

FINANCIERA QAPAQ S.A.

Informe con EEFF al 30 de junio de 2025¹				Fecha de comité: 29 de septiembre 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	jun-2025
Fecha de comité	26/03/2020	29/03/2022	20/03/2023	26/03/2024	10/09/2024	20/03/2025	29/09/2025
Fortaleza Financiera	PEB-	PEC+	PEC+	PEC+	PEC	PEC	PEC
Perspectivas	Negativa	Estable	Estable	Negativa	Estable	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 no auditada al 30 de junio de 2025. La decisión se sustenta en que la entidad ha mostrado mejoras en la calidad de su cartera y ha obtenido un resultado neto positivo en el periodo, como resultado de su Plan de Reestructuración de Agencias. También se valora el fortalecimiento patrimonial y los adecuados niveles de liquidez. No obstante, estos avances se ven limitados por indicadores de morosidad por encima del promedio del sector e indicadores de rentabilidad anualizados aún negativos.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Estrategias y posición competitiva.** Desde febrero de 2024, Qapaq implementó un Plan de Reestructuración de Agencias con el objetivo de revertir su situación financiera, mejorar la calidad de su cartera y empezar a obtener rentabilidad. Como parte de esta estrategia, cerró alrededor de ocho agencias con bajo desempeño en el último año. Qapaq se mantiene en el 7° lugar en cartera crediticia (de 7 financieras), en captación de depósitos se ubica en 5° lugar (4.9% de *share*) y en patrimonio se posiciona en el 7° puesto (3.1% de *share*). Respecto a los créditos de consumo no revolvente, se encuentra en el 5° puesto con una participación del 4.3%.
- **Reducción de la cartera.** La cartera de Qapaq se contrajo 13.3% interanual a junio de 2025, situándose en S/ 212.2 MM, como resultado de su plan de reestructuración de agencias. Esta estrategia generó una reducción en microcréditos (-35.9%) y un fuerte crecimiento en productos de menor riesgo como "Casas Comerciales" y "Olla de Oro", lo que incrementó la participación de créditos de consumo no revolvente al 61.3% del total. Paralelamente, se evidenció una mejora en la calidad de la cartera, con una reducción del 29.0% en la cartera de alto riesgo.
- **Mejoras en la calidad de cartera y cobertura.** La calidad de la cartera de Qapaq evidenció una mejora entre junio de 2024 y 2025, reflejada en la reducción del ratio de cartera atrasada (de 11.1% a 9.2%) y de cartera de

¹ No auditados.

alto riesgo (de 15.8% a 12.9%). Sin embargo, estos indicadores aún se sitúan por encima del promedio del sector de financieras (6.0% y 7.9%, respectivamente). Como resultado, el ratio de provisiones sobre cartera atrasada pasó de 115.4% a 145.2%, acercándose al estándar sectorial (148.9%). De la misma forma, la cobertura para CAR² pasó de 80.9% a 103.4% y permanece por debajo del promedio del sector de financieras (113.9%).

- **Incremento del Ratio de Capital Global y menor nivel de endeudamiento.** A junio 2025, el patrimonio creció en S/ 8.0 MM interanual (+17.0%), impulsado por un aporte de capital de S/ 10.5 MM y un resultado neto del ejercicio de S/ 3.8 MM (+S/ 10.4 MM). Esta capitalización, junto con una reducción de los Activos Ponderados por Riesgo, elevó el RCG de 12.3% a 14.0%³ interanual, aunque permanece por debajo del promedio de financieras (17.3%). Paralelamente, la estructura de financiamiento se fortaleció, con el endeudamiento patrimonial reduciéndose de 7.5x a 4.7x interanual, acercándose al promedio sectorial (4.5x).
- **Mejora en los niveles de rentabilidad.** A junio de 2025, Qapaq experimentó una contracción interanual de sus ingresos financieros del 8.4%, principalmente por una menor generación de la cartera crediticia debido a la reducción de la cartera. No obstante, la rentabilidad mostró una mejora significativa, con un resultado neto de S/ 3.8 MM (+S/ 10.4 MM), impulsado por una gestión financiera más eficiente que redujo los gastos financieros en 46.1% y las provisiones en 36.7%. Como resultado, los indicadores de rentabilidad mejoraron a junio 2025 (ROAE: -5.2%, ROAA: -0.8%), aunque permanecen muy por debajo del promedio de financieras (ROAE: 12.5%, ROAA: 2.5%).
- **Adecuados niveles de liquidez.** A junio 2025, el ratio de liquidez en moneda nacional (31.1%) y en moneda extranjera (114.4%) de Qapaq se mantienen por encima del mínimo regulatorio y del promedio sectorial (RLMN: 26.0%, RLME: 57.9%). Las proyecciones de flujo de caja muestran brechas acumuladas positivas durante el primer año, alcanzando S/ 145.8 MM al mes 12. Si bien se identifican descalces temporales específicos, particularmente en ME a mediano plazo y en MN a largo plazo, estos son compensados por los superávits acumulados. Adicionalmente, la entidad cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez robusto.
- **Riesgo de mercado controlado.** El requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado es aún reducido (S/ 0.08 MM a junio 2025) y es atribuible exclusivamente al riesgo cambiario. La exposición a la volatilidad del tipo de cambio aumentó de forma interanual, con la posición global en moneda extranjera elevándose de 0.4% al 1.8% del patrimonio efectivo. Respecto al riesgo de tasa de interés, se observó una disminución en la ganancia en riesgo de S/ 0.6 MM interanual (-70.6%) y un incremento en el valor patrimonial en riesgo (VPR) de S/ 1.3 MM interanual. De hecho, el ratio VPR sobre el patrimonio efectivo subió de 2.1% a 4.9% interanual.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación de riesgo:

- Mejora continua y significativa de los indicadores de calidad de cartera, reduciendo la morosidad por debajo del promedio del sector y manteniendo altos niveles de cobertura.
- Fortalecimiento del capital por encima del promedio del sector, mediante nuevos aportes o resultados acumulados, mejorando su capacidad de absorción de pérdidas.
- Aumento sostenido de la rentabilidad, con indicadores acercándose o superando los promedios del sector.

Factores que podrían reducir la calificación de riesgo:

- Deterioro abrupto de la calidad de la cartera, con un repunte de la morosidad por encima de los niveles actuales, lo que ejercería presión sobre las provisiones y resultados.
- Caída en los niveles de capitalización que acerque el Ratio de Capital Global al mínimo regulatorio, limitando su capacidad para enfrentar shocks financieros.
- Reversión de la tendencia positiva en liquidez, con brechas negativas persistentes que afecten la capacidad de pago de obligaciones a corto plazo.

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. EE.FF. no auditados de junio 2024 y junio 2025.
- **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.

² Cartera de Alto Riesgo.

³ Supera el mínimo regulatorio (10%).

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 25 de julio de 2025, Financiera Qapaq S.A. informó que adquirió 27 unidades inmobiliarias (un local comercial, 20 estacionamientos y 6 depósitos) ubicadas en el edificio de su oficina principal en Av. Pershing N° 455, Magdalena del Mar, Lima. El valor total de la transacción asciende a US\$ 1,412,732.
- El 24 de abril de 2025, Financiera Qapaq S.A. informó que el Sr. Estevan Mauricio Abad Rivadeneira presentó su renuncia al cargo de Gerente General, siendo su último día de labores el 30 de abril de 2025. En sesión de Directorio del 24 de abril de 2025, se designó como nuevo Gerente General al Sr. Jorge Guillermo Gomez Robles (DNI N° 09866611), quien asumirá funciones a partir del 1 de mayo de 2025.
- 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.

Contexto Económico

A junio del 2025, la economía peruana registró un crecimiento de 3.8% los últimos doce meses. Según INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores, con excepción de financieros y seguros. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron agropecuario (+4.3%), pesca (+5.8%), manufactura (+4.8%), construcción (3.9%), comercio (3.9%) y transporte (6.6%).

Al primer semestre del 2025, el sector agropecuario tuvo un buen desempeño principalmente por la actividad agrícola, impulsada por la producción de aceituna, cacao y palta, ante mayores niveles de superficie sembrada y mejores condiciones climáticas. El sector pesca mostró un incremento en su producción por el mayor tonelaje capturado de especies tanto de origen marítimo y continental, destinados al consumo humano indirecto y de uso industrial. Respecto a la manufactura, su crecimiento estuvo asociado a la mayor producción de ramas de elaboración y conservación de pescados, refinación de petróleo y el subsector fabril. En cuanto a construcción, este aumentó en línea con el consumo interno de cemento y al avance físico de obras. El sector comercio estuvo impulsado por las ventas al por mayor. Finalmente, el sector transporte tuvo un mayor dinamismo derivado de sus tres componentes aéreo, marítimo y terrestre.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ								
INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	1S-2025	2025 (E)***	2026 (E)***
PBI (var. % real)	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.8%	3.1%	2.9%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.8%	0.3%, 4.0%	2.3%, 3.6%
PBI Manufactura (var. %)	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	4.8%	4.1%, 2.5%	1.8%, 2.9%
PBI Elec. & Agua (var. %)	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	2.8%	2.7%
PBI Pesca (var. % real)	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	5.8%	8.6%	-3.1%
PBI Construcción (var. % real)	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	3.9%	3.8%	2.0%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.7%	2.2%-2.3%	2.2%-2.5%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.60	3.97	3.81	3.71	3.77	3.54	3.70	3.73-3.75

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

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

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

El BCRP⁴ proyecta que la economía tendrá una expansión de 3.1% en 2025, menor a lo estimado en el reporte de mar-2025 debido a un menor crecimiento esperado en los sectores de minería e hidrocarburos, ello alineado a condiciones climáticas más estables respecto al 2024 y una menor producción del hierro. Por el contrario, 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.

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación sería de 1.8% para el 2025 y 2.0% para el 2026, manteniéndose en el rango meta y que responde a la reversión de los efectos de choque de oferta, una actividad económica en niveles potenciales y expectativas de inflación decrecientes hacia nivel medio del rango meta.

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 la mayor incertidumbre sobre el impacto de las

⁴ Reporte de inflación jun-2025

medidas económicas de EE.UU., el debilitamiento del tipo de cambio, salida de capitales debido que los inversionistas buscarían recomponer sus portafolios con mejores perfiles de retorno y riesgo; (ii) altos niveles de endeudamiento en varias economías, que dificultaría el ajuste de sus presupuestos fiscales y deuda pública; (iii) choques de demanda externa por un menor crecimiento esperado global que podría reducir la demanda de nuestros principales productos de exportación y (iv) el próximo periodo electoral, que elevaría la incertidumbre política y social, lo que podría influir en el riesgo país, variación de tipo de cambio y/o salida de capitales.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) se registró en -2.6% a junio del 2025 (dic-2024: -3.5%), debido principalmente al mayor registro de ingresos corrientes, en términos nominales, por la recaudación de impuesto a la renta, impuesto general a la venta e ingresos no tributarios, en línea con la recuperación económica. Por otro lado, los gastos corrientes se incrementaron, en menor medida, en las tres instancias de gobiernos por gastos en formación de capital y honramiento de garantías de Petroperú.

Sector Microfinanciero

El sector microfinanciero ha evidenciado resiliencia y sostenibilidad en un contexto económico complejo, marcado por incertidumbre política, reestructuraciones institucionales y una demanda crediticia conservadora. Durante el primer semestre de 2025, las colocaciones experimentaron una contracción atribuible a la migración de algunas entidades hacia la banca múltiple, aunque las cajas municipales impulsaron la expansión en segmentos estratégicos. La morosidad registró un leve incremento, pero se mantuvo controlada gracias a una mayor cobertura de provisiones, contribuyendo a la estabilidad del portafolio crediticio. En términos de solvencia, el sector conserva un perfil robusto en la mayoría de sus subsectores, con excepción de las cajas rurales que aún enfrentan desafíos de capitalización, mitigados mediante flexibilización regulatoria y programas de fortalecimiento patrimonial. En un escenario de inflación controlada, niveles de cobertura adecuados y una recuperación gradual de la rentabilidad, se anticipa que el sector consolide su estabilidad y muestre señales de reactivación en segmentos clave como el crédito de consumo y la pequeña empresa en el corto plazo.

Colocaciones en contracción

Al cierre de junio de 2025, las colocaciones del sector microfinanciero no bancario totalizaron S/ 49,727 MM, registrando una contracción del 9.7% en comparación con diciembre de 2024 (S/ 55,039 MM). Esta contracción se explica principalmente por la migración de Crediscotia y Compartamos Financiera al segmento de banca múltiple, lo que redujo significativamente la participación del subsector de financieras. Adicionalmente, las entidades adoptaron políticas de crédito más conservadoras, priorizando segmentos de menor riesgo en un contexto de incertidumbre económica y social. Destacaron las Cajas Municipales, que impulsaron un crecimiento del 2.8% (S/ 37,600 MM), respaldadas por su extensa red de agencias y la demanda de financiamiento de pequeñas empresas y consumo. Las CRAC se mantuvieron estables (+0.2%), aunque limitadas por elevados costos de fondeo y menor apetito por riesgo en zonas rurales. Las financieras experimentaron la caída más pronunciada (-44.3%), consecuencia directa de su transición a la banca múltiple, mientras que las Empresas de Crédito consolidaron su nicho con un crecimiento moderado (+1.0%), focalizado en microcréditos urbanos de pequeña escala.

Morosidad con ligera alza

A junio de 2025, la morosidad del sector microfinanciero se situó en 6.1%, registrando un incremento marginal frente al 6.0% observado en diciembre de 2024. Este comportamiento agregado refleja dinámicas heterogéneas entre subsectores: las Cajas Municipales reportaron un aumento a 6.1% (vs. 6.0% en dic-2024) y las Financieras a 6.0% (vs. 5.8%), evidenciando presiones en clientes con ingresos aún volátiles. En contraste, las CRAC redujeron su ratio a 6.9% (vs. 7.2%) mediante políticas activas de provisiones y depuración de cartera, mientras las Empresas de Crédito mejoraron a 5.4% (vs. 5.8%). El leve deterioro sectorial se atribuye a la lenta normalización económica, que mantiene vulnerabilidades en hogares y microempresas; sin embargo, los altos niveles de cobertura de provisiones (superiores al 140% en la mayoría de subsectores) mitigan riesgos de deterioro crediticio y preservan la estabilidad del sistema.

Liquidez con resultados mixtos

En moneda nacional, los ratios de liquidez presentaron un comportamiento dispar: las Financieras (26.0%) y las CRAC (25.9%) fortalecieron sus indicadores mediante políticas prudentes de gestión de gestión de disponible y fondeo, ubicándose significativamente por encima de los mínimos regulatorios. Por el contrario, las CMAC experimentaron una reducción a 21.4% (desde 22.2% en dic-2024), asociada a una mayor presión operativa resultante de la expansión de sus colocaciones. En moneda extranjera, las tendencias fueron heterogéneas: las CRAC incrementaron su colchón de liquidez (134.2%), mientras que las CMAC y Financieras contrajeron sus ratios a 67.6% y 53.9%, respectivamente. En todos los casos, la exposición cambiaria se mantiene controlada, dado que los activos y pasivos en dólares están estratégicamente alineados para mitigar el riesgo de volatilidad cambiaria. Esta evolución refleja una normalización progresiva de la liquidez hacia niveles prepandemia, con ajustes más pronunciados en entidades expuestas a segmentos vulnerables.

Rentabilidad en fuerte recuperación

Durante el primer semestre de 2025, el sector microfinanciero evidenció una recuperación significativa en su rentabilidad. El ROE promedio de las CMAC se elevó a 13.0% (desde 7.9% en dic-2024), respaldado por la expansión de márgenes financieros y una menor carga en provisiones. Las Financieras registraron un notable incremento, pasando de 5.7% a 12.5%, resultado de la estabilización de su cartera y la reducción de costos asociados a procesos

de reestructuración. Las Empresas de Crédito fortalecieron su desempeño (11.9% desde 9.9%), consolidando su posición en el segmento de microcréditos urbanos. Incluso las CRAC, tradicionalmente afectadas por rentabilidades negativas, redujeron sus pérdidas (-1.7% desde -9.9%), reflejando avances en su ajuste operativo, aunque aún pendiente de completarse. Esta mejora generalizada se atribuye a la depuración de carteras —tras la salida de entidades con indicadores débiles— y a un entorno de inflación controlada que alivió la presión sobre la capacidad de pago de los deudores. En conjunto, el sector no solo superó los impactos recientes, sino que afianzó cimientos para un crecimiento sostenible.

Solvencia adecuada en la mayoría de las entidades

La mayoría de las entidades microfinancieras mantiene un sólido perfil de capitalización. A junio de 2025, el Ratio de Capital Global (RCG) se ubicó en 14.0% para las CMAC, 18.8% para las Financieras y 16.7% para las Empresas de Crédito, superando consistentemente el mínimo regulatorio del 10.0%. Si bien las CRAC registraron una mejora significativa (11.6% a 14.0%), persisten como el subsector más vulnerable debido a un histórico crecimiento de colocaciones no acompañado por una adecuada capitalización. La implementación de la Resolución SBS N° 274-2024 ha sido instrumental al flexibilizar los plazos de adecuación de capital, facilitando una transición ordenada hacia los nuevos requisitos. Adicionalmente, los Programas de Fortalecimiento Patrimonial continúan brindando soporte crítico a instituciones con debilidades estructurales, salvaguardando la confianza de los depositantes y mitigando potenciales riesgos sistémicos.

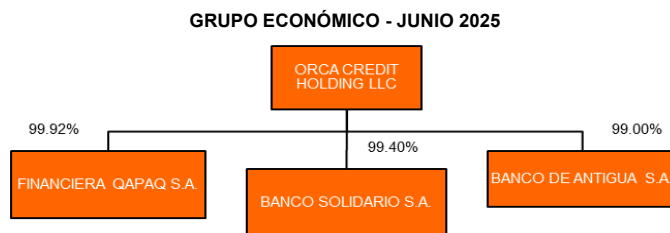
Análisis de la institución

Reseña

Financiera QAPAQ S.A. es una entidad peruana de intermediación financiera, subsidiaria de Orca Credit Holding LLC (EE.UU.), que posee el 99.99% de participación. Fundada en 2009 y autorizada por la SBS, absorbió a Profinanzas en 2012 y adoptó su actual denominación en 2014. Opera bajo la Ley General del Sistema Financiero y cuenta con una red de 30 agencias a nivel nacional al 30 de junio de 2025, además de su oficina principal en Lima.

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.



Fuente: Financiera Qapaq - SMV / Elaboración: PCR

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

En materia de Responsabilidad Social Empresarial, la empresa ha identificado a sus grupos de interés y ha establecido estrategias de participación, aunque no se ha llevado a cabo un proceso formal de consulta. Se destacan prácticas orientadas al bienestar del cliente, como productos financieros con criterios de continuidad económica y herramientas de recuperación no agresivas, así como una comunicación efectiva con proveedores y difusión de información en redes sociales. Por otro lado, en el ámbito laboral, promueve la igualdad de oportunidades, el respeto a los derechos laborales y la erradicación del trabajo infantil, además de contar con un código de ética actualizado y realizar acciones sociales con la comunidad, aunque estas no forman parte de programas institucionalizados.

En cuanto a Gobierno Corporativo, la empresa garantiza igualdad de derechos entre accionistas de la misma clase y cuenta con normas claras para la participación y toma de decisiones, incluyendo reglamentos actualizados de Junta General de Accionistas y del Directorio. Permite la inclusión de temas por parte de los accionistas en las juntas y contempla la delegación de voto, todo respaldado por procedimientos formales. Asimismo, ha establecido criterios para la selección de directores independientes y dispone de mecanismos para gestionar conflictos de interés dentro del Directorio. La gestión de riesgos se maneja mediante una política integral documentada, respaldada por un área de auditoría interna que reporta directamente al Comité de Auditoría del Directorio. Finalmente, la empresa cuenta con una política formal de manejo de información y reporta sus avances en gobierno corporativo a través de informes independientes.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

El capital social de la Financiera totalizó en S/ 101,605,568 a junio 2025, representado por igual número de acciones con un valor nominal de S/ 1.00 cada una, completamente suscritas y pagadas. Este monto refleja un incremento de

S/ 10.5 MM (+11.5%) respecto a diciembre 2024, como resultado de un aporte de capital aprobado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de septiembre de 2024 y efectuado por Orca Credit Holding LLC, con el propósito de fortalecer el patrimonio de la entidad. Asimismo, en la Junta General de Accionistas de 2025 se acordó no distribuir dividendos durante 2025, incluso en caso de generarse utilidades.

ACCIONARIADO Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL – JUNIO 2025

Accionistas		Participación	Plana Gerencial	
Orca Credit Holdings LLC		99.9%	Gómez Robles, Jorge Guillermo	Gerente General
Otros		0.1%	Fernández Acosta, Marco Antonio	G. de División de Riesgos
Total		100.0%	García Suárez, José Alejandro	G. de División Comercial
Directorio			Noriega Zapata, Jomark Pablo	G. de División de TI y Procesos
Martínez Figueroa, Héctor Gonzalo		Presidente	Melgar Zamudio, Marco Antonio	G. de Admi. y Finanzas*
Calvache Nicola, Diego Fernando		Director	Barrenechea Mujica, Javier Augusto	G. de División Legal y Compliance
Ribadeneira Quevedo, Joaquín Antonio		Director		
Campos Corvacho, José Eduardo		Director Independiente		
Hoffmann Rosas, Mark Ernst		Director Independiente		
Bueno Daza, Fernando		Director Suplente		

*A inicios de septiembre 2025, el señor Giovanni Egoavil ocupaba la Gerencia de Finanzas y fue reemplazado por el señor Marco Melgar, quien se encargará de la Gerencia de Administración y Finanzas.

Fuente: Financiera Qapaq / SMV Elaboración: PCR

El 24 de abril de 2025, Financiera Qapaq S.A. informó que el Sr. Estevan Mauricio Abad Rivadeneira presentó su renuncia al cargo de Gerente General, siendo su último día de labores el 30 de abril de 2025. En sesión de Directorio del 24 de abril de 2025, se designó como nuevo Gerente General al Sr. Jorge Guillermo Gomez Robles (DNI N° 09866611), quien asumió funciones a partir del 1 de mayo de 2025.

Operaciones, Estrategias y Posición Competitiva

Operaciones

Qapaq redujo su red de oficinas a nivel nacional, de 39 a junio 2024 a 31 a junio 2025, como parte de un plan de reestructuración iniciado en febrero de 2024. Los mayores recortes se dieron en Lima (de 24 a 21 oficinas) y Junín (de 7 a 3), mientras que en los otros seis departamentos pasaron de 8 a 7. La medida responde a una estrategia que clasifica las oficinas en dos tipos: agencias estratégicas, con buen desempeño y potencial de rentabilidad, y agencias en transición, cerradas por no alinearse con los nuevos objetivos comerciales ni mostrar resultados positivos.

Respecto al total de trabajadores, la Financiera registró un total de 501 trabajadores a junio 2025, lo que representó un incremento de 16 personas respecto a los 485 trabajadores reportados a junio de 2024. Este aumento se explica principalmente por el crecimiento en la categoría "Otros", que pasó de 9 a 26 personas, y en el número de funcionarios, que se elevó de 97 a 103. Por otro lado, el número de gerentes se redujo ligeramente de 8 a 7, y los empleados pasaron de 371 a 365.

Productos

Financiera Qapaq presenta una cartera de productos crediticios diversificada y altamente segmentada, dirigida a cubrir necesidades específicas de distintos perfiles de clientes, desde nuevos usuarios sin historial crediticio hasta microempresarios establecidos y sectores especializados como el agrícola. De hecho, los productos comerciales de Qapaq se pueden clasificar en productos *Core*⁵, productos *No-Core*⁶ y *Fondos de Gobierno*⁷.

La estrategia comercial se basa en la inclusión financiera, ofreciendo opciones de entrada como "Ponte tu bono" con incentivos por pago puntual, y en el apoyo al capital de trabajo y la inversión a través de productos específicos como "Para tu Mercadería" y "Para tu Maquinaria". Un común denominador es la flexibilidad en los plazos, la posibilidad de elegir la fecha de pago, el uso de una amplia red de agencias para el cobro y la aceptación de seguros externos, lo que facilita el acceso del cliente. Los montos iniciales son accesibles (desde S/ 500 en "CrediaQUA"), diseñados para ser una puerta de entrada a una relación crediticia más permanente.

Analíticamente, la entidad demuestra una gestión del riesgo en donde vincula las condiciones, como la tasa de interés, directamente al perfil crediticio del solicitante y al diseñar productos con garantías implícitas. Esto es evidente en créditos como "Efectivo con Depósito a Plazo" y "Préstamo con Garantía de Joyas" (Olla de Oro), donde el riesgo se mitiga significativamente con colateral, permitiendo tasas preferenciales. Es notable la innovación en productos vinculados a activos y flujos específicos, como los créditos de "Casas Comerciales", que utilizan el sistema "Carga Paga" de COFIDE para automatizar el cobro y reducir el riesgo de mora, creando un ciclo de pago casi obligatorio. Esta estrategia no solo asegura la recuperación de la cartera sino que fideliza al cliente, ofreciéndole mejores condiciones tras un historial de pagos puntuales. En conjunto, la cartera refleja un equilibrio entre la expansión comercial agresiva en nichos desatendidos y una gestión prudente del riesgo crediticio.

⁵ Microcrédito, Impulso, Agrícola, Consumo, Olla de Oro y Casas Comerciales.

⁶ Administrativo, Especiales (Back to Back) y Agrícola (Rev).

⁷ Reactiva, FAE y MYPERU.

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 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, han 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 junio de 2025, Financiera Qapaq se posiciona en el séptimo lugar entre siete entidades en el sistema de financieras peruano, en lo que respecta a cartera de créditos directos, con un saldo total de S/ 212.2 MM. Si bien ocupa el último puesto en este segmento, evidencia una mejora en su participación de mercado, la cual alcanzó el 2.7%, superando el 1.7% registrado a junio de 2024, donde se ubicaba en la décima posición de diez financieras. En contraste, la institución presenta un mejor desempeño en la captación de fondos, alcanzando la quinta posición de seis en el rubro de depósitos totales, con un monto de S/ 243.9 MM y una participación de mercado del 4.9%. Este resultado refleja un avance frente al año anterior, donde se situó octava de nueve con una participación del 3.7%. No obstante, en el indicador de patrimonio neto, Qapaq se ubica en el séptimo puesto con S/ 55.1 MM, que representa solo un 3.1% de participación del mercado, pese a haber incrementado este ratio desde el 1.5% de market share a junio 2024.

A junio de 2025, el core de negocio de Financiera Qapaq se concentra en la colocación de créditos directos de consumo no revolviente. En este segmento, la institución ha escalado al quinto puesto entre seis financieras en el Perú, desde la séptima posición que ocupaba entre nueve entidades un año antes. Este avance en el ranking se explica por el crecimiento interanual de su cartera de consumo no revolviente, la cual registró una expansión de S/ 113.0 MM a S/ 130.0 MM. Como resultado directo de este dinamismo, la participación de mercado (market share) de la financiera en este rubro se incrementó, pasando de 2.0% a 4.3% interanual.

Riesgos Financieros

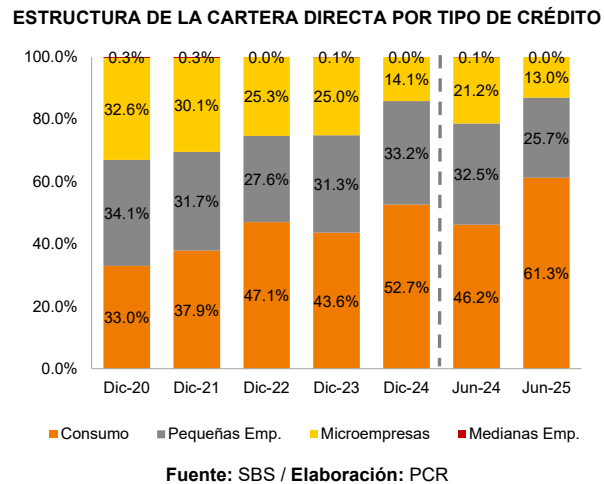
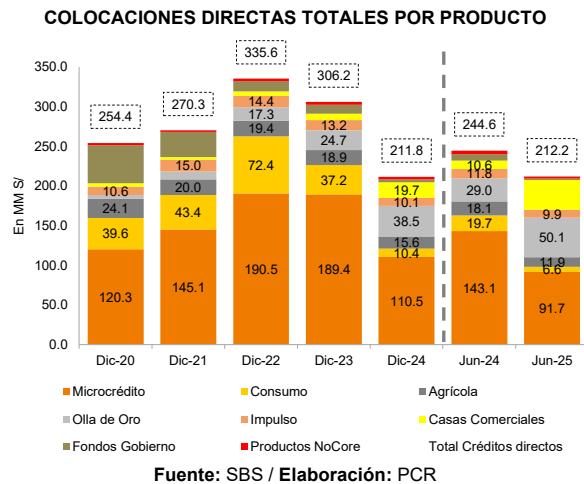
Riesgo de Crédito

Evolución y estructura de la cartera

Al jun-25, la cartera de créditos directos de Qapaq se situó en S/ 212.2 MM, lo que representó una disminución de S/ 32.4 MM (-13.3%) interanual. La reducción en la cartera se debe a que, en febrero de 2024, la Financiera implementó un plan de reestructuración de agencias con el objetivo de optimizar su red comercial. La estrategia se centró en fortalecer las agencias con márgenes positivos mediante un mayor control del riesgo y la promoción de productos de alto margen (agencias estratégicas), y en cerrar progresivamente aquellas con márgenes negativos (agencias en transición), minimizando las pérdidas. Como parte de este proceso, se restringieron los desembolsos en las agencias en transición desde febrero 2024, enfocándose en la recuperación de cartera. Al cierre de junio de 2025, el saldo remanente de colocaciones en estas agencias se redujo a S/ 3.0 MM, evidenciando avances significativos en la reducción de la exposición crediticia.

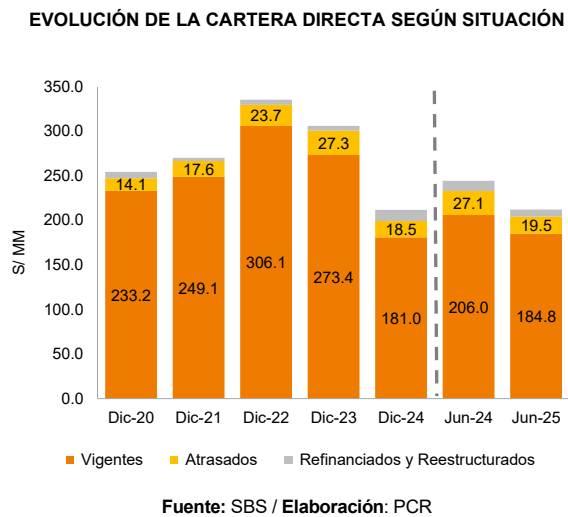
Respecto a la evolución del monto de los productos comerciales de Qapaq, se presentó una caída generalizada en la cartera de la mayoría de sus productos, como resultado del cierre de agencias, destacando una significativa reducción en la cartera de microcréditos, que se ubicó en S/ 91.7 MM a junio 2025, disminuyendo en S/ 51.4 MM (-35.9%) respecto al año anterior. El producto consumo también registró una baja relevante de S/ 13.1 MM (-66.6%), alcanzando un saldo de S/ 6.6 MM, mientras que los créditos agrícolas y del programa Impulso retrocedieron en S/ 6.2 MM (-34.4%) y S/ 1.9 MM (-16.4%), respectivamente. No obstante, algunos productos registraron un crecimiento de cartera, de acuerdo con la mayor agresividad en la venta. Destaca el crecimiento de la línea "Casas Comerciales", que aumentó en S/ 27.1 MM hasta alcanzar los S/ 37.7 MM, y "Olla de Oro", con un incremento de S/ 21.1 MM (+72.8%), situándose en S/ 50.1 MM a junio 2025. Se debe rescatar que el producto "Olla de Oro" tiene una cobertura de cerca del 80% del valor del crédito otorgado en oro.

En cuanto a la composición de la cartera de créditos directos por tipo de crédito, presentó un cambio significativo en su enfoque, con un notable incremento en la participación del segmento de consumo no revolviente, que pasó del 46.2% a junio 2024 al 61.3% a junio 2025. Este crecimiento estuvo acompañado de una disminución en los créditos dirigidos a microempresas y pequeñas empresas, cuya participación se redujo del 21.2% al 13.0% y del 32.5% al 25.7%, respectivamente. En tanto, el financiamiento a medianas empresas, que ya era marginal, desapareció completamente en el periodo. Esta composición del portafolio enfocada principalmente en créditos de consumo responde a la estrategia adoptada por Qapaq de fortalecer los productos Olla de Oro y Casas Comerciales, los cuales presentan menores niveles de riesgo y mayor rentabilidad en comparación con microcrédito.



Al cierre de junio de 2025, la cartera total de créditos directos de la Financiera alcanzó los S/ 212.2 MM, compuesta por S/ 184.8 MM en créditos vigentes, S/ 7.9 MM en créditos refinanciados y reestructurados, y S/ 19.5 MM en créditos atrasados. Esta última categoría se desagrega en S/ 17.9 MM de créditos vencidos y S/ 1.6 MM en cobranza judicial. En términos interanuales, todos los segmentos experimentaron una reducción, destacando la caída de S/ 21.2 MM (-10.3%) en los créditos vigentes y de S/ 7.6 MM (-27.9%) en los atrasados, lo que evidencia una contracción general de la cartera colocada. La cartera de alto riesgo, integrada por los créditos refinanciados y los atrasados, sumó S/ 27.4 MM al cierre del periodo, reflejando una disminución de S/ 11.2 MM (-29.0%) en comparación con junio de 2024. Al respecto, el saldo de Créditos Castigados de Qapaq se situó en S/ 14.5 MM durante el primer semestre de 2025, lo que reflejó una reducción significativa de S/ 8.0 MM en comparación con el mismo periodo de 2024.

Por otro lado, la cartera de créditos empresariales de la Financiera, la cual constituyó el 38.7% del total de la cartera a junio 2025, exhibió una distribución sectorial estable entre diciembre 2024 y junio 2025. El sector comercio mantuvo su posición dominante, incrementando marginalmente su participación de 45.8% a 46.0%. Le siguió el sector agropecuario (agricultura, ganadería, silvicultura y pesca), cuya participación disminuyó levemente de 22.4% a 21.9%. En 3° lugar se ubicó la industria manufacturera, que registró una variación positiva mínima, pasando de 14.2% a 14.3%.



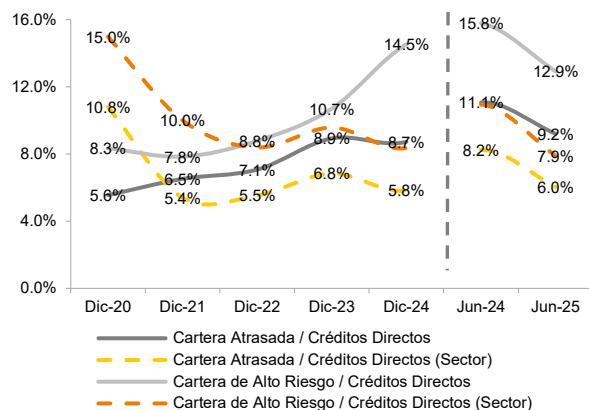
Calidad de Cartera

Entre junio de 2024 y junio de 2025, la Financiera logró una mejora en la calidad de su cartera crediticia, reduciendo el ratio de cartera atrasada sobre créditos directos de 11.1% a 9.2%, y el indicador de cartera de alto riesgo de 15.8% a 12.9%. Si bien estos resultados reflejan una tendencia positiva en la gestión del riesgo crediticio, ambos indicadores aún se mantienen por encima del promedio del sector de financieras, que registró niveles de 6.0% para la cartera atrasada y 7.9% para la cartera de alto riesgo a junio de 2025. Esto refleja que, a pesar del avance, la entidad enfrenta desafíos estructurales en la contención de la morosidad y deberá seguir fortaleciendo sus procesos de originación, seguimiento y recuperación de créditos para alinearse con los estándares del sector de financieras.

En la misma línea, la Financiera mostró una mejora en la clasificación de riesgo deudor de su cartera crediticia, incrementando la proporción de créditos en categoría normal de 73.6% a junio 2024 a 77.4% a junio 2025, mientras que los créditos con problemas potenciales disminuyeron de 5.9% a 4.3%. Asimismo, se registró una reducción en los segmentos de mayor riesgo: la cartera deficiente bajó de 4.5% a 3.1% y la dudosa de 9.8% a 8.2%; sin embargo, la

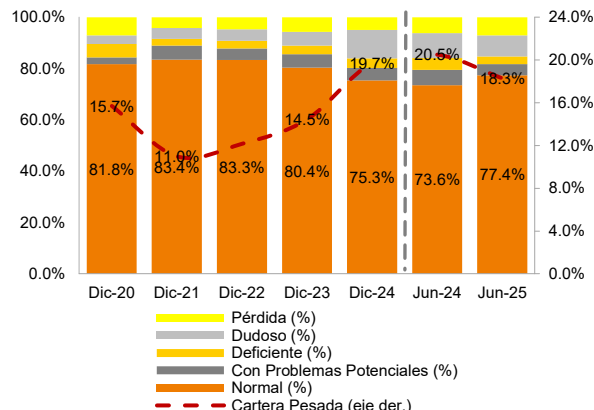
cartera en pérdida tuvo un leve incremento, pasando de 6.2% a 7.0%. En conjunto, la cartera pesada⁸ se redujo de 20.5% a 18.3% interanual, lo que refleja un avance en la calidad del portafolio, aunque aún con un nivel de exposición relevante que requiere atención continua. En el caso del promedio del sector de financieras, se observó que la cartera pesada se redujo del 13.3% al 10.4% interanual. En este contexto, para que Qapaq mantenga competitividad y solidez, debe continuar fortaleciendo su gestión del riesgo, ya que la referencia sectorial marca un estándar de mejora significativa.

EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES DE MOROSIDAD



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR RIESGO DEUDOR

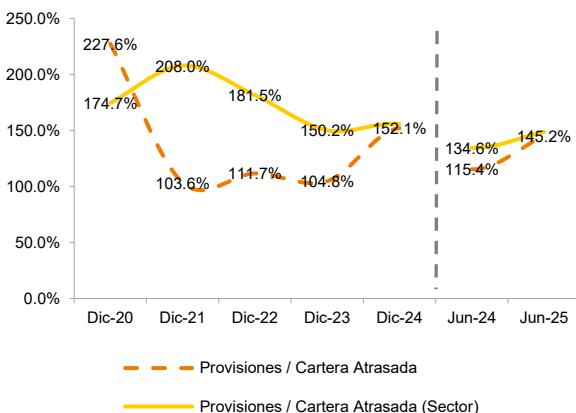


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Niveles de cobertura

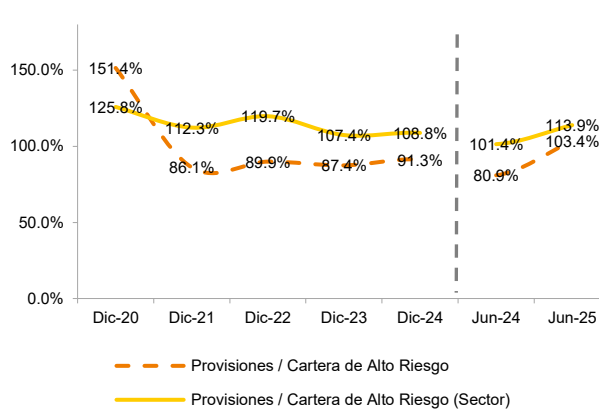
Entre junio de 2024 y junio de 2025, Qapaq fortaleció su cobertura frente al riesgo crediticio, elevando el ratio de provisiones sobre cartera atrasada de 115.4% a 145.2%, acercándose al promedio del sector, que pasó de 134.6% a 148.9%. Asimismo, mejoró la cobertura de su cartera de alto riesgo, con un incremento del indicador de 80.9% a 103.4%, aunque aún se mantiene por debajo del promedio sectorial, que alcanzó 113.9% en junio de 2025.

COBERTURA SOBRE CARTERA ATRASADA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COBERTURA SOBRE CARTERA DE ALTO RIESGO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

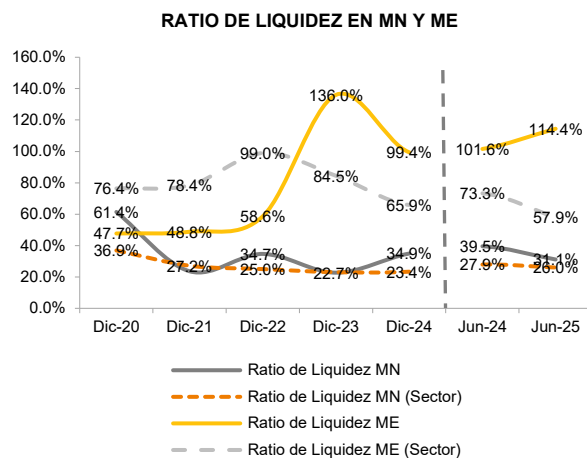
Riesgo de Liquidez

Al respecto, la financiera presentó un Ratio de Liquidez en Moneda Nacional (MN) de 39.5% al cierre de junio 2024, el cual disminuyó a 31.1% a junio 2025; no obstante, se mantiene por encima del promedio del sector (26.0% a junio 2025), lo que refleja una capacidad adecuada para cubrir obligaciones en MN. Por otro lado, el ratio de liquidez en moneda extranjera (ME) evidenció una mejora, aumentando de 101.6% a 114.4% en el mismo periodo, superando la media del sector (57.9% a junio 2025), lo que indica una adecuada posición frente a sus obligaciones en ME.

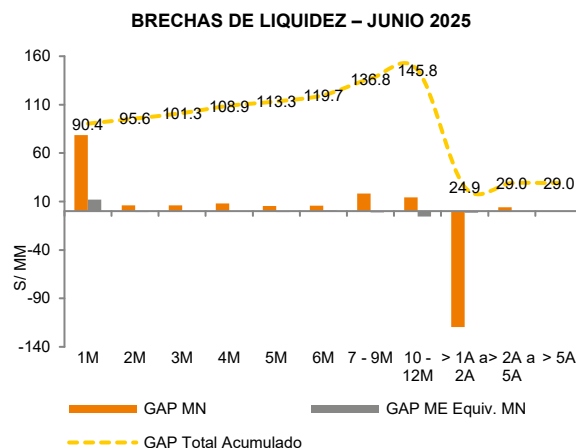
De esta forma, los ratios de liquidez en MN y ME de Qapaq se sitúan por encima de los límites regulatorios⁹.

⁸ Incluye los créditos clasificados como deficiente, dudoso, y pérdida.

⁹ Límite regulatorio en MN: 8% y ME: 20%.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Qapaq proyecta brechas de liquidez positivas en moneda nacional a lo largo del corto y mediano plazo, con un superávit inicial de S/ 78.5 MM en el primer mes, que se mantiene en todos los plazos hasta el año, destacando los excedentes en los rangos de 7 a 9 meses (S/ 18.2 MM) y de 10 a 12 meses (S/ 14.4 MM). Sin embargo, se identifica un descalce en el largo plazo, con una brecha negativa de S/ 119.5 MM para el período entre 1 a 2 años, seguida por un superávit menor de S/ 4.1 MM en el plazo de 2 a 5 años.

Por otro lado, la financiera presenta brechas de liquidez en moneda extranjera mayoritariamente negativas después del primer mes, con un superávit inicial de S/ 11.9 MM que se convierte en déficit a partir del segundo mes. Los déficits más relevantes se observan en el corto plazo, con valores que oscilan entre -S/ 0.3 MM y -S/ 0.8 MM por mes, y se acentúan en el rango de 10 a 12 meses (-S/ 5.4 MM). Para el plazo entre 1 a 2 años, se proyecta una brecha negativa de -S/ 1.4 MM, mientras que para los plazos superiores a 2 años no se registran datos.

Con respecto a la brecha de liquidez total acumulada muestra una trayectoria positiva y creciente durante el primer año, partiendo de S/ 90.4 MM en el primer mes y alcanzando un pico de S/ 145.8 MM al cierre del mes 12. A pesar del descalce de largo plazo en moneda nacional, la acumulación de excedentes en el corto plazo permite que la brecha total se mantenga positiva en todos los plazos, registrando S/ 24.9 MM para el período de más de 1 a 2 años y S/ 29.0 MM para los plazos posteriores.

Plan de Contingencia de Liquidez

El Plan de Contingencia de Liquidez de Qapaq establece una estrategia para afrontar escenarios de crisis, ya sean sistémicas o específicas de la financiera. El plan identifica y cuantifica diversas fuentes de financiamiento, incluyendo activos líquidos y líneas de crédito disponibles, los cuales se pueden acceder rápidamente en situaciones de estrés financiero.

Estrategias de Gestión de Activos y Pasivos:

- Acciones preventivas: Control permanente de los calces de liquidez en términos de plazos, monedas y tasas, junto con la realización de pruebas de estrés para gestionar los riesgos.
- Ante una crisis de liquidez: Las medidas incluyen operaciones de reporte con el Banco Central de Reserva del Perú, recompra de valores emitidos por el Tesoro Público, y el monitoreo continuo de indicadores de liquidez, estructura de activos y pasivos, y tasas de interés.

Escenarios de Crisis:

- Crisis Sistémica de Liquidez:
Requerimiento de liquidez: S/ 86.2 MM.
Fuentes de financiamiento: Excedentes de liquidez, operaciones de repo de monedas y una línea de crédito aprobada por el BCRP por S/ 22.4 MM, las cuales cubren el 100% del requerimiento de liquidez para este escenario.
Conclusión: Los fondos contingentes disponibles cubren completamente las necesidades identificadas.
- Crisis Interna de Liquidez:
Requerimiento de liquidez: S/ 2.7 MM.
Fuentes de financiamiento: Excedentes de liquidez y operaciones de reporte (repo) de monedas, respaldadas por la línea de crédito del BCRP por S/ 22.4 MM.
Conclusión: El plan garantiza la cobertura total del requerimiento de liquidez ante crisis internas.

Riesgo de Mercado

Al cierre de junio de 2025, el requerimiento de patrimonio efectivo (PE) de la Compañía por riesgo de mercado ascendió a S/ 0.08 MM, registrando un incremento interanual de S/ 0.06 MM. Este requerimiento se explica exclusivamente por la exposición al riesgo cambiario, ya que no se evidenció necesidad de provisión por riesgo de tasa de interés. Si bien los montos son reducidos, el aumento refleja una mayor sensibilidad a la volatilidad del tipo de cambio, lo cual implica que la entidad deberá mantener una gestión prudente de sus posiciones en moneda extranjera para evitar impactos significativos en su solvencia regulatoria.

Riesgo Cambiario

Entre junio de 2024 y junio de 2025, Qapaq experimentó un aumento en su exposición cambiaria, reflejado en el crecimiento de su posición contable en moneda extranjera, que pasó de S/ 142.3 miles a S/ 766.2 miles. Este incremento se explica por un mayor crecimiento de los activos en moneda extranjera, que subieron de S/ 19,718.5 miles a S/ 21,628.9 miles, en comparación con los pasivos, que también crecieron, aunque en menor medida, de S/ 19,576.2 miles a S/ 20,862.7 miles. Cabe destacar que la entidad no utilizó instrumentos derivados ni mecanismos de cobertura, dado que la posición neta en derivados y el valor delta neto se mantuvieron en cero durante ambos periodos.

Como resultado, la posición global en moneda extranjera aumentó, elevando su proporción respecto al patrimonio efectivo de 0.4% a 1.8%. Aunque este nivel aún se mantiene dentro de los límites regulatorios establecidos, el crecimiento observado sugiere una mayor sensibilidad al riesgo cambiario, lo cual podría tener implicancias en escenarios de alta volatilidad del tipo de cambio.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (EN S/ M)							
	dic-2020	dic-2021	dic-2022	dic-2023	dic-2024	jun-2024	jun-2025
a. Activos en ME	2,382	3,632	3,163	22,164	22,467	19,719	21,629
b. Pasivos en ME	2,285	2,898	2,180	22,330	21,942	19,576	20,863
c. Posición Contable en ME (a-b)	97	734	983	-166	524	142	766
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	142	766
g. Posición Global en ME/ Patrimonio Efectivo	0.2%	2.1%	2.0%	-0.3%	1.4%	0.4%	1.8%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgo de Tasa de Interés

Al cierre de junio de 2025, la exposición de la Financiera a riesgos de mercado presentó una evolución mixta. Las ganancias en riesgo, indicador que mide la posible pérdida en resultados por variaciones en variables de mercado, se redujeron de S/ 0.9 MM a S/ 0.3 MM interanual, lo que representó una disminución del ratio de ganancia en riesgo¹⁰ sobre patrimonio efectivo de 2.2% a 0.6%.

En contraste, el valor patrimonial en riesgo, que estima la pérdida potencial en el valor del patrimonio debido a movimientos adversos en tasas de interés o tipo de cambio, aumentó significativamente de S/ 0.8 MM a S/ 2.1 MM. Como resultado, el ratio de valor patrimonial en riesgo¹¹ sobre el patrimonio efectivo se elevó de 2.1% a 4.9%, indicando un mayor nivel de sensibilidad del capital propio frente a shocks financieros. Si bien el patrimonio efectivo también creció, pasando de S/ 39.1 MM a S/ 43.3 MM, el incremento en el riesgo patrimonial destaca la importancia de reforzar las estrategias de mitigación, especialmente en un entorno financiero volátil.

Riesgo Operativo

La gestión del riesgo operacional durante el segundo trimestre de 2025 demostró un enfoque activo y reactivo frente a los incidentes. Se registraron y gestionaron eventos a observar, como reclamos de clientes, retasaciones y modificaciones de categorías de riesgo, para los cuales se implementaron planes de acción coordinados con los responsables de cada área. La supervisión a través de Indicadores Clave de Riesgo (KRI) evidenció desviaciones en indicadores de recursos humanos (rotación y colaboradores con alta calificación) y operativos (retrasos en apertura de agencias), lo que activó la coordinación con las gerencias correspondientes para implementar medidas correctivas y ajustar las métricas, reflejando un sistema de alerta temprana funcional y una capacidad de respuesta ágil.

La entidad utiliza un modelo que calcula el riesgo inherente y residual en función de la probabilidad y el impacto, expresado en términos del Patrimonio Efectivo, lo que permite una priorización objetiva de los riesgos. Este año se completó la identificación de criticidad de los subprocesos de negocio (32 evaluados) y se avanzó significativamente en los subprocesos *staff* (118 de 145 evaluados). Los riesgos residuales categorizados como 'Muy Alto' son escalados al Comité de Riesgos y a la Gerencia General para su tratamiento inmediato, asegurando que la exposición se mantenga dentro de los apetitos de riesgo definidos.

En el período se ejecutaron pruebas exitosas de procedimientos manuales y planes de emergencia multipeligro en varias agencias, complementadas con capacitación masiva al personal en ambas materias. Adicionalmente, se cuenta con una metodología formal para identificar, priorizar y evaluar integralmente los riesgos de los servicios significativos

¹⁰ Dentro del límite establecido por la SBS (5%).

¹¹ 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.

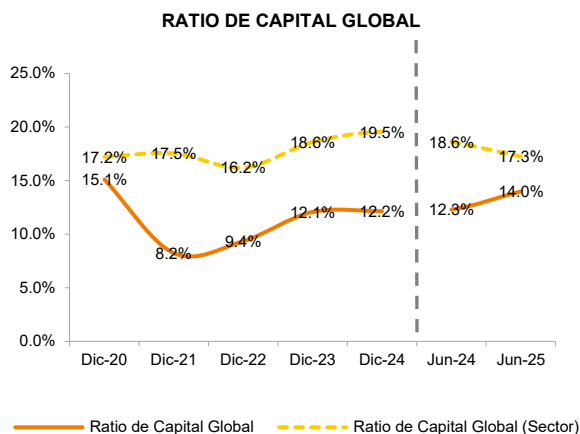
provistos por terceros, considerando dimensiones como ciberseguridad, continuidad y cumplimiento. La estabilidad operativa reportada se mantuvo dentro del SLA comprometido (99.5%), y se cumplió con la normativa de reporte a la SBS ante interrupciones.

Riesgo de Solvencia

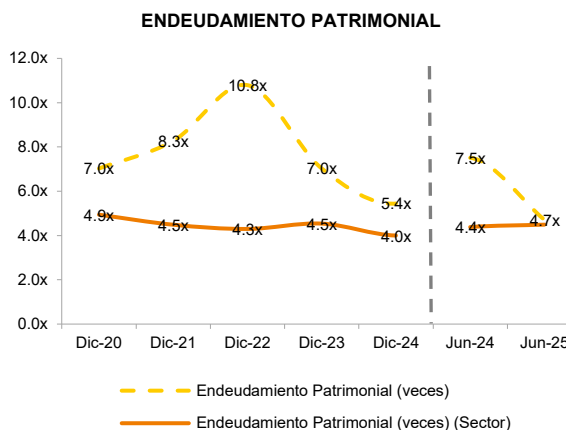
Al cierre de junio de 2025, Qapaq reportó un patrimonio neto de S/ 55.1 MM, lo que representó un crecimiento anual de S/ 8.0 MM (+17.0%). Este aumento se explica principalmente por una inyección de capital social de S/ 10.5 MM realizada en diciembre de 2024, la cual elevó este rubro a S/ 101.6 MM (+11.5% interanual). Por otro lado, los resultados acumulados se mantuvieron en terreno negativo en -S/ 50.3 MM, profundizando la pérdida acumulada en S/ 12.9 MM respecto a junio de 2024. Cabe precisar que este deterioro durante el último año refleja la incorporación de las pérdidas generadas en 2024. No obstante, el desempeño reciente muestra una mejora: el primer semestre de 2025 tuvo un resultado neto positivo de S/ 3.8 MM, lo que implica una mejoría de S/ 10.4 MM interanual. Estos resultados del ejercicio positivos impactaran en los resultados acumulados una vez que se lleve a cabo la Junta General de Accionistas de 2025, donde Qapaq espera destinar estas utilidades a restituir reservas y absorber parte de las pérdidas acumuladas.

El patrimonio efectivo ascendió a S/ 43.3 MM a junio 2025, lo que representó un incremento anual de S/ 4.2 MM (+10.8%). Por otro lado, los Activos Ponderados por Riesgo (APR) de la financiera se ubicaron en S/ 309.6 MM, lo que representó una reducción anual de S/ 9.3 MM (-2.9%).

De esta forma, entre junio de 2024 y junio de 2025, Qapaq incrementó su ratio de capital global de 12.3% a 14.0%, evidenciando una mejora en su nivel de solvencia. De esta forma, se encuentra por encima del límite establecido por la SBS (RCG mínimo regulatorio: 10%)¹². No obstante, este indicador aún se mantiene por debajo del promedio del sector de financieras, que fue de 17.3% a junio de 2025 (frente al 18.6% a junio de 2024).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Además, entre junio de 2024 y junio de 2025, Qapaq redujo significativamente su nivel de apalancamiento, con un endeudamiento patrimonial que pasó de 7.5x a 4.7x, acercándose al promedio del sistema, que fue de 4.5x a junio de 2025. Asimismo, el indicador de Pasivo Total respecto al Capital Social y Reservas disminuyó de 3.9x a 2.6x, ubicándose por debajo del promedio sectorial (4.3x). Esta evolución refleja una mejora en la estructura de capital de la entidad, con una mayor proporción de recursos propios frente a obligaciones, lo que fortalece su perfil financiero y reduce su vulnerabilidad ante shocks externos.

Resultados Financieros

Al cierre de junio de 2025, Qapaq reportó ingresos financieros por S/ 55.8 MM, lo que representó una disminución interanual de S/ 5.1 MM (-8.4%). Esta disminución general fue impulsada principalmente por la reducción significativa en los ingresos por la cartera de Créditos Directos, que disminuyó en S/ 4.1 MM (-8.3%), y por menores ingresos provenientes de las partidas de "Disponible" (-S/ 1.0 MM, -57.9%) y "Otros" (-S/ 2.2 MM, -40.7%). No obstante, la reducción fue parcialmente atenuada por el resultado positivo en la cuenta "Diferencia de Cambio", proveniente de los resultados de la mesa de dinero de Qapaq, que aportó un incremento de S/ 2.2 MM interanual (+52.5%), mientras que los ingresos por Inversiones se mantuvieron prácticamente estables.

A pesar de la caída en los ingresos, el margen financiero bruto creció en S/ 3.3 MM (+7.9%), alcanzando los S/ 45.9 MM, impulsado por menores gastos financieros (reducción de S/ 8.5 MM, -46.1%). La reducción de los gastos

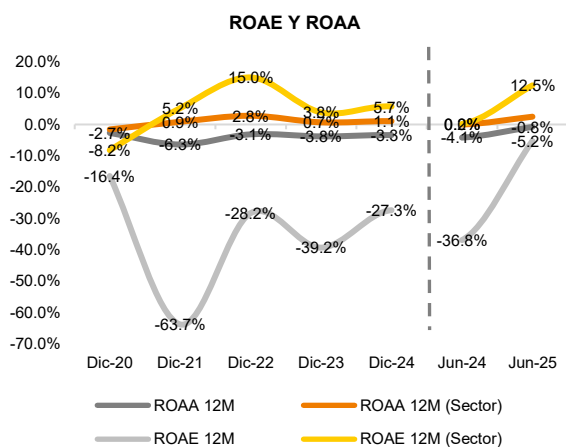
¹² Mediante Resolución SBS N° 3952-2022, el plazo de adecuación para el requerimiento del límite global establecido en el artículo 199 de la Ley General es: i) 8.5% de enero 2023 a marzo 2023, ii) 9% de Abril 2023 a Agosto 2024, iii) 9.5% de Setiembre 2024 a Febrero 2025 y iv) 10% de Marzo 2025 en adelante.

financieros fue impulsada principalmente por la significativa disminución en el costo de las Obligaciones con el Público, que se redujo en S/ 5.6 MM (-47.1%), constituyendo el factor de mayor impacto. Adicionalmente, las partidas de “Otros gastos” y las “Primas al Fondo de Seguro de Depósitos” contribuyeron a la baja con reducciones de S/ 2.3 MM y S/ 0.4 MM (-25.9%), respectivamente. En conjunto, esta evolución refleja una gestión de pasivos más eficiente, que ha logrado aliviar sustancialmente la carga financiera del periodo.

Las provisiones para créditos directos se redujeron en S/ 7.7 MM (-36.7%), contribuyendo a una mejora del margen financiero neto, que se elevó en S/ 11.0 MM (+50.9%), situándose en S/ 32.7 MM. La reducción interanual de las provisiones para créditos directos se explica principalmente por la reducción de la cartera por el cierre de agencias durante el último año y también por el efecto de los castigos que realizó la entidad.

En cuanto al desempeño operativo, los ingresos netos por servicios financieros se incrementaron en S/ 0.5 MM (+28.7%) y los gastos asociados se incrementaron en S/ 0.7 MM (+82.0%), lo que contribuyó a un margen operacional de S/ 33.3 MM, superior en S/ 10.8 MM (+48.0%) respecto al año anterior. Los gastos administrativos se redujeron en S/ 4.1 MM (-13.7%), lo que generó que el margen operacional neto se incrementó en S/ 14.9 MM, alcanzando los S/ 7.3 MM. Finalmente, tras considerar provisiones, depreciación y otros ingresos, el resultado neto del ejercicio ascendió a S/ 3.8 MM, con una mejora significativa de S/ 10.4 MM frente al año anterior.

De esta forma, al cierre de junio de 2025, Qapaq mostró una mejora en sus indicadores de rentabilidad, aunque aún se mantienen en terreno negativo. Según información de la SBS, el ROAE de Qapaq pasó -36.8% a junio de 2024 a -5.2% a junio de 2025, lo que refleja una recuperación, aunque todavía está muy por debajo del promedio del sector, que alcanzó un ROAE de 12.5%. De manera similar, el ROAA de Qapaq mejoró de -4.1% a -0.8% interanual, evidenciando una reducción en las pérdidas sobre activos, mientras que el promedio sectorial se ubicó en 2.5%. Estos resultados sugieren un avance en la eficiencia operativa y en el control de pérdidas, aunque persiste el reto de cerrar la brecha frente al desempeño del sector.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Política de Dividendos

Para el ejercicio 2025, el banco no distribuirá dividendos en efectivo. En caso de generarse utilidades, estas se destinarán prioritariamente a reconstituir la reserva legal por S/ 2,235,054.06, utilizada en su totalidad en 2022 para compensar pérdidas. Posteriormente, se aplicará el 10% de la utilidad (o el monto disponible) para continuar formando la reserva legal hasta alcanzar el 20% del capital social. Cualquier remanente de utilidad de libre disposición será capitalizado en su totalidad. Esta política estará vigente hasta la Junta Obligatoria Anual de 2026, donde se evaluará y aprobará una nueva política de dividendos.

Anexos

FINANCIERA QAPAQ S.A. (S/ Miles)	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
Activos							
Disponible	112,946	41,377	88,202	95,147	91,464	121,355	80,744
Fondos Interbancarios	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones Netas de Provisiones	10,001	5,007	26,445	4,952	7,923	10,831	4,919
Créditos Netos	221,574	251,459	307,985	276,314	182,333	212,150	182,371
Vigentes	233,217	249,080	306,082	273,442	180,979	206,017	184,784
Refinanciados y Reestructurados	7,103	3,583	5,749	5,416	12,300	11,530	7,891
Atrasados	14,122	17,615	23,725	27,336	18,470	27,082	19,528
Provisiones	-32,142	-18,254	-26,504	-28,639	-28,097	-31,256	-28,363
Intereses y Comisiones no Devengados	-726	-565	-1,067	-1,243	-1,319	-1,222	-1,470
Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones	1,746	2,977	2,571	2,297	1,371	2,441	2,248
Rendimientos por Cobrar	22,331	8,106	8,762	7,858	6,587	6,505	6,377
Bienes Realizables	245	292	813	1,563	810	516	1,579
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	12,581	13,543	14,038	13,428	11,655	12,678	10,999
Otros Activos	17,243	28,963	25,527	29,640	28,453	34,131	25,306
Activo	398,668	351,724	474,343	431,199	330,595	400,608	314,543
Pasivos							
Obligaciones con el Público	273,816	258,464	395,339	351,605	257,309	327,569	248,832
Depósitos de Ahorro	26,874	59,203	129,810	154,148	165,222	168,802	168,909
Depósitos a Plazo	246,326	198,398	264,213	195,375	88,819	156,066	74,941
Depósitos Restringidos	9	5	14	475	62	488	63
Otras Obligaciones	607	858	1,301	1,607	3,206	2,213	4,918
Adeudos y Obligaciones Financieras	22,328	18,321	2,822	283	-	10	-
Cuentas por Pagar	46,537	30,780	15,882	7,061	5,875	8,924	7,225
Intereses y Otros Gastos por Pagar	5,898	4,996	7,737	6,675	3,400	6,242	1,919
Otros Pasivos	13	14	267	181	1,979	68	1,359
Provisiones	436	1,237	1,394	1,032	47	44	151
Obligaciones en Circulación Subordinadas	-	-	10,693	10,693	10,713	10,691	-
Pasivos	349,028	313,812	434,133	377,529	279,323	353,548	259,486
Patrimonio							
Capital Social	82,842	86,842	61,106	76,106	91,106	91,106	101,606
Capital Adicional y Ajustes al Patrimonio	-	9,000	-	15,000	10,500	-	0
Reservas	2,235	2,235	-	-	-	-	23
Resultados Acumulados	-26,171	-35,437	-7,929	-20,895	-37,435	-37,435	-50,334
Resultado Neto del Ejercicio	-9,266	-24,727	-12,966	-16,540	-12,899	-6,611	3,762
Patrimonio	49,640	37,913	40,210	53,670	51,271	47,060	55,057
Pasivo + Patrimonio	398,668	351,724	474,343	431,199	330,595	400,608	314,543
Estado de Ganancias y Pérdidas							
Ingresos Financieros	83,045	57,406	112,755	126,945	113,491	60,962	55,820
Gastos Financieros	15,568	16,018	23,097	32,344	30,389	18,427	9,940
Margen Financiero Bruto	67,478	41,388	89,658	94,600	83,102	42,534	45,881
Provisiones para Créditos Directos	-28,274	-23,135	-32,547	-46,127	-36,577	-20,901	-13,229
Margen Financiero Neto	39,204	18,253	57,112	48,473	46,525	21,634	32,651
Ingresos por Servicios Financieros	4,808	4,559	6,063	5,162	3,480	1,732	2,229
Gastos por Servicios Financieros	-2,614	-3,599	-6,000	-7,569	-1,936	-865	-1,575
Ganancia (Pérdida) por Venta de Cartera	631	0	3,231	375	0	0	0
Margen Operacional	42,028	19,212	60,405	46,440	48,069	22,500	33,305
Gastos Administrativos	-45,368	-51,812	-64,598	-63,804	-55,295	-30,081	-25,958
Margen Operacional Neto	-3,340	-32,599	-4,193	-17,363	-7,226	-7,581	7,347
Provisiones, Depreciación y Amortización	-7,096	-2,442	-2,998	-3,167	-1,781	-375	-2,683
Otros Ingresos y Gastos	-1,281	-1,396	-1,067	-910	-1,604	-574	552
Resultado antes de Impuesto a la Renta	-11,717	-36,437	-8,258	-21,441	-10,611	-8,530	5,216
Impuesto a la Renta	-2,452	-11,710	4,708	-4,901	2,288	-1,919	1,454
Resultado Neto del Ejercicio	-9,266	-24,727	-12,966	-16,540	-12,899	-6,611	3,762

Fuente: Financiera Qapaq, SBS / Elaboración: PCR

Créditos Directos e Indirectos por Categoría de Riesgo	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
Cartera Directa Bruta	254,442	270,278	335,557	306,195	211,749	244,628	212,203
Colocaciones Totales	254,442	270,278	335,557	306,195	211,749	244,628	212,203
Normal (%)	81.8%	83.4%	83.3%	80.4%	75.3%	73.6%	77.4%
Con Problemas Potenciales (%)	2.5%	5.6%	4.5%	5.1%	5.0%	5.9%	4.3%
Deficiente (%)	5.2%	2.5%	3.0%	3.4%	3.7%	4.5%	3.1%
Dudoso (%)	3.4%	4.2%	4.5%	5.4%	11.0%	9.8%	8.2%
Pérdida (%)	7.1%	4.3%	4.7%	5.7%	5.0%	6.2%	7.0%

Fuente: Financiera Qapaq, SBS / Elaboración: PCR

Calidad de activos	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
Cartera Atrasada / Créditos Directos	5.6%	6.5%	7.1%	8.9%	8.7%	11.1%	9.2%
Cartera Atrasada / Créditos Directos (Sector)	10.8%	5.4%	5.5%	6.8%	5.8%	8.2%	6.0%
Cartera Ref. y Reestruc. / Créditos Directos	2.8%	1.3%	1.7%	1.8%	5.8%	4.7%	3.7%
Cartera Ref. y Reestruc. / Créditos Directos (Sector)	4.2%	4.6%	2.9%	2.7%	2.5%	2.7%	1.9%
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos	8.3%	7.8%	8.8%	10.7%	14.5%	15.8%	12.9%
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos (Sector)	15.0%	10.0%	8.4%	9.6%	8.4%	10.9%	7.9%
CAR + Castigos 12M / Creditos Directos + Castigos 12M	14.3%	20.8%	15.4%	22.5%	29.0%	30.4%	25.3%
CAR + Castigos 12M / Creditos Directos + Castigos 12M (Sector)	20.1%	24.1%	15.1%	17.5%	18.4%	20.2%	21.3%
Cartera Pesada / Créditos Directos	15.7%	11.0%	12.1%	14.4%	19.7%	20.4%	18.3%
Cartera Pesada / Créditos Directos (Sector)	19.5%	10.9%	9.7%	11.8%	10.4%	13.3%	10.4%
Provisiones / Cartera Atrasada	227.6%	103.6%	111.7%	104.8%	152.1%	115.4%	145.2%
Provisiones / Cartera Atrasada (Sector)	174.7%	208.0%	181.5%	150.2%	155.7%	134.6%	148.9%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	151.4%	86.1%	89.9%	87.4%	91.3%	80.9%	103.4%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo (Sector)	125.8%	112.3%	119.7%	107.4%	108.8%	101.4%	113.9%
Provisiones / Cartera Pesada	80.7%	61.5%	65.1%	65.0%	67.7%	62.6%	73.5%
Provisiones / Cartera Pesada (Sector)	96.9%	103.3%	103.1%	87.1%	87.5%	83.6%	86.3%
Provisiones / Créditos Directos	12.6%	6.8%	7.9%	9.4%	13.3%	12.8%	13.4%
Provisiones / Créditos Directos (Sector)	18.9%	11.2%	10.0%	10.3%	9.1%	11.1%	9.0%
Liquidez							
Ratio de Liquidez MN	61.4%	23.6%	34.7%	22.7%	34.9%	39.5%	31.1%
Ratio de Liquidez MN (Sector)	36.9%	27.2%	25.0%	23.0%	23.4%	27.9%	26.0%
Ratio de Liquidez ME	47.7%	48.8%	58.6%	136.0%	99.4%	101.6%	114.4%
Ratio de Liquidez ME (Sector)	76.4%	78.4%	99.0%	84.5%	65.9%	73.3%	57.9%
Solvencia							
Ratio de Capital Global	15.1%	8.2%	9.4%	12.1%	12.2%	12.3%	14.0%
Ratio de Capital Global (Sector)	17.2%	17.5%	16.2%	18.6%	19.5%	18.6%	17.3%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	4.1x	3.5x	7.1x	5.0x	3.1x	3.9x	2.6x
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces) (Sector)	4.7x	4.7x	5.0x	4.7x	4.1x	4.1x	4.3x
Endeudamiento Patrimonial (veces)	7.0x	8.3x	10.8x	7.0x	5.4x	7.5x	4.7x
Endeudamiento Patrimonial (veces) (Sector)	4.9x	4.5x	4.3x	4.5x	4.0x	4.4x	4.5x
Rentabilidad							
ROAE 12M	-16.4%	-63.7%	-28.2%	-39.2%	-27.3%	-36.8%	-5.2%
ROAE 12M (Sector)	-8.2%	5.2%	15.0%	3.8%	5.7%	0.2%	12.5%
ROAA 12M	-2.7%	-6.3%	-3.1%	-3.8%	-3.3%	-4.1%	-0.8%
ROAA 12M (Sector)	-1.5%	0.9%	2.8%	0.7%	1.1%	0.0%	2.5%
Margen Fin. Neto / Ingresos Financieros	47.2%	31.8%	50.7%	38.2%	41.0%	35.5%	58.5%
Margen Fin. Neto / Ingresos Financieros (Sector)	29.6%	53.7%	57.2%	39.2%	41.9%	34.2%	49.2%
Margen Operativo Neto / Ingresos + Serv. Fin.	-3.8%	-52.6%	-3.5%	-13.1%	-9.0%	-12.1%	12.7%
Margen Operativo Neto / Ingresos + Serv. Fin. (Sector)	-7.0%	9.2%	17.1%	5.1%	8.6%	1.8%	14.6%
Margen Neto / Ingresos + Serv. Fin.	-10.5%	-39.9%	-10.9%	-12.5%	-11.0%	-10.5%	6.5%
Margen Neto / Ingresos + Serv. Fin. (Sector)	-6.5%	3.9%	10.4%	2.5%	4.4%	-0.5%	8.7%
Eficiencia							
Gastos de Admin. 12M / Activo Rent. Prom.	16.0%	16.2%	18.9%	17.4%	17.4%	18.1%	19.2%
Gastos de Admin. 12M / Activo Rent. Prom. (Sector)	10.7%	12.6%	12.7%	12.7%	12.7%	12.4%	14.3%
Gastos de Adm. / Ingresos + Serv. Fin.	51.6%	83.6%	54.4%	48.3%	47.3%	48.0%	44.7%
Gastos de Adm. / Ingresos + Serv. Fin. (Sector)	42.3%	49.4%	43.0%	40.5%	39.1%	39.1%	40.8%
Gastos de Operación / Margen Fin. Total	75.2%	127.8%	74.9%	72.0%	72.0%	71.3%	60.4%
Gastos de Operación / Margen Fin. Total (Sector)	53.1%	60.2%	53.5%	53.8%	50.8%	51.8%	52.7%

Fuente: Financiera Qapaq, SBS / Elaboración: PCR