

FINANCIERA QAPAQ S.A.

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2024 ¹			Fecha de comité: 20 de marzo de 2025			
Periodicidad de actualización: Semestral			Sector: Financieras / Perú			
Equipo de Análisis						
Juan Flores rflores@ratingspcr.com		Michael Landauro mlandauero@ratingspcr.com		(511) 208.2530		
Fecha de información	dic-2020	dic-2021	dic-2022	dic-2023	jun-2024	dic-2024
Fecha de comité	26/03/2020	29/03/2022	20/03/2023	26/03/2024	10/09/2024	20/03/2025
Fortaleza Financiera	PEB-	PEC+	PEC+	PEC+	PEC	PEC
Perspectivas	Negativa	Estable	Estable	Negativa	Estable	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

En comité de calificación de riesgo, PCR decidió ratificar la calificación de Fortaleza Financiera de Financiera Qapaq S.A en “PEC”, con perspectiva “Estable”; con información auditada al 31 de diciembre de 2024. La decisión se sustenta en que la financiera ha tomado medidas correctivas positivas, como la reestructuración de agencias, la diversificación de productos y la mejora en la cobertura de provisiones. Sin embargo, factores como la morosidad y los resultados netos aún negativos limitan la clasificación.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Financiera Qapaq S.A.** Fundada en Perú en 2009, es una entidad financiera no bancaria que ofrece productos como créditos y ahorros, centrada en clientes de los sectores socioeconómicos C y D de la costa, norte y sierra central del país. Orca Credit Holding LLC, con sede en Estados Unidos, es su principal accionista. La financiera ha redefinido su estrategia tras pérdidas acumuladas, enfocándose en la diversificación de productos, captación de ahorros y eficiencia operativa. También forma parte de un grupo económico que incluye a Banco Solidario (Ecuador) y Banco de Antigua (Guatemala), controlado por la familia Ribadeneira Quevedo.
- **Operaciones y Productos.** En febrero de 2024, Financiera Qapaq inició un plan de reestructuración de agencias para mejorar la rentabilidad de las sedes con márgenes positivos y reducir las pérdidas en aquellas con márgenes negativos, lo que resultó en la disminución de sus oficinas de 41² a diciembre de 2023 a 32³ a diciembre de 2024. Esta reestructuración también llevó a la reducción de personal, pasando de 694 a 458 empleados en el mismo período. Por otro lado, la financiera mantiene una oferta de productos crediticios como microcréditos, préstamos agrícolas, créditos de consumo, Olla de Oro, Casas Comerciales e Impulso. Además, ha diversificado sus canales de atención, aunque su cobertura geográfica sigue siendo limitada en comparación con competidores más grandes.

¹ Auditados.

² 1 sede principal y 40 agencias.

³ 1 sede principal y 31 agencias.

- **Estrategias y Posición Competitiva.** Para 2024-2026, Financiera Qapaq buscará un crecimiento sostenible, enfocándose en los segmentos C y D con productos para negocios, consumo y créditos prendarios. Sus estrategias clave incluyen gestión de personas, eficiencia, control de riesgo crediticio y digitalización. A diciembre de 2024, ocupa el 9° lugar⁴ en créditos directos y patrimonio, con una participación del 1.5%, y el 7° en depósitos, con un 2.9%. Además, ha reducido su market share en créditos directos para consumo no revolviente, que es el principal tipo de crédito que otorga.
- **Composición de la cartera.** La cartera directa bruta⁵ de la financiera disminuyó en S/ 94.4 MM interanual debido a la restricción de colocaciones de alto riesgo y la reestructuración de agencias. Respecto a los créditos por producto, los microcréditos y créditos de consumo cayeron en S/ 78.9 MM y S/ 26.8 MM interanual, respectivamente, mientras que "Olla de Oro" creció en S/ 13.8 MM interanual. En cuanto a los créditos por tipo, los créditos de consumo no revolviente⁶ aumentaron su participación y los de microempresas⁷ disminuyeron. En el caso de los créditos según situación, la cartera de créditos vigentes cayó en S/ 92.4 MM interanual, mientras que los refinanciados y reestructurados subieron en S/ 6.9 MM.
- **Calidad de cartera y cobertura.** A diciembre de 2024, la morosidad⁸ de la financiera disminuyó levemente al 8.7%, aunque sigue por encima del promedio sectorial de 5.8%. La cartera de alto riesgo⁹ aumentó su proporción del 10.7% a diciembre 2023 al 14.5% a diciembre 2024, superando el promedio del sector de 8.4%. En cuanto a la composición por riesgo deudor, la cartera "Normal" disminuyó del 80.4% a diciembre 2023 al 75.3% a diciembre 2024, mientras que los créditos "Dudosos" aumentaron significativamente del 5.4% al 11.0% a diciembre 2024. La cartera pesada¹⁰ también creció, del 14.5% al 19.7% a diciembre 2024. En términos de provisiones, aunque la financiera aumentó su cobertura sobre la cartera atrasada de 104.8% a diciembre de 2023 a un 152.1% a diciembre de 2024 y la de alto riesgo de 87.4% a diciembre de 2023 al 91.3% a diciembre de 2024, sigue estando en ambos ratios por debajo del promedio sectorial¹¹.
- **Riesgo de Liquidez.** La financiera mejoró su Ratio de Liquidez en Moneda Nacional (MN)¹², superando la media del sector. En Moneda Extranjera (ME), el ratio disminuyó¹³, pero sigue siendo superior al del sector. Ambos ratios superan los límites regulatorios. La empresa proyecta brechas de liquidez favorables a corto plazo en MN, pero anticipa una caída significativa a largo plazo, mientras que en ME las brechas se vuelven negativas a partir del segundo mes. Para mitigar riesgos, busca mantener buena liquidez, diversificar financiamiento y realizar pruebas de estrés, además de contar con un Plan de Contingencia para cubrir necesidades de liquidez¹⁴ en crisis.
- **Riesgo de Mercado.** El requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado¹⁵ aumentó de S/ 0.02 MM a diciembre 2023 a S/ 0.05 MM a diciembre 2024. La posición neta en moneda extranjera mejoró de negativa a positiva, con mayor cobertura al riesgo cambiario. El riesgo de tasa de interés mostró una reducción en ganancias en riesgo de S/ 1.3 MM a S/ 0.4 MM a diciembre 2024, y un ligero aumento en el valor patrimonial en riesgo de S/ 1.0 MM a S/ 1.1 MM. No hubo requerimientos de patrimonio efectivo por riesgo de tasa de interés.
- **Riesgo de Solvencia.** A diciembre de 2024, la financiera reportó un aumento en su capital social de S/ 76.1 MM a S/ 91.1 MM, aunque experimentó una disminución en su patrimonio¹⁶. Además, el patrimonio efectivo disminuyó¹⁷ de S/ 48.3 MM a S/ 36.9 MM, debido al cierre de agencias. La financiera realizó diversos aportes de capital en los últimos años, incluyendo un aporte significativo de Orca Credit Holding LLC por S/ 10.5 MM en diciembre 2024¹⁸. En cuanto al RCG, fue de 12.2% a diciembre 2024, superior al mínimo regulatorio¹⁹, aunque por debajo del promedio del sector. El endeudamiento patrimonial mejoró de 7.0x a 5.4x a diciembre 2024, aunque sigue siendo alto en comparación con el promedio del sector (4.0x).
- **Resultados Financieros.** La Financiera experimentó una caída en sus ingresos financieros²⁰ debido a la reducción de la cartera de créditos directos tras la limpieza de cartera riesgosa, así como una reducción en los gastos financieros²¹, lo que generó que disminuya el margen financiero bruto y margen neto. Además, las provisiones para incobrabilidad de créditos también disminuyeron²². Por su parte, los gastos administrativos disminuyeron²³ debido a la reestructuración de agencias. Con ello, la empresa reportó pérdidas netas de S/ 12.9 MM a diciembre 2024, mostrando una mejora respecto a la pérdida de S/ 16.5 MM a diciembre 2023. Los ratios

⁴ Respecto al total de Empresas Financieras en Perú, que son 9 a diciembre 2024.

⁵ De S/ 306.2 MM a diciembre 2023 a S/ 211.7 MM a diciembre 2024.

⁶ Del 43.6% a diciembre 2023 al 52.7% a diciembre 2024.

⁷ Del 25.0% a diciembre 2023 al 14.1% a diciembre 2024.

⁸ (Créditos vencidos y en cobranza judicial) / créditos directos.

⁹ Créditos reestructurados, refinanciados, vencidos y créditos en cobranza judicial.

¹⁰ Incluye los créditos clasificados como deficiente, dudoso, y pérdida.

¹¹ A diciembre de 2024, las provisiones sobre cartera atrasada del sector es 155.7% y las provisiones sobre la cartera de alto riesgo es 108.8%

¹² Pasando del 22.7% a diciembre de 2023 al 34.9% a diciembre de 2024.

¹³ Del 136.0% a diciembre 2023 al 99.4% a diciembre 2024.

¹⁴ Cuenta con líneas de crédito aprobadas en el Banco Central de Reserva por S/ 21.5 MM.

¹⁵ El 100% de la composición se debe al requerimiento de PE por Riesgo Cambiario.

¹⁶ De S/ 53.7 MM a diciembre 2023 a S/ 51.3 MM a diciembre 2024.

¹⁷ La disminución del patrimonio efectivo se atribuye a las pérdidas registradas en 2024, producto del cierre de agencias.

¹⁸ Según indicó el cliente, dicho aporte no se ve reflejado en los Estados Financieros a diciembre 2024. El mismo, se reflejará en los siguientes Estados Financieros.

¹⁹ 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.

²⁰ De S/ 119.6 MM a S/ 95.9 MM entre diciembre de 2023 y 2024.

²¹ De S/ 26.5 MM a diciembre 2023 a S/ 21.2 MM a diciembre 2024.

²² De S/ 46.1 MM a diciembre 2023 a S/ 36.6 MM a diciembre 2024.

²³ De S/ 63.8 MM a diciembre 2023 a S/ 55.3 MM a diciembre 2024.

de rentabilidad, aunque mejoraron, siguen siendo negativos²⁴. Por otro lado, cabe indicar que Financiera Qapaq ha obtenido una utilidad neta de S/ 0.4 MM a enero de 2025.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación de riesgo:

- Mejora sostenida en la calidad de la cartera de créditos.
- Mejora continua en los ratios de solvencia.
- Fortalecimiento de la posición competitiva.

Factores que podrían reducir la calificación de riesgo:

- Aumento de la morosidad y cartera de alto riesgo.
- Elevado nivel de endeudamiento.
- Desempeño financiero negativo sostenido.

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 diciembre 2020 – diciembre 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).
- **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.

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):** Situaciones de disminución del PBI en Perú debido a dificultades económicas, incertidumbre política que impacte las operaciones de Financiera Qapaq, o cualquier evento extremo que perjudique el funcionamiento de la entidad.

Hechos de Importancia

- El 7 de marzo de 2025, Financiera Qapaq S.A. informó que realizó el pago anticipado de su bono subordinado por S/ 10,527,173.00, con vencimiento en 2029, como parte del Programa de Fortalecimiento Patrimonial de las Instituciones Especializadas en Microfinanzas. Este pago anticipado fue coordinado con COFIDE y no requirió autorización previa de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), dado que el aumento de capital aprobado por Qapaq en 2024 cubrió el monto de la deuda. Con este pago, Qapaq deja de formar parte del programa, manteniendo su solvencia por encima de los límites regulatorios. Además, se convierte en la primera institución en Perú en saldar completamente el bono subordinado de este programa.
- El 15 de noviembre de 2024, la Compañía publicó en los diarios el aviso sobre el procedimiento para ejercer el derecho de preferencia en el aumento de capital, conforme al artículo 208 de la Ley General de Sociedades.
- El 31 de octubre de 2024, durante sesión de Directorio de Financiera Qapaq S.A. (Qapaq), se acordó un aumento de capital social de hasta S/ 10.5 MM mediante nuevos aportes dinerarios de los accionistas, en conformidad con una delegación de facultades aprobada por la Junta General de Accionistas. Se informó que este aumento se realizará a través del ejercicio del derecho de suscripción preferente, con un precio de suscripción de S/ 1.00 por acción y un porcentaje de suscripción de 11.5%. Se agregó que el 20 de noviembre de 2024 se registrará la entrega de certificados de suscripción preferente y el 21 de noviembre se entregarán los certificados correspondientes. Los pagos por las acciones deberán realizarse mediante depósito en la cuenta bancaria de Qapaq. En caso de que queden acciones no suscritas tras la segunda rueda de suscripción, serán adjudicadas a Orca Credit Holdings LLC. Los fondos recaudados se destinarán al fortalecimiento patrimonial de Qapaq, y la fecha de conclusión del proceso será el 20 de diciembre de 2024.
- El 29 de octubre de 2024, la Compañía informó acerca de la renuncia de Director Suplente, el Sr. Percy Cáceres.
- El 9 de octubre de 2024, la Compañía dio más información al público respecto al hecho de importancia del 18 de setiembre de 2024. Al respecto, se informó que en la Junta General de Accionistas (JGA) de Financiera Qapaq S.A., celebrada el 18 de setiembre de 2024, se aprobó el pago anticipado de los Bonos Subordinados emitidos en el marco del Programa de Fortalecimiento Patrimonial DU N° 037-2021, con el compromiso de realizar las gestiones necesarias para obtener las autorizaciones pertinentes. Además, se aprobó un aumento de capital social por hasta S/ 25 MM, delegando al Directorio la facultad de determinar los procedimientos y condiciones para los aumentos.

²⁴ Con un ROE de -27.3% a diciembre de 2024 y un ROA de -3.3% a diciembre 2024.

También se aprobó la adquisición de deuda subordinada hasta S/ 14 MM para mejorar el capital adicional de nivel 1, con la opción de capitalizar esta deuda como mecanismo de absorción de pérdidas, sujeto a la aprobación de la SBS. Agregaron que la deuda subordinada adquirida, podrá ser utilizada para el pago anticipado de los bonos y para fortalecer el patrimonio de Qapaq.

- El 18 de setiembre de 2024, la Compañía informó que en la Junta General de Accionistas (JGA) de ese día, se aprobó la propuesta de pago anticipado de los Bonos Subordinados DU 037-2021, en el marco del Programa de Fortalecimiento Patrimonial. Además, la JGA tomó conocimiento de la necesidad de un aumento de capital por nuevos aportes dinerarios, parte del cual se destinará al pago anticipado de los mencionados bonos. También se aprobó la adquisición de nueva deuda subordinada y un aumento de capital mediante la capitalización de créditos, como mecanismo para absorber las pérdidas de dicha deuda. Por último, se otorgó poder para la formalización e inscripción de estos acuerdos.
- El 3 de setiembre de 2024, la Compañía convocó a sus accionistas a la Junta General de Accionistas que se celebró el 18 de setiembre de 2024 a las 10:00 horas en el domicilio de la Sociedad, donde trataron temas como el pago anticipado de los Bonos Subordinados emitidos en el marco del Programa de Fortalecimiento Patrimonial DU N° 037-2021, la necesidad de un aumento de capital por nuevos aportes dinerarios, la adquisición de deuda subordinada y el aumento de capital por capitalización de créditos como mecanismo de absorción de pérdidas, entre otros asuntos de interés. Se agregó que, si no se alcanzaba el quórum, se realizaría una segunda convocatoria el 23 de septiembre de 2024 a la misma hora. Los accionistas podrán designar un representante mediante carta simple, y los documentos correspondientes estarán disponibles en el domicilio de la Sociedad.
- 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 Microfinanzas²⁵.
- El 08 de abril de 2024, mediante Junta General de Accionistas, se acordó reelegir a los miembros del Directorio por 3 años más.

Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento de 3.3% al cierre del 2024 (dic-2023: -0.6%). Según el INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción de construcción, que registró una caída del 0.88%. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron pesca (+76.8%), manufactura (+11.9%) y agropecuario (+7.5%). Estos tres sectores representan más del 70% de la producción nacional.

En diciembre de 2024, la actividad pesquera creció un 76.8% debido a una mayor cuota de anchoveta, lo que impulsó su aumento anual de 24.9%, mientras que el sector agropecuario también se destacó con un crecimiento del 7.5%, impulsado por la exportación de frutas y mayores cultivos de papa y tomate, alcanzando un incremento anual de 4.9%. Este buen desempeño en sectores primarios también se reflejó en la minería metálica, que creció un 2.0% en diciembre y un 2.0% anual, y en los hidrocarburos, que subieron un 1.5% en el mes, con un crecimiento anual de 2.1%. Paralelamente, la manufactura de recursos primarios, vinculada a la pesca, aumentó un 34.6%, mientras que la manufactura no primaria registró un incremento del 3.7% en diciembre y un 205% anual. En cuanto a servicios, sectores como electricidad, agua, gas y comercio crecieron un 1.7% y un 306% respectivamente, mientras que la construcción, aunque con una ligera caída mensual del 0.9%, cerró el año con un incremento del 3.6%. El sector servicios también presentó una notable expansión de 4.7% en diciembre y 3.2% anual. A pesar de la mejora general, la confianza empresarial sigue en ascenso, aunque la inversión privada aún no muestra una recuperación significativa, aunque se prevé que, en los próximos años, crezca gradualmente debido a mejores condiciones financieras y estabilidad política.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ (DICIEMBRE 2024)

INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 (E)***	2026 (E)***
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.0%	2.9%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	2.5%, 7.7%	1.5%, 0.2%
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.8%, 3.0%	3.0%, 2.9%
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	3.0%	2.7%
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.7%	2.4%
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	3.2%	2.0%
Inflación (var. % IPC)*	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	2.0%	2.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.36	3.60	3.97	3.81	3.71	3.73	3.75 – 3.80	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 BCRP dic-2024.

***BCRP, Reporte de Inflación de dic-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 3.0% en 2025, lo cual se sustentaría en condiciones climáticas favorables para el desarrollo de la agricultura, la pesca y su manufactura relacionada, así como un entorno de estabilidad sociopolítica y de precios que favorezcan la confianza de los agentes del sector privado, con lo cual se prevé se estimule el gasto privado y, con ello, las actividades no primarias. Para el 2026, el producto crecería 2.9% considerando que las condiciones favorables se mantengan y un escenario de estabilidad política durante las elecciones generales de 2026.

²⁵ DU N° 0037-2021.

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación sería de 2.0% para el 2025, el cual se ubicaría dentro del rango meta incluso hasta el 2026, y que responde a la menor incidencia de los fenómenos climatológicos sobre los precios de los alimentos respecto al año previo, sin embargo, aumenta ligeramente respecto al estimado previo dado que se espera una reversión más lenta en los precios de alimentos.

El balance de riesgos para la proyección de inflación se mantiene 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.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) subió de -2.8% a -3.6% del PBI entre dic-2023 y dic-2024, debido principalmente a la contracción de los ingresos corrientes por menores pagos a cuenta del impuesto a la renta de personas jurídicas domiciliadas, así como por mayores gastos corrientes del gobierno general relacionados a la capitalización de Petroperú. Ello resulta en el nivel más alto de déficit fiscal de las últimas 3 décadas.

Sector Microfinanciero

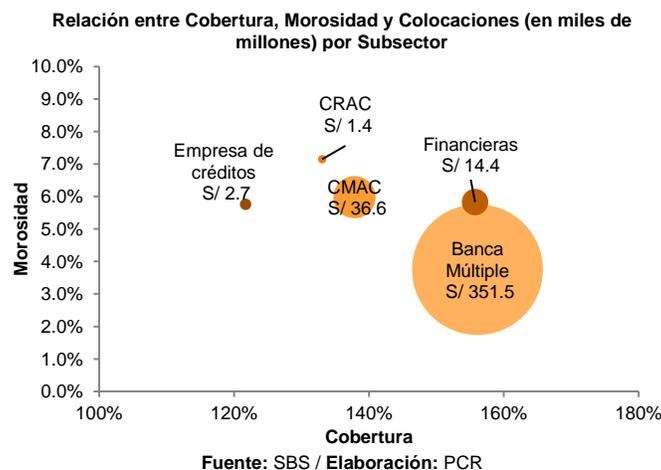
El sector microfinanciero ha demostrado ser resiliente y sostenible frente a desafíos como crisis políticas, la pandemia de COVID-19 y fenómenos climatológicos, los cuales incrementaron la morosidad en el sector el año pasado. No obstante, estos efectos comienzan a normalizarse al cierre del período de evaluación. El sector presenta un ligero crecimiento en las colocaciones, acompañado de una reducción en la morosidad y la salida de algunos actores del mercado debido a problemas de insolvencia, lo que ha favorecido la mejora de los indicadores crediticios.

En cuanto a la solvencia, el sector mantiene sólidos niveles patrimoniales en todos los subsectores, salvo en las cajas rurales, las cuales aún deben alinear sus niveles de capital a los estándares requeridos. Sin embargo, en términos generales, el sector posee niveles de capital suficientes para afrontar posibles pérdidas. A pesar de las intervenciones recientes de la SBS, no se ha observado contagio de riesgo ni pérdida de confianza entre los ahorristas, y los niveles de morosidad se han estabilizado.

Finalmente, con una inflación controlada y elevados niveles de cobertura, se proyecta una recuperación en segmentos como el crédito de consumo y las pequeñas y medianas empresas (PYME) en el corto plazo.

Colocaciones y su crecimiento moderado

Al cierre de diciembre de 2024, las colocaciones directas de las entidades microfinancieras alcanzaron S/ 55,038 MM, experimentando un crecimiento interanual leve del 0.2% (+S/99.1 MM). Este incremento se refleja principalmente en el aumento de las colocaciones a pequeñas empresas, impulsado por la expansión de las cajas municipales. Sin embargo, el crecimiento de las colocaciones varía según el subsector, con reducciones en las financieras y las empresas de crédito. En conjunto, estos datos evidencian un dinamismo controlado en el otorgamiento de créditos, influenciado por factores macroeconómicos y normativos, así como por la salida de algunas entidades del sistema, lo que moderó el ritmo de crecimiento.

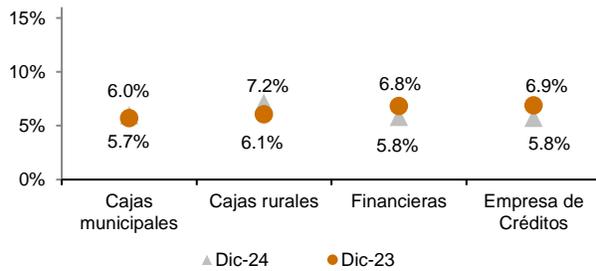


Morosidad en proceso de recuperación tras los efectos macroeconómicos

El indicador de morosidad en el sector microfinanciero se mantuvo alrededor del 6.0% a diciembre de 2024, mostrando una leve mejora respecto al 6.1% del año anterior. No obstante, esta evolución fue heterogénea: las cajas municipales y rurales experimentaron un aumento en sus niveles de morosidad, mientras que las financieras y las empresas de crédito lograron reducirla a un 5.8% en ambos subsectores. Esta variabilidad se debe principalmente a la salida de

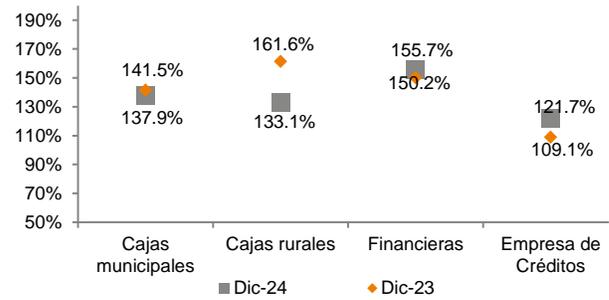
entidades con indicadores deficientes y a la normalización de la inflación, lo que mejoró la capacidad de pago de los usuarios.

MOROSIDAD POR SEGMENTO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COBERTURA DE CARTERA ATRASADA

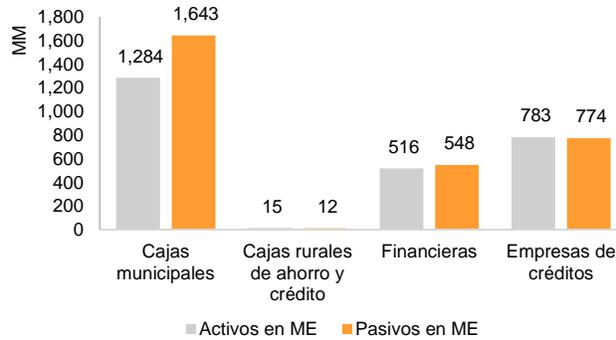


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Liquidez adecuada en la mayoría de las entidades

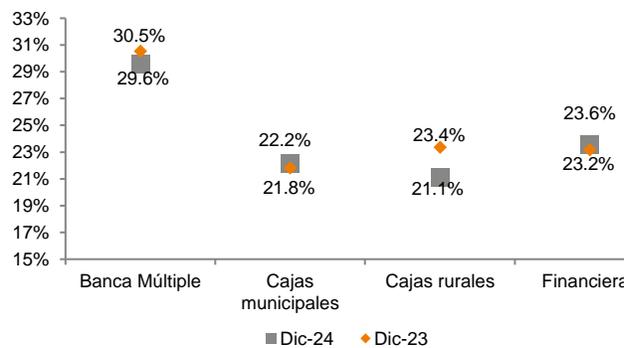
Los ratios de liquidez en moneda nacional han mostrado resultados mixtos, pero en general se mantienen por encima de los límites regulatorios. En particular, las financieras y las cajas municipales incrementaron sus ratios de liquidez a 23.6% y 22.2%, respectivamente, lo que garantiza su capacidad para cumplir con las obligaciones a corto plazo. Por otro lado, las cajas rurales registraron una leve disminución, pasando de 23.4% a 21.1% a diciembre 2024. En cuanto a la liquidez en moneda extranjera, se observa una exposición controlada que se mitiga a través del calce de activos y pasivos.

POSICIÓN CONTABLE EN MONEDA EXTRANJERA (EXPRESADO EN MILLONES DE SOLES)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

RATIOS DE LIQUIDEZ EN MN (%)

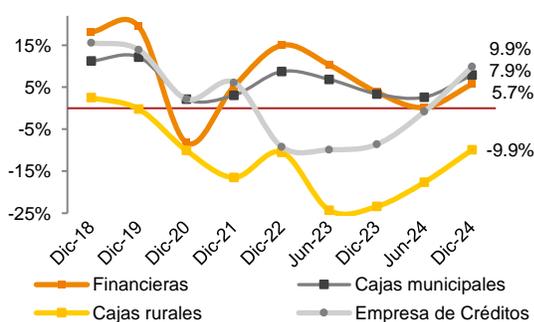


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Mejoras en los niveles de rentabilidad

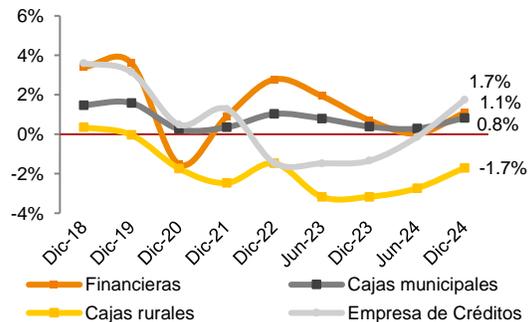
Los indicadores de rentabilidad han mostrado mejoras notables a diciembre de 2024 en comparación con los períodos anteriores. Las cajas municipales, por ejemplo, alcanzaron un ROE promedio de 7.9%, lo que representa un aumento de 4.5 puntos porcentuales respecto al año anterior. Asimismo, las financieras incrementaron su rentabilidad, pasando de un ROE de 3.8% a 5.7% a diciembre 2024, y las empresas de crédito, tras presentar resultados negativos, lograron un ROE positivo de 9.9% a diciembre 2024. Esta mejora en la rentabilidad se atribuye principalmente a la reducción de los gastos por provisiones, resultado de una mejor calidad de la cartera de créditos.

RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO - ROE



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

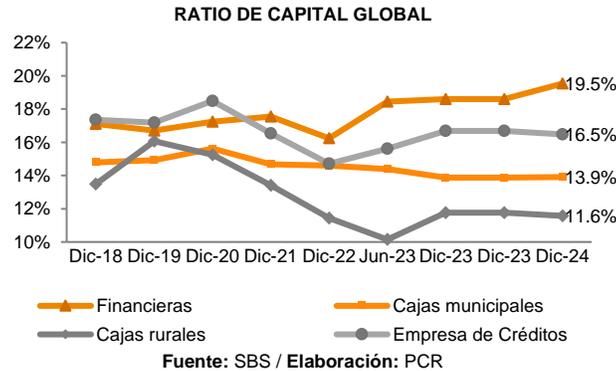
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS - ROA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Solvencia adecuada en la mayoría de las entidades

La estabilidad del sector microfinanciero se encuentra respaldada por niveles adecuados de solvencia, a pesar de los retos del entorno macroeconómico. La implementación de la Resolución SBS N° 274-2024 ha permitido flexibilizar y reprogramar los plazos para alcanzar los niveles requeridos de capital, facilitando una transición gradual. La mayoría de las entidades mantienen sólidos ratios de capital global, aunque se identifican algunas deficiencias en las cajas rurales, lo que genera el riesgo de nuevas intervenciones. Además, las intervenciones oportunas a través de los Programas de Fortalecimiento Patrimonial han sido clave para preservar la confianza de los ahorristas y reforzar la estructura financiera del sector.



Análisis de la institución

Reseña

Financiera Qapaq S.A., constituida en Perú en 2009, está autorizada por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS). Es una entidad financiera no bancaria que ofrece productos y servicios financieros, como créditos y ahorros, enfocada principalmente en clientes de la costa, norte y sierra central del país. Su oferta crediticia está dirigida a financiar actividades empresariales y de consumo, principalmente para individuos bancarizados y no bancarizados de los segmentos socioeconómicos "C" y "D", generando ventas cruzadas, principalmente de seguros.

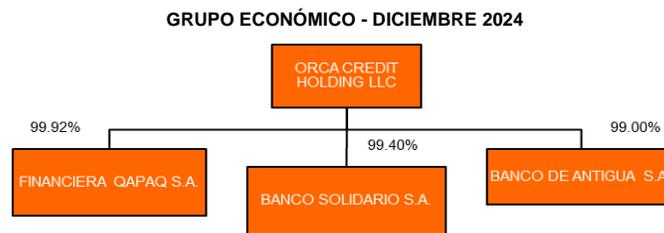
La sede principal se encuentra en Lima. A diciembre 2024, opera mediante 32²⁶ oficinas en diversas regiones del Perú, frente a 41²⁷ oficinas a diciembre 2023. Respecto al personal, cuenta con 458 empleados al corte de evaluación, en comparación con 694 en 2023.

El principal accionista de Financiera Qapaq S.A. es Orca Credit Holding LLC, con sede en Estados Unidos, que posee el 99.99% de la entidad.

Ante pérdidas acumuladas, la gerencia de la financiera redefinió su estrategia a finales de 2023, ajustando productos, territorios y eficiencias para lograr rentabilidad y un nivel patrimonial adecuado. Se diversificaron productos, se redujo la importancia del crédito de consumo, se incrementó la captación de ahorros y se diversificaron los ingresos con la implementación de la mesa de cambios. Además, se ajustó la presencia geográfica y se realizaron eficiencias operativas.

Grupo Económico

La Financiera forma parte de un grupo de empresas especializadas en microfinanzas, cuyo objetivo es ofrecer crédito, asesoría y orientación financiera a personas y microempresarios desatendidos por la banca tradicional. El grupo está conformado por Banco Solidario S.A. (Ecuador), Banco de Antigua S.A. (Guatemala) y Financiera Qapaq S.A. (Perú), todas subsidiarias de Orca Credit Holdings LLC, con sede en Estados Unidos. El grupo está liderado y controlado por la familia Ribadeneira Quevedo, un destacado conglomerado económico-familiar fundado en 1936 en Ecuador, que opera en diversas líneas de negocio, incluyendo retail, logística y automotriz, entre otras.



²⁶ 1 sede principal y 31 agencias.

²⁷ 1 sede principal y 40 agencias.

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

Con base en las respuestas proporcionadas por Financiera Qapaq, se puede observar un compromiso creciente hacia la responsabilidad social empresarial, aunque algunos aspectos aún no se encuentran completamente formalizados en programas estructurados. Al respecto, la Financiera ha identificado a sus grupos de interés y ha definido estrategias de participación. Además, la organización ha implementado medidas para la mejora del desempeño ambiental, tales como la promoción del cuidado energético, reciclaje y uso eficiente de los recursos naturales entre sus colaboradores. Sin embargo, estas acciones, aunque positivas, no forman parte de programas formales dentro de la empresa.

Por otro lado, la organización indicó que ha tomado algunas acciones de mitigación y adaptación frente al cambio climático, como la implementación de un seguro agrícola para pequeños agricultores en su cartera. Además, la empresa indicó que contrató a un consultor especializado en cambio climático para evaluar los impactos en sus estados financieros y mejorar la toma de decisiones en cuanto al riesgo crediticio. En cuanto a la gestión social, la organización mencionó que promueve la igualdad de oportunidades y otorga los beneficios de ley a sus trabajadores. También se agregó que la Financiera cuenta con un código de ética actualizado en abril de 2024.

En cuanto al gobierno corporativo, se indicó que todos los accionistas de la misma clase gozan de los mismos derechos, y que la empresa ha establecido un reglamento para las Juntas Generales de Accionistas, el cual asegura que las convocatorias se realicen dentro de los plazos estipulados en el Estatuto, con un mínimo de 10 días de antelación. Además, se permite a los accionistas incorporar puntos a debatir y delegar su voto en las Juntas, mediante procedimientos formales incluidos en el reglamento. Si bien la Gerencia General se encarga de la comunicación con los accionistas, no existe un área formalmente designada para esta función.

En cuanto al directorio, la Financiera mencionó que cuenta con un reglamento de Directorio, actualizado en abril de 2024. En dicho reglamento, se establecen criterios específicos para la selección de directores independientes, asegurando que la persona elegida posea independencia económica y profesional. Además, la Financiera indicó que se realiza un seguimiento formal de los potenciales conflictos de interés dentro del directorio. En términos de control y gestión de riesgos, la Financiera dispone de un Manual de Gestión de Riesgos Integrales y cuenta con un área de auditoría interna que reporta al Comité de Auditoría del Directorio. La política de información también está formalmente aprobada y se incluye en el Manual del Sistema de Gestión de Seguridad de la Información. Por último, la empresa indicó que realiza una difusión activa de sus avances en temas de gobierno corporativo a través de informes independientes.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

El capital social autorizado, suscrito y pagado de la empresa al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es de S/ 91.1 MM y S/ 76.1 MM respectivamente, representado por 91,105,568 y 76,105,568 acciones comunes con un valor nominal de 1 sol cada una. Al respecto, en septiembre de 2024, se aprobó un aumento de capital por S/10.5 MM, realizado en diciembre de 2024 y en trámite de inscripción en los Registros Públicos al corte de evaluación.

ACCIONARIADO Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL – DICIEMBRE 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		Veggro Cabrera, Edgart Alejandro	G. de División de Agencias
Martínez Figueroa, Héctor Gonzalo	Presidente	García Suárez, José Alejandro	G. de División Producto
Calvache Nicola, Diego Fernando	Director	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		
Bueno Daza, Fernando	Director Suplente		

Fuente: Financiera Qapaq / SMV **Elaboración:** PCR

El Directorio está presidido por el Sr. Héctor Gonzalo Martínez Figueroa, de nacionalidad chilena, quien ocupa este cargo desde octubre de 2018. Por su parte, la Gerencia General está a cargo del Sr. Estevan Mauricio Abad Rivadeneira, quien asumió la responsabilidad en febrero de 2019. El Sr. Abad, de nacionalidad ecuatoriana, es ingeniero informático de formación y antes de ingresar a la Financiera, fue vicepresidente del retail financiero del grupo ICESA durante cuatro años.

Según hecho de importancia, el 29 de octubre de 2024, el señor Percy Cáceres Núñez renunció al cargo de Director Suplente en Financiera Qapaq.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

En febrero de 2024, la financiera inició un plan de reestructuración de sus agencias, cuyo objetivo es: i) aumentar la rentabilidad de aquellas agencias que han mostrado márgenes positivos, mediante un adecuado control de riesgos y fomentando la venta cruzada de productos con mayores márgenes (agencias estratégicas); y ii) minimizar las pérdidas en las agencias que han tenido márgenes negativos en los últimos años (agencias en transición). Además, a partir de ese mes, se implementó una restricción en los desembolsos de las agencias en transición.

Debido a lo mencionado, se observa una disminución en el número total de oficinas, pasando de 41²⁸ a diciembre de 2023 a 32²⁹ a diciembre de 2024. Al analizar las sedes por región, se destaca que las áreas de Lima y Junín experimentaron las mayores variaciones. En Lima, la cantidad de sedes disminuyó de 26 a 21 a diciembre 2024. Por otro lado, Junín presentó una disminución de 7 a 4 sedes a diciembre 2024. Mientras tanto, otras regiones como Ica, La Libertad, Lambayeque, Piura y Callao mantuvieron cifras estables, sin variaciones en su número de sucursales. Sin embargo, Pasco perdió su oficina, lo que también refleja la reestructuración de la red en áreas de menor demanda.

En el caso del total de empresas financieras en Perú, el número de oficinas pasó de 714 a diciembre de 2023 a 798 a diciembre de 2024. Este aumento de 84 sucursales refleja una expansión en la presencia de las empresas financieras, especialmente en regiones como Lima, donde las oficinas crecieron de 239 a 259 a diciembre 2024, y en La Libertad, Junín e Ica, con incrementos de 4, 3 y 4, respectivamente. Por otro lado, Piura se mantuvo estable con 56 oficinas, mientras que Pasco mostró un ligero aumento de 6 a 8 a diciembre de 2024.

Respecto al número total de trabajadores de la Financiera, pasó de 694 en diciembre de 2023 a 458 en diciembre de 2024, lo que representa una reducción de 236 personas. Esta disminución está relacionada con una reestructuración interna, enfocada en la optimización de recursos. La caída es particularmente evidente en los grupos de empleados y funcionarios, que disminuyeron de 555 a 323 a diciembre 2024 y de 116 a 102 a diciembre 2024, respectivamente, lo que refleja una reducción en el personal operativo y administrativo. Por otro lado, el número de gerentes experimentó una leve disminución de 9 a 8 a diciembre 2024. Sin embargo, es importante destacar que el grupo denominado "Otros" aumentó de 14 a 25 a diciembre 2024, lo que refleja un incremento en áreas no convencionales o nuevos roles dentro de la estructura organizacional.

En el caso del total de empresas financieras, se observa un incremento en el número total de trabajadores, pasando de 15,307 en diciembre de 2023 a 15,818 en diciembre de 2024, lo que representa un aumento de 511 personas. Este crecimiento es más significativo en los grupos de "Gerentes" y "Funcionarios", que aumentaron de 211 a 238 a diciembre 2024 y de 915 a 972 a diciembre 2024, respectivamente. El número de "Empleados" también creció ligeramente de 14,081 a 14,491 a diciembre 2024, lo que indica una expansión en la fuerza laboral a nivel operativo. Además, el grupo "Otros" experimentó un aumento de 100 a 117 a diciembre 2024, lo que podría reflejar la creación de nuevos roles o áreas dentro de las empresas financieras. En conjunto, el aumento general en la plantilla de personal es una respuesta al crecimiento y la expansión de la industria financiera en el período evaluado.

Productos

Los productos crediticios que ofrece Qapaq 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. Se pueden pedir préstamos entre S/ 1,000 y S/ 50,000 soles, según cada caso específico.
- **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.
- **Consumo:** Actualmente solo atienden el segmento de Clientes y exclientes Qapaq y el monto máximo de aprobación es de S/6,000.
- **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.
- **Casas Comerciales:** Créditos de libre disponibilidad dirigido a clientes con vehículo propio y sistema GNV con chip liberado.
- **Impulso:** Crédito dirigido a personas naturales independientes de la pequeña y microempresa, que ejercen actividades de comercio, producción y/o servicios. Se pueden pedir préstamos entre S/ 500 y S/ 5,000 soles, según cada caso específico.

Financiera Qapaq ofrece sus productos a través de agencias y convenios con instituciones financieras, y está en proceso de incorporar canales adicionales como cajeros automáticos y corresponsales. Además, ha habilitado otros canales digitales como su página web, banca móvil y pagos por billeteras electrónicas y lanzó su tarjeta de débito en diciembre de 2023. Sin embargo, su cobertura geográfica es menor en comparación con competidores directos como Mibanco, las microfinancieras especializadas y las Cajas Municipales, que tienen una mayor diversificación y presencia

²⁸ 1 sede principal y 40 agencias.

²⁹ 1 sede principal y 31 agencias.

en el país. A diciembre 2024, Financiera Qapaq opera en 7 regiones con 32³⁰ oficinas autorizadas, concentrándose principalmente en las zonas central y norte del país, lo que limita su capacidad de diversificación ante posibles riesgos externos.

Estrategias corporativas

Para el periodo 2024-2026, la financiera continuará enfocada en un crecimiento sostenible, priorizando el financiamiento a clientes de los segmentos C y D, tanto bancarizados como no bancarizados, con productos orientados al crecimiento de negocios, gastos de consumo y créditos prendarios.

Los pilares estratégicos de la Financiera Qapaq se centran en cuatro ejes fundamentales: Gestión de las Personas, Eficiencia y Rentabilidad, Riesgo Crediticio Controlado y Digitalización. En términos de gestión de personas, buscan desarrollar y mejorar las competencias de su equipo para fomentar la productividad y retención. En cuanto a eficiencia y rentabilidad, la financiera planea mejorar sus índices financieros, incrementar los ingresos no financieros y optimizar recursos humanos y físicos. En el área de riesgo crediticio, indican que se está fortaleciendo la gestión de riesgos y cobranzas con el uso de herramientas de inteligencia de datos y modelos scoring. Finalmente, en digitalización, menciona que se ha avanzado en la oferta de servicios digitales innovadores, garantizando la seguridad y alineándose con normativas internacionales para ofrecer una experiencia digital confiable. Además, la financiera implementó un Balanced Scorecard (BSC) con 11 objetivos estratégicos y 23 indicadores, cuyo seguimiento se realizará trimestralmente.

Posición competitiva

A diciembre de 2024, Financiera Qapaq ocupa la posición 9° entre las 9° Financieras en Perú en la categoría de créditos directos, con un monto total de S/ 211.7 MM en créditos directos. Su participación en el mercado es del 1.5% (dic-2023: 9°, participación de 2.1%). Por otro lado, la financiera se encuentra en la posición 7° en la categoría de depósitos totales, con un monto de S/ 254.1 MM en depósitos. Su participación en el mercado es del 2.9% (dic-2023: 8°, participación de 4.1%). A su vez, la financiera ocupa la posición 9° en cuanto a patrimonio, con un total de S/ 51.3 MM en patrimonio. Su participación en el mercado es de solo el 1.5% (dic-2023: 8°, participación de 1.7%).

RANKING DE CRÉDITOS DIRECTOS, DEPÓSITOS Y PATRIMONIO DE LAS FINANCIERAS – DICIEMBRE 2024

Créditos Directos				Depósitos Totales				Patrimonio			
	Financieras	Monto (S/ MM)	(%)		Financieras	Monto (S/ MM)	(%)		Financieras	Monto (S/ MM)	(%)
1	Compartamos Financiera	4,254.9	29.6	1	Compartamos Financiera	2,816.3	32.5	1	Compartamos Financiera	959.6	28.0
2	Crediscotía Financiera	2,348.7	16.4	2	Financiera Confianza	1,607.9	18.6	2	Crediscotía Financiera	763.4	22.3
3	Financiera Confianza	2,306.3	16.1	3	Crediscotía Financiera	1,249.2	14.4	3	Financiera Confianza	419.1	12.3
4	Mitsui Auto Finance	1,566.6	10.9	4	Financiera Oh!	1,213.8	14.0	4	Financiera Efectiva	364.4	10.7
5	Financiera Oh!	1,525.4	10.6	5	Financiera Efectiva	879.7	10.2	5	Mitsui Auto Finance	356.2	10.4
6	Financiera Efectiva	1,292.1	9.0	6	Financiera Proempresa	545.1	6.3	6	Financiera Oh!	326.1	9.5
7	Financiera Proempresa	537.4	3.7	7	Financiera Qapaq	254.1	2.9	7	Financiera Surgir	115.0	3.4
8	Financiera Surgir	321.1	2.2	8	Financiera Surgir	97.9	1.1	8	Financiera Proempresa	67.0	2.0
9	Financiera Qapaq	211.7	1.5					9	Financiera Qapaq	51.3	1.5

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A diciembre 2024, Financiera Qapaq otorga principalmente créditos directos para consumo no revolvente. Al respecto, Financiera Qapaq mantuvo su posición en el puesto 7 de las ocho Financieras en Perú en la categoría de créditos directos para consumo no revolvente, entre diciembre 2023 y diciembre 2024. Además, se observa una disminución en el monto total de créditos directos para consumo no revolvente, pasando de S/ 133.6 MM a diciembre de 2023 a S/ 111.6 MM a diciembre de 2024, al igual que en el market share de este tipo de créditos, que paso del 2.4% a diciembre de 2023 al 2.0% a diciembre de 2024.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

Evolución y estructura de la cartera

La cartera directa bruta de la financiera muestra una disminución significativa de diciembre de 2023 a diciembre de 2024, pasando de S/ 306.2 MM a S/ 211.7 MM. Esta reducción se debe a (i) la restricción de colocaciones a clientes con un perfil de riesgo superior al nuevo apetito de la financiera, y (ii) al plan de reestructuración de agencias iniciado en febrero de 2024, cuyo objetivo es aumentar la rentabilidad de las agencias estratégicas y cerrar, con la menor pérdida posible, aquellas que han registrado márgenes negativos en los últimos años.

Respecto a la cartera bruta directa por productos, se debe tener en cuenta que están divididos en productos *Core*³¹, productos *No-Core*³² y *Fondos de Gobierno*³³. Se observa que el Microcrédito experimentó una disminución considerable de S/ 189.4 MM a diciembre 2023 a S/ 110.5 MM a diciembre 2024. También se observa una disminución

³⁰ 1 sede principal y 31 agencias.

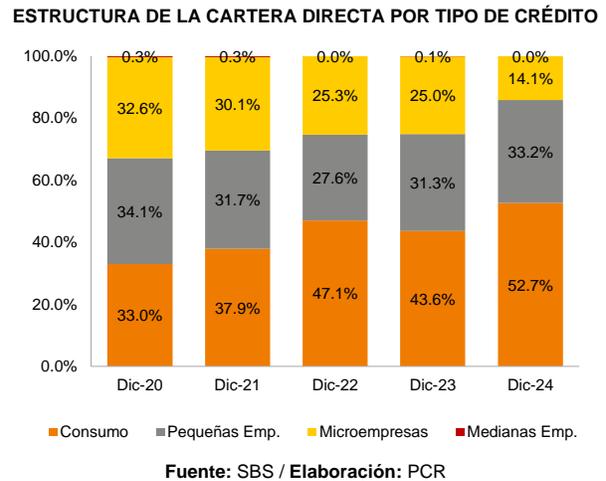
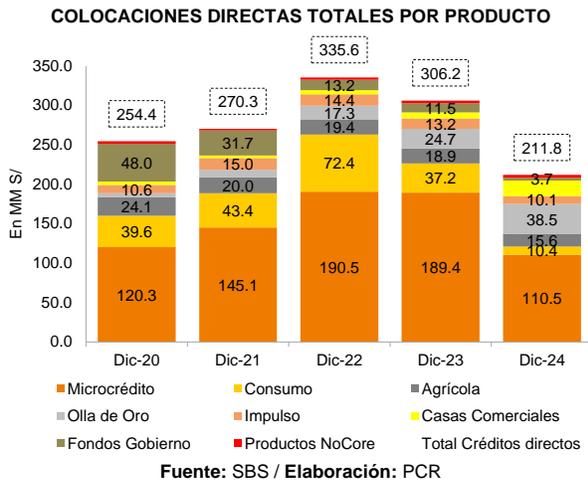
³¹ Microcrédito, Impulso, Agrícola, Consumo, Olla de Oro y Casas Comerciales.

³² Administrativo, Especiales (Back to Back) y Agrícola (Rev).

³³ Reactiva, FAE y MYPERU.

en los productos de Consumo, que bajaron de S/ 37.2 MM a S/ 10.4 MM a diciembre 2024. Por otro lado, el producto "Olla de Oro" mostró un aumento, pasando de S/ 24.7 MM a S/ 38.5 MM a diciembre 2024, lo que refleja un mayor interés en este producto durante el periodo.

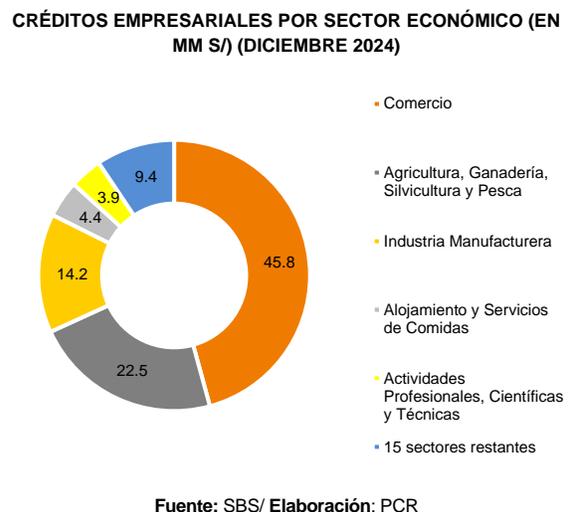
En cuanto a otros productos, la cartera Agrícola y el producto Impulso presentaron una ligera disminución, con el primero pasando de S/ 18.9 MM a diciembre 2023 a S/ 15.6 MM a diciembre 2024, y el segundo de S/ 13.2 MM a S/ 10.1 MM a diciembre 2024. El producto "Casas Comerciales" experimentó un aumento significativo, subiendo de S/ 7.8 MM a S/ 19.7 MM a diciembre 2024. Los productos No Core y los Fondos de Gobierno también mostraron una ligera disminución, con los primeros cayendo de S/ 3.5 MM a S/ 3.3 MM a diciembre 2024 y los segundos de S/ 11.5 MM a S/ 3.7 MM a diciembre 2024.



Respecto a la estructura de la cartera directa por tipo de crédito, se puede observar que el crédito de consumo aumentó su participación, pasando del 43.6% a diciembre 2023 al 52.7% a diciembre 2024. En contraste, la participación de los créditos a microempresas disminuyó considerablemente, pasando del 25.0% al 14.1% a diciembre 2024.

En cuanto a la participación de los créditos a pequeñas empresas, experimentó un ligero aumento, subiendo del 31.3% al 33.2% a diciembre 2024. Respecto a la participación en créditos a medianas empresas, prácticamente desapareció, bajando del 0.1% a no presentar este tipo de créditos a diciembre 2024.

Por otro lado, la distribución de los créditos directos de la financiera según su situación muestra una disminución general en los créditos vigentes, que pasaron de S/ 273.4 MM a diciembre 2023 a S/ 181.0 MM a diciembre 2024. En contraste, los créditos refinanciados y reestructurados aumentaron, pasando de S/ 5.4 MM a S/ 12.3 MM a diciembre 2024, lo que indica que una mayor proporción de clientes que han requerido ajustes en sus condiciones de pago. Los créditos atrasados también disminuyeron, de S/ 27.3 MM a S/ 18.5 MM a diciembre 2024, lo que refleja una mejora en la gestión de la morosidad de la financiera durante el periodo. En conjunto, estos cambios indican un ajuste en la composición de la cartera crediticia de la financiera, con un enfoque en la reestructuración y una leve reducción de los créditos en mora.

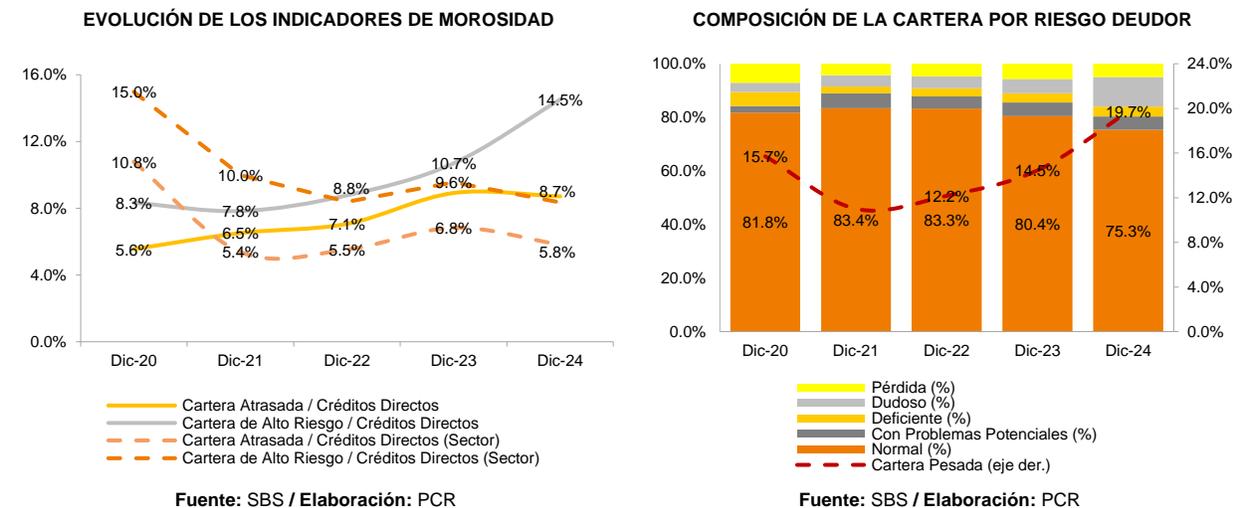


Por otra parte, los créditos directos corporativos de la financiera por sector económico pasaron de S/ 172.5 MM a diciembre 2023 a S/ 100.2 MM a diciembre 2024. La distribución de los créditos directos corporativos de la financiera por sector económico muestra que el sector comercio es el principal receptor, con un total de S/ 45.8 MM a diciembre 2024. Le sigue el sector de "agricultura, ganadería, silvicultura y pesca", con S/ 22.5 MM a diciembre 2024, reflejando un interés considerable en financiar actividades relacionadas con la producción primaria. En tercer lugar, la industria manufacturera recibió créditos por S/ 14.2 MM. Otros sectores como el "alojamiento y servicios de comidas", así como las "actividades profesionales, científicas y técnicas", recibieron menores montos de financiamiento, con S/ 4.4 MM y S/ 3.9 MM, respectivamente. Los 15 sectores restantes en conjunto sumaron S/ 9.4 MM a diciembre 2024.

Calidad de Cartera

A diciembre de 2023, la morosidad³⁴ de la financiera era del 8.9%, un nivel superior al promedio del sector³⁵, que se encontraba en 6.8%. A diciembre de 2024, la morosidad de la financiera disminuyó levemente al 8.7%, manteniéndose aún por encima del promedio sectorial, que también experimentó una mejora, alcanzando un 5.8%. En cuanto a la Cartera de Alto Riesgo (CAR)³⁶ de la financiera, se observó un aumento en su proporción sobre los créditos directos, que pasó del 10.7% a diciembre de 2023 al 14.5% a diciembre de 2024. La cartera de alto riesgo de la financiera sigue siendo más alta que el promedio del sector, que disminuyó del 9.6% al 8.4% a diciembre 2024.

Asimismo, al considerar los castigos anualizados, la CAR ajustada³⁷ ha crecido del 22.5% a diciembre de 2023 al 29.0% a diciembre de 2024. En comparación con el sector, que pasó del 17.5% al 18.4% en el mismo período, la empresa presenta una mayor proporción de riesgo en su cartera.



Respecto a la composición de la cartera por riesgo deudor, la financiera ha experimentado una disminución en la proporción de la cartera "Normal", que pasó del 80.4% a diciembre 2023 al 75.3% a diciembre 2024. Por otro lado, los créditos con "Problemas Potenciales" se mantuvieron prácticamente estables, pasando del 5.1% al 5.0% a diciembre 2024.

El mayor cambio se observa en los créditos clasificados como "Dudosos", que aumentaron significativamente del 5.4% al 11.0% a diciembre 2024. Por otro lado, los créditos "Deficientes" y en "Pérdida" experimentaron ligeras variaciones, pasando del 3.4% al 3.7% a diciembre 2024 y del 5.7% al 5.0% a diciembre 2024.

Finalmente, la cartera pesada³⁸ de la financiera ha mostrado un aumento, de 14.5% a diciembre de 2023 a 19.7% a diciembre de 2024. 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 pasaron de S/ 28.6 MM a diciembre 2023 a S/ 28.1 MM a diciembre 2024. En términos de ratios, la financiera ha incrementado significativamente su nivel de provisiones sobre la cartera atrasada, pasando de un 104.8% a diciembre de 2023 a un 152.1% a diciembre de 2024. A pesar de este aumento, la empresa se mantiene por debajo del promedio del sector, que pasó del 150.2% al 155.7% en el mismo período.

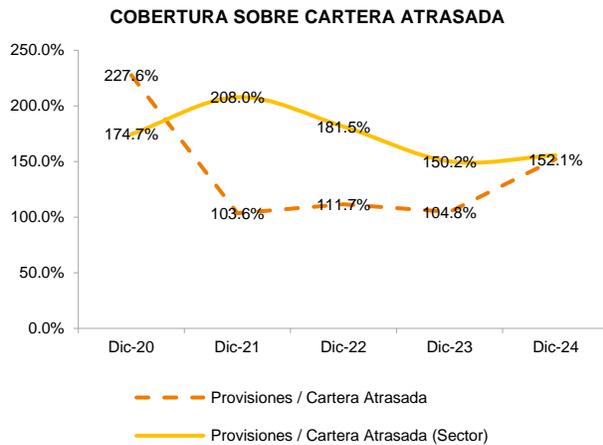
³⁴ (Créditos vencidos y en cobranza judicial) / créditos directos.

³⁵ Financieras del Perú.

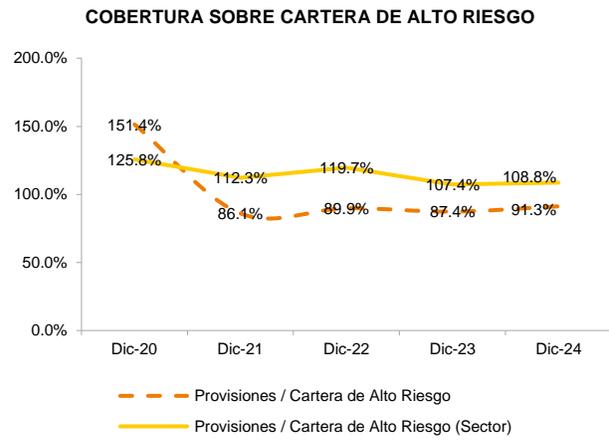
³⁶ Créditos reestructurados, refinanciados, vencidos y créditos en cobranza judicial.

³⁷ (CAR + Castigos 12M) / (Créditos directos + Castigos 12M).

³⁸ Incluye los créditos clasificados como deficiente, dudoso, y pérdida.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En línea con lo anterior, la financiera ha incrementado su nivel de provisiones sobre la cartera de alto riesgo³⁹, pasando del 87.4% a diciembre de 2023 al 91.3% a diciembre de 2024. Sin embargo, a pesar de este aumento, la proporción de provisiones de la empresa sigue siendo inferior a la del sector⁴⁰, que pasó del 107.4% al 108.8% en el mismo período.

Mitigación del Riesgo de Crédito

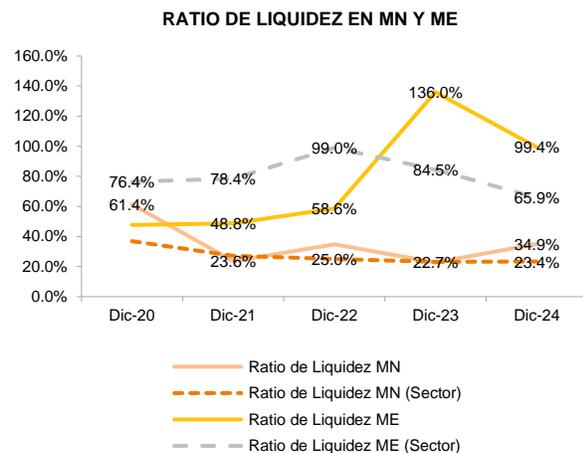
La Financiera indicó que implementa un estricto control en todo el proceso de crédito, desde la prospección inicial del Oficial de Negocios hasta la evaluación y verificación de la calidad de la información ingresada en la base de datos, asegurando que se apliquen correctamente las políticas de crédito. En la etapa de seguimiento, indicó que se emiten reportes diarios, semanales y mensuales sobre la evolución de la cartera, que son analizados por la Unidad de Riesgo de Crédito. Esta unidad proporciona la información al Comité de Administración Integral de Riesgos, que define la estrategia de gestión de riesgos de la Financiera.

Riesgo de Liquidez

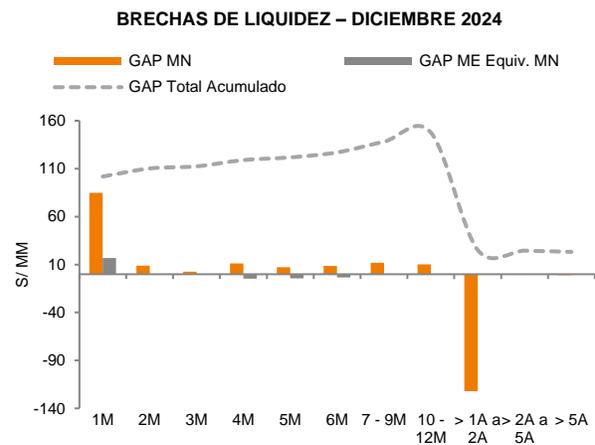
Al respecto, la financiera logró un aumento en su Ratio de Liquidez en Moneda Nacional (MN), que pasó del 22.7% a diciembre de 2023 al 34.9% a diciembre de 2024. Esto indica una mejora significativa en la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones en moneda nacional, superando ligeramente la media del sector, que se mantuvo casi estable en un 23.0% a diciembre 2023 y subió levemente a 23.4% a diciembre 2024.

Por otro lado, el Ratio de Liquidez en Moneda Extranjera (ME) muestra una disminución considerable, pasando del 136.0% a diciembre de 2023 al 99.4% a diciembre de 2024. Comparado con el sector, que vio una caída de 84.5% a 65.9% a diciembre 2024, la empresa mantiene una posición relativamente más sólida en este aspecto.

De esta forma, los ratios de liquidez en MN y ME de la financiera son superiores a los límites regulatorios⁴¹.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

³⁹ Créditos reestructurados, refinanciados, vencidos y créditos en cobranza judicial.

⁴⁰ Financieras del Perú.

⁴¹ MN: 8% y ME: 20%.

La financiera proyecta brechas de liquidez en moneda nacional a lo largo de los próximos plazos, con un saldo positivo en los primeros meses y una fuerte caída entre el primer y segundo año. En el corto plazo, los pronósticos muestran brechas de liquidez favorables, destacando un GAP de S/ 84.8 MM para el primer mes, que se reduce gradualmente a S/ 2.5 MM para el tercer mes. Sin embargo, a partir del primer año, la situación cambia, con una brecha negativa de S/ -122.1 MM para el período de más de 1 a 2 años, además de menores déficits en los rangos de 2 a 5 años y más de 5 años, con brechas de S/ -0.7 MM y S/ -1.2 MM, respectivamente. Dicho descalce de largo plazo se mitigaría por los excedentes de liquidez en el corto plazo.

Por otra parte, la financiera pronostica brechas de liquidez en moneda extranjera que presentan principalmente saldos negativos a partir del segundo mes. En el corto plazo, la brecha es positiva solo en el primer mes, con un GAP de S/ 16.9 MM, pero a partir del segundo mes, se comienza a registrar un déficit. Las brechas más significativas se observan en los plazos de 4 a 6 meses, con valores negativos de S/ -4.7 MM, S/ -4.3 MM y S/ -3.4 MM, respectivamente. En los plazos más largos, hasta 2 años, las brechas son menores, con un déficit de solo S/ -0.2 MM en el rango de más de 1 a 2 años. Por otro lado, en el plazo de 2 años en adelante, la financiera no proyecta contar con inversiones en dólares.

En cuanto a la brecha de liquidez total acumulada, la financiera proyecta una mejora constante durante el primer año, con un saldo positivo que crece desde S/ 101.8 MM en el primer mes hasta S/ 147.5 MM entre el décimo y duodécimo mes. A partir del segundo año, la brecha de liquidez se mantiene positiva, pero en menor medida, con valores de S/ 25.2 MM entre 1 y 2 años, y S/ 24.5 MM y S/ 23.3 MM entre 2 a 5 años y más de 5 años, respectivamente.

Mitigación del Riesgo de Liquidez

Para gestionar este riesgo de manera conservadora, la Financiera busca mantener niveles suficientes de liquidez, evitando que el exceso afecte la rentabilidad o que la falta de liquidez aumente el riesgo.

La Financiera indicó que los principales lineamientos para administrar el riesgo de liquidez incluyen:

- Establecer límites internos para el control de liquidez.
- Diversificar las fuentes de financiamiento.
- Mantener un nivel adecuado de activos líquidos.
- Simular escenarios de estrés para identificar necesidades de financiamiento.
- Analizar descalces de liquidez por plazos de vencimiento.
- Desarrollar metodologías para cuantificar el riesgo de liquidez en escenarios normales y de estrés.
- Evaluar la volatilidad de las fuentes de fondeo y la concentración de los mayores depositantes.
- Monitorear constantemente señales de alerta temprana.

Plan de Contingencia de Liquidez

El Plan de Contingencia de Liquidez de la financiera establece una estrategia para afrontar crisis tanto sistémicas como internas. El plan identifica y cuantifica diversas fuentes de financiamiento, tales como activos líquidos y líneas de crédito, a las cuales se puede acceder rápidamente en situaciones de estrés financiero.

Estrategias de Gestión de Activos y Pasivos:

- Acciones preventivas: Control de los calces de liquidez en términos de plazos, monedas y tasas, y realización de pruebas de estrés a los activos.
- En una crisis de liquidez: Las medidas incluyen operaciones de reporte con el Banco Central y recompra de valores emitidos por el Tesoro Público. También se monitorean de manera continua los indicadores de liquidez, los calces de activos y pasivos, las tasas de interés y la estructura de pasivos.

Escenarios de Crisis:

- **Crisis Sistémica de Liquidez:**
Requerimiento de liquidez: S/ 13.1 MM.
Fuentes de financiamiento: Líneas de crédito aprobadas en el Banco Central de Reserva de S/ 21.5 MM, cubriendo el 100% de la necesidad de liquidez para una crisis sistémica.
Conclusión: Las fuentes de financiamiento cubren completamente las necesidades de liquidez en este escenario.
- **Crisis Interna de Liquidez:**
Requerimiento de liquidez: S/ 14.0 MM.
Fuentes de financiamiento: Excedentes de liquidez y operaciones de repo de monedas, con las mismas líneas de crédito de S/ 21.5 MM.
Conclusión: También se cubre completamente la necesidad de liquidez en este tipo de crisis interna.

Riesgo de Mercado

La Financiera asume este riesgo tanto en sus actividades de intermediación como en las de financiamiento e inversión. Al respecto, la Unidad de Riesgo de Mercado y Liquidez tiene como objetivo controlar el cumplimiento de políticas y procedimientos establecidos para evaluar los riesgos de liquidez y precios, así como los cambios en tasas de interés y tipos de cambio.

La Financiera indicó que busca minimizar su exposición a riesgos de mercado, evitando estrategias que incrementen estos riesgos. No realizará negocios especulativos, no tendrá posiciones descubiertas en moneda extranjera ni adquirirá commodities, limitando su intervención en derivados a instrumentos de cobertura con autorización previa de la SBS. Además, las garantías emitidas no serán parte de su giro principal, y solo se emitirán si hay un colateral adecuado.

Por otro lado, el requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado paso de S/ 0.02 MM a diciembre de 2023 a S/ 0.05 MM a diciembre de 2024.

Riesgo Cambiario

Al respecto, el requerimiento de Patrimonio Efectivo por riesgo cambiario paso de S/ 0.02 MM a S/ 0.05 MM a diciembre de 2024, lo que refleja un leve incremento en la exposición al riesgo cambiario.

Por otro lado, a diciembre de 2023, la financiera presentaba activos en moneda extranjera (ME) por S/ 22,164.0 miles y pasivos en ME por S/ 22,329.6 miles, lo que daba como resultado una posición neta contable negativa de S/ 165.6 miles. Esto indicaba que la empresa tenía un desajuste entre sus activos y pasivos en divisas extranjeras. En cuanto a su posición global en moneda extranjera, esta también se encontraba en terreno negativo, con un valor negativo de S/ 165.6 miles, lo que representaba un -0.3% respecto a su patrimonio efectivo.

A diciembre de 2024, los activos en ME aumentaron ligeramente a S/ 22,466.8 miles, mientras que los pasivos disminuyen a S/ 21,942.4 miles, lo que resultó en una posición neta contable positiva de S/ 524.4 miles. Esto refleja una mejora en la posición financiera de la empresa en relación con sus inversiones y obligaciones en moneda extranjera. La posición global en ME también se vuelve positiva, alcanzando S/ 524.4 miles, lo que representó un 1.4% de su patrimonio efectivo, indicando un mayor nivel de exposición y una mejor cobertura frente a los riesgos de tipo de cambio en comparación con el año anterior.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (EN S/ M)

	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024
a. Activos en ME	2,382	3,632	3,163	22,164	22,467
b. Pasivos en ME	2,285	2,898	2,180	22,330	21,942
c. Posición Contable en ME (a-b)	97	734	983	-166	524
d. Posición Neta en Derivados en ME	-	-	-	-	-
e. Valor Delta Neto en M.E.	-	-	-	-	-
f. Posición Global en ME (c+d+e)	97	734	983	-166	524
g. Posición Global en ME/ Patrimonio Efectivo	0.2%	2.1%	2.0%	-0.3%	1.4%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Mitigación del Riesgo Cambiario

Dado que la Financiera opera principalmente en soles, no mantiene posiciones en otras divisas, salvo para gestionar excesos de liquidez. La Unidad de Riesgo calcula el valor en riesgo (VAR) para estimar las posibles variaciones que puedan afectar las posiciones de la institución en relación con el tipo de cambio.

Riesgo de Tasa de Interés

Este riesgo se descompone en tres tipos: el riesgo de revalorización, que surge de las diferencias temporales en los vencimientos de activos y pasivos; el riesgo de correlación imperfecta, que ocurre cuando las tasas de interés de los instrumentos con características similares no se ajustan de manera uniforme; y la sensibilidad, que se refiere al impacto de una variación en las tasas de interés sobre el valor actual de los instrumentos financieros.

Entre diciembre de 2023 y diciembre de 2024, no se registraron requerimientos de patrimonio efectivo por riesgo de tasa de interés.

Por otro lado, la financiera reportó unas ganancias en riesgo de S/ 1.3 MM a diciembre 2023, las cuales disminuyeron a S/ 0.4 MM a diciembre de 2024, lo que refleja una notable reducción en el nivel de riesgo asociado con sus ganancias. El valor patrimonial en riesgo (VPR) también experimentó un leve aumento, pasando de S/ 1.0 MM a diciembre 2023 a S/ 1.1 MM a diciembre 2024, lo que indica una ligera mayor exposición al riesgo de su patrimonio. En cuanto al patrimonio efectivo⁴², este mostró una disminución significativa, bajando de S/ 48.3 MM a S/ 36.9 MM en el mismo período.

En cuanto al ratio de ganancias en riesgo sobre el patrimonio efectivo (GER/patrimonio efectivo)⁴³, pasó de 2.6% a diciembre de 2023 a 1.2% a diciembre de 2024, lo que indica una reducción en el riesgo relativo asociado con las ganancias. Por otro lado, el ratio de valor patrimonial en riesgo sobre el patrimonio efectivo (VPR/patrimonio efectivo)⁴⁴ aumentó del 2.0% al 3.0% a diciembre 2024, lo que señala un incremento en la exposición al riesgo del patrimonio.

⁴² Esta reducción se explica por las pérdidas del año 2024, como resultado del cierre de agencias que ha realizado la financiera.

⁴³ Dentro del límite establecido por la SBS (5%).

⁴⁴ 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.

Riesgo Operativo

El riesgo operacional es la posibilidad de ocurrencia de pérdidas financieras por deficiencias o fallas en los procesos internos, en la tecnología de información, en las personas o por ocurrencia de eventos externos adversos. Esta definición incluye el riesgo legal, pero excluye el riesgo estratégico y el de reputación.

El riesgo operacional de la Financiera se gestiona mediante la Metodología de Gestión de Riesgo Operacional, desarrollada a partir de la norma ISO 31000:2009. Esta metodología se centra en los principios de gestión, el marco de trabajo y el proceso de gestión del riesgo. Para implementarla, Qapaq indicó que lleva a cabo diversas actividades, como el desarrollo de talleres de gestión de riesgos por proceso, entrevistas estructuradas con expertos en el área de interés, capacitación del personal especializado en gestión de riesgos operacionales y evaluaciones individuales mediante cuestionarios, entre otras acciones.

Además, el requerimiento de Patrimonio Efectivo por riesgo operacional de la financiera paso de S/ 7.3 MM a diciembre 2023 a S/ 5.8 MM a diciembre 2024.

Prevención de Lavado de Activos

El área de Cumplimiento es responsable de supervisar la implementación del sistema de prevención del lavado de activos y del financiamiento del terrorismo en la Financiera. Además, dicha área coordina con todas las áreas y les brinda asesoría sobre las normas legales y reglamentarias, así como sobre las políticas, procedimientos, regulaciones y demás disposiciones establecidas por las autoridades de control.

En 2024, Financiera QAPAQ indicó que reforzó su compromiso con la prevención del Lavado de Activos y el Financiamiento del Terrorismo (LAFT) mediante la consolidación de su sistema de gestión de riesgos. Mencionaron que mejoraron los controles, la debida diligencia, el monitoreo de operaciones y la capacitación del personal para garantizar el cumplimiento y las mejores prácticas internacionales.

Riesgo de Solvencia

A diciembre de 2023, la empresa financiera reportó un capital social de S/ 76.1 MM, que aumentó a S/ 91.1 MM a diciembre de 2024, lo que refleja una ampliación en su base de capital. Por otro lado, el capital adicional y los ajustes al patrimonio disminuyeron, pasando de S/ 15.0 MM a diciembre 2023 a S/ 10.5 MM a diciembre 2024. Sin embargo, los resultados acumulados mostraron una pérdida, pasando de S/ -20.9 MM a diciembre 2023 a S/ -37.4 MM a diciembre 2024.

En cuanto al resultado neto del ejercicio, la empresa registró una pérdida de S/ -16.5 MM a diciembre 2023, que se redujo a S/ -12.9 MM a diciembre 2024, lo que indica una mejora en sus pérdidas operativas, aunque sigue siendo negativo⁴⁵. Como resultado de estos movimientos, el patrimonio de la empresa disminuyó ligeramente, pasando de S/ 53.7 MM a S/ 51.3 MM a diciembre 2024. Respecto al patrimonio efectivo, este mostró una disminución significativa, bajando de S/ 48.3 MM a diciembre 2023 a S/ 36.9 MM a diciembre 2024. Esta reducción se explica por las pérdidas del año 2024, como resultado del cierre de agencias que ha realizado la financiera.

Es importante mencionar que la Compañía, con el objetivo de fortalecer su patrimonio, realizó una emisión de bonos subordinados⁴⁶ de oferta privada a favor de la Corporación Financiera de Desarrollo S.A. (COFIDE) por S/ 10.5 MM en 2022.

Además, la financiera ha recibido aportes de capital en los últimos años. En enero de 2023, la Junta General de Accionistas aprobó un aporte de capital social de S/ 6.0 MM, inscrito en los Registros Públicos en junio de 2023. También se aprobó un aporte adicional de S/ 9.0 MM por Orca Credit Holding LLC, inscrito en octubre de 2023. En octubre de 2023, en una Junta Extraordinaria, se aprobó un nuevo aporte de S/ 15.0 MM por Orca Credit Holding LLC para fortalecer el patrimonio de la Financiera, el cual aún está en trámite de inscripción. Finalmente, en septiembre de 2024, se aprobó un aumento de capital social de S/ 10.5 MM, realizado en diciembre de 2024⁴⁷, y también estaba en trámite de inscripción en los Registros Públicos.

Respecto al bono subordinado, el 7 de marzo de 2025 Financiera Qapaq S.A. informó que realizó el pago anticipado de su bono subordinado por S/ 10,527,173.00. Este pago anticipado fue coordinado con COFIDE y no requirió autorización previa de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), dado que el aumento de capital aprobado por Qapaq en 2024 cubrió el monto de la deuda. Con este pago, Qapaq deja de formar parte del programa, manteniendo su solvencia por encima de los límites regulatorios. Además, según indico la financiera, se convierte en la primera institución en Perú en saldar completamente el bono subordinado de este programa.

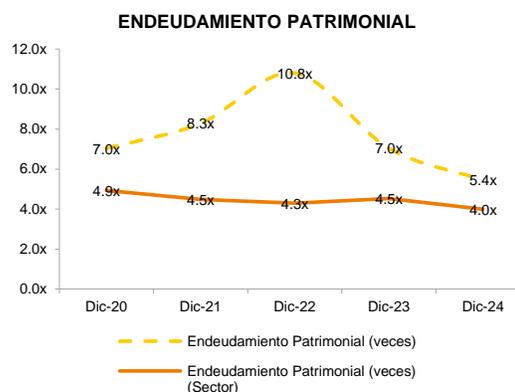
⁴⁵ La Financiera lleva 6 años seguidos con resultados negativos en los cortes de diciembre.

⁴⁶ Qapaq accedió al Programa de Fortalecimiento Patrimonial de Instituciones Especializadas en Microfinanzas creado por el Decreto de Urgencia N.º 037-2021 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.

⁴⁷ Según indico el cliente, dicho aporte no se ve reflejado en los Estados Financieros a diciembre 2024. El mismo, se reflejará en los siguientes Estados Financieros.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A diciembre de 2023, la financiera presentó un ratio de capital global del 12.1%, que experimentó una ligera mejora con un valor de 12.2% a diciembre de 2024. De esta forma, se encuentra por encima del límite establecido por la SBS (RCG mínimo regulatorio: 9.5%)⁴⁸. Aunque este ratio muestra una estabilidad en la capacidad de la empresa para cubrir sus riesgos con su capital, sigue estando por debajo del promedio del sector, que pasó del 18.6% al 19.5% en el mismo período.

Por otra parte, la financiera reportó que el endeudamiento patrimonial pasó de 7.0x a diciembre de 2023 a 5.4x a diciembre 2024. Sin embargo, a pesar de esta mejora, el ratio de la empresa sigue siendo superior al del sector, que presentó un ratio de 4.5x a diciembre 2023 y 4.0x a diciembre 2024.

En cuanto a la relación entre el pasivo total y el capital social de la empresa financiera, paso de 5.0x a diciembre 2023 a 3.1x a diciembre de 2024, lo que refleja una reducción significativa en su nivel de endeudamiento. Aunque la empresa ha mejorado su estructura de capital, su ratio sigue siendo superior al del sector, que pasó de 4.7x a 4.1x en el mismo periodo.

Resultados Financieros

La financiera experimentó una disminución en sus ingresos financieros⁴⁹, que pasaron de S/ 119.6 MM a diciembre de 2023 a S/ 95.9 MM a diciembre de 2024. La reducción en los ingresos financieros se debe a la reducción de los ingresos financieros por la cartera de créditos directos, pues paso de S/ 115.7 MM a diciembre 2023 a S/ 92.4 MM a diciembre 2024. A su vez, esto se debe a la limpieza de cartera riesgosa que ha realizado la Financiera en el último año.

Esta caída en los ingresos fue acompañada de una reducción en los gastos financieros, que disminuyeron de S/ 26.5 MM a S/ 21.2 MM a diciembre 2024, lo que contribuyó a la reducción del margen financiero bruto, que bajó de S/ 93.1 MM a S/ 74.7 MM a diciembre 2024.

Asimismo, las provisiones para la incobrabilidad de créditos se redujeron de S/ 46.1 MM a S/ 36.6 MM a diciembre 2024, lo que resultó en una caída en el margen financiero neto, que pasó de S/ 47.0 MM a S/ 38.1 MM a diciembre 2024. Al respecto, se debe mencionar que la Financiera decidió castigar ciertos créditos en moneda nacional y extranjera con más de 120 días de incumplimiento, los cuales ya estaban completamente provisionados debido a su categoría de pérdida y a la remota posibilidad de recuperación. En 2024, los montos de capital de los créditos castigados tuvieron un valor de S/ 40.4 MM, comparado con S/46.5 MM a 2023.

Además, los ingresos por servicios financieros disminuyeron de S/ 5.2 MM a S/ 3.5 MM a diciembre 2024, mientras que los gastos por servicios financieros también cayeron de S/ 10.6 MM a S/ 4.6 MM a diciembre 2024, afectando el margen financiero neto de ingresos y gastos por servicio, que pasó de S/ 41.5 MM a S/ 37.0 MM a diciembre 2024. En cuanto a los resultados operativos, la empresa presentó una mejora significativa en los resultados por operaciones financieras (ROF), que aumentaron de S/ 4.9 MM a S/ 11.0 MM a diciembre 2024. Este incremento en el ROF se explica por el incremento en la cuenta "utilidad en diferencia de cambio"⁵⁰, que paso de S/ 4.4 MM a S/ 9.6 MM a diciembre 2024. El margen operacional experimentó una leve mejora, pasando de S/ 46.4 MM a S/ 48.1 MM, lo que refleja una gestión eficiente de las operaciones de la empresa.

Los gastos administrativos experimentaron una disminución, pasando de S/ 63.8 MM a diciembre 2023 a S/ 55.3 MM a diciembre 2024. Esta variación se explica principalmente por la reducción en los gastos de personal y directorio, que

⁴⁸ 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.

⁴⁹ Ingresos por intereses.

⁵⁰ Ingresos no financieros por labor de la mesa de cambios.

paso de S/ 42.6 MM a diciembre 2023 a S/ 33.5 MM a diciembre 2024. Dicha variación se explica por el plan de reestructuración de agencias que aplicó la Financiera, que llevó a reducir el número de agencias y, por ende, el número del personal.

A pesar de estos avances, el margen operacional neto continuó siendo negativo, mejorando de S/ 19.9 MM a S/ 8.9 MM a diciembre 2024, lo que refleja una reducción en las pérdidas operativas. Finalmente, la empresa reportó una pérdida neta de S/ 16.5 MM a diciembre 2023, que se redujo a S/ 12.9 MM a diciembre 2024, lo que indica una mejora en los resultados, aunque aún en números negativos. A pesar de las mejoras en ciertos aspectos operativos y financieros, la empresa sigue enfrentando pérdidas netas debido a los altos gastos administrativos y las provisiones para incobrabilidad, lo que limita su rentabilidad en el periodo analizado.

Respecto a los ratios de rentabilidad, a diciembre de 2023 la financiera reportó un ROE de -39.2%. Este valor mejoró levemente a diciembre de 2024, alcanzando -27.3%, lo que indica una reducción en las pérdidas, pero aún mantiene una rentabilidad negativa en comparación con el sector, cuyo ROE aumentó del 3.8% a diciembre 2023 al 5.7% a diciembre 2024.

En cuanto al ROA, la empresa reportó una ligera mejora, pasando de -3.8% a diciembre de 2023 a -3.3% a diciembre de 2024. Por otro lado, el ROA del sector también mejoró, subiendo de 0.7% a diciembre 2023 a 1.1% a diciembre 2024.

Por otro lado, Financiera Qapaq ha obtenido una utilidad neta de S/ 0.4 MM a enero de 2025, según datos de la SBS.

Política de Dividendos

La Sociedad no distribuirá dividendos en efectivo correspondientes al ejercicio 2024. En caso de generar utilidades, se capitalizará el 100% de las ganancias de libre disposición. Antes del 31 de marzo de 2025, la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobará una nueva Política de Dividendos.

Anexos

FINANCIERA QAPAQ S.A. (S/ Miles) ⁵¹	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Activos					
Disponible	112,946	41,377	88,202	95,147	91,464
Fondos Interbancarios	-	-	-	-	-
Inversiones Netas de Provisiones	10,001	5,007	26,445	4,952	7,923
Créditos Netos	221,574	251,459	307,985	276,314	182,333
Vigentes	233,217	249,080	306,082	273,442	180,979
Refinanciados y Reestructurados	7,103	3,583	5,749	5,416	12,300
Atrasados	14,122	17,615	23,725	27,336	18,470
Provisiones	-32,142	-18,254	-26,504	-28,639	-28,097
Intereses y Comisiones no Devengados	-726	-565	-1,067	-1,243	-1,319
Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones	1,746	2,977	2,571	2,297	1,371
Rendimientos por Cobrar	22,331	8,106	8,762	7,858	6,587
Bienes Realizables	245	292	813	1,563	810
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	12,581	13,543	14,038	13,428	11,655
Otros Activos	17,243	28,963	25,527	29,640	28,453
Activos	398,668	351,724	474,343	431,199	330,595
Pasivos					
Obligaciones con el Público	273,816	258,464	395,339	351,605	257,309
Depósitos a la Vista	-	-	-	-	-
Depósitos de Ahorro	26,874	59,203	129,810	154,148	165,222
Depósitos a Plazo	246,326	198,398	264,213	195,375	88,819
Depósitos Restringidos	9	5	14	475	62
Otras Obligaciones	607	858	1,301	1,607	3,206
Adeudos y Obligaciones Financieras	22,328	18,321	2,822	283	-
Obligaciones en Circulación N/S	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar	46,537	30,780	15,882	7,061	5,875
Intereses y Otros Gastos por Pagar	5,898	4,996	7,737	6,675	3,400
Otros Pasivos	13	14	267	181	1,979
Provisiones	436	1,237	1,394	1,032	47
Obligaciones en Circulación Subordinadas	-	-	10,693	10,693	10,713
Pasivos	349,028	313,812	434,133	377,529	279,323
Patrimonio					
Capital Social	82,842	86,842	61,106	76,106	91,106
Capital Adicional y Ajustes al Patrimonio	-	9,000	-	15,000	10,500
Reservas	2,235	2,235	-	-	-
Ajustes al Patrimonio	-	-	-	-	-
Resultados Acumulados	-26,171	-35,437	-7,929	-20,895	-37,435
Resultado Neto del Ejercicio	-9,266	-24,727	-12,966	-16,540	-12,899
Patrimonio	49,640	37,913	40,210	53,670	51,271
Pasivo + Patrimonio	398,668	351,724	474,343	431,199	330,595
Estado de Ganancias y Pérdidas					
Ingresos Financieros	83,045	57,406	112,755	119,631	95,872
Gastos Financieros	-15,568	-16,018	-23,097	-26,517	-21,160
Margen Financiero Bruto	67,478	41,388	89,658	93,114	74,712
Provisiones para Créditos Directos	-28,274	-23,135	-32,547	-46,127	-36,577
Margen Financiero Neto	39,204	18,253	57,112	48,987	38,135
Ingresos por Servicios Financieros	4,808	4,559	6,063	5,161	3,480
Gastos por Servicios Financieros	-2,614	-3,599	-6,000	-10,610	-4,590
Ganancia (Pérdida) por Venta de Cartera	631	0	3,231	375	0
Margen Operacional	42,028	19,212	60,405	46,440	48,069
Gastos Administrativos	-45,368	-51,812	-64,598	-63,803	-55,295
Margen Operacional Neto	-3,340	-32,599	-4,193	-19,897	-8,960
Provisiones, Depreciación y Amortización	-7,096	-2,442	-2,998	-3,167	-1,781
Otros Ingresos y Gastos	-1,281	-1,396	-1,067	-910	-1,604
Resultado antes de Impuesto a la Renta	-11,717	-36,437	-8,258	-21,441	-10,611
Impuesto a la Renta	-2,452	-11,710	4,708	-4,901	2,288
Resultado Neto del Ejercicio	-9,266	-24,727	-12,966	-16,540	-12,899

Fuente: Financiera Qapaq, SBS / Elaboración: PCR

Créditos Directos e Indirectos por Categoría de Riesgo	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Cartera Directa Bruta (S/ M)	254,442	270,278	335,557	306,195	211,749
Cartera Indirecta Bruta (S/ M)	-	-	-	-	-
Colocaciones Totales (S/ M)	254,442	270,278	335,557	306,195	211,749
Normal (%)	81.8%	83.4%	83.3%	80.4%	75.3%
Con Problemas Potenciales (%)	2.5%	5.6%	4.5%	5.1%	5.0%
Deficiente (%)	5.2%	2.5%	3.0%	3.4%	3.7%
Dudoso (%)	3.4%	4.2%	4.5%	5.4%	11.0%
Pérdida (%)	7.1%	4.3%	4.7%	5.7%	5.0%

Fuente: Financiera Qapaq, SBS / Elaboración: PCR

⁵¹ Se pusieron las principales cuentas de los Estados Financieros.

Calidad de activos	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Cartera Atrasada / Créditos Directos	5.6%	6.5%	7.1%	8.9%	8.7%
Cartera Atrasada / Créditos Directos (Sector)	10.8%	5.4%	5.5%	6.8%	5.8%
Cartera Ref. y Reestruc. / Créditos Directos	2.8%	1.3%	1.7%	1.8%	5.8%
Cartera Ref. y Reestruc. / Créditos Directos (Sector)	4.2%	4.6%	2.9%	2.7%	2.5%
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos	8.3%	7.8%	8.8%	10.7%	14.5%
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos (Sector)	15.0%	10.0%	8.4%	9.6%	8.4%
CAR + Castigos 12M / Creditos Directos + Castigos 12M	14.3%	20.8%	15.4%	22.5%	29.0%
CAR + Castigos 12M / Creditos Directos + Castigos 12M (Sector)	20.1%	24.1%	15.1%	17.5%	18.4%
Cartera Pesada / Créditos Directos	15.7%	11.0%	12.1%	14.4%	19.7%
Cartera Pesada / Créditos Directos (Sector)	19.5%	10.9%	9.7%	11.8%	10.4%
Provisiones / Cartera Atrasada	227.6%	103.6%	111.7%	104.8%	152.1%
Provisiones / Cartera Atrasada (Sector)	174.7%	208.0%	181.5%	150.2%	155.7%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	151.4%	86.1%	89.9%	87.4%	91.3%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo (Sector)	125.8%	112.3%	119.7%	107.4%	108.8%
Provisiones / Cartera Pesada	80.7%	61.5%	65.1%	65.0%	67.7%
Provisiones / Cartera Pesada (Sector)	96.9%	103.3%	103.1%	87.1%	87.5%
Provisiones / Créditos Directos	12.6%	6.8%	7.9%	9.4%	13.3%
Provisiones / Créditos Directos (Sector)	18.9%	11.2%	10.0%	10.3%	9.1%
Liquidez					
Ratio de Liquidez MN	61.4%	23.6%	34.7%	22.7%	34.9%
Ratio de Liquidez MN (Sector)	36.9%	27.2%	25.0%	23.0%	23.4%
Ratio de Liquidez ME	47.7%	48.8%	58.6%	136.0%	99.4%
Ratio de Liquidez ME (Sector)	76.4%	78.4%	99.0%	84.5%	65.9%
Solvencia					
Ratio de Capital Global	15.1%	8.2%	9.4%	12.1%	12.2%
Ratio de Capital Global (Sector)	17.2%	17.5%	16.2%	18.6%	19.5%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	4.1x	3.5x	7.1x	5.0x	3.1x
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces) (Sector)	4.7x	4.7x	5.0x	4.7x	4.1x
Endeudamiento Patrimonial (veces)	7.0x	8.3x	10.8x	7.0x	5.4x
Endeudamiento Patrimonial (Sector)	4.9x	4.5x	4.3x	4.5x	4.0x
Rentabilidad					
ROAE 12M	-16.4%	-63.7%	-28.2%	-39.2%	-27.3%
ROAE 12M (Sector)	-8.2%	5.2%	15.0%	3.8%	5.7%
ROAA 12M	-2.7%	-6.3%	-3.1%	-3.8%	-3.3%
ROAA 12M (Sector)	-1.5%	0.9%	2.8%	0.7%	1.1%
Margen Fin. Neto / Ingresos Financieros	47.2%	31.8%	50.7%	38.2%	41.0%
Margen Fin. Neto / Ingresos Financieros (Sector)	29.6%	53.7%	57.2%	39.2%	41.9%
Margen Operativo Neto / Ingresos + Serv. Fin.	-3.8%	-52.6%	-3.5%	-13.1%	-6.2%
Margen Operativo Neto / Ingresos + Serv. Fin. (Sector)	-7.0%	9.2%	17.1%	5.1%	8.6%
Margen Neto / Ingresos + Serv. Fin.	-10.5%	-39.9%	-10.9%	-12.5%	-11.0%
Margen Neto / Ingresos + Serv. Fin. (Sector)	-6.5%	3.9%	10.4%	2.5%	4.4%
Eficiencia					
Gastos de Admin. 12M / Activo Rent. Prom.	16.0%	16.2%	18.9%	17.4%	17.4%
Gastos de Admin. 12M / Activo Rent. Prom. (Sector)	10.7%	12.6%	12.7%	12.7%	12.7%
Gastos de Adm. / Ingresos + Serv. Fin.	51.6%	83.6%	54.4%	48.3%	47.3%
Gastos de Adm. / Ingresos + Serv. Fin. (Sector)	42.3%	49.4%	43.0%	40.5%	39.1%
Gastos de Operación / Margen Fin. Total	75.2%	127.8%	74.9%	72.0%	72.0%
Gastos de Operación / Margen Fin. Total (Sector)	53.1%	60.2%	53.5%	53.8%	50.8%

Fuente: Financiera Qapaq, SBS / Elaboración: PCR