

FINANCIERA QAPAQ S.A.

Periodicidad: Semestral

Fecha de Comité: 05 de marzo de 2026

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2025

Lima - Perú

Equipo de Análisis

Juan Flores Parra

Michael Landauro Abanto

(+01) 208-2530

rflores@ratingspcr.com

mlandauro@ratingspcr.com

Fortaleza Financiera

PE C

Significado De La Calificación

Categoría PE C: Empresa solvente, buena fortaleza financiera intrínseca, con posicionamiento en desarrollo en el sistema. Pudiera presentar cierta dificultad para afrontar riesgos.

A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Fortaleza Financiera	Perspectivas
31-dic-21	29-mar-22	C+	Estable
31-dic-22	20-mar-23	C+	Estable
31-dic-23	26-mar-24	C+	Negativa
30-jun-24	10-sept-24	C	Estable
31-dic-24	20-mar-25	C	Estable
30-jun-25	29-sept-25	C	Estable

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. 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."

Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, PCR decidió ratificar la calificación de Fortaleza Financiera de Financiera Qapaq S.A. en "PE C", con perspectiva "Estable"; con información auditada al 31 de diciembre de 2025. La decisión se sustenta en que Financiera Qapaq ha mostrado un fortalecimiento patrimonial, una recuperación adecuada de la rentabilidad y una mejora en la calidad de cartera respaldada por mayores coberturas, todo ello acompañado de una adecuada posición de liquidez que supera los requerimientos regulatorios. Sin embargo, estos avances se ven limitados por un posicionamiento de mercado aún rezagado, indicadores de mora y cartera de alto riesgo que persisten por encima de los promedios del sector, y resultados acumulados negativos de ejercicios anteriores que continúan afectando la base patrimonial neta.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- Estrategia y posición competitiva:** Su estrategia comercial se centra en una cartera de productos crediticios específicos de nicho, destacando soluciones innovadoras como "Olla de Oro" y "Casas Comerciales", que mitigan el riesgo mediante garantías y flujos automatizados. En el sector de financieras, Qapaq ocupa el séptimo lugar en cartera total (S/ 214.9 MM, share de 2.5%) de 7 financieras y el séptimo lugar en tamaño de patrimonio (S/ 67.7 MM, share de 3.5%).
- Mejora en la calidad de cartera:** Al cierre de 2025, la cartera de Qapaq creció 1.5% impulsada por los productos Casas Comerciales y Olla de Oro, en línea con la migración desde microcrédito hacia segmentos de riesgo estable con mayor rentabilidad. La calidad crediticia mejoró, pues la mora bajó de 8.7% a 7.5% anual y la cartera de alto riesgo (CAR) se redujo de 14.5% a 8.9%, como resultado de castigos por S/ 32.1 MM en 2025. Como consecuencia de la mejora de la calidad de cartera, el ratio de provisiones sobre cartera atrasada pasó de 152.1% a 165.1% interanual y el ratio provisiones sobre CAR pasó de 91.3% a 138.1% interanual, manteniéndose ambos ratios acorde al sector de financieras.
- Niveles de liquidez adecuados:** Qapaq presenta una sólida posición de liquidez, con ratios en moneda nacional (28.0%) y extranjera (101.1%) muy superiores a los promedios sectoriales y mínimos regulatorios. La entidad mantiene excedentes acumulados crecientes que alcanzan S/ 144.1 MM a 12 meses, y aunque existe un descalce negativo de S/ 103.6 MM entre 1 y 2 años en moneda nacional, este es cubierto con la liquidez acumulada. El plan de contingencia, con un RCL de 226% frente al mínimo de 105%, y las pruebas de estrés confirman que Qapaq cuenta con colchones suficientes para afrontar crisis internas o sistémicas sin requerir financiamiento externo adicional en los primeros seis meses.
- Riesgo de mercado controlado:** Al cierre de diciembre de 2025, Qapaq mantiene una exposición controlada y conservadora a riesgos de mercado. En riesgo cambiario, la posición contable positiva en moneda extranjera representa solo el 1.1% del patrimonio efectivo, inferior al 1.4% del año anterior, sin uso de derivados. En cuanto a riesgo de tasa de interés, el Valor Patrimonial en Riesgo aumentó de 3.1% a 3.9% del patrimonio, reflejando una mayor sensibilidad del valor económico; sin embargo, la Ganancia en Riesgo se redujo de 1.2% a 0.3% interanual, manteniéndose ambos indicadores en niveles acotados y consistentes con una administración prudente.
- Mejora de los indicadores de solvencia:** Al cierre de 2025, Qapaq fortaleció su solvencia mediante la reducción de sus pasivos en 11.9% y un crecimiento patrimonial del 32.0% impulsado por las utilidades del ejercicio y el aporte de capital de S/ 10.5 MM a finales de 2024. El patrimonio efectivo aumentó 61.2%, elevando el ratio de capital global de 12.2% a 18.5% interanual, superando así el mínimo regulatorio (10.0%) y el promedio sectorial (17.6%). Como resultado, el ratio de endeudamiento patrimonial mejoró de 5.4x a 3.6x interanual, situándose por debajo de la media del sector de financieras (4.3x).
- Recuperación en resultados financieros:** Al cierre de 2025, Qapaq logró una sólida recuperación, revirtiendo pérdidas previas para alcanzar una utilidad neta de S/ 16.4 MM (+S/ 29.3 MM). Este resultado se explica por un crecimiento del 9.9% en ingresos (impulsado por créditos y la mesa de cambios) y una reducción del 26.5% en gastos financieros. Adicionalmente, las provisiones por créditos cayeron un 25.4% gracias a una mejor gestión del riesgo. Como consecuencia, el ROE subió a 28.6% y el ROA a 5.2%, superando ampliamente los promedios del sector.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- 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.
- Sostenibilidad de adecuados indicadores de solvencia, por encima del promedio del sector de financieras.
- La generación recurrente de utilidades que permita absorber de manera progresiva el saldo negativo de ejercicios anteriores mejoraría la calidad del patrimonio neto y aumentaría la capacidad de distribución de dividendos sin afectar la solvencia.

Factores que podrían desmejorar en la calificación:

- 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.
- Deterioro sostenido de los indicadores de liquidez.

Metodología Utilizada

- La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la metodología vigente para calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores, cuya aprobación se realizó en sesión N°001 del Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre del 2022

Información utilizada para la Clasificación

- Información Financiera:** EE.FF. auditados para el periodo diciembre 2021 – diciembre 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.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por la empresa.
- Limitaciones potenciales:** No se encontraron limitaciones potenciales.

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.

Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento acumulado interanual de +3.4% a nov-2025. Acorde al INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción del sector telecomunicaciones y otros servicios. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron comercio (+3.5%), manufactura (+2.4%), agropecuario (+4.9%), minería e hidrocarburos (+1.8%) y construcción (+5.9%). Estos sectores representan alrededor del 50% de la producción nacional.

En detalle, a nov-2025, el desempeño del sector comercio se debe al buen desempeño del comercio al por mayor, el cual está ligado a lubricantes, aceites y venta de maquinaria pesada, en línea a la actividad minera, transporte, entre otros; así como el buen desempeño al por menor relacionado a productos farmacéuticos, publicidad, supermercados, entre otros por diversos eventos durante el año. Respecto a la manufactura, destacó por la mayor producción del subsector fabril primario, sustentado en el desempeño de la industria de bienes de consumo como conservas, refinados de petróleo, carne y bienes de capital; y el no primario con un aumento importante de bienes de capital. Paralelamente, el sector agropecuario, vinculada al comportamiento ascendente de la actividad agrícola en productos del mercado interno y agroexportación, influenciados por mejores condiciones climáticas principalmente en la zona sur, así como en el subsector pecuario por mayor volumen de producción de ave, leche fresca, porcino y vacuno. Por su lado, la minería fue impulsada por la producción de zinc, plomo, cobre, oro y plata, mientras que en hidrocarburos, se registró reducción de gas natural y de líquidos de este, a pesar de la mayor producción de petróleo crudo. En cuanto al sector construcción, su desempeño se vio reflejado en el avance físico de obras y el consumo interno de cemento, principalmente en inversión pública en construcción del gobierno regional y local, destacando mejoramiento de avenidas concurridas y hospitales en lima y otras provincias.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	Nov-2025*	2025 (E)**	2026 (E)**
PBI (var. % real)	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.4%	3.3%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var%)	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.8%	2.2%, -0.5%	0.5%, 4.9%
PBI Manufactura (var%)	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.4%	3.5%, 0.5%	3.1%, 2.9%
PBI Electr & Agua (var%)	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	1.9%	2.1%	2.7%
PBI Pesca (var. % real)	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.3%	0.2%	2.0%
PBI Construcción (var. % real)	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	5.9%	5.7%	2.5%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.4%	1.65%-2.0%	2.2%-2.25%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.60	3.97	3.81	3.71	3.73	3.36	3.40-3.45	3.50-3.55

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

* BCRP: Variación porcentual últimos 12 meses / Información a nov-2025.

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

***BCRP, Reporte de Inflación de dic-2025. 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 una expansión de 3.3% en 2025, ligeramente mayor a lo estimado en el reporte de sep-2025, debido a un mayor crecimiento esperado del sector agropecuario tras condiciones climáticas más favorables durante el año, minería, manufactura primaria, construcción y comercio tras el aumento del gasto privado y repunte de inversión pública.

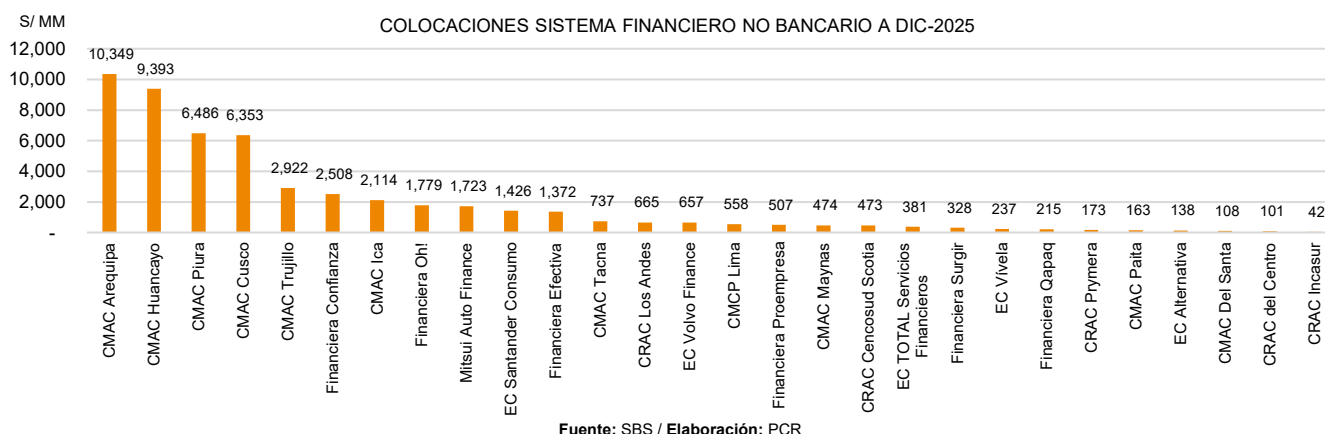
Para el 2026, el producto crecería 3.0% considerando principalmente un mayor gasto privado en construcción, comercio y servicios; así como la recuperación de la pesca e hidrocarburos. No obstante, este escenario considera que el proceso electoral no llevaría un nivel de incertidumbre elevado. Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación interanual se mantenga dentro del rango meta, con tasas anuales de 1.5% en 2025 y de 2.0% en 2026 y 2027. Esta proyección considera, además, la reversión de los choques de oferta, una actividad económica alrededor de su nivel potencial, y expectativas de inflación que gradualmente se aproximan al valor medio del rango meta.

El balance de riesgos de la proyección de la inflación se mantiene neutral. Entre los principales riesgos destacan: (i) un escenario de alta volatilidad financiera y salida de capitales, asociado a factores internacionales o incertidumbre política interna; (ii) debilitamiento de la demanda interna si se produce un contexto de inestabilidad política y social, que afectaría el consumo e inversión privada; y (iii) menor demanda externa ante una desaceleración global —incluido un menor crecimiento de China— y un mayor costo de financiamiento internacional, factores que podrían deteriorar los términos de intercambio y reducir la demanda por nuestras exportaciones.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) se registró en -2.3% a nov-2025 y cerraría en -2.2% a dic-2025 (dic-2024: -3.4%), menor debido principalmente a la reducción de gastos no financieros del gobierno nacional, así como incremento de ingresos corrientes por mayores precios de exportación, regularizaciones, pagos a cuenta y actividad económica. Se esperaría que este sea de -1.9% al 2026 y -1.6% al 2027.

Sector Microfinanciero

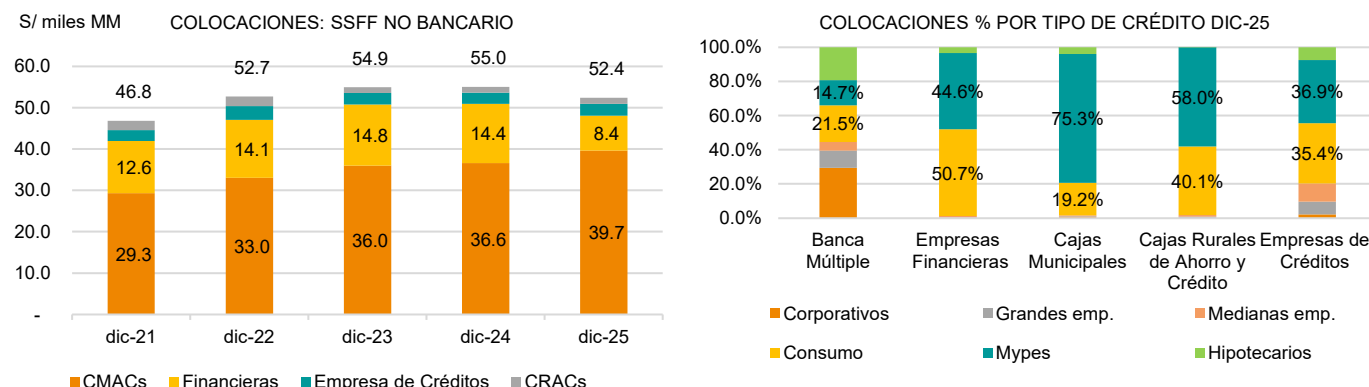
Al cierre de diciembre de 2025, el Sistema Financiero Peruano estuvo conformado por 49 entidades, que administraron activos por S/ 682.8 miles de millones, con un saldo de créditos de S/ 444.2 miles de millones y depósitos de S/ 477.1 miles de millones. La estructura del sistema mantiene una alta concentración en la banca múltiple, que representa el 83.6% de los activos, 83.4% de los créditos y 82.7% de los depósitos, mientras que el segmento microfinanciero, integrado por 11 Cajas Municipales, 5 Cajas Rurales, 7 Financieras y 5 Empresas de Créditos, conserva una participación minoritaria, aunque relevante en la atención del segmento MYPE. Durante 2025, el subsector de empresas financieras registró una reducción en sus colocaciones debido principalmente a un factor estructural: la conversión de Compartamos Financiera y Financiera Crediscotia en bancos, lo que implicó su salida del segmento y su incorporación a la banca múltiple, evidenciando un proceso de reconfiguración y mayor concentración del sistema.



En el ámbito regulatorio, desde octubre de 2024 entró en vigencia la Resolución SBS N° 2368-2023, que incorporó el nivel de ventas o ingresos como criterio para la clasificación de créditos empresariales, generando una reclasificación de la cartera y limitando la comparabilidad histórica por segmentos, especialmente en MYPE. Asimismo, el sistema continuó adecuándose al marco de Basilea III, elevándose el requerimiento mínimo del Ratio de Capital Global a 10% desde marzo de 2025. Finalmente, durante el año se debatieron propuestas para modificar la Ley de las Cajas Municipales; sin embargo, al cierre de 2025 estas iniciativas no prosperaron, manteniéndose sin cambios el marco de gobierno corporativo aplicable al sector.

Colocaciones de entidades microfinancieras

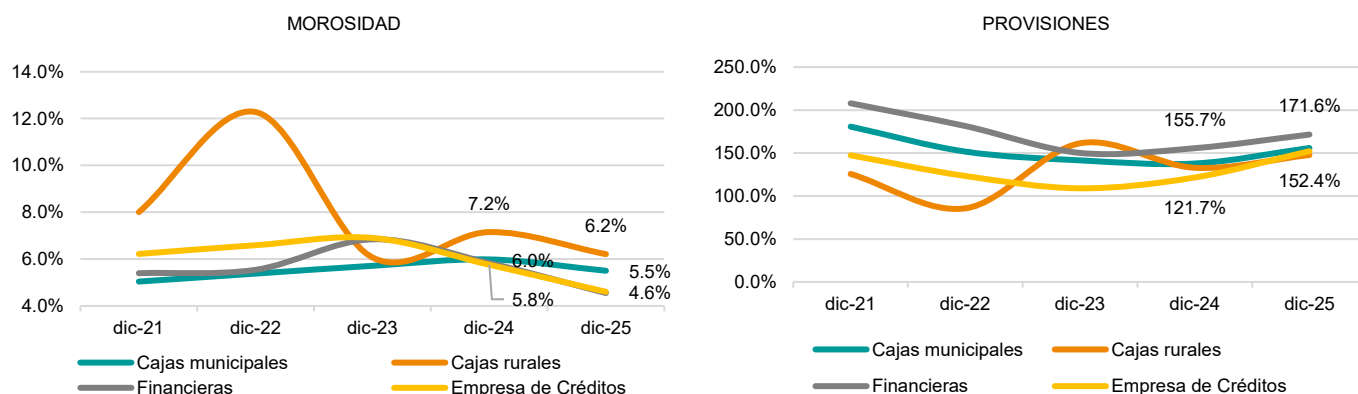
Al cierre de diciembre de 2025, las colocaciones del sistema financiero no bancario totalizaron S/ 52.4 mil millones, registrando una disminución respecto a diciembre de 2024 (S/ 55.0 mil millones) y revirtiendo la tendencia de crecimiento observada entre 2021 y 2023. Esta contracción se explicó principalmente por la fuerte reducción del saldo de las empresas financieras, que pasaron de S/ 14.4 mil millones a S/ 8.4 mil millones, asociada a la salida del segmento de dos entidades, tras su conversión en bancos. En contraste, las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) continuaron expandiendo sus colocaciones, alcanzando S/ 39.7 mil millones (dic-2024: S/ 36.6 mil millones), consolidando su posición como principal actor del sistema. Por su parte, las Cajas Rurales y las Empresas de Créditos mantuvieron una participación reducida y sin variaciones significativas. En conjunto, la evolución de las colocaciones refleja un proceso de reconfiguración y mayor concentración del sistema no bancario en las CMAC, más que un deterioro generalizado del crédito en el sector.



Respecto a la calidad de cartera, los indicadores de morosidad del sistema no bancario mostraron una mejora general en 2025, en línea con la recuperación observada en el sistema financiero. La morosidad de las empresas financieras se redujo a 4.6% (dic-2024: 5.8%), de forma similar que las empresas de crédito, ubicándose entre los niveles más bajos del segmento. Por su parte, las Cajas Municipales registraron una reducción a 5.5% (dic-2024: 6.0%), aunque continúan reflejando una mayor exposición al segmento MYPE, en tanto que las Cajas Rurales mostraron una mejora hasta 6.2% (dic-2024: 7.2%), manteniéndose como el segmento con mayor nivel de riesgo. En

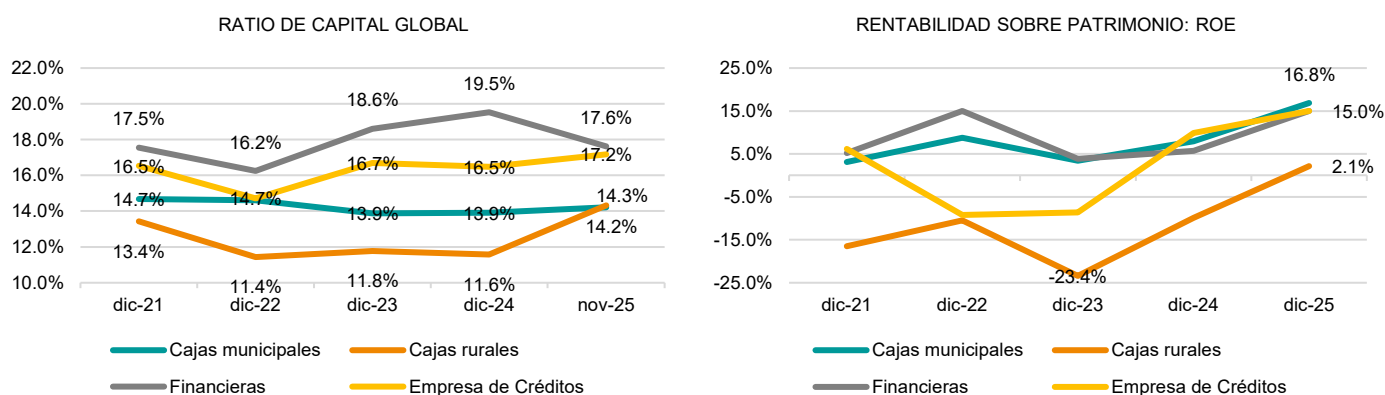
conjunto, la evolución de la cartera evidencia una mejora en la calidad crediticia, aunque persisten diferencias en el perfil de riesgo según el tipo de entidad y su especialización de cartera.

Los niveles de cobertura de provisiones del sistema no bancario mostraron una mejora general en 2025 respecto al año previo. Las empresas financieras registraron el mayor nivel de cobertura, alcanzando 171.6% (dic-2024: 155.7%), seguidas por las Cajas Municipales con 155.9% (dic-2024: 137.9%) y las empresas de créditos con 152.4% (dic-2024: 121.7%), evidenciando una adecuada capacidad para absorber potenciales deterioros de cartera. Por su parte, las Cajas Rurales presentaron una cobertura de 147.9% (dic-2024: 133.1%), mostrando también una recuperación, aunque en niveles relativamente menores frente a los otros segmentos.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Al cierre de noviembre de 2025, el ratio de capital global del sistema no bancario se mantuvo en niveles adecuados y por encima del mínimo regulatorio de 10%. Las empresas financieras registraron el mayor nivel de solvencia, con un ratio de 17.6%, seguidas por las empresas de créditos con 17.2%. Por su parte, las Cajas Municipales alcanzaron un ratio de 14.2%, mostrando estabilidad respecto a años previos, mientras que las Cajas Rurales evidenciaron una mejora significativa hasta 14.3%, luego de los niveles más ajustados observados en periodos anteriores dada la intervención de aportes de capital.

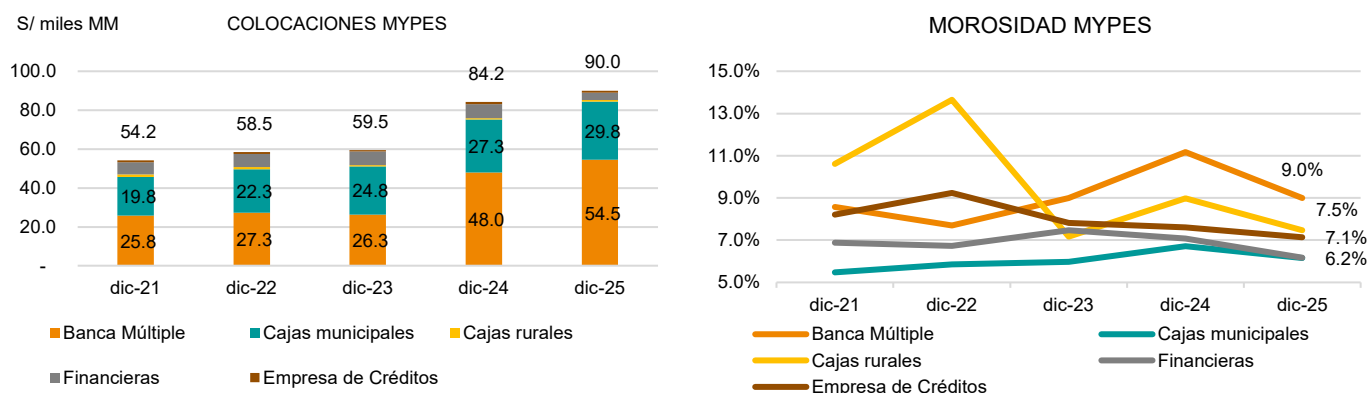


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Finalmente, la rentabilidad sobre patrimonio del sistema no bancario mostró una recuperación generalizada, impulsada principalmente por la reducción del gasto en provisiones, en línea con la mejora observada en la calidad de cartera. Las Cajas Municipales registraron el mayor desempeño, con un ROE de 16.8% (dic-2024: 7.9%), seguidas por las empresas financieras y las empresas de créditos, ambas con 15.0% (dic-2024: 5.7% y 9.9%, respectivamente), evidenciando una mejora significativa respecto a los niveles observados en años previos. Por su parte, las Cajas Rurales continuaron mostrando la rentabilidad más débil del sistema; no obstante, presentaron una recuperación hasta 2.1% (dic-2024: -9.9%), retornando a terreno positivo tras varios años de resultados negativos. En conjunto, el desempeño refleja una mejora del resultado del sector asociada a un menor costo del riesgo, aunque persisten brechas relevantes entre segmentos según su perfil operativo y nivel de eficiencia.

Colocaciones MYPE

Al cierre de diciembre de 2025, las colocaciones al segmento MYPE registraron S/ 90.0 mil millones (21.3% de colocaciones totales), registrando un crecimiento respecto a diciembre de 2024 (S/ 84.2 mil millones) y consolidando la recuperación del financiamiento a este segmento. La banca múltiple lideró la expansión, con un saldo de S/ 54.5 mil millones, seguida por las Cajas Municipales con S/ 29.8 mil millones, manteniendo ambas su rol protagónico en el financiamiento a las micro y pequeñas empresas, mientras que la participación de Cajas Rurales, Empresas Financieras y Empresas de Créditos se mantuvo reducida (S/ 5.7 mil millones). En términos de calidad de cartera, la morosidad MYPE mostró una mejora generalizada en 2025, situándose en 6.1% para Cajas Municipales (dic-2024: 6.7%), 6.2% para Financieras (7.1%), 7.5% para Cajas Rurales (9.0%) y 7.1% para Empresas de Créditos (7.6%); por su parte, la banca múltiple registró el nivel más alto con 9.0%, aunque con una reducción significativa respecto al 11.2% del año previo. En conjunto, el segmento evidencia una expansión del crédito acompañada de una mejora en la calidad de cartera, aunque mantiene diferencias relevantes según el tipo de entidad.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

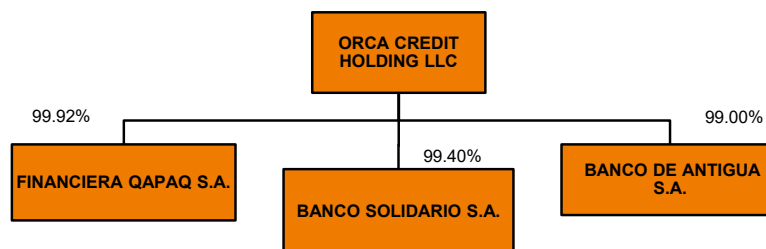
Análisis de la Institución

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

QAPAQ 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 / Elaboración: PCR

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

En materia de responsabilidad social, Financiera Qapaq ha identificado a sus grupos de interés y definido estrategias de participación (especialmente con clientes y proveedores) aunque sin sustentarlas en procesos formales de consulta. En el ámbito ambiental, la entidad realiza acciones de comunicación interna sobre eficiencia energética, reciclaje y uso responsable de recursos, pero carece de políticas, programas o metas formalmente aprobadas. Como parte de su gestión de cambio climático, cuenta con asesoría especializada y ha optado por reducir su cartera agrícola; sin embargo, no ha evaluado formalmente riesgos, oportunidades ni impactos financieros derivados del clima. En lo social, promueve igualdad de oportunidades y línea de carrera, otorga beneficios de ley y considera criterios contra el trabajo infantil en sus políticas crediticias, aunque sin programas estructurados. Asimismo, canaliza apoyo comunitario mediante concursos cuyos premios se destinan a la población.

Respecto al gobierno corporativo, la financiera cuenta con instrumentos formales como el código de ética (actualizado en setiembre 2025), el reglamento de junta general de accionistas y el reglamento de directorio (actualizado en mayo 2025). Los accionistas de una misma clase gozan de igualdad de derechos, pueden incorporar puntos a la agenda y delegar su voto conforme al reglamento. La convocatoria a juntas cumple el plazo estatutario de al menos diez días. El directorio está integrado por seis miembros con especialización en finanzas, riesgos, administración y economía, con experiencia promedio superior a quince años. Existe una definición formal para la selección de directores independientes basada en independencia económica y ausencia de vínculos con la administración o el grupo de control. La organización cuenta con un Manual de Gestión de Riesgos Integrales, un área de auditoría interna que reporta al directorio y una política de seguridad de la información formalmente aprobada.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

Orca Credit Holding LLC es el accionista mayoritario y controlador de Financiera Qapaq, poseyendo prácticamente la totalidad de sus acciones (alrededor del 99.99%) y proporcionando apoyo financiero y capital a la entidad, con sucesivos aportes de capital para fortalecer su solvencia.

Accionariado a diciembre 2025	
Accionista	Part. %
Orca Credit Holdings LLC	99.9%
Otros	0.1%
Total	100%

Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR

El Directorio de Financiera Qapaq está presidido por Héctor Gonzalo Martínez Figueroa, contador auditor chileno con MBA y amplia trayectoria en el sector financiero regional, quien lidera la entidad desde 2018 y ha ocupado cargos directivos en Banco Solidario y Banco de Antigua. Lo acompañan los directores independientes José Eduardo Campos Corvacho, economista peruano con maestría en Canadá y experiencia en directorios de empresas financieras y de consultoría, y Mark Ernst Hoffmann Rosas, ingeniero industrial con MBA en Cornell y sólida trayectoria ejecutiva en el sector energético. Completan el Directorio Diego Fernando Calvache Nicola, ingeniero matemático ecuatoriano con especialización en estadística, riesgos y dirección bancaria, actual presidente del Banco Solidario, y Joaquín Antonio Ribadeneira Quevedo, profesional con formación en literatura y MBA, con experiencia en directorios de instituciones financieras en Ecuador, Guatemala y Perú, conformando un equipo con experiencia internacional y sólida formación técnica y estratégica.

La plana gerencial de Financiera Qapaq está liderada por Jorge Guillermo Gómez Robles, Gerente General desde mayo de 2025, economista con MBA en Finanzas por ESAN y amplia trayectoria en el sistema financiero, con experiencia previa en gerencias financieras y generales en entidades de microfinanzas y banca. La gestión

comercial está a cargo de José Alejandro García Suárez, con maestría en Dirección de Empresas y sólida experiencia en banca y comercialización; la División de Riesgos es liderada por Marco Antonio Fernández Acosta, ingeniero economista con más de 15 años en riesgos, negocios y auditoría en instituciones financieras; la División de TI y Procesos está dirigida por Jomark Pablo Noriega Zapata, especialista en sistemas y transformación digital con experiencia en banca; la División de Administración y Finanzas está a cargo de Marco Antonio Melgar Zamudio, con trayectoria en gestión humana en el sector financiero; y la División Legal y Compliance es liderada por Javier Augusto Barrenechea Mujica, abogado con maestría en Derecho de los Negocios y experiencia en asesoría legal en entidades supervisadas por la SBS, conformando un equipo con sólida formación técnica y experiencia integral en el sistema financiero.

Directorio		Plana Gerencial	
Nombre	Cargo	Nombre	Cargo
Hector Gonzalo Martínez Figueroa	Presidente del Directorio	Jorge Guillermo Gómez Robles	Gerente General
Mark Ernst Hoffmann Rosas	Director independiente	José García Suárez	Gerente de División Comercial
Joaquín Ribadeneira Quevedo	Director	Marco Fernández Acosta	Gerente de División de Riesgos
Jose Eduardo Campos Corvacho	Director independiente	Jomark Noriega Zapata	Gerente de División de TI y Procesos
Diego Fernando Calvache Nicola	Director	Marco Antonio Melgar Zamudio	Gerente de División de Administración y Finanzas
		Javier Augusto Barrenechea Mujica	Gerente de División Legal y Compliance

Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR

Operaciones y Estrategias

Operaciones

Al cierre de diciembre de 2025, Financiera Qapaq cuenta con 30 oficinas y la oficina principal, una menos que a diciembre de 2024, como resultado del cierre de agencias que realiza Qapaq porque estas no cumplían con los requerimientos mínimos establecidos. Lima se mantiene como su principal plaza con 21 oficinas, sin variación respecto al año previo; Junín registra una reducción de 4 a 3 oficinas; mientras que su presencia en otros seis departamentos se mantiene estable con 7 oficinas en conjunto.

Por otro lado, al cierre de diciembre de 2025, Financiera Qapaq registró un total de 516 colaboradores, lo que representó un incremento neto de 58 personas (+12.7%) respecto a diciembre de 2024. Este crecimiento se explica principalmente por el aumento de 55 empleados y 4 en la categoría "Otros", mientras que el número de funcionarios se mantuvo estable en 102 y el de gerentes se redujo en uno, situándose en 7.

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 Core¹, productos No-Core² y Fondos de Gobierno³. 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 un sistema de recaudo para automatizar el cobro y reducir el riesgo de mora. 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.

Estrategia Corporativa

Como parte de la redefinición estratégica implementada a finales de 2023, Qapaq ejecutó una profunda transformación de su modelo de negocio orientada a restaurar la rentabilidad y fortalecer su base patrimonial. La estrategia se centró en una optimización del mix de productos, reduciendo la exposición al segmento de consumo para priorizar el microcrédito y nuevos productos de mayor valor, como los créditos para Casas Comerciales y Olla de Oro. Paralelamente, se ejecutó una reasignación geográfica de la cartera, reduciendo la presencia en el sur del país debido a la menor actividad en Microempresa y Agro, y redirigiendo el enfoque hacia Lima y el Territorio Norte, donde se identificó un mayor potencial de crecimiento. En el lado del pasivo, la diversificación de ingresos mediante la implementación de una mesa de cambios y el incremento de la participación de ahorros permitieron construir una estructura de fondeo más equilibrada y eficiente. Esta hoja de ruta permitió a la financiera revertir la tendencia negativa, alcanzando un resultado antes de impuestos positivo en noviembre de 2024 y cerrando el ejercicio 2025 con utilidad neta.

De cara al 2026, la prioridad estratégica de Qapaq será consolidar y sostener la rentabilidad alcanzada, afianzando un desempeño operativo sólido y disciplinado. Para ello, la gestión se enfocará en impulsar el crecimiento de los productos de mayor margen, específicamente los créditos Olla de Oro y para Casas Comerciales, manteniendo a su vez la calidad y rentabilidad de la cartera urbana. La optimización de la estructura de fondeo mediante un esquema de financiamiento atomizado, junto con la preservación de la rentabilidad de la mesa de cambios, serán pilares fundamentales para fortalecer el margen financiero. Adicionalmente, la administración pondrá especial énfasis en la retención del talento clave y en el control riguroso de gastos, asegurando que estos se mantengan alineados con la estructura organizacional, todo ello sin comprometer los estándares de calidad de cartera alcanzados.

Posición competitiva

A diciembre 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/ 214.9 MM. Si bien ocupa la última posición en este segmento, evidencia una mejora en su participación de mercado, la cual alcanzó el 2.5%, superando el 1.5% registrado a diciembre 2024, donde se ubicaba en la novena posición de nueve financieras. Además, la institución presentó 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/ 231.2 MM y una participación de mercado del 4.4%. Este resultado refleja un avance frente al año anterior, donde se situó séptimo de ocho financieras, con una participación del 2.9%. Respecto al indicador de patrimonio neto, Qapaq se ubicó en el séptimo puesto con S/ 67.7 MM, lo que representó solo un 3.5% de participación del sector, pese a haber incrementado este ratio desde el 1.5% de market share a diciembre 2024.

Por otro lado, a diciembre de 2025, el core de negocio de Financiera Qapaq se concentra en la colocación de créditos directos de consumo no revolvable. En este segmento, la institución ha escalado al quinto puesto entre seis financieras en el Perú, desde la séptima posición que ocupaba entre 8 entidades un año antes. Este avance en el ranking se explica por la salida de 2 financieras del sector de microfinancieras. De hecho, la cartera de consumo no revolvable de Qapaq pasó de S/ 111.6 MM a diciembre 2024 a S/ 99.6 MM a diciembre 2025. 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 3.1% interanual.

¹ Microcrédito, Impulso, Agrícola, Consumo, Olla de Oro y Casas Comerciales.

² Administrativo, Especiales (Back to Back) y Agrícola (Rev).

³ Reactiva, FAE y MYPERU.

Créditos Directos			Depósitos Totales			Patrimonio		
Financieras	Monto (S/ MM)	(%)	Financieras	Monto (S/ MM)	(%)	Financieras	Monto (S/ MM)	(%)
1 Financiera Confianza	2,508	29.7	1 Financiera Confianza	1,858	35.5	1 Financiera Confianza	465	23.8
2 Financiera Oh!	1,779	21.1	2 Financiera Oh!	1,525	29.2	2 Mitsui Auto Finance	439	22.4
3 Mitsui Auto Finance	1,723	20.4	3 Financiera Efectiva	1,009	19.3	3 Financiera Efectiva	405	20.7
4 Financiera Efectiva	1,372	16.3	4 Financiera Proempresa	473	9.0	4 Financiera Oh!	374	19.1
5 Financiera Proempresa	507	6.0	5 Financiera Qapaq	231	4.4	5 Financiera Surgir	135	6.9
6 Financiera Surgir	328	3.9	6 Financiera Surgir	133	2.5	6 Financiera Proempresa	70	3.6
7 Financiera Qapaq	215	2.5				7 Financiera Qapaq	68	3.5

Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR

Análisis Financiero

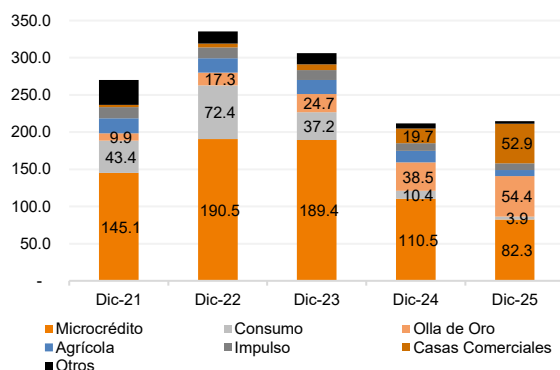
Riesgo de Crédito

Evolución y estructura de la cartera

Al cierre de diciembre de 2025, la cartera de créditos directos de la entidad alcanzó los S/ 214.9 MM, registrando un crecimiento absoluto de S/ 3.1 MM (+1.5%) en comparación con el año anterior. La expansión estuvo impulsada principalmente por el desempeño de los productos Casas Comerciales y Olla de Oro, que registraron incrementos de S/ 33.2 MM y S/ 16.0 MM (+41.5%), respectivamente, consolidándose como los principales motores del portafolio. En contraste, se observó una contracción en Microcrédito (-S/ 28.2 MM, -25.5%), así como en los segmentos Consumo (-S/ 6.5 MM, -62.3%), Agrícola (-S/ 7.3 MM, -46.9%), Impulso (-S/ 0.9 MM, -8.6%) y Otros (-S/ 3.2 MM), evidenciando una recomposición del mix de colocaciones hacia productos de mayor dinamismo comercial, lo que permitió compensar parcialmente la caída en líneas tradicionales y sostener el crecimiento agregado del portafolio. Esta composición del portafolio 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.

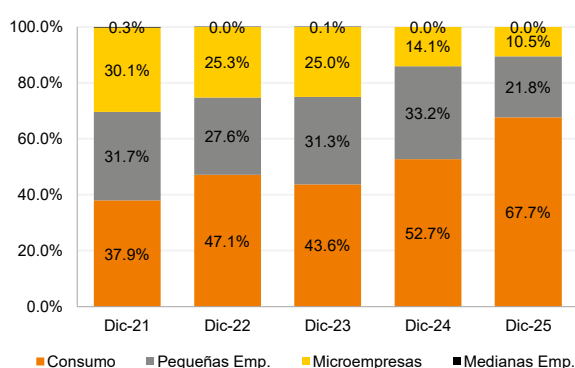
A su vez, a diciembre de 2025, la estructura de los créditos directos por tipo evidenció una recomposición relevante respecto a diciembre de 2024. Destaca la incorporación del segmento consumo revolviente, que pasó de no registrar participación (0.0%) a representar el 21.3% del portafolio, resultado de una reclasificación específica de una parte de los créditos de olla de oro de muy corto plazo. En contraste, el consumo no revolviente redujo su participación de 52.7% a diciembre 2024 a 46.4% a diciembre 2025, aunque se mantuvo como el principal tipo de crédito. Asimismo, los segmentos empresariales mostraron una contracción en su peso relativo, con microempresa disminuyendo de 14.1% a 10.5% y pequeña empresa de 33.2% a 21.8%, lo que refleja una menor orientación hacia créditos a unidades productivas y un mayor enfoque en financiamiento de consumo, modificando el perfil de riesgo y composición del portafolio.

COLOCACIONES DIRECTAS POR PRODUCTO (MM S/)



Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR

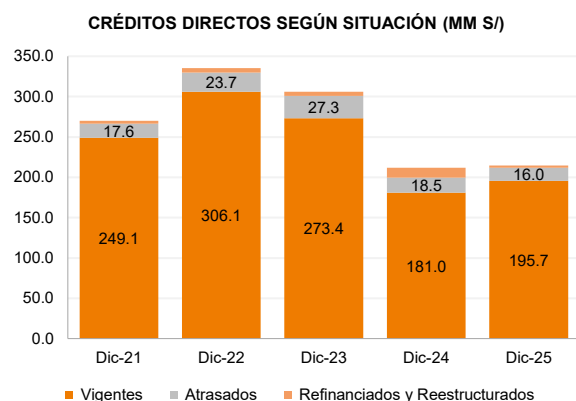
CARTERA DIRECTA POR TIPO DE CRÉDITO



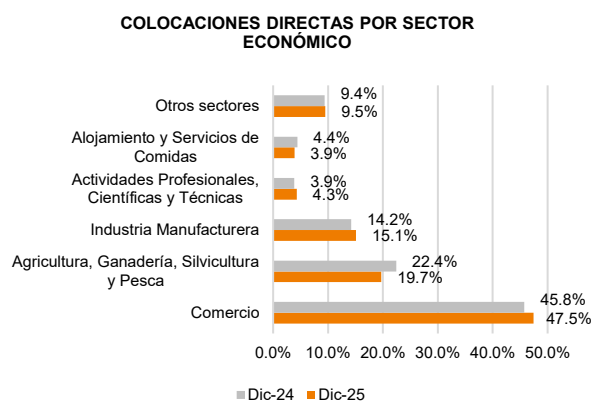
Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR

Al cierre de diciembre de 2025, los créditos directos según situación estuvieron compuestos principalmente por cartera vigente por S/ 195.7 MM, la cual registró un incremento interanual de S/ 14.7 MM (+8.1%). Por su parte, los créditos atrasados, que incluyen vencidos (S/ 14.3 MM, -S/ 2.6 MM, -15.2%) y en cobranza judicial (S/ 1.7 MM, +7.1%), totalizaron S/ 16.0 MM, mostrando una reducción anual de S/ 2.4 MM (-13.2%), explicada principalmente por la disminución de los créditos directos vencidos. Asimismo, los créditos refinanciados y reestructurados se situaron en S/ 3.1 MM, con una contracción de S/ 9.2 MM (-74.5%) frente al año previo. Dichas reducciones, se explican por los castigos de S/ 32.1 MM (-S/ 11.0 MM, -25.4%) al cierre de diciembre 2025. En consecuencia, la cartera de alto riesgo (CAR), definida como la suma de créditos refinanciados y atrasados, alcanzó S/ 19.2 MM, evidenciando una caída interanual significativa de S/ 11.6 MM (-37.7%), lo que refleja una mejora en la calidad del portafolio.

Por otro lado, los créditos directos orientados a actividades empresariales totalizaron S/ 69.4 MM al cierre de diciembre 2025, registrando una contracción de 30.7% frente a los S/ 100.2 MM reportados en diciembre de 2024. En términos relativos, su participación dentro del portafolio bruto se redujo de 47.3% a 32.3%, evidenciando una menor exposición al segmento institucional y empresarial. Dentro de la composición sectorial de los créditos a actividades empresariales, mostró una mayor concentración en Comercio, cuya participación se incrementó de 45.8% a 47.5% interanual, consolidándose como el principal sector atendido. Asimismo, Industria Manufacturera elevó ligeramente su peso de 14.2% a 15.1%, al igual que Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas, que pasó de 3.9% a 4.3% interanual. En contraste, Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca redujo su participación de 22.4% a 19.7% debido a la decisión de retirarse del sector agro peruano por los niveles de riesgos, y Alojamiento y Servicios de Comidas descendió de 4.4% a 3.9%, mientras que "otros sectores" se mantuvo relativamente estable (9.4% a 9.5%).



Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR

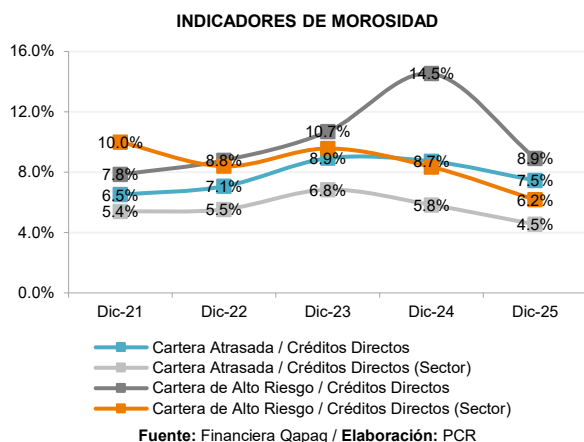


Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR

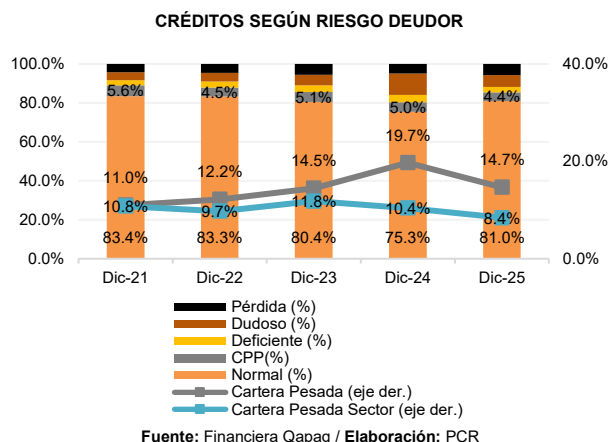
Calidad de cartera

A diciembre de 2025, los indicadores de calidad de cartera evidenciaron una mejora respecto al año previo, aunque aún se mantienen por encima del promedio del sector de financieras. El ratio de Cartera Atrasada sobre Créditos Directos (mora) se redujo de 8.7% a diciembre 2024 a 7.5% a diciembre 2025, mostrando una tendencia favorable; no obstante, continúa superando el nivel sectorial, que descendió de 5.8% a 4.5% interanual. De igual forma, la Cartera de Alto Riesgo sobre Créditos Directos disminuyó de 14.5% a 8.9% interanual, reflejando una mejora significativa en el perfil de riesgo del portafolio; sin embargo, permanece por encima del indicador del sector, que pasó de 8.4% a 6.2% interanual. En conjunto, la evolución de estos ratios denota avances en la gestión del riesgo crediticio, aunque con brechas aún existentes frente al sector de financieras.

De la misma forma, la estructura de créditos por categoría de riesgo del deudor mostró una mejora en la calidad del portafolio, reflejada en el incremento de la categoría Normal de 75.3% a diciembre 2024 a 81.0% a diciembre 2025 y en la reducción de las categorías CPP (de 5.0% a 4.4%), Deficiente (de 3.7% a 2.7%) y Dudoso (de 11.0% a 6.2%). No obstante, la categoría Pérdida registró un aumento de 5.0% a 5.8% interanual, evidenciando aún presiones en los tramos de mayor deterioro. En este contexto, la Cartera Pesada disminuyó de 19.7% a 14.7% interanual, mostrando un avance relevante en el perfil de riesgo; sin embargo, se mantiene por encima del promedio del sector, que también mejoró de 10.4% a 8.4% interanual, lo que indica que, pese a la evolución favorable, la Financiera conserva una mayor exposición relativa a créditos de mayor riesgo frente al sistema.



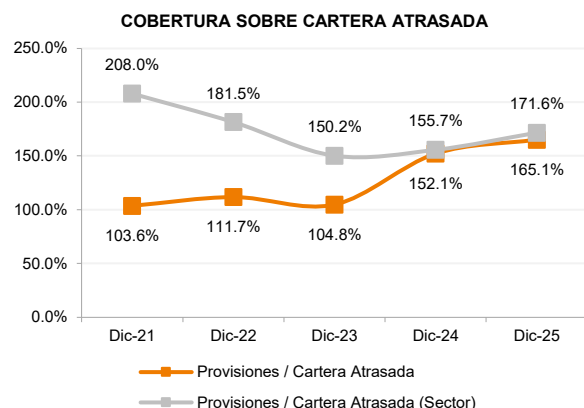
Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR



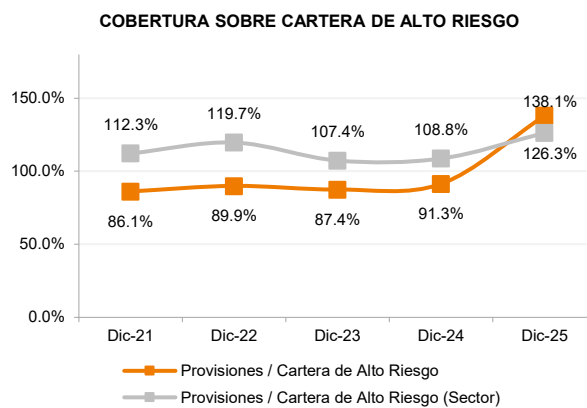
Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR

Niveles de cobertura

Al cierre de diciembre de 2025, la financiera muestra un fortalecimiento significativo en sus niveles de cobertura frente a la morosidad y el riesgo crediticio. La relación de provisiones sobre cartera atrasada aumentó de 152.1% a 165.1% interanual, situándose ligeramente por debajo del promedio sectorial, que pasó de 155.7% a 171.6% interanual. De manera más relevante, las provisiones sobre cartera de alto riesgo registraron un incremento notable, desde 91.3% hasta 138.1% interanual, superando el promedio sectorial, que se elevó de 108.8% a 126.3% interanual.



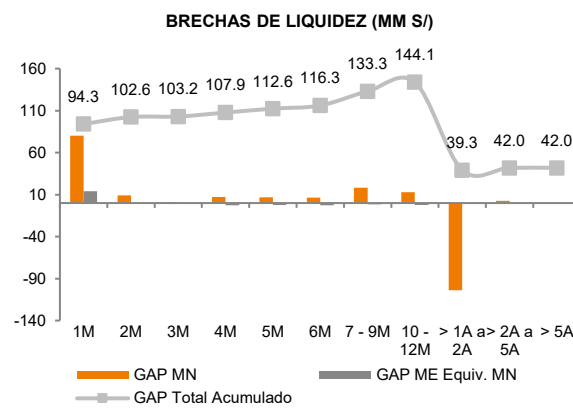
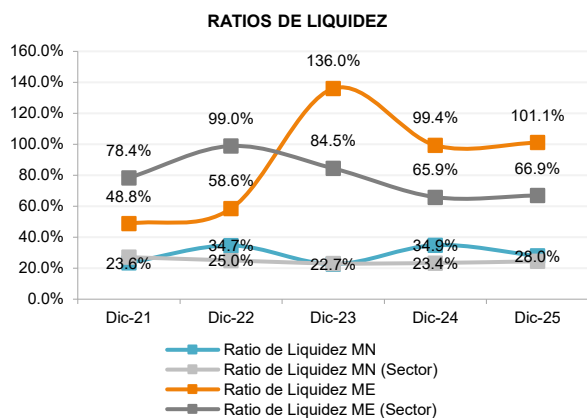
Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR



Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

Al cierre de diciembre de 2025, Qapaq presenta una posición sólida de liquidez, con dinámicas diferenciadas entre monedas. El ratio de liquidez en moneda nacional se redujo de 34.9 % a 28.0 % interanual debido al desembolso de créditos para el crecimiento del negocio, manteniéndose el indicador por encima del promedio sectorial, que ascendió de 23.6 % a 24.5 % interanual, lo que indica un colchón prudente frente a obligaciones en moneda local. En moneda extranjera, la entidad registró un incremento moderado del ratio, de 99.4 % a 101.1 % interanual, superando ampliamente el promedio sectorial de 66.9 %, reflejando una capacidad robusta para atender compromisos en divisas y un manejo eficiente de sus recursos líquidos internacionales. De esta forma, los ratios de liquidez en MN y ME de Qapaq se sitúan por encima de los límites regulatorios⁴.



Al cierre de diciembre 2025, Qapaq muestra una gestión de liquidez concentrada en los plazos cortos, con brechas positivas en moneda nacional principalmente en el horizonte de 1 mes, que asciende a S/ 80.2 MM, y niveles menores entre 2 y 12 meses, indicando disponibilidad de recursos para atender obligaciones inmediatas y de mediano plazo. En los plazos mayores a un año, se observa una brecha negativa significativa de 103.6 MM de soles en el rango de 1 a 2 años, lo que refleja una posición de descalce a largo plazo que podría requerir estrategias de refinanciamiento o ajuste en vencimientos de activos y pasivos. En los horizontes superiores a 2 años, las brechas son marginales o inexistentes, sugiriendo un impacto limitado sobre la liquidez estructural de la entidad.

Respecto a las brechas de liquidez en moneda extranjera, se encuentra concentrada en el corto plazo, con un excedente de S/ 14.0 MM en el horizonte de 1 mes, seguido de brechas ligeramente negativas en los plazos de 2 a 12 meses, que oscilan entre -0.5 y -2.7 MM de S/, lo que indica un descalce moderado y manejable frente a compromisos en divisas. En los plazos mayores a un año, las brechas son mínimas o inexistentes, reflejando que la exposición a descálces de largo plazo en moneda extranjera es limitada y que la entidad mantiene un equilibrio estructural adecuado en su liquidez internacional.

De esta forma, Qapaq presenta una posición de liquidez total acumulada positiva en todos los plazos, con un excedente de S/ 94.3 MM en el primer mes, que se incrementa progresivamente hasta S/ 144.1 MM en el horizonte de 10 a 12 meses, reflejando un sólido colchón para atender obligaciones de corto y mediano plazo. En los plazos mayores a un año, la brecha se reduce a S/ 39.3 MM entre 1 y 2 años y se mantiene estable en torno a S/ 42.0 MM en los horizontes superiores a 2 años, evidenciando un equilibrio estructural sostenible y una gestión prudente de los vencimientos de activos y pasivos.

Plan de Contingencia de Liquidez

El sistema de alerta temprana combina indicadores cuantitativos con umbrales definidos para caracterizar la severidad de la crisis (moderada o severa). Se monitorean el Índice de Liquidez Global SBS (moderado: 14.0% en soles y 25.0% en dólares; severo: 10.0% y 20.0% respectivamente), el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) (moderado: 110.0%; severo: 105.0%), los descálces de plazos en el primer mes (moderado: 5.0%; severo: -30.0%), la evolución de depósitos (moderado: 5 días consecutivos de reducción; severo: 9 días) y el riesgo país, así como factores reputacionales como rumores o intervenciones de la SBS. El seguimiento histórico hasta diciembre 2025 muestra que los indicadores de liquidez se mantienen holgadamente por encima de los umbrales críticos, con un RCL en 226% frente al mínimo regulatorio de 105% y un Índice de Liquidez en soles de 27.9% versus el límite inferior de 10%, sin activación de alertas cualitativas, lo que refleja una posición de liquidez robusta al cierre del período analizado.

Las estrategias de financiamiento diferenciadas para crisis sistémica e interna se sustentan en fuentes como operaciones de reporte con el BCRP, recompras de valores y líneas de contingencia. Las pruebas de estrés incluidas demuestran que, en un escenario de crisis interna, las necesidades de liquidez acumuladas hasta el sexto mes ascienden a S/ 8.9 MM en moneda nacional y S/ 2.6 MM en moneda extranjera (equivalente a S/ 8.7 MM), las cuales son cubiertas al 100% con el 50% (S/ 27.0 MM) del excedente de liquidez de primera banda en soles (S/ 54.0 MM). Para el escenario de crisis sistémica, las necesidades en moneda extranjera desde el segundo mes son cubiertas con el 50.0% (S/ 33.8 MM) del excedente en moneda nacional de la primera banda (S/ 67.7 MM), lo que implica que la entidad cuenta con colchones suficientes para afrontar tensiones sin requerir financiamiento externo adicional en los primeros seis meses.

Riesgo de Mercado

Riesgo Cambiario

Al cierre de diciembre de 2025, Qapaq mantiene una exposición al riesgo cambiario muy limitada, con una evolución interanual positiva. Los activos en moneda extranjera aumentaron de S/ 22,467.0 miles a S/ 23,066.7 miles (+2.7%), mientras que los pasivos crecieron de S/ 21,942.0 miles a S/ 22,385.5 miles (+2.0%), generando una posición contable positiva que pasó de S/ 524.0 miles a S/ 681.2 miles interanual. La entidad no registra posiciones en derivados ni ajustes por valor delta, por lo que la posición global en moneda extranjera coincide con la contable. Esta exposición representó apenas el 1.1 % del patrimonio efectivo, disminuyendo respecto al 1.4 % del año anterior, lo que evidencia un manejo conservador y más eficiente del riesgo cambiario interanual.

Posición Contable Global (En Miles de Soles)					
Indicadores	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
a. Activos en Moneda extranjera	3,632	3,163	22,164	22,467	23,067
b. Pasivos en Moneda extranjera	2,898	2,180	22,330	21,942	22,385
c. Posición Contable en Moneda extranjera (a-b)	734	983	-166	524	681
d. Posición Neta en Derivados en Moneda extranjera	-	-	-	-	-
e. Valor Delta Neto en Moneda extranjera	-	-	-	-	-
f. Posición Global en Moneda extranjera (c+d+e)	734	983	-166	524	681
g. Posición Global en Moneda extranjera/ Patrimonio Efectivo	2.1%	2.0%	-0.3%	1.4%	1.1%

Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR

⁴ Límite regulatorio en MN: 8% y ME: 20%.

Riesgo de Tasa de Interés

Al cierre de diciembre de 2025, el Valor Patrimonial en Riesgo se duplicó de S/ 1.1 MM a diciembre 2024 a S/ 2.2 MM a diciembre 2025, elevando su incidencia sobre el patrimonio efectivo de 3.1% a 3.9% interanual, lo que refleja una mayor sensibilidad del valor económico ante variaciones en tasas. En contraste, la Ganancia en Riesgo se redujo de S/ 0.4 MM a S/ 0.2 MM (-58.6%) interanual, disminuyendo su peso relativo de 1.2% a 0.3% del patrimonio efectivo. En conjunto, si bien la exposición patrimonial muestra un aumento moderado, los niveles se mantienen acotados y consistentes con una gestión prudente del riesgo de tasa de interés.

Riesgo Operativo

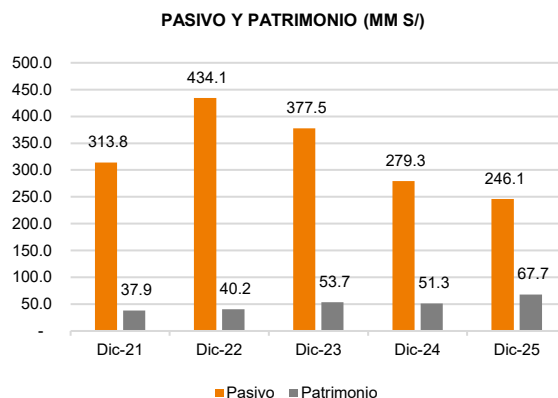
Al cierre de diciembre de 2025, el perfil de riesgo operativo de Qapaq se mantuvo alineado con los niveles de apetito definidos, sin registrarse KRIs que superaran los umbrales de alerta o tolerancia. En operaciones de agencias, la tasa de aperturas tardías fue 0.6%, por debajo del límite de 1%. En tesorería, no se evidenciaron excesos de efectivo en bóveda (0%) y el descuadre en la proyección de encaje fue marginal (US\$ 15.3), significativamente inferior al umbral de US\$ 10,000. En ciberseguridad, los indicadores de bloqueo de amenazas y actualización de agentes antimalware se situaron entre 97% y 99%, superando el estándar interno de 95%. En gestión humana, la rotación (4%) y las vacaciones pendientes (2%) permanecieron en niveles controlados. Asimismo, las pérdidas por riesgo operacional representaron apenas el 0.02% del margen bruto, muy por debajo del límite de 0.45%, lo que evidencia una baja materialización de eventos y un entorno de control efectivo.

Durante diciembre, la gestión de incidentes demostró adecuada capacidad de respuesta y continuidad del negocio. Se registraron cinco eventos vinculados a interrupciones en la atención al público: una caída de comunicaciones (25 minutos de duración total, con solo 10 minutos de indisponibilidad efectiva tras activar contingencias mediante datos móviles y el sistema PULSE) y cuatro cortes de energía que acumularon 610 minutos, de los cuales únicamente 11 minutos impactaron la atención gracias a la activación oportuna de grupos electrógenos. La indisponibilidad real totalizó 21 minutos en el mes, manteniendo una estabilidad operativa de 100%, por encima del límite de alerta (99%) y de tolerancia (98%). El proveedor de telecomunicaciones cumplió íntegramente los SLA contratados y ningún incidente superó los 30 minutos de afectación, por lo que no fue requerido su reporte a la SBS. En conjunto, los resultados reflejan la efectividad de los planes de contingencia y la solidez del marco de control operativo.

Riesgo de Solvencia

Al 31 de diciembre de 2025, los pasivos totales de Qapaq se situaron en S/ 246.1 MM, reflejando una disminución de S/ 33.3 MM (-11.9%) respecto al cierre del año anterior. Esta reducción se explicó principalmente por la contracción de las obligaciones con el público en S/ 19.0 MM (-7.4%) y la caída de las obligaciones en circulación subordinadas en S/ 10.7 MM. Adicionalmente, intereses y otros gastos por pagar y otros pasivos descendieron S/ 2.1 MM y S/ 1.9 MM, respectivamente, mientras que cuentas por pagar y provisiones mostraron cambios marginales. Dentro de las obligaciones con el público, que sumaron S/ 238.3 MM, la disminución estuvo impulsada por los depósitos de ahorro y a plazo, que se redujeron en S/ 7.9 MM (-4.8%) y S/ 14.9 MM (-16.8%), respectivamente, mientras que los depósitos restringidos permanecieron estables. Por su parte, otras obligaciones aumentaron S/ 3.9 MM, atenuando parcialmente la reducción general en este rubro. En conjunto, la evolución de los pasivos ha sido resultado de una estrategia aplicada por Qapaq, de retiro programado de pasivos.

Respecto al patrimonio de la financiera, se situó en S/ 67.7 MM al cierre de diciembre 2025, registrando un incremento de S/ 16.4 MM (+32.0%) impulsado principalmente por el sólido resultado neto del ejercicio (S/ 16.4 MM), que revierte la tendencia negativa previa. El capital social aumentó en S/ 10.5 MM (+11.5%) (alcanzando S/ 101.6 MM), por un aporte de capital realizado con el objetivo de fortalecer el Patrimonio de la Financiera en el mes de diciembre 2024, que pasó a formar parte del capital social desde marzo 2025, fecha en que fueron inscritos en los Registros Públicos. Por su parte, los resultados acumulados mostraron un saldo negativo de S/ 50.3 MM, con una variación desfavorable de S/ 12.9 MM que refleja la absorción de pérdidas de ejercicios anteriores. En conjunto, la evolución patrimonial denota una mejora en la capacidad de generación interna de recursos, aunque aún persisten resultados acumulados negativos que afectan la base patrimonial neta.



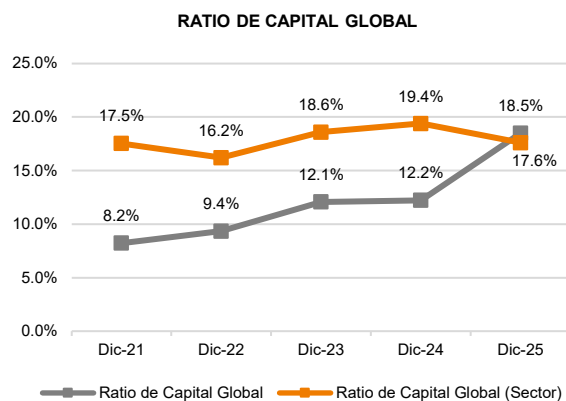
Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR

Respecto al patrimonio efectivo de la Financiera, ascendió a S/ 59.4 MM, lo que representó un incremento sustancial de S/ 22.6 MM (+61.2%) respecto al año anterior, consolidando una base patrimonial de mayor solvencia para respaldar sus operaciones. El incremento se explicó por las utilidades que generó la compañía en el periodo y también a un ligero incremento en las provisiones voluntarias que mantiene Qapaq. De hecho, Qapaq indicó que la estrategia será mantener todo lo que genere la compañía en utilidades, y así, no repartir dividendos en 2026.

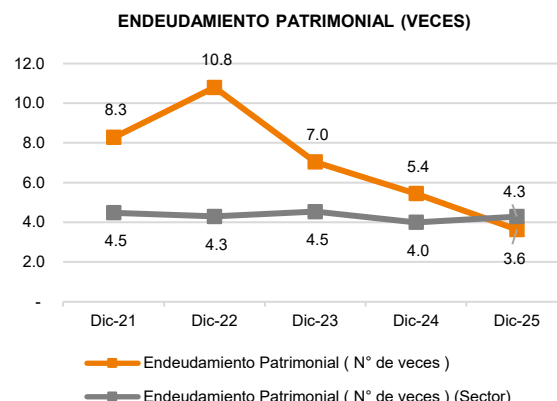
De esta forma, el ratio de capital global de la financiera se situó en 18.5% al cierre de diciembre 2025, experimentando un fortalecimiento respecto al 12.2% registrado en diciembre 2024, lo que refleja una notable mejora en su capacidad de solvencia para respaldar los activos ponderados por riesgo. De esta forma, se encuentra por encima del límite establecido por la SBS (RCG mínimo regulatorio: 10.0%)⁵. Este incremento contrasta con la evolución del sector de financieras, cuyo ratio promedio se contrajo ligeramente de 19.4% a 17.6% en el mismo periodo, evidenciando que la financiera ha logrado no solo revertir su posición de desventaja relativa sino superar al promedio sectorial.

En consecuencia, al cierre de diciembre de 2025, los indicadores de solvencia de la financiera reflejan un significativo fortalecimiento patrimonial, en marcado contraste con la tendencia del sector de financieras. El ratio de endeudamiento patrimonial se redujo de 5.4x a diciembre 2024 a 3.6x a diciembre 2025, ubicándose por debajo del promedio sectorial (4.3x), lo que evidencia una menor dependencia de financiamiento externo en relación con su base patrimonial. De manera consistente, la relación entre pasivo total y capital social más reservas descendió de 3.1x a diciembre 2024 a 2.4x a diciembre 2025, mientras que el sector experimentó un incremento de 4.1x a 4.5x, confirmando una posición de holgura relativa superior.

⁵ 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.



Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR



Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

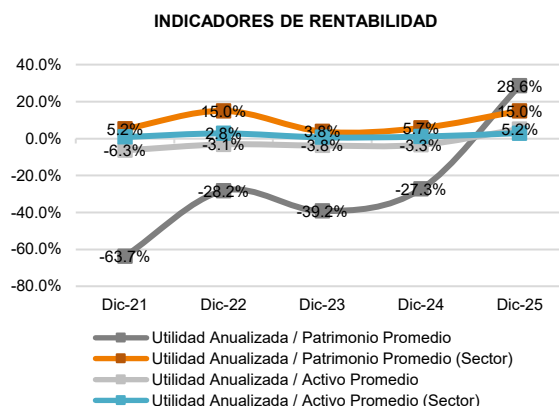
Al cierre de diciembre de 2025, los ingresos financieros alcanzaron los S/ 124.7 MM, registrando un crecimiento interanual de S/ 11.2 MM (+9.9%). Los ingresos generados por los créditos directos fueron la principal fuente generadora de ingresos, totalizando S/ 97.2 MM, con un aumento de S/ 4.8 MM (+5.2%), impulsado por el cambio en la estructura del portafolio y el crecimiento del saldo de cartera. Asimismo, se observa una contribución relevante y creciente de los ingresos por diferencia de cambio, que ascendió a S/ 14.8 MM con un incremento de S/ 5.2 MM (+53.8%), debido a los buenos resultados de la mesa de cambios que implementó Qapaq hace un par de años, que ha tenido un crecimiento importante en número de clientes, número de operaciones y volumen de operaciones. Adicionalmente, el rubro de otros ingresos financieros mostró un incremento de S/ 3.2 MM (+40.1%) (totalizando en S/ 11.2 MM), compensando con creces la leve contracción registrada en los rendimientos del disponible e inversiones.

Respecto a los gastos financieros, se situaron en S/ 22.3 MM al cierre de diciembre de 2025, experimentando una reducción interanual de S/ 8.0 MM (-26.5%), atribuible principalmente a una menor carga por obligaciones con el público, las cuales disminuyeron en S/ 8.5 MM (-41.7%) hasta los S/ 11.9 MM. Asimismo, se observó un descenso en los costos asociados a obligaciones en circulación subordinadas y primas al Fondo de Seguro de Depósitos, cada uno con una contracción de S/ 0.6 MM, lo que contribuyó positivamente a la estructura de costos. En contraste, el rubro de otros gastos financieros mostró un incremento de S/ 1.6 MM (alcanzando S/ 8.2 MM). En conjunto, la evolución decreciente de los gastos financieros evidencia una optimización del pasivo y un menor costo de fondeo, fortaleciendo el margen de intermediación de la entidad.

Como consecuencia de ambas variaciones, el margen financiero bruto se situó en S/ 102.4 MM, reflejando una mejora de S/ 19.3 MM (+23.2%) interanual. En cuanto a la gestión del riesgo crediticio, se observa una evolución positiva en la calidad de la cartera y en la política de provisiones. Las provisiones para créditos directos disminuyeron en S/ 9.3 MM interanual (-25.4%), situándose en S/ 27.3 MM, explicado por la estrategia de salir del segmento micro e incrementar la participación en segmentos nichos (olla de oro, casas comerciales) en donde las cosechas vienen mejor. Esta reducción del gasto por deterioro, en un contexto de crecimiento de los ingresos, permitió que el margen financiero neto ascendiera a S/ 75.1 MM, con un aumento de S/ 28.6 MM (+61.4%).

El análisis de la estructura operativa muestra un crecimiento equilibrado entre los ingresos por servicios (S/ 4.7 MM, +S/ 1.3 MM) y los gastos administrativos (S/ 53.2 MM), estos últimos con una reducción interanual de S/ 2.1 MM (-3.8%). Esta combinación de mayor eficiencia administrativa y diversificación de ingresos generó un margen operacional neto de S/ 23.1 MM, lo que representó un incremento de S/ 30.3 MM, revirtiendo presiones operativas previas y fortaleciendo los resultados antes de partidas extraordinarias. Finalmente, el resultado neto del ejercicio fue de S/ 16.4 MM, registrando un crecimiento de S/ 29.3 MM respecto al año anterior. Este notable incremento se explica por la mejora en todos los niveles de margen y por un control efectivo de la carga tributaria, la cual disminuyó en S/ 1.8 MM.

De esta forma, al cierre de diciembre de 2025, Qapaq evidenció una recuperación sustancial en sus indicadores de rentabilidad, revirtiendo por completo los resultados negativos registrados en el ejercicio previo. El ratio de Utilidad Anualizada sobre Patrimonio Promedio (ROE) se situó en 28.6%, lo que representó una mejora respecto al -27.3% de diciembre 2024, ubicándose además por encima del promedio sectorial (15.0%). En línea con ello, el retorno sobre Activo Promedio (ROA) alcanzó 5.2%, frente al -3.3% del año anterior, superando la referencia del sector de financieras (2.9%).



Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR

Anexos

FINANCIERA QAPAQ S.A.					
Estado de Situación Financiera (en Miles de S/)	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Activos					
Disponible	41,377	88,202	95,147	91,464	75,963
Inversiones Netas de Provisiones	5,007	26,445	4,952	7,923	4,972
Créditos Netos	251,459	307,985	276,314	182,333	186,753
Vigentes	249,080	306,082	273,442	180,979	195,693
Refinanciados y Reestructurados	3,583	5,749	5,416	12,300	3,132
Atrasados	17,615	23,725	27,336	18,470	16,030
Provisiones	-18,254	-26,504	-28,639	-28,097	-26,470
Intereses y Comisiones no Devengados	-565	-1,067	-1,243	-1,319	-1,631
Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones	2,977	2,571	2,297	1,371	1,290
Rendimientos por Cobrar	8,106	8,762	7,858	6,587	6,838
Bienes Realizables	292	813	1,563	810	558
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	13,543	14,038	13,428	11,655	15,944
Otros Activos	28,963	25,527	29,640	28,453	21,418
Activos	351,724	474,343	431,199	330,595	313,736
Pasivos					
Obligaciones con el Público	258,464	395,339	351,605	257,309	238,331
Depósitos de Ahorro	59,203	129,810	154,148	165,222	157,286
Depósitos a Plazo	198,398	264,213	195,375	88,819	73,902
Depósitos Restringidos	5	14	475	62	24
Otras Obligaciones	858	1,301	1,607	3,206	7,119
Adeudos y Obligaciones Financieras	18,321	2,822	283	0	0
Cuentas por Pagar	30,780	15,882	7,061	5,875	6,161
Intereses y Otros Gastos por Pagar	4,996	7,737	6,675	3,400	1,305
Otros Pasivos	14	267	181	1,979	122
Provisiones	1,237	1,394	1,032	47	151
Obligaciones en Circulación Subordinadas	0	10,693	10,693	10,713	0
Pasivos	313,812	434,133	377,529	279,323	246,070
Patrimonio					
Capital Social	86,842	61,106	76,106	91,106	101,606
Capital Adicional y Ajustes al Patrimonio	9,000	0	15,000	10,500	0
Reservas	2,235	0	0	0	23
Resultados Acumulados	-35,437	-7,929	-20,895	-37,435	-50,334
Resultado Neto del Ejercicio	-24,727	-12,966	-16,540	-12,899	16,371
Patrimonio	37,913	40,210	53,670	51,271	67,666
Pasivo + Patrimonio	351,724	474,343	431,199	330,595	313,736
Estado de Ganancias y Pérdidas (en Miles de S/)	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Ingresos Financieros	57,406	112,755	126,945	113,490	124,740
Gastos Financieros	16,018	23,097	32,344	30,389	22,340
Margen Financiero Bruto	41,388	89,658	94,600	83,101	102,400
Provisiones para Créditos Directos	-23,135	-32,547	-46,127	-36,577	-27,300
Margen Financiero Neto	18,253	57,112	48,473	46,524	75,100
Ingresos por Servicios Financieros	4,559	6,063	5,162	3,480	4,736
Gastos por Servicios Financieros	-3,599	-6,000	-7,569	-1,936	-3,591
Ganancia (Pérdida) por Venta de Cartera	0	3,231	375	0	0
Margen Operacional	19,212	60,405	46,440	48,069	76,244
Gastos Administrativos	-51,812	-64,598	-63,804	-55,295	-53,191
Margen Operacional Neto	-32,599	-4,193	-17,363	-7,226	23,053
Provisiones, Depreciación y Amortización	-2,442	-2,998	-3,167	-1,781	-6,162
Otros Ingresos y Gastos	-1,396	-1,067	-910	-1,604	-69
Resultado antes de Impuesto a la Renta	-36,437	-8,258	-21,441	-10,611	16,822
Impuesto a la Renta	-11,710	4,708	-4,901	2,288	451
Resultado Neto del Ejercicio	-24,727	-12,966	-16,540	-12,899	16,371

Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR

FINANCIERA QAPAQ S.A.					
Créditos Directos e Indirectos por Categoría de Riesgo	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Cartera Directa Bruta (M S/)	270,278	335,557	306,195	211,749	214,855
Colocaciones Totales (M S/)	270,278	335,557	306,195	211,749	214,855
Normal (%)	83.4%	83.3%	80.4%	75.3%	81.0%
Con Problemas Potenciales (%)	5.6%	4.5%	5.1%	5.0%	4.4%
Deficiente (%)	2.5%	3.0%	3.4%	3.7%	2.7%
Dudoso (%)	4.2%	4.5%	5.4%	11.0%	6.2%
Pérdida (%)	4.3%	4.7%	5.7%	5.0%	5.8%
Cartera Pesada	11.0%	12.2%	14.5%	19.7%	14.7%

Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR

FINANCIERA QAPAQ S.A.					
Indicadores	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Calidad de activos					
Cartera Atrasada / Créditos Directos	6.5%	7.1%	8.9%	8.7%	7.5%
Cartera Atrasada / Créditos Directos (Sector)	5.4%	5.5%	6.8%	5.8%	4.5%
Cartera Ref. y Reestruc. / Créditos Directos	1.3%	1.7%	1.8%	5.8%	1.5%
Cartera Ref. y Reestruc. / Créditos Directos (Sector)	4.6%	2.9%	2.7%	2.5%	1.6%
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos	7.8%	8.8%	10.7%	14.5%	8.9%
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos (Sector)	10.0%	8.4%	9.6%	8.4%	6.2%
CAR + Castigos 12M / Créditos Directos + Castigos 12M	20.8%	15.4%	22.5%	29.0%	20.8%
CAR + Castigos 12M / Créditos Directos + Castigos 12M (Sector)	24.1%	15.1%	17.5%	18.4%	14.7%
Cartera Pesada / Créditos Directos	11.0%	12.1%	14.4%	19.7%	14.7%
Cartera Pesada / Créditos Directos (Sector)	10.9%	9.7%	11.8%	10.4%	8.4%
Provisiones / Cartera Atrasada	103.6%	111.7%	104.8%	152.1%	165.1%
Provisiones / Cartera Atrasada (Sector)	208.0%	181.5%	150.2%	155.7%	171.6%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	86.1%	89.9%	87.4%	91.3%	138.1%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo (Sector)	112.3%	119.7%	107.4%	108.8%	126.3%
Provisiones / Cartera Pesada	61.5%	65.1%	65.0%	67.7%	84.7%
Provisiones / Cartera Pesada (Sector)	103.3%	103.1%	87.1%	87.5%	93.2%
Provisiones / Créditos Directos	6.8%	7.9%	9.4%	13.3%	12.3%
Provisiones / Créditos Directos (Sector)	11.2%	10.0%	10.3%	9.1%	7.8%
Liquidez					
Ratio de Liquidez MN	23.6%	34.7%	22.7%	34.9%	28.0%
Ratio de Liquidez MN (Sector)	27.2%	25.0%	23.0%	23.4%	24.5%
Ratio de Liquidez ME	48.8%	58.6%	136.0%	99.4%	101.1%
Ratio de Liquidez ME (Sector)	78.4%	99.0%	84.5%	65.9%	66.9%
Solvencia					
Ratio de Capital Global	8.2%	9.4%	12.1%	12.2%	18.5%
Ratio de Capital Global (Sector)	17.5%	16.2%	18.6%	19.5%	17.6%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	3.5x	7.1x	5.0x	3.1x	2.4x
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces) (Sector)	4.7x	5.0x	4.7x	4.1x	4.5x
Endeudamiento Patrimonial (veces)	8.3x	10.8x	7.0x	5.4x	3.6x
Endeudamiento Patrimonial (veces) (Sector)	4.5x	4.3x	4.5x	4.0x	4.3x
Rentabilidad					
ROAE 12M	-63.7%	-28.2%	-39.2%	-27.3%	28.6%
ROAE 12M (Sector)	5.2%	15.0%	3.8%	5.7%	15.0%
ROAA 12M	-6.3%	-3.1%	-3.8%	-3.3%	5.2%
ROAA 12M (Sector)	0.9%	2.8%	0.7%	1.1%	2.9%
Margen Fin. Neto / Ingresos Financieros	31.8%	50.7%	38.2%	41.0%	60.2%
Margen Fin. Neto / Ingresos Financieros (Sector)	53.7%	57.2%	39.2%	41.9%	52.0%
Margen Operativo Neto / Ingresos + Serv. Fin.	-52.6%	-3.5%	-13.1%	-6.2%	17.8%
Margen Operativo Neto / Ingresos + Serv. Fin. (Sector)	9.2%	17.1%	5.1%	8.6%	16.5%
Margen Neto / Ingresos + Serv. Fin.	-39.9%	-10.9%	-12.5%	-11.0%	12.6%
Margen Neto / Ingresos + Serv. Fin. (Sector)	3.9%	10.4%	2.5%	4.4%	10.2%
Eficiencia					
Gastos de Admi. 12M / Activo Rent. Prom.	16.2%	18.9%	17.4%	17.4%	19.2%
Gastos de Admi. 12M / Activo Rent. Prom. (Sector)	12.6%	12.7%	12.7%	12.7%	13.2%
Gastos de Admi. / Ingresos + Serv. Fin.	83.6%	54.4%	48.3%	47.3%	41.1%
Gastos de Admi. / Ingresos + Serv. Fin. (Sector)	49.4%	43.0%	40.5%	39.1%	40.8%

Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR