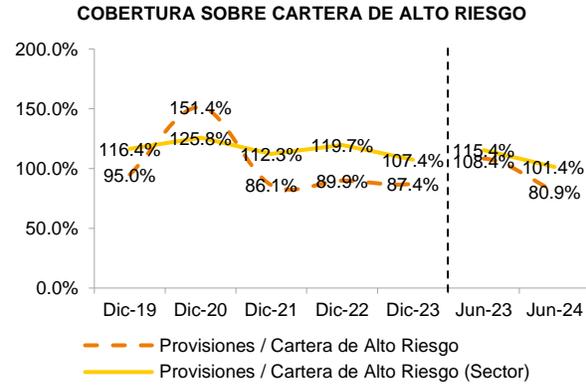
³⁶ Incluye los créditos clasificados como deficiente, dudoso, y pérdida.

³⁷ Provisiones por créditos directos / Cartera atrasada.

por debajo del promedio de sector (134.6%). De igual manera, la cobertura de la CAR³⁸ resultó en 80.9% (promedio 2019-2023: 102.0%, dic-23: 87.4%), inferior al promedio de las financieras (101.4%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

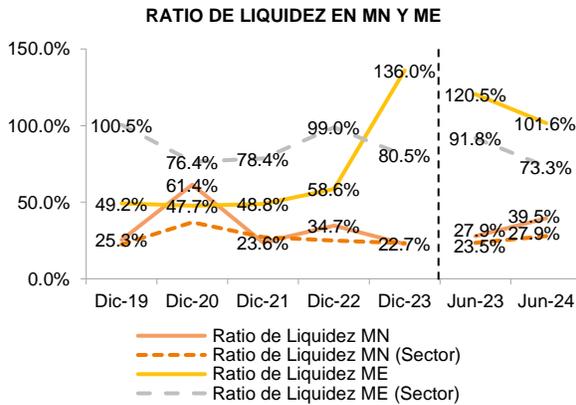


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

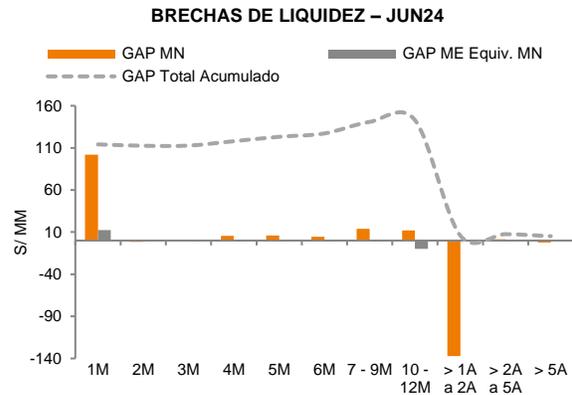
Riesgo de Liquidez

La Financiera, en base a las regulaciones impuestas por la SBS y su nivel de apetito al riesgo de liquidez, establece límites internos que se monitorean a través de indicadores calculados con periodicidad diaria y mensual, sobre los cuales se establecen alertas tempranas con relación a situaciones que puedan llevar eventualmente a una falta de liquidez. Asimismo, ha establecido metodologías para realizar pruebas de escenarios de *stress* para una eventual crisis sistémica y específica, a partir de la cual diseña el plan de acción respectivo para cada escenario. Ante una crisis de liquidez, Qapaq tiene como política responder con: (i) mayor captación de depósitos, (ii) uso de líneas de fondeo, (iii) contracción de colocaciones, y (iv) venta de activos no productivos y prenda de aquellos productivos.

Los indicadores de liquidez³⁹ de Qapaq se ubicaron en 39.5% en moneda nacional (dic-23: 22.7%) y en 101.6% (dic-23: 136.0%) en moneda extranjera, encontrándose por encima del promedio del sector (MN: 27.9%, ME: 73.3%) y de los límites regulatorios⁴⁰. Respecto a los indicadores de liquidez adicionales (RCLMN⁴¹, RCLME⁴², RCTotal⁴³, RILMN⁴⁴ y RILME⁴⁵), la compañía también cumplió de forma satisfactoria con los límites mínimos establecidos por el Regulador.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Con relación al análisis de calces de liquidez por plazos de vencimiento, Qapaq presentaría brechas acumuladas positivas en todos los periodos. Sin embargo, durante el lapso de 1 a 2 años, la Compañía tendría un descalce en MN por el monto de S/ 137.0 MM principalmente por incrementos en las obligaciones por cuentas de ahorro. Dicho descalce de largo plazo se mitigaría por los excedentes de liquidez en el corto plazo. Con ello, la Financiera terminaría, en un plazo mayor a 5 años, con una brecha acumulada positiva de S/ 5.2 MM; representando 13.3% del patrimonio efectivo a jun-24. Es importante señalar que la Compañía cuenta con un importe de S/ 29.0 MM en líneas de créditos aprobadas en el Banco Central de Reserva que al corte de evaluación se encuentran sin uso.

³⁸ Provisiones por créditos directos / Cartera de Alto Riesgo.

³⁹ Promedio mensual de los saldos diarios de los activos líquidos (MN o ME) dividido entre el promedio mensual de los saldos diarios de los pasivos de corto plazo (MN o ME).

⁴⁰ MN: 8% y ME: 20%.

⁴¹ Ratio de cobertura de liquidez en MN: 372.6% (límite regulatorio: 80%).

⁴² Ratio de cobertura de liquidez en ME: 363.0% (límite regulatorio: 100%).

⁴³ Ratio de cobertura de liquidez Total: 372.0% (límite regulatorio: 100%).

⁴⁴ Ratio de inversiones líquidas en MN: 36.5% (límite regulatorio: 5%).

⁴⁵ Ratio de inversiones líquidas en ME: 0.7%.

Riesgo de Mercado

Qapaq al ser una institución Financiera especializada en atender el segmento de microempresa, su política de riesgo de mercado establece no destinar recursos para negocios especulativos, no tener posiciones en moneda extranjera descubiertas como tampoco adquirir *commodities*, por lo que su intervención en el mercado de derivados se limitará a la obtención de instrumentos de cobertura con previa autorización de la SBS, realizará de manera general operaciones de crédito únicamente en MN, sin mantener posiciones en otras divisas excepto para el manejo de excesos de liquidez. Para la determinación de riesgo cambiario, la Financiera calcula su posición contable neta en ME, en tanto para la medición de riesgo de tasa de interés, Qapaq calcula el Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) y la Ganancia en Riesgo (GER), utilizando la metodología estándar regulada por la SBS.

Riesgo Cambiario

Qapaq continúa presentado una baja exposición al riesgo cambiario. A junio 2024, la Financiera registró una posición de sobrecompra de S/ 142 miles, la cual representó el 0.4% del patrimonio efectivo, encontrándose dentro del límite regulatorio⁴⁶.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (EN S/ M)							
	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Jun-2023	Jun-2024
a. Activos en ME	2,218	2,382	3,632	3,163	22,164	22,083	19,719
b. Pasivos en ME	2,302	2,285	2,898	2,180	22,330	22,489	19,576
c. Posición Contable en ME (a-b)	-84	97	734	983	-166	-407	142
d. Posición Neta en Derivados en ME	-	-	-	-	-	-	-
e. Valor Delta Neto en M.E.	-	-	-	-	-	-	-
f. Posición Global en ME (c+d+e)	-84	97	734	983	-166	-407	142
g. Posición Global en ME/ Patrimonio Efectivo	-0.2%	0.2%	2.1%	2.0%	-0.3%	-1.0%	0.4%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgo de Tasa de Interés

Las variaciones en las tasas de interés del mercado no tendrían impacto significativo sobre el margen financiero y el patrimonio de la Financiera. Al cierre del primer semestre, la Ganancia en Riesgo (GeR) representó el 2.1% del patrimonio efectivo, encontrándose dentro del límite establecido por la SBS (5%). Asimismo, el Valor Patrimonial en Riesgo⁴⁷ (VPR) representó el 2.0% del patrimonio efectivo.

Riesgo Operativo

El riesgo operacional de la Financiera se encuentra gestionado a través de la Metodología de Gestión de Riesgo Operacional, desarrollado sobre la base del ISO 31000:2009, el cual se enfoca en los principios de gestión, el marco de trabajo y el proceso de gestión, para lo cual Qapaq lleva a cabo un conjunto de actividades como el desarrollo de Talleres de Gestión de Riesgos por Proceso, entrevistas estructuradas con los expertos en el área de interés, capacitación del personal especializado en Gestión de Riesgos Operacionales, evaluación individual empleando cuestionarios, entre otros.

Prevención de Lavado de Activos

El área de Cumplimiento es la encargada de vigilar la puesta en práctica del sistema de prevención del Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo de la Financiera, coordina con todas las áreas y las asesora respecto a las normas legales y reglamentarias, así como sobre las políticas, procedimientos y regulaciones y demás normativas establecidas por las autoridades de control.

Riesgo de Solvencia

Al junio 2024, Qapaq registró un patrimonio efectivo de S/ 39.1 MM, reduciéndose en 19.1% (-S/ 9.2 MM) respecto al cierre del 2023 producto de los menores requerimientos por tipos de riesgo en línea con la reducción de la cartera directa. Es importante mencionar que la Compañía, con el objetivo de fortalecer su patrimonio, realizó una emisión de bonos subordinados⁴⁸ de oferta privada a favor de la Corporación Financiera de Desarrollo S.A. (COFIDE) por S/ 10.7 MM, y también ha recibido aportes dinerarios de su principal accionista (S/ 30.0 MM en el 2023). De esta manera, el ratio de capital global se ubicó en 12.3% (dic-23: 12.1%), encontrándose por encima del límite establecido por la SBS (RCG mínimo regulatorio: 9.0%)⁴⁹; pero por debajo del promedio del sector (18.6%). Según proyecciones de Qapaq a dic-24, el RCG se ubicaría alrededor del 12.7% producto de aportes de capital durante el 2S-2024; asimismo, por decisión del accionista mayoritario, se tiene previsto precancelar los bonos subordinados correspondientes al programa de fortalecimiento patrimonial.

Por otro lado, la Compañía sumó un total de S/ 44.0 MM de pérdidas acumuladas, representando el 48.3% del capital social. Dicho porcentaje continúa representando un reto para los siguientes periodos, teniendo en cuenta que la

⁴⁶ Sobreventa y Sobrecompra < 10%.

⁴⁷ Según la Resolución SBS N° 03953-2022, en vigencia desde enero del 2023, si el VPR supera el 15% se deben tomar acciones por parte de la empresa para estar por debajo de este umbral.

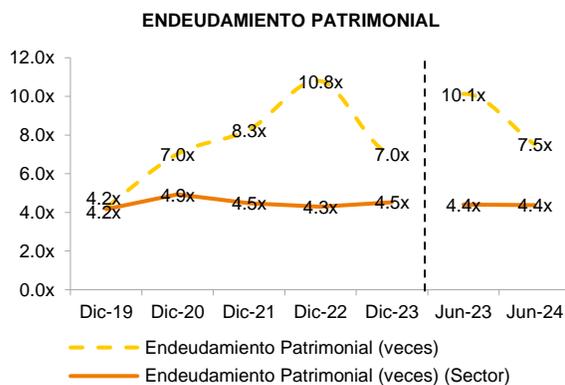
⁴⁸ Qapaq accedió al Programa de Fortalecimiento Patrimonial de Instituciones Especializadas en Microfinanzas creado por el Decreto de Urgencia N.º037-2021 y regulado por el Reglamento Operativo aprobado por la Resolución Ministerial N.º 188-2021-EF/15. La emisión se realizó el 06 de abril de 2022 por un importe de S/10.5 MM, cuyo plazo de vencimiento es el 31 de diciembre de 2029.

⁴⁹ Mediante Resolución SBS N° 3952-2022, el plazo de adecuación para el requerimiento del límite global establecido en el artículo 199 de la Ley General es: i) 8.5% de enero 2023 a marzo 2023, ii) 9% de Abril 2023 a Agosto 2024, iii) 9.5% de Setiembre 2024 a Febrero 2025 y iv) 10% de Marzo 2025 en adelante.

Compañía ha registrado pérdidas durante los últimos 5 años. Con ello, el patrimonio total de la Financiera se ubicó en S/ 47.1 MM (dic-23: S/53.7 MM).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Por su parte, el ratio de endeudamiento patrimonial se ubicó en 7.5x (promedio 2019-2023: 7.5x, dic-23: 7.0x), por encima del promedio de las financieras (4.4x). Asimismo, el ratio pasivo total / (capital + reservas) resultó en 3.9x (promedio 2019-2023: 4.5x, dic-23: 5.0x), posicionándose ligeramente por debajo del promedio del sector (4.0x); sin embargo, este ratio excluye los resultados netos al cierre del ejercicio.

Resultados Financieros

Al presente corte, el nivel de ingresos financieros totalizó S/ 61.0 MM, decreciendo 3.0% interanual (jun-23: S/ 62.8 MM, -S/ 1.9 MM) debido a los menores intereses percibidos de los créditos directos en línea con la reducción de la cartera. Por su parte, los gastos financieros sumaron S/ 18.4 MM, creciendo 10.3% interanual (jun-23: S/ 16.7 MM, +S/ 1.7 MM) producto del incremento de otros gastos financieros relacionados a la venta de las daciones del producto olla de oro. Adicionalmente, el gasto por provisiones se incrementó en 7.3% (+S/ 1.4 MM) y con ello, el resultado financiero neto sumó S/ 21.6 MM (jun-23: S/ 26.7 MM, -S/ 5.0 MM).

Por otro lado, los servicios financieros netos⁵⁰ totalizaron S/ 0.9 MM (+S/ 2.0 MM interanual); mientras que los gastos administrativos sumaron S/ 30.1 MM (-S/ 2.0 MM interanual). Finalmente, Qapaq registró pérdidas netas de S/ 6.6 MM (jun-23: -S/ 5.7 MM), y con ello los indicadores de rentabilidad ROAE y ROAA anualizados se ubicaron en -36.8% y -4.1% (jun-23: ROAE 12M -36.6%, ROAA 12M -3.5%), respectivamente. Ambos ratios se encuentran en línea con su promedio histórico (2019-2023: ROAE -31.2%, ROAA -3.5%) y por debajo del promedio de las financieras (jun-24: ROAE 12M 0.2%, ROAA 12M 0.0%).

Proyección del Estado de Resultados 2024-2026

Para revertir la tendencia de utilidades negativas durante los últimos periodos, Qapaq contempla principalmente las siguientes medidas a corto plazo: revisión del número de agencias, aplicar un enfoque multiproducto a las agencias, cierre de agencias con niveles de rentabilidad inadecuados y orientar las colocaciones a segmentos nichos. De esta manera, según las proyecciones de la Compañía, se estaría retornando al punto de equilibrio recién en el 2026.

PROYECCIÓN DEL ESTADO DE RESULTADOS 2024-2026				
(En miles S/.)	2023R	2024F	2025F	2026F
Ingresos Operacionales	126,867	101,708	90,108	91,780
Gastos Operacionales	-23,423	-12,966	-5,826	-4,804
Margen Financiero	103,444	88,742	84,282	86,976
Provisiones	-48,493	-40,820	-34,628	-28,102
Margen Financiero Neto	54,952	47,922	49,654	58,874
Gastos de Apoyo Operacional	-76,392	-62,771	-56,260	-56,034
Resultado Antes de Impuestos	-21,441	-14,849	-6,606	2,840
Impuesto a la Renta	4,901	-2,776	1,949	-838
Resultado del ejercicio	-16,540	-17,625	-4,658	2,003

Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR

Política de Dividendos

Mediante Junta de Accionistas Obligatoria Anual, realizada en marzo de 2024, se acordó que la Financiera no repartirá dividendos, aún si se genere utilidades en el resultado del ejercicio.

⁵⁰ Ingresos por servicios financieros – gastos por servicios financieros.

Anexos

FINANCIERA QAPAQ S.A. (EEFF en miles S/.)	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Jun-2023	Jun-2024
Activos							
Disponible	33,346	112,946	41,377	88,202	95,147	92,792	121,355
Inversiones Netas de Provisiones	4,409	10,001	5,007	26,445	4,952	8,260	10,831
Créditos Netos	224,186	221,574	251,459	307,985	276,314	296,378	212,150
Vigentes	223,903	233,217	249,080	306,082	273,442	299,889	206,017
Refinanciados y Reestructurados	6,559	7,103	3,583	5,749	5,416	5,334	11,530
Atrasados	15,802	14,122	17,615	23,725	27,336	21,818	27,082
Provisiones	-21,243	-32,142	-18,254	-26,504	-28,639	-29,435	-31,256
Intereses y Comisiones no Devengados	-835	-726	-565	-1,067	-1,243	-1,229	-1,222
Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones	1,048	1,746	2,977	2,571	2,297	3,311	2,441
Rendimientos por Cobrar	8,450	22,331	8,106	8,762	7,858	8,301	6,505
Bienes Realizables	63	245	292	813	1,563	848	516
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	13,591	12,581	13,543	14,038	13,428	14,179	12,678
Otros Activos	24,025	17,243	28,963	25,527	29,640	26,942	34,131
Activo Total	309,119	398,668	351,724	474,343	431,199	451,012	400,608
Pasivos							
Obligaciones con el Público	233,765	273,816	258,464	395,339	351,605	374,919	327,569
Depósitos de Ahorro	10,771	26,874	59,203	129,810	154,148	153,726	168,802
Depósitos a Plazo	222,348	246,326	198,398	264,213	195,375	218,867	156,066
Depósitos Restringidos	7	9	5	14	475	622	488
Otras Obligaciones	640	607	858	1,301	1,607	1,704	2,213
Depósitos del Sistema Financiero y Org. Int.	2,000	-	-	-	-	-	-
Adeudos y Obligaciones Financieras	4,220	22,328	18,321	2,822	283	780	10
Cuentas por Pagar	3,949	46,537	30,780	15,882	7,061	12,822	8,924
Intereses y Otros Gastos por Pagar	5,502	5,898	4,996	7,737	6,675	8,126	6,242
Otros Pasivos	13	13	14	267	181	69	68
Provisiones	765	436	1,237	1,394	1,032	3,071	44
Obligaciones en Circulación Subordinadas	-	-	-	10,693	10,693	10,695	10,691
Pasivo Total	250,214	349,028	313,812	434,133	377,529	410,482	353,548
Patrimonio							
Capital Social	82,842	82,842	86,842	61,106	76,106	67,106	91,106
Capital Adicional y Ajustes al Patrimonio	-	-	9,000	-	15,000	-	-
Reservas	2,235	2,235	2,235	-	-	-	-
Resultados Acumulados	-20,980	-26,171	-35,437	-7,929	-20,895	-20,895	-37,435
Resultado Neto del Ejercicio	-5,192	-9,266	-24,727	-12,966	-16,540	-5,680	-6,611
Total Patrimonio	58,906	49,640	37,913	40,210	53,670	40,530	47,060
Pasivo Total + Patrimonio	309,119	398,668	351,724	474,343	431,199	451,012	400,608
Estado de Ganancias y Pérdidas							
Ingresos Financieros	94,853	83,045	57,406	112,755	126,945	62,830	60,962
Gastos Financieros	16,935	15,568	16,018	23,097	32,344	16,699	18,427
Margen Financiero Bruto	77,918	67,478	41,388	89,658	94,600	46,130	42,534
Provisiones para Créditos Directos	-35,519	-28,274	-23,135	-32,547	-46,127	-19,480	-20,901
Margen Financiero Neto	42,399	39,204	18,253	57,112	48,473	26,650	21,634
Ingresos por Servicios Financieros	8,794	4,808	4,559	6,063	5,162	2,661	1,732
Gastos por Servicios Financieros	-2,902	-2,614	-3,599	-6,000	-7,569	-3,826	-865
Ganancia (Pérdida) por Venta de Cartera	2,447	631	-	3,231	375	47	-
Margen Operacional	50,738	42,028	19,212	60,405	46,440	25,533	22,500
Gastos de Administración	-52,186	-45,368	-51,812	-64,598	-63,804	-32,068	-30,081
Margen Operacional Neto	-1,448	-3,340	-32,599	-4,193	-17,363	-6,535	-7,581
Provisiones, Depreciación y Amortización	-4,843	-7,096	-2,442	-2,998	-3,167	-1,372	-375
Otros Ingresos y Gastos	-604	-1,281	-1,396	-1,067	-910	-151	-574
Resultado del Ejercicio antes de Impuesto a la Renta	-6,895	-11,717	-36,437	-8,258	-21,441	-8,059	-8,530
Impuesto a la Renta	-1,704	-2,452	-11,710	4,708	-4,901	-2,379	-1,919
Resultado Neto del Ejercicio	-5,192	-9,266	-24,727	-12,966	-16,540	-5,680	-6,611

Fuente: Financiera Qapaq, SBS / Elaboración: PCR

CRÉDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS POR CATEGORÍA DE RIESGO	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Jun-2023	Jun-2024
Cartera Directa Bruta (PEN M)	246,264	254,442	270,278	335,557	306,195	327,042	244,628
Cartera Indirecta Bruta (PEN M)	-	-	-	-	-	-	-
Colocaciones Totales (PEN M)	246,264	254,442	270,278	335,557	306,195	327,042	244,628
Normal (%)	85.6%	81.8%	83.4%	83.3%	80.4%	80.7%	73.6%
Con Problemas Potenciales (%)	3.6%	2.5%	5.6%	4.5%	5.1%	6.0%	5.9%
Deficiente (%)	2.6%	5.2%	2.5%	3.0%	3.4%	4.0%	4.5%
Dudoso (%)	4.0%	3.4%	4.2%	4.5%	5.4%	5.7%	9.8%
Pérdida (%)	4.3%	7.1%	4.3%	4.7%	5.7%	3.6%	6.2%

Fuente: Financiera Qapaq, SBS / Elaboración: PCR

FINANCIERA QAPAQ S.A.	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Jun-2023	Jun-2024
CALIDAD DE ACTIVOS							
Cartera Atrasada / Créditos Directos	6.4%	5.6%	6.5%	7.1%	8.9%	6.7%	11.1%
Cartera Atrasada / Créditos Directos (Sector)	4.6%	10.8%	5.4%	5.5%	6.8%	6.6%	8.2%
Cartera Ref. y Reestruc. / Créditos Directos	2.7%	2.8%	1.3%	1.7%	1.8%	1.6%	4.7%
Cartera Ref. y Reestruc. / Créditos Directos (Sector)	2.3%	4.2%	4.6%	2.9%	2.7%	2.6%	2.7%
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos	9.1%	8.3%	7.8%	8.8%	10.7%	8.3%	15.8%
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos (Sector)	6.9%	15.0%	10.0%	8.4%	9.6%	9.2%	10.9%
CAR + Castigos 12M / Creditos Directos + Castigos 12M	20.5%	14.3%	20.8%	15.4%	22.5%	16.7%	30.4%
CAR + Castigos 12M / Creditos Directos + Castigos 12M (Sector)	14.7%	20.1%	24.1%	15.1%	17.5%	16.3%	20.2%
Cartera Pesada / Créditos Directos	10.8%	15.7%	11.0%	12.1%	14.4%	13.3%	20.4%
Cartera Pesada / Créditos Directos (Sector)	8.6%	19.5%	10.9%	9.7%	11.8%	11.1%	13.3%
Provisiones / Cartera Atrasada	134.4%	227.6%	103.6%	111.7%	104.8%	134.9%	115.4%
Provisiones / Cartera Atrasada (Sector)	175.2%	174.7%	208.0%	181.5%	150.2%	161.6%	134.6%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	95.0%	151.4%	86.1%	89.9%	87.4%	108.4%	80.9%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo (Sector)	116.4%	125.8%	112.3%	119.7%	107.4%	115.4%	101.4%
Provisiones / Cartera Pesada	79.9%	80.7%	61.5%	65.1%	65.0%	67.9%	62.6%
Provisiones / Cartera Pesada (Sector)	94.1%	96.9%	103.3%	103.1%	87.1%	95.6%	83.6%
Provisiones / Créditos Directos	8.6%	12.6%	6.8%	7.9%	9.4%	9.0%	12.8%
Provisiones / Créditos Directos (Sector)	8.1%	18.9%	11.2%	10.0%	10.3%	10.6%	11.1%
LIQUIDEZ							
Ratio de Liquidez MN	25.3%	61.4%	23.6%	34.7%	22.7%	27.9%	39.5%
Ratio de Liquidez MN (Sector)	22.5%	36.9%	27.2%	25.0%	23.2%	23.5%	27.9%
Ratio de Liquidez ME	49.2%	47.7%	48.8%	58.6%	136.0%	120.5%	101.6%
Ratio de Liquidez ME (Sector)	100.5%	76.4%	78.4%	99.0%	80.5%	91.8%	73.3%
SOLVENCIA							
Ratio de Capital Global	15.5%	15.1%	8.2%	9.4%	12.1%	9.3%	12.3%
Ratio de Capital Global (Sector)	16.7%	17.2%	17.5%	16.2%	18.7%	18.8%	18.6%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	2.9x	4.1x	3.5x	7.1x	5.0x	6.1x	3.9x
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces) (Sector)	5.2x	4.7x	4.7x	5.0x	4.7x	4.5x	4.1x
Endeudamiento Patrimonial (veces)	4.2x	7.0x	8.3x	10.8x	7.0x	10.1x	7.5x
Endeudamiento Patrimonial (veces) (Sector)	4.2x	4.9x	4.5x	4.3x	4.5x	4.4x	4.4x
RENTABILIDAD							
ROAE 12M	-8.5%	-16.4%	-63.7%	-28.2%	-39.2%	-36.6%	-36.8%
ROAE 12M (Sector)	19.4%	-8.2%	5.2%	15.0%	3.8%	10.3%	0.2%
ROAA 12M	-1.6%	-2.7%	-6.3%	-3.1%	-3.8%	-3.5%	-4.1%
ROAA 12M (Sector)	3.6%	-1.5%	0.9%	2.8%	0.7%	1.9%	0.0%
Margen Fin. Neto / Ingresos Financieros	44.7%	47.2%	31.8%	50.7%	38.2%	42.4%	35.5%
Margen Fin. Neto / Ingresos Financieros (Sector)	54.6%	29.6%	53.7%	57.2%	39.2%	42.5%	34.2%
Margen Operativo Neto / Ingresos + Serv. Fin.	-1.4%	-3.8%	-52.6%	-3.5%	-13.1%	-10.0%	-12.1%
Margen Operativo Neto / Ingresos + Serv. Fin. (Sector)	19.7%	-7.0%	9.2%	17.1%	5.1%	7.1%	1.8%
Margen Neto / Ingresos + Serv. Fin.	-5.0%	-10.5%	-39.9%	-10.9%	-12.5%	-8.7%	-10.5%
Margen Neto / Ingresos + Serv. Fin. (Sector)	12.4%	-6.5%	3.9%	10.4%	2.5%	4.4%	-0.5%
EFICIENCIA							
Gastos de Admin. 12M / Activo Rent. Prom.	19.2%	16.0%	16.2%	18.9%	17.4%	16.7%	18.1%
Gastos de Admin. 12M / Activo Rent. Prom. (Sector)	12.6%	10.7%	12.6%	12.7%	12.7%	12.7%	12.4%
Gastos de Adm. / Ingresos + Serv. Fin.	50.3%	51.6%	83.6%	54.4%	48.3%	49.0%	48.0%
Gastos de Adm. / Ingresos + Serv. Fin. (Sector)	39.1%	42.3%	49.4%	43.0%	40.5%	41.7%	39.1%
Gastos de Operación / Margen Fin. Total	67.8%	75.2%	127.8%	74.9%	72.0%	74.2%	71.3%
Gastos de Operación / Margen Fin. Total (Sector)	47.8%	53.1%	60.2%	53.5%	53.8%	54.9%	51.8%

Fuente: Financiera Qapaq, SBS / Elaboración: PCR