

FUNDACIÓN "FONDO DE GARANTÍA PARA PRÉSTAMOS A LA PEQUEÑA INDUSTRIA" FOGAPI

Informe con EEFF al 30 de junio de 2025	Fecha de comité: 26 de septiembre de 2025
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero - Microfinanzas, Perú
Equipo de Análisis	
Julio Rioja Ruiz jrioja@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com (511) 208.2530

HISTORIAL DE CALIFICACIONES					
Fecha de información	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Jun-2025
Fecha de comité	09/03/2022	24/03/2023	22/03/2024	27/03/2025	26/09/2025
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Categoría PEA: Empresa solvente, con excepcional fortaleza financiera intrínseca, con buen posicionamiento en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y capaz de administrar riesgos futuros.

"La información empleada en la presente clasificación 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. La clasificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor 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 clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación de fortaleza financiera a la Fundación Fondo de Garantía para Préstamos a La Pequeña Industria - FOGAPI en "PEA", con perspectiva "Estable"; con información no auditada al 30 de junio del 2025. La decisión se sustenta en la experiencia de la Fundación en el nicho de mercado que atiende, los holgados niveles de solvencia que registra derivado de la constante capitalización de utilidades generadas, así como, los elevados indicadores de liquidez respaldados por la posición de activos líquidos. Finalmente, se pondera la menor morosidad, que se encuentra adecuadamente cobaturada, menor rentabilidad y la concentración de cartera en sectores cíclicos.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Experiencia en el nicho de mercado.** La Fundación FOGAPI tiene más de 40 años de trayectoria y se mantiene como la única institución del sistema financiero peruana que opera bajo el vehículo legal de fundación, la única Empresa Afianzadora de Garantías (EAG), además de estar especializada en la prestación de garantías (principalmente Cartas Fianza) a las MYPES. Asimismo, se destaca que el capital inicial está compuesto por fondos gubernamentales y no gubernamentales del Perú y del extranjero, así como eventualmente recibe donaciones de este tipo de entidades para llevar a cabo programas específicos.
- **Fortalecimiento patrimonial sostenido y holgada solvencia.** A jun-2025, el patrimonio de la Fundación totalizó los S/ 221.7 MM (+10.7%), continuando la tendencia creciente histórica debido a la capitalización de utilidades generadas en cada ejercicio. De igual manera, el patrimonio efectivo tuvo el mismo comportamiento, sin embargo, el crecimiento de cartera generó mayores requerimientos y el Ratio de Capital Global se redujo ligeramente a 58.1% (jun-2024: 63.3%). Este nivel de solvencia le permite tener holgura para sostener su crecimiento.
- **Elevada liquidez.** A jun-2025, la Fundación mantiene un alto nivel de liquidez proveniente de la elevada posición en activos líquidos como depósitos, los que representaron el 95.1% (jun-2024: 94.7%) del total de activos y 219.4% (jun-2024: 284.0%) del total de pasivos, como parte de su estrategia conservadora. Es importante mencionar que, dado que no capta depósitos del público, la volatilidad de sus pasivos es reducida, donde los pasivos principalmente son derivados de las garantías y comisiones recibidas en adelanto, propio de su giro.
- **Mejora en calidad de cartera.** A jun-2025, los créditos atrasados (honrados) de la Fundación totalizaron un saldo de S/ 18.5 MM, menores en -30.7% (-S/ 8.2 MM) interanual. Así, sumado al incremento de cartera principalmente relacionado al programa Techo Propio, el indicador de morosidad se ubicó en 5.5% (jun-2024: 11.8%). Cabe resaltar que, considerando los castigos realizados en los últimos doce meses, la mora ajustada o real fue de 8.2% (jun-2024: 13.8%), menor y ubicándose dentro de su tolerancia máxima (8.5%).
- **Adecuada cobertura de cartera honrada:** A jun-2025, la Fundación realizó provisiones totales por S/ 22.7 MM, menor respecto al año previo alineado a la reducción de atrasos, pero registrando un superávit de S/ 0.8 MM. A detalle, mantiene provisionado el 6.8% de su cartera total y el 150.4% de su cartera pesada (jun-2024: 13.7% y 92.0% respectivamente). Además, la cobertura para la cartera directa incluyendo provisiones voluntarias es de 96.9%, mientras que para la cartera atrasada es el 97.0% indicando una adecuada cobertura de honramientos.

- **Menor rentabilidad.** A jun-2025, la Fundación generó una utilidad neta de S/ 10.9 MM (jun-2024: S/ 12.9 MM), menor respecto al año previo, ello ligado al menor rendimiento de los activos líquidos alineado a las tasas de mercado, menores ingresos por fideicomisos, por reversión de provisiones, entre otros que contrarrestaron el aumento de comisiones por afianzamientos. En consecuencia, los indicadores de rentabilidad anualizados, ROE y ROA se ubicaron en 10.1% y 6.1%, respectivamente (jun-2024: 15.3% y 8.6% respectivamente).
- **Concentración por sector económico y segmento.** A jun-2025, la cartera indirecta registra una concentración en el sector construcción, con una participación del ~71%, relacionado a la participación importante de garantías al programa Techo Propio del FMV. Asimismo, por segmento, la pequeña empresa representó el 91.6% del total de afianzamientos. Si bien la cartera pesada de este segmento es reducida, con un 3.8%, tanto el sector como el segmento core podrían verse susceptibles a cambios en el entorno económico y elevar los honramientos.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la metodología de clasificación de riesgo de bancos e instituciones financieras, vigente y aprobada en Sesión N°004 del Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre del 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros SBS correspondientes a los periodos 2020 –2024, jun-2024/jun-2025.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración y Reglamento de Gestión de Riesgo de Crédito a jun-2025, Manual de riesgo de crédito.
- **Riesgo de Liquidez y Solvencia:** Informe de Riesgos de FOGAPI a jun-2025. Manual de Gestión de Riesgo de liquidez.
- **Riesgo de Mercado:** Informe de gestión de riesgos a jun-2025.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Riesgos de FOGAPI a jun-2025.

Factores Clave

- **Factores que determinarían una mejora en la calificación:**
 - Reducción de los indicadores de morosidad de la cartera directa.
 - Incremento constante en el nivel de provisiones voluntarias para mejorar los niveles de cobertura.
 - Reducción en la concentración de operaciones de carta fianza individual.
- **Factores que determinarían una baja en la calificación:**
 - Incremento constante en la morosidad de la cartera.
 - Sostenido deterioro de los indicadores de rentabilidad de la fundación.
 - Mayor porcentaje de cartera crítica por una reducción de la cartera.

Limitaciones y Limitantes potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por la empresa.
- **Limitaciones potenciales:** El desempeño de la Fundación se encuentra sujeto a la evolución del sector construcción y comercio por su concentración de cartas fianza en ambos sectores. En este sentido, la clasificadora hará seguimiento a la evolución de dichos sectores y consecuentes efectos en la calidad de cartera, desempeño, e indicadores financieros de la Fundación.

Hechos de importancia

- El 29 de agosto del 2024, se nombró al consejero independiente.
- El 29 de noviembre del 2024, se elaboró el presupuesto anual.
- 27 de diciembre de 2024, se dio la Revocatoria de la designación del actual Oficial de Conducta de Mercado y el Nombramiento del nuevo Oficial de Conducta de Mercado a Dedicación No Exclusiva.

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 que registró una caída del 0.07%. 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, por su lado, 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 BCRP¹ 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 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, 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, elevaría la incertidumbre política y social 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 su 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.

Contexto Sistema

Activos, Colocaciones, Depósitos. A jun-2025, los Activos de la Banca Múltiple totalizaron S/ 548,148 MM, mayor en +2.2% (+S/ 12,009) interanual, y +0.7% respecto al último cierre. El incremento interanual se da principalmente por el mayor disponible en +17.0% (+S/ 13,219 MM), la ligera recuperación de la cartera de créditos netos en +2.9% (+S/ 9,697 MM), y en menor medida por el aumento de las inversiones netas. Se mantiene como principal cuenta del Activo la cartera neta (62.3%), disponible (16.6%) y las inversiones netas (14.6%), lo cual es natural dado el giro del negocio.

SISTEMA FINANCIERO PERUANO - ESTRUCTURA							
Junio 2025	Número de Empresas	Activos		Créditos		Depósitos	
		Monto (Miles S/)	%	Monto (Miles S/)	%	Monto (Miles S/)	%
Banca Múltiple	19	548,147,507	83.7	363,116,675	83.7	373,743,014	82.9
Empresas Financieras	7	9,705,418	1.5	8,003,405	1.8	4,973,779	1.1
Cajas Municipales (CM)	11	46,132,610	7.0	37,599,786	8.7	33,232,626	7.4
Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC)	5	1,800,757	0.3	1,412,940	0.3	1,254,010	0.3
Empresas de Créditos	5	3,156,403	0.5	2,711,298	0.6	0.0	0.0
Banco de la Nación ^{1/}	1	45,202,703	6.9	20,024,556	4.6	37,541,729	8.3
Banco Agropecuario (Agrobanco)	1	589,661	0.1	923,109	0.2	0.0	0.0
Total	49	654,735,059	100	433,791,768	100	450,745,159	100

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Así, la Banca Múltiple representa poco más del 80% del total de Activos del Sistema Financiero Peruano, así como de los créditos y depósitos del sistema, manteniendo el liderazgo general en cuanto a representatividad.

En detalle, respecto a las colocaciones, el BCP representa más del 30% del total de créditos otorgados por la Banca Múltiple, mientras que BBVA cuenta con un 21.5%, el Scotiabank con 13.9% e Interbank con 13.8%, siendo estos cuatro los considerados grandes bancos, dado que concentran poco más del 80% del total de créditos directos y depósitos en ese sector.

¹ Reporte de inflación jun-2025

RANKING COLOCACIONES DIRECTAS BM (%)

Empresas	Monto	Participación (%)
B. de Crédito del Perú	119,201,533	32.9%
B. BBVA Perú	77,845,634	21.5%
Scotiabank Perú	50,379,386	13.9%
Interbank	50,072,763	13.8%
B. Interamericano de Finanzas	14,958,236	4.1%
Mibanco	12,669,357	3.5%
B. Pichincha	8,062,977	2.2%
B. Santander Perú	5,636,960	1.6%
Compartamos Banco*	4,274,294	1.2%
B. GNB	4,115,173	1.1%
B. Falabella Perú	3,552,533	1.0%
Santander Consumer Bank*	2,306,174	0.6%
Banco BCI Perú	2,002,259	0.6%
BANCOM	1,775,410	0.5%
Citibank	1,736,237	0.5%
B. Ripley	1,392,569	0.4%
B. ICBC	1,124,300	0.3%
Alfin Banco	883,955	0.2%
Bank of China	217,928	0.1%
TOTAL BM	362,207,678	100.0%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

*Ambos bancos aprobados para operar en la BM desde el 2025

RANKING DE DEPÓSITOS TOTALES BM (%)

Empresas	Monto	Participación (%)
B. de Crédito del Perú	131,898,169	35.4%
B. BBVA Perú	75,760,314	20.4%
Scotiabank Perú	51,339,628	13.8%
Interbank	45,540,926	12.2%
B. Interamericano de Finanzas	16,365,283	4.4%
Mibanco	10,632,029	2.9%
B. Pichincha	7,305,713	2.0%
B. Santander Perú	6,161,128	1.7%
Compartamos Banco*	6,088,667	1.6%
B. GNB	4,444,992	1.2%
B. Falabella Perú	3,383,400	0.9%
Santander Consumer Bank*	2,912,056	0.8%
Banco BCI Perú	2,063,365	0.6%
BANCOM	1,879,382	0.5%
Citibank	1,400,967	0.4%
B. Ripley	1,346,262	0.4%
B. ICBC	1,300,356	0.3%
Alfin Banco	1,194,197	0.3%
Bank of China	1,087,484	0.3%
TOTAL BM	372,104,317	100.0%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

*Ambos bancos aprobados para operar en la BM desde el 2025

Por otro lado, se puede evidenciar que para este 2025, se aprobó las operaciones de Compartamos Banco (CB) y Santander Consumer Bank (SCB), los cuales entran a competir directamente en el segmento de micro y pequeña empresa, así como en el segmento de consumo, respectivamente. Ambos totalizan un saldo de créditos directos de S/ 6,580 MM, sumando cerca del 1.8% de los créditos directos y 2.4% de los depósitos, lo cual no altera de manera significativa la composición histórica de la Banca Múltiple.

De esta manera, la empresas del Grupo Santander España (BSP y SCB), totalizarían cerca del 2.2% del mercado de créditos directos, así como el 2.5% del total de depósitos, igualando a Banco Pichincha en cuanto a los créditos y superándolo en cuanto a captaciones, reforzando su posicionamiento en la banca múltiple con dicha aprobación.

Por otro lado, si bien CB está aún lejos de la participación de mercado de Mibanco, esta entidad ha mostrado resultados favorables y buen historial en el segmento microfinanciero como financiera, por lo que es posible que se genere mayor competencia en el segmento MYPE, beneficiando con una mayor oferta de productos y servicios como ahorro, seguros, entre otros; o también a través de mayor penetración financiera en la banca para este segmento ya que su foco de atención son clientes con mayor grado de formalidad.

Es importante mencionar que ambos bancos entran con una holgada capitalización, con un RCG mayor al 20%, así como adecuados indicadores de cobertura, liquidez y rentabilidad, alineados a la regulación actual.

Crecimiento reducido de colocaciones: A junio de 2025, la cartera total bruta de la banca múltiple alcanzó los S/ 429,975 millones, con un crecimiento interanual de +2.9%, impulsado principalmente por créditos directos. En esa línea, el ritmo de colocaciones se mantiene moderado, con un avance semestral de +2.7%. Al aislar el efecto del ingreso de Compartamos Banco y Santander Consumer Bank a partir del presente año, los créditos directos habrían crecido apenas +0.5% interanual y un +1.4% respecto a diciembre, soportado principalmente por la resiliencia del retail (+3.6%), dado que a nivel empresarial habría una contracción de -1.4%. Los créditos indirectos avanzaron +6.0% interanual, y se reducen -0.8% vs dic-2024.

Mejora sostenida en la calidad de cartera: A junio de 2025, la morosidad de la banca múltiple se redujo a 3.5%, confirmando la mejora en la calidad de cartera en un contexto de recuperación económica. La Cartera de Alto Riesgo (5.3%) y su versión ajustada por castigos (7.6%) también disminuyeron, reflejando una mejoría en la capacidad de pago de los agentes económicos. Asimismo, la cartera pesada cayó a 5.7% (-120 pbs vs jun-2024), en línea con una mejor situación financiera de los deudores. Estos resultados evidencian una cartera más saludable del sector y con menor exposición al riesgo crediticio.

Adecuada cobertura de cartera en riesgo: A junio de 2025, la cobertura de provisiones sobre créditos atrasados tuvo un registro de 163.7% (jun-2024: 141.4%), esto debido a la reducción de la morosidad en la banca respecto al año previo, dado el crecimiento de la actividad local y ausencia de eventos climatológicos de gran magnitud; contrastado por el menor stock de provisiones interanual. Por su lado, la cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada o cartera de alto riesgo (CAR) tuvo un comportamiento similar, dando un registro de 107.7% (jun-2024: 96.3%), similar a registros históricos y prepandemia.

Importantes niveles de solvencia: A junio de 2025, el Ratio de Capital Global de la banca se ubicó en 17.8%, indicador superior al de jun-2024 (+170 pbs), dado el incremento del patrimonio efectivo de la banca, en línea con la mayor capitalización registrada y mejores resultados respecto al año previo; contrastado por el mayor requerimiento de capital principalmente de crédito, posiblemente también derivado de la inclusión del nuevo banco. Respecto al Capital Ordinario Nivel 1, este se ubicó en 13.4%, y similar el Tier 1, ubicándose por encima de lo requerido por el regulador, al igual que a nivel individual, siendo el indicador del patrimonio básico más bajo un 8.1% registrado por un banco pequeño enfocado en consumo.

Adecuados indicadores de liquidez: A junio de 2025, la banca múltiple mantiene adecuados indicadores de liquidez en MN y ME, registrando 27.9% y 53.1%, respectivamente; manteniendo la liquidez producto de las medidas aplicadas por el BCRP como la liberación de encajes, las operaciones de reporte de valores, moneda y cartera, y el endurecimiento en la originación, que presiona a invertir en activos líquidos como instrumentos de gobierno, que aún están rindiendo de manera atractiva, entre otros. Estos indicadores de liquidez son superiores a lo sugerido por el regulador. Asimismo, el Ratio de Cobertura de Liquidez está por encima de 160% en ambas monedas y en total, cumpliendo holgadamente la regulación local.

Indicadores de rentabilidad mejoran: A junio de 2025, la utilidad neta del ejercicio fue de S/ 7,072 MM, registrando un incremento de +60.5% (+S/ 2,667 MM) de forma interanual, derivado de menor gasto en provisiones y costes financieros de los pasivos. En consecuencia, dado los mejores resultados, los indicadores ROE y ROA anualizados alcanzaron un valor de 18.4% y 2.4%, respectivamente (jun-2024: 12.6% y 1.6%). Asimismo, los márgenes financiero, operativo y neto anualizados fueron de 58.5%, 32.5% y 22.2% (jun-2024: 44.6%, 22.4% y 14.9%), respectivamente. No obstante, sin incluir los nuevos bancos, los ingresos por créditos hubiesen caído un -2.7%, y los ingresos financieros hubiesen crecido apenas +1.1%, lo cual se alinea a la ralentización de los créditos y la reducción de tasas activas en el mercado.

Análisis de la institución

Reseña

La Fundación “Fondo de Garantía para Préstamos a la Pequeña Industria” (en adelante FOGAPI o la Entidad), se constituyó en 1979 como una entidad sin fines de lucro, especializada en la prestación de garantías a micro y pequeñas empresas (MYPE), que nació a partir de una iniciativa privada, a la cual se sumaron instituciones del sector público, bajo una alianza estratégica. Las entidades fundadoras estuvieron conformadas por la Sociedad Alemana de Cooperación Técnica (GTZ), la Asociación de Pequeños y Medianos Industriales del Perú (APEMIPE), la Sociedad Nacional de Industrias a través del Comité de Pequeña Industria (COPEI), el Servicio Nacional de Adiestramiento en Trabajo Industrial (SENATI) y la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE).

En cuanto a la trayectoria de FOGAPI, en el sistema financiero nacional, se diferencian 2 etapas: hasta 1996, sus actividades operativas fueron de escala muy reducida, y fue a partir de 1997, cuando se implementó el modelo de garantías de cartera, que se pudo alcanzar un importante crecimiento de sus operaciones financieras y activos. Este crecimiento se vio fortalecido desde febrero de 1998, cuando FOGAPI empieza a formar parte del sistema financiero peruano y por tanto empieza a ser regulada por la Ley N.º 26702 (Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros), incrementando de esta forma la confianza por parte de la banca múltiple e instituciones financieras de intermediación reguladas por la SBS, resultando ser la única institución del sistema financiero que opera bajo el vehículo legal de una fundación y como entidad afianzadora.

Así, la Entidad se encuentra sujeta a los factores de ponderación de riesgos, patrimonio efectivo, límites y niveles de provisiones, establecidos en el dispositivo legal y bajo la supervisión de la SBS. Asimismo, FOGAPI se rige por las normas del Código Civil y es además supervisada por el Consejo de Supervigilancia de Fundaciones (CONSUF), órgano dependiente del Ministerio de Justicia que se encarga del control de las fundaciones.

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

El análisis de FOGAPI respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial y de Gobierno Corporativo, en detalle, los aspectos considerados en ambos casos se incluyen en la sección ESG del informe público de cierre anual con fecha 27 de marzo del 2025.

Consejo de Administración

A jun-2025, el Consejo de Administración estuvo dirigido por el Sr. Francisco Martinotti Sormani con el cargo del presidente, representando al COPEI de la Sociedad Nacional de Industrias. Asimismo, el Sr. Aurelio Rebaza Franco, vicepresidente y representante de SENATI, desde noviembre de 2018; y complementado con consejeros, representados por profesionales con destacada trayectoria y experiencia. La plana gerencial está liderada por el Sr. Oscar Portocarrero Quevedo desde diciembre de 2018, quien cuenta con una amplia trayectoria en el sector público y privado, con enfoque en los temas de desarrollo competitivo de la micro y pequeña empresa.

CONSEJO Y PLANA GERENCIAL					
Consejo de Administración			Gerencia ²		
Francisco Martinotti Sormani	Presidente	Representante del COPEI de la Sociedad Nacional de Industrias	Oscar Portocarrero Quevedo	Gerente General	
Aurelio Rebaza Franco	Vicepresidente	Representante de SENATI	Sergio, Ramos Arata	Gerente de Negocios	
Juan Bracesco Chumpitazi	Consejero	Representante de APEMIPE ³	Rocío Reátegui Valdez	Gerente de Asesoría Jurídica	
Diana Torres Millones	Consejero	Representante de MTPE	Gisella Chang Vallejos	Gerente de Administración y Finanzas	
Alex Nolte Alva	Consejero independiente		Evelyn Quispe Diaz	Jefe de Riesgos	

Fuente: FOGAPI / Elaboración: PCR

² Desde el mes de enero de 2019, FOGAPI cuenta con una nueva estructura organizacional, que incorpora las Gerencias de Asesoría Jurídica y de Administración y Finanzas.

³ Asociación de Pequeños y Medianos Industriales del Perú (APEMIPE).

Operaciones y Estrategias

Operaciones

La finalidad de las operaciones de FOGAPI es asegurar la fuente de trabajo y promover el desarrollo sostenible de las MYPE que deban ejecutar un determinado contrato de prestación de servicios o de suministro de bienes, y requieran cartas fianza para ello.

Por ende, mejorar las condiciones de financiamiento a las micro y pequeñas empresas facilitan su acceso al crédito formal ante las instituciones financieras a través de sus garantías, y así logren un eficaz desarrollo social y económico. Cabe resaltar que la Fundación opera con recursos propios provenientes de sus operaciones.

La oficina principal de la entidad se ubica en Lima, y cuenta con oficinas especiales permanentes en Chiclayo y Arequipa. Asimismo, cuenta con 6 sedes a nivel nacional, en donde mantiene plataformas de atención al cliente en las ciudades de Huancayo, Piura, Cusco, Trujillo, Tarapoto y Cajamarca.

Productos

La Fundación FOGAPI, como institución financiera especializada en garantías, desarrolla tres principales productos de Garantía y otra línea de negocio mediante el producto de fideicomisos.

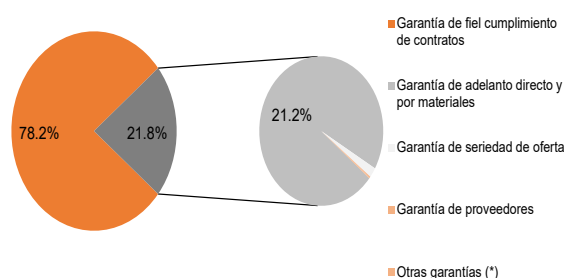
MODALIDADES DE GARANTÍA	CONCEPTO	PRODUCTOS
Garantía Individual (<u>Carta fianza</u>)	Otorgamiento de una garantía bajo la modalidad de carta fianza, esta herramienta permite a las Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) acceder a las garantías requeridas en los procesos como proveedores del mercado estatal y privado.	Garantías Técnicas: - Seriedad de oferta - Monto diferencial de la Propuesta - Fiel Cumplimiento - Prestaciones Accesorias/ Adicionales Garantías Comerciales: - Adelanto Directo - Adelanto Materiales - Crédito ante Proveedores Programas Sociales
Garantía de Cartera	Se basa en la suscripción de convenios con instituciones financieras intermediarias elegibles y reguladas por la SBS para que éstas le otorguen un préstamo a las MYPES, con garantía de cartera de FOGAPI, que garantiza la cobertura efectiva.	Financiamiento de Capital de Trabajo. Financiamiento de Activos Fijos.
Garantía de Intermediario	Modelo de garantía en el cual FOGAPI actúa como mediador entre Instituciones Financieras Especializadas en Microfinanzas (IMF) elegibles, y las MYPES de un determinado ámbito geográfico, con el fin de que éstas puedan acceder a nuevos recursos financieros.	Garantía de Intermediario
OTRA LÍNEA DE NEGOCIO	CONCEPTO	
Fideicomiso	Producto registrado dentro del portafolio de FOGAPI, quien, en su condición de entidad regulada y supervisada por la SBS y AFP, actúa como Fiduciario.	

Fuente: FOGAPI / Elaboración: PCR

Al primer semestre de 2025, la Fundación ha realizado un total de 5,341 operaciones de carta fianza, donde 3,052 operaciones fueron de nuevas emisiones, mientras que 2,289 fueron de renovaciones. En esa línea, el flujo de colocaciones del primer semestre de 2025 fue de S/ 507.8 MM, donde el flujo de nuevas emisiones fue por S/ 231.8 MM y representó el ~46% del total, y el de renovaciones de S/ 276.0 MM, representando el ~54%.

Así, al cierre de jun-2025, el saldo final de créditos indirectos por coberturas otorgadas mediante cartas fianza totalizó los S/ 316.4 MM, mayor en +58.7% (+S/ 117 MM), donde los productos con mayor concentración fueron las garantías de fiel cumplimiento de contratos (78.2%) y garantía de adelanto directo y por materiales (21.2%), el resto de las garantías representó el 0.5%, donde se incluyen las garantías de proveedores, las garantías de seriedad de oferta y otras garantías.

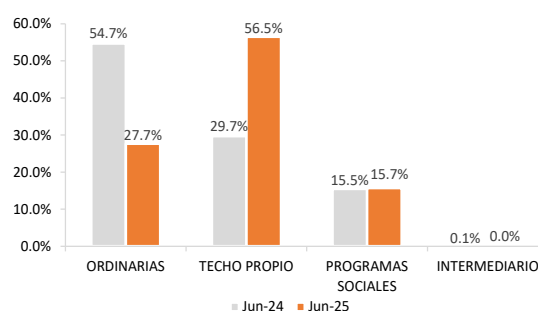
CARTERA INDIRECTA POR TIPO DE GARANTÍA (%)



(*) Garantías para respaldo de créditos directos y garantías por prestaciones accesorias.

Fuente: FOGAPI / Elaboración: PCR

CARTERA INDIRECTA POR TIPO DE PRODUCTO (%)



Fuente: FOGAPI / Elaboración: PCR

Respecto a la cartera por producto, al cierre de jun-2025, la mayor representatividad la tuvo la cartera de afianzamiento (Cartas Fianza) relacionado a Techo Propio (principalmente relacionado a obras con el Fondo Mi Vivienda), totalizando una cartera de S/ 179.0 MM, seguido de los relacionados a Garantías Ordinarias (relacionado al afianzamiento a entidades institucionales como Municipios, Universidades, Gobiernos Regionales, entre otros) con un saldo de S/ 87.7 MM, los afianzamientos a Programas Sociales (soporte a mypes de confección textil, zapatos, entre otros talleres, con avales cruzados como en Compras MyPeru) con un saldo de S/ 49.9 MM, entre otros como Intermediario en manera reducida.

De lo anterior, el producto relacionado a modalidad Techo Propio representó el ~57% del total de cartera indirecta, seguido de ~28% bajo modalidad Ordinarias, y Programas Sociales con ~15%.

Estrategias corporativas

La visión de la Compañía es “Ser reconocido por el respaldo financiero y no financiero más importante en el desarrollo de las MYPES”. De esta manera, en noviembre de 2023, la Fundación planteó su direccionamiento estratégico para el periodo 2024-2026, siendo sus objetivos:

- Crecer de manera sostenible y responsable en el marco del compromiso asistencial en beneficio de las MYPE
- Implementar la Cultura, la estrategia y el modelo de negocio alineado a la transformación digital
- Fortalecer la Gestión Comercial para incrementar y fidelizar la cartera de clientes
- Incrementar la eficiencia y calidad operativa.
- Automatizar los procesos alineados a la transformación digital
- Contar con un capital humano alineado a los objetivos corporativos Actualmente, FOGAPI es la única institución del sistema financiero peruano que opera bajo el vehículo legal de una fundación y la única Empresa Afianzadora de Garantías (EAG). Adicionalmente, según su segmento objetivo, compite con todas las entidades microfinancieras del sistema financiero que se dirigen a la micro y pequeña empresa.

Riesgos Financieros

Las actividades realizadas por FOGAPI se encuentran expuestas a una serie de riesgos financieros, entre los que se encuentran: (i) riesgo de crédito, (ii) riesgo de liquidez, (iii) riesgo de mercado y (iv) riesgo operativo. El Departamento de Riesgos es el encargado de identificar, evaluar y gestionar estos riesgos con las áreas involucradas. La labor de este departamento es determinante en el desempeño financiero de la Fundación y, por ello la administración de estos riesgos se fundamenta en políticas de gestión de exposición y tolerancia al riesgo aprobadas por el Consejo de Administración, en comunicación con otras áreas involucradas.

El Consejo de Administración tiene como función la determinación de los objetivos y las políticas generales a seguir para la gestión integral de los riesgos, así como las políticas para cubrir riesgos específicos. FOGAPI cuenta con un Manual de Gestión Integral de Riesgos, Manual de Gestión de Riesgos de Crédito y Manual de Gestión de Riesgos de Liquidez, donde se establece los límites máximos de riesgo crediticio que la Fundación tolera por sectores económicos, y la gestión de la exposición de riesgos de liquidez. Cabe mencionar que la estructura organizativa de FOGAPI contempla un Departamento de Riesgos independiente de las Unidades de Negocio, con los niveles adecuados de segregación de funciones.

Riesgo de Crédito

FOGAPI controla este riesgo principalmente a través de la evaluación y análisis de las transacciones individuales de los deudores. Para esto considera en su política y estrategia de riesgos, aspectos y criterios de aceptación de riesgos como parámetros y los factores de exposición al riesgo crediticio relacionados con la actividad económica, experiencia gerencial, calidad crediticia, nivel de endeudamiento, entre otros.

A detalle, en el caso de las cartas fianza, la mitigación del riesgo crediticio de FOGAPI se complementa con la exigencia a las MYPE de respaldo de garantías en efectivo, con cobertura no menor al 30% del monto de crédito solicitado. En cuanto a las garantías de cartera con financiación con recursos propios de FOGAPI, para determinar los niveles de tolerancia de exposición de riesgo crediticio a nivel de portafolio de cada entidad, se consideran los siguientes factores: i) experiencia en el sector económico, experiencia gerencial, capacidad operativa (ii) calidad crediticia interna de FOGAPI, (iii) calidad crediticia del sistema financiero y (iv) nivel de endeudamiento total en el sistema financiero.

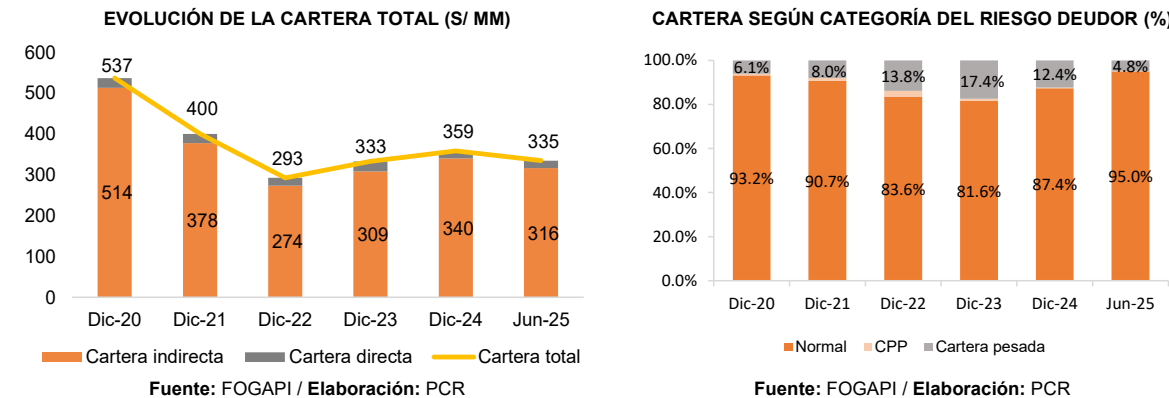
Calidad de la cartera

Históricamente, la cartera de créditos de FOGAPI se ha concentrado principalmente en créditos indirectos, los mismos que representaron al corte de evaluación el 94.8% de la cartera (dic-2023: 92.7%).

A jun-2025, la cartera total de FOGAPI tuvo un saldo de S/ 334.9 MM, mostrando un incremento del +47.9% (+S/ 108.5 MM), principalmente por los créditos indirectos en +58.7% (+S/ 117.0 MM), con saldo de S/ 316.4 MM, debido a la mayor emisión de garantías para el FMV relacionado al programa Techo Propio. En contraste, ello fue mitigado por el menor saldo de créditos directos en -31.5% (-S/ 8.5 MM) por los castigos realizados durante el ejercicio. Es importante mencionar que, según el tipo de receptor, el monto garantizado de cartera indirecta está concentrado principalmente en entidades públicas con un 97.7%, mientras que el restante con privadas.

Respecto a los créditos según la categoría del riesgo deudor, se tiene una reducción de la cartera pesada, ascendiendo a S/ 15.1 MM (jun-2024: S/ 33.7 MM), en su mayoría por menor saldo de clientes en Pérdida (-S/ 22.9

MM), contrastado por mayores clientes en condición Dudoso (+S/ 5.4 MM). En esa línea, la cartera pesada representó el 4.8% del total de cartera (jun-2024: 21.5%).



A nivel desagregado, los principales sectores a los que la fundación garantiza con créditos indirectos son construcción con una participación del ~71%, muy relacionado a la participación importante de garantías al programa Techo Propio del FMV, seguido de minería con ~10%, comercio con ~9.0%, y otros menores al 5% como ingeniería, servicios, agrícola, turismo, que están ligados a sectores que aplican al programa de Compras MyPeru y de garantías ordinarias para entidades universitarias y otros institucionales.

CARTERA INDIRECTA O CONTINGENTE POR SECTOR

Sector Económico	Jun-25	%
Construcción	227,128	71.8%
Comercio	28,292	8.9%
Arq E Ing	9,237	2.9%
Transporte	5,551	1.8%
Otros	5,452	1.7%
Servicios	5,500	1.7%
Industria	2,358	0.7%
Financiero	2,018	0.6%
Minería	30,263	9.6%
Agrícola	253	0.1%
Comunicaciones	310	0.1%
Turismo	62	0.0%
Total General	316,423	100.0%

Fuente: FOGAPI, SBS / Elaboración: PCR

CARTERA DIRECTA O HONRADA POR SECTOR

Sector Económico	Jun-25	%
Comercio	30	0.2%
Comunicaciones	3,154	17.0%
Construcción	2,840	15.4%
Otras actividades	6,222	33.6%
Servicios	4,974	26.9%
Turismo	1,281	6.9%
Total General	18,501	100.0%

Fuente: FOGAPI, SBS / Elaboración: PCR

En adición, la composición de la cartera indirecta presenta una elevada concentración en el segmento de Pequeña Empresa al alcanzar una participación del 91.6% (jun-2024: 22.9%), seguido por la Mediana Empresa que participó con el 4.5% (jun-2024: 70.0%) y la Microempresa el 3.9% restante (jun-2024: 7.1%), este cambio se debe a la actualización de tipificación de las empresas, especificadas en la Resolución SBS N° 2368-2023.

A pesar de estas concentraciones, la clasificación de la cartera según riesgo deudor, la categoría Normal representó el 95.0%, manteniendo un nivel similar a su promedio registrado los últimos cinco años (86.2%)⁴; mientras que la cartera pesada representó el 4.8% del total de la cartera, indicando una adecuada calidad crediticia que no es tan afectada por la concentración de créditos en el segmento de pequeña empresa.

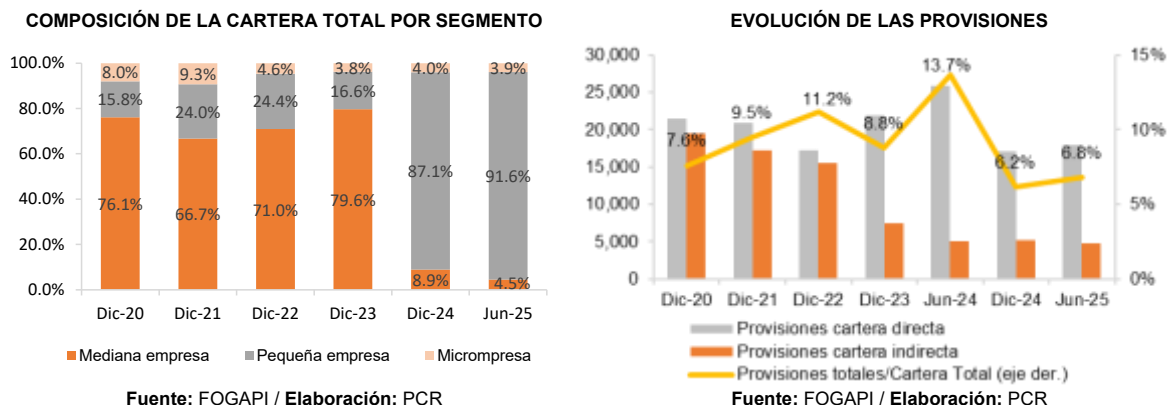
A jun-2025, respecto a la calidad de la cartera, se observó una contracción de los créditos atrasados en -30.7% (-S/ 8.2 MM) interanualmente, relacionado a una mejoría en la cartera, así como la realización de castigos. De esta manera, el indicador cartera atrasada sobre la cartera total (directos y contingentes) es de 5.5% (jun-2024: 11.8%), mostrando una recuperación respecto al año previo. Por su lado, la cartera de alto riesgo registró nivel similar a la mora, siendo 5.5% (dic-2023: 11.8%).

Cabe resaltar que el menor saldo de cartera atrasada obedece a, además de la mejor condición deudora, los castigos realizados durante los últimos doce meses, que ascendieron a S/ 9.8 MM (jun-2024: S/ 5.2 MM), generando una mora ajustada o real de 8.2% (jun-2024: 13.8%). Para la entidad, el indicador de morosidad se ubica por encima de la alerta temprana (7.0%) pero por debajo de la tolerancia máxima (8.5%).

De acuerdo con lo mencionado por la Fundación, se han tomado medidas para controlar y prevenir en la cartera nuevos deterioros similares, las cuales estarían relacionadas a lo siguiente:

- i. Se vienen reforzando las recuperaciones de los créditos, con mayor coordinación con cada cliente y presente las propuestas de pago a FOGAPI.
- ii. Establecer un mayor nivel de provisiones para las operaciones de mayor riesgo analizando caso por caso, previamente sustentado.
- iii. Mantener el criterio de las provisiones voluntarias.

- iv. iv) Impulsar el crecimiento de la cartera vigente de las cartas fianza buscando la diversificación de riesgo.



A jun-2025, las provisiones efectuadas sumaron los S/ 22.7 MM, presentando una contracción de -26.7 % (-S/ 8.3 MM) interanual. A nivel desagregado, las provisiones específicas fueron S/ 20.1 MM, mientras que S/ 2.6 MM fueron genéricas, las cuales fueron suficientes para cubrir las requeridas por el regulador (S/ 21.9 MM), generando un ligero superávit de protección. De ello, el 78.9% del total de provisiones correspondió a provisiones para cartera directa (jun-2024: 83.6%) y el 21.1% restante correspondió a provisiones de cartera indirecta (jun-2024: 16.4%).

En línea con lo mencionado, la entidad mantiene una provisión total del 6.8% de su cartera total (D+I). Con ello, le permite cubrir en 150.4% el saldo de su cartera pesada (jun-2024: 13.7% y 92.0%, respectivamente). Además, las provisiones totales de cartera directa (específicas y genéricas) cubren el 96.9% de la cartera directa total, mientras que la cartera atrasada la cubre en 97.0% (jun-2024: 95.9% y 97.2%, respectivamente). Es de mencionar que, si se consideran las provisiones voluntarias (D+I) adicional a las regulatorias o específicas de la cartera directa, la cobertura de la cartera atrasada sería de 98.7% (jun-2024: 103.2%), la cual es una cobertura adecuada.

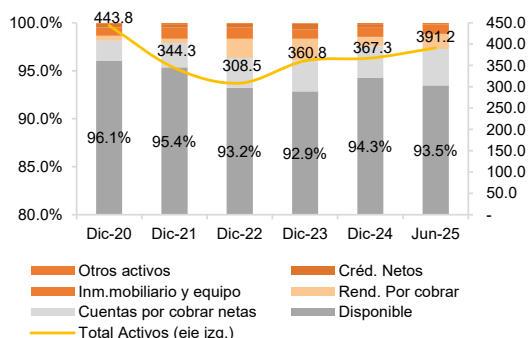
Riesgo de Liquidez

A jun-2025, el Activo de la fundación se ubicó en S/ 391.2 MM mostrando un aumento del +30.1% (+S/ 90.6 MM) interanual. Esta variación es explicada principalmente por el mayor nivel de fondos disponibles ascendentes a S/ 93.5 MM (+34.3%; +S/ 93.5 MM), que corresponden a garantías recibidas en efectivo, en línea con el incremento de emisión de cartas fianza al corte de evaluación. De esta manera, el disponible representa el 93.5% del total de activos.

Asimismo, las cuentas por cobrar netas de provisiones se ubicaron de S/ 14.9 MM (+ S/ 3.6 MM) y representa el 3.8% del total de activos (jun-2024: 3.7%), que están relacionados a los aportes que realiza la fundación para constituir fondos de garantía (principalmente con COFIDE) para garantizar via reafianzamiento las fianzas que se otorgue a las MIPYME, así como comisiones por renovaciones de cartas fianzas. Además, los rendimientos por cobrar totalizaron S/ 6.1 MM (-S/ 6.4 MM interanual) y representa el 1.6% (jun-2024: 4.1%). Es importante mencionar que la entidad está facultada para rentabilizar este efectivo disponible, por lo que, si consideramos los rendimientos por cobrar y el disponible neto representaría el 95.1% del total de activos y el 219.4% del total de pasivos; ratificando de esta manera, su alto nivel de liquidez.

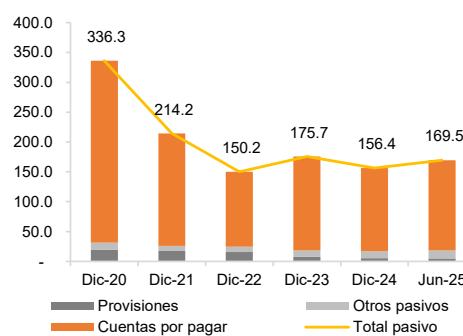
El Pasivo de la fundación ascendió a S/ 169.5 MM, y estuvo compuesto principalmente de cuentas por pagar, cuenta que presentó un incremento interanual del +69.1% (+S/ 69.2 MM) y representó el 38.6% del total de activo (jun-2024: 28.3%). Cabe mencionar que esta cuenta se encuentra conformada principalmente por garantías recibidas en efectivo por parte de los clientes, para garantizar las operaciones de carta fianza, las mismas que serán devueltas a su mismo valor al término o cancelación del crédito; así como las comisiones que la fundación pide a la IFI o MYPE que solicita garantías. En menor medida, se tiene otros pasivos (o ingresos diferidos) que representa el 3.4% (jun-2024: 3.3%), donde se registran otras comisiones reconocidas en el plazo del contrato, así como donaciones recibidas por entidades para desarrollar los programas que aplica como Garantías Ambientales. Finalmente, se tiene provisiones por contingentes con 1.2% (jun-2024: 1.7%). En línea con lo mencionado, es importante destacar que la Fundación no capta obligaciones del público, por lo que financia todas sus operaciones a través de sus recursos propios, garantías líquidas, comisiones, entre otros como subvenciones o donaciones.

EVOLUCIÓN Y COMPOSICIÓN DE ACTIVOS



Fuente: FOGAPI, SBS / Elaboración: PCR

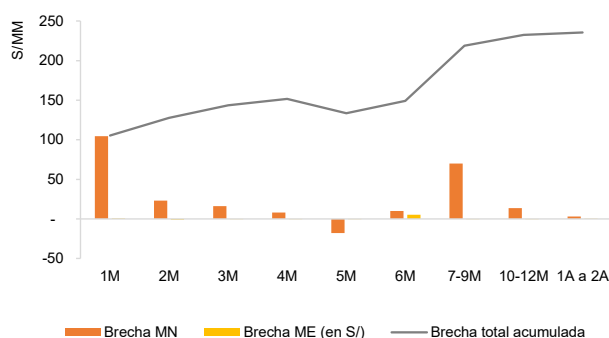
EVOLUCIÓN Y COMPOSICIÓN DEL PASIVO



Fuente: FOGAPI, SBS / Elaboración: PCR

Para la administración del riesgo de liquidez, FOGAPI como Fundación, al no contar con recursos del público, no cuenta con plazos de vencimiento de operaciones pasivas, por lo que controla su liquidez a través del calce de vencimientos de activos y pasivos, éste último según vencimiento de los activos contingentes con respecto a la entrega de garantías recibidas o posibles honramientos. Por ello, para determinar si existe algún descalce toma en cuenta la cantidad de fondos disponibles en cuenta corriente, cuentas de ahorro que no están sujetas a plazo alguno de permanencia y los depósitos a plazo que vencen en cada uno de los periodos establecidos cuyos fondos estarán disponibles para atender los posibles requerimientos que podrían generarse. En caso se detecte algún tipo de descalce, FOGAPI cuenta con la Política de Gestión de Fondos para el Control de Riesgo de Liquidez, aprobada por el Consejo de Administración.

BRECHA ACUMULADA



Fuente: FOGAPI / Elaboración: PCR

Al corte de evaluación, el calce de liquidez es positiva para la fundación en todos los periodos, no obstante, a manera desagregada, en el quinto mes existe un ligero descalce en moneda nacional y ciertas brechas negativas menores en tramos cortos para moneda extranjera derivado de las cuentas por pagar principalmente. A pesar de lo anterior, la compañía no presentaría descalces importantes durante el periodo evaluado, dada la alta posición de liquidez que registra, y que le permitiría cubrir estos descalces con los excedentes acumulados.

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado se define como la probabilidad de que se generen pérdidas a causa de variaciones no esperadas en el precio de los activos financieros, que pueden ser por movimientos adversos en la tasa de interés y/o el tipo de cambio. En general, la fundación no se encuentra expuesta de manera relevante a riesgos de mercado, esto dado que no realiza operaciones importantes en moneda extranjera, así como tampoco realiza productos financieros de cobertura, trading u otros especializados de tesorería, por lo que no compromete en mayor medida su balance.

Riesgo por variaciones de tasa de interés

La Fundación, por su mismo giro de negocio y al no captar recursos a través de la intermediación, no se encuentra expuesto en mayor medida al riesgo por variaciones de tasa de interés, debido a que los activos se encuentran pactados principalmente a tasa de interés fijas, asimismo porque los créditos vigentes provenientes de honras se encuentran principalmente en moneda nacional y su valor razonable no está expuesto a fluctuación de precios en el mercado.

Sin embargo, dado que invierte en depósitos, está expuesto de alguna manera a las tasas de mercado y podrían sufrir cierta volatilidad. Por ello, la entidad revisa los indicadores de VPR (Valor Patrimonial en Riesgo), en el cual se contempla todos los tramos en que las tasas afectan los flujos futuros de la fundación respecto al patrimonio, el cual representó 1.5% del patrimonio efectivo, estando por debajo de lo sugerido por el regulador de 20%.

Riesgo cambiario

La Fundación puede verse afectada ante variaciones del tipo de cambio, por los activos, pasivos y las operaciones de garantía que puede mantener en moneda diferente a la nacional. Ante ello FOGAPI controla el riesgo de moneda a través del calce de activos y pasivos en moneda extranjera (dólares). Es así como, a jun-2025, la entidad registra un resultado mínimo por tipo de cambio.

A la fecha de corte, la posición global en moneda extranjera totalizó S/ 3.5 MM de superávit y representó el 1.6% del patrimonio efectivo, cumpliendo holgadamente con el límite de posición global de sobrecompra en moneda extranjera⁵. Asimismo, interanualmente, la posición global sobre patrimonio efectivo mostró un aumento (dic-2023: 2.8%) en línea con la reducción de activos en moneda extranjera.

Riesgo Operativo

El modelo de gestión de riesgo operacional de la Fundación se sustenta en el adecuado ambiente de control y de mitigación de riesgos, en el establecimiento de metodologías, procedimientos, y herramientas de primer nivel para identificar, valorar, mitigar y monitorear los riesgos operacionales que le permite mantener el perfil de riesgos dentro de los niveles de apetito y tolerancia al riesgo fijado por el Consejo de Administración.

La política de riesgo operacional está basada en la aplicación de los siguientes principios:

- Autoevaluación de riesgos y controles que fomenta la gestión preventiva para identificar y valorizar los principales riesgos y controles.
- Recolección de eventos de pérdida que permite medir los eventos de pérdida materializados, cuantificando los montos asociados y sus recuperaciones.
- Indicadores de riesgo que permite monitorear los riesgos y verificar que se encuentren dentro de los niveles de control aceptados.
- Seguimiento de Planes de Acción que busca a través de una serie de actividades priorizadas y enfocadas a reducir o eliminar los niveles de exposición al riesgo operacional.

Es importante mencionar que, durante el primer semestre del 2025, no se ha registrado eventos de pérdida por riesgo operacional.

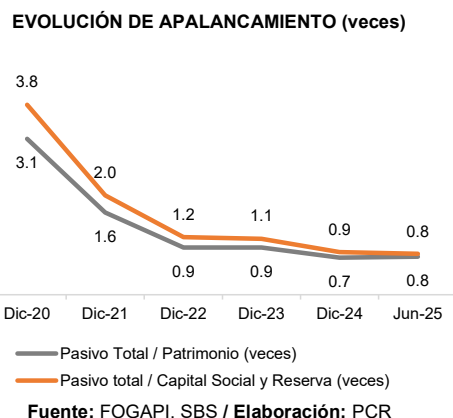
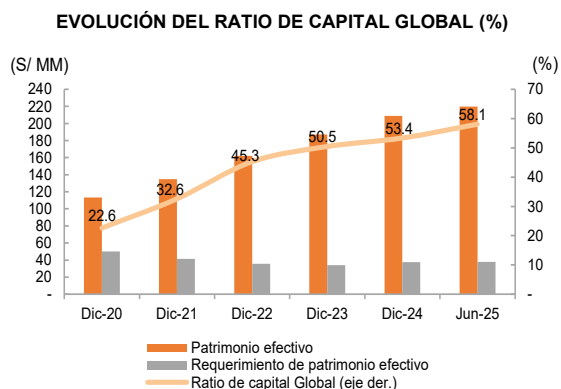
Riesgo de Solvencia

El capital social está compuesto por los fondos otorgados al momento de la constitución de la Fundación, por entidades gubernamentales y no gubernamentales del Perú y del exterior, así como de capitalización de utilidades y/o donaciones que recibe para poder incentivar sus programas de garantías.

Es así como, a jun-2025, el Patrimonio de la Fundación continúa su tendencia creciente mostrada históricamente, ascendiendo a S/ 221.7 MM y exhibiendo un crecimiento interanual de +10.7% (+S/ 21.4 MM). Este crecimiento se encuentra asociado principalmente al incremento de capital social en +12.6% (+S/ 17.1 MM) sustentadas en las utilidades del ejercicio previo. De igual manera, las reservas aumentaron 13.2% (+S/ 6.3 MM). Asimismo, el capital adicional es de S/ 4.2 MM, equivalente a US\$ 0.6 MM por una donación recibida en feb-2024 por parte de la Secretaría de Estado de Asuntos Económicos (SECO) con la finalidad de implementar el Programa de Garantías Ambientales para micro y pequeñas empresas.

En esa línea, el Patrimonio Efectivo creció en +10.5% (+S/ 20.8 MM), mientras que los requerimientos de capital se incrementaron en +31.0% (+S/ 8.9 MM), relacionado con el mayor requerimiento por riesgo crediticio, ante el incremento de cartera afianzado, mientras que el menor riesgo de mercado por menor exposición de activos en moneda extranjera fue compensado por mayor requerimiento por riesgo operativo aumentó por los mayores resultados en promedio de los últimos años.

De lo anterior, el Ratio de Capital Global es de 58.1% (jun-2024: 63.3%), menor dado el mencionado incremento de los requerimiento por la cartera, en línea a su crecimiento. Asimismo, considerando colchones y requerimientos adicionales por concentración, la Fundación registró un superávit de Patrimonio Efectivo de S/ 171.0 MM, lo cual refuerza su posición de solvencia.



Asimismo, al corte de evaluación, el nivel de endeudamiento patrimonial⁶ se ubicó en 0.8x y el ratio de pasivo total sobre capital y reservas en 0.8x, siendo ambos mayores al año previo dado el crecimiento del negocio. Cabe

⁵ Mediante Resolución N° 2628-2020, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), definió que la posición global de sobrecompra o sobreventa en moneda extranjera no podrá ser superior al 80% del patrimonio efectivo de la empresa; o a S/ 1,500 MM, el que resulte mayor.

⁶ Endeudamiento Patrimonial = Pasivo Total/ Patrimonio Total.

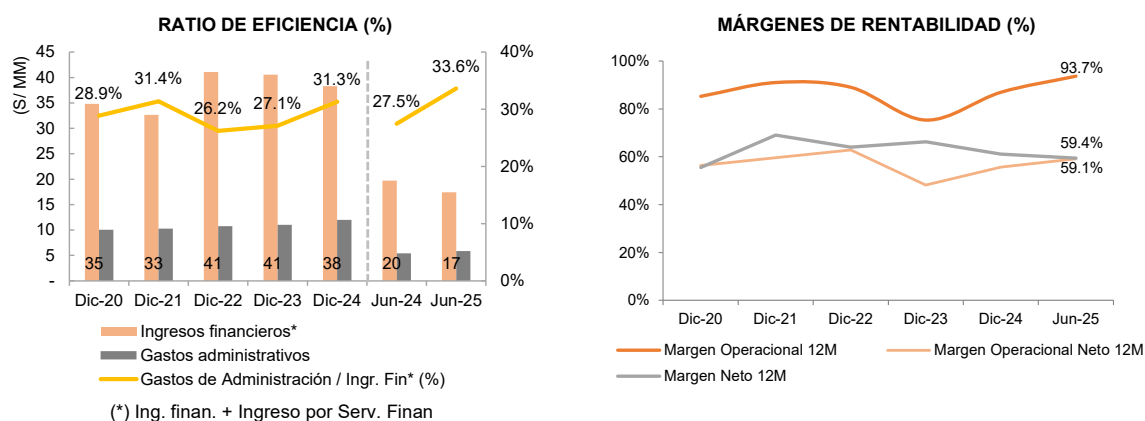
mentonar que los resultados acumulados de FOGAPI se destinan íntegramente al cumplimiento del objeto social de la Fundación y no pueden distribuirse directa o indirectamente. En caso de disolución y liquidación, el patrimonio de FOGAPI será destinado a instituciones que cumplan fines similares o de fomento a la pequeña empresa.

Resultados Financieros

Al cierre del 2024, los ingresos financieros de la Fundación totalizaron S/ 8.1 MM, exhibiendo una caída interanual de -27.9% (-S/ 3.1 MM), producto de menores ingresos por la rentabilización del disponible (-S/ 3.3 MM) alineado a la reducción de tasas del mercado, contrastado por los intereses generados por créditos directos o los honramientos (+S/ 0.2 MM). En cuanto a los gastos financieros, estos fueron principalmente por una ligera pérdida cambiaria de -S/ 0.2 MM (jun-2024: S/ 0 MM). Así, el margen financiero bruto fue de S/ 7.9 MM.

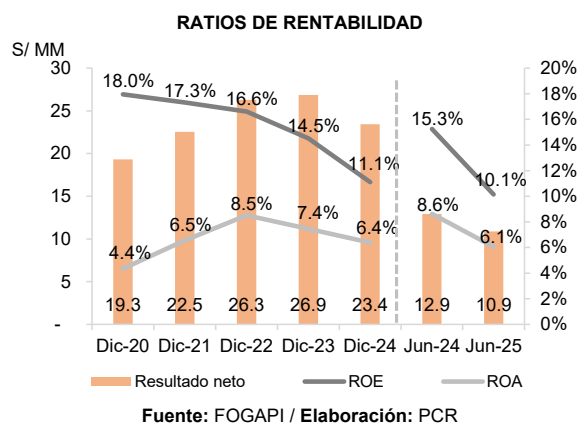
En cuanto a las provisiones del semestre, estas fueron S/ 0.9 MM (jun-2024: S/ 3.9 MM). Respecto a los ingresos por servicios financieros, estos totalizaron S/ 9.3 MM, exhibiendo un aumento de +9.8% (+S/ 0.8 MM) interanual, producto de mayores ingresos por los intereses generados de créditos indirectos (+S/ 1.2 MM) y en menor medida de comisiones de confianza o fideicomisos, que compensó la menor rentabilidad de cuentas por cobrar y otros ingresos diversos. Por otro lado, los gastos por servicios son mínimos de S/ 0.1 MM. Así, el resultado operacional totalizó los S/ 16.2 MM, ligeramente mayor en +2.6% (+S/ 0.4 MM).

Respecto a los gastos de administración, estos registraron un saldo de S/ 5.9 MM, superior en +8.1% (S/ 0.4 MM), principalmente compuestos por el gasto de personal y el de servicios recibidos. Con ello, se observó un incremento en el ratio de eficiencia⁷ a la fecha de análisis, ubicándose en 33.6% (jun-2024: 27.5%) afectado también por menores ingresos. Asimismo, la cuenta de provisiones, depreciación y amortización se ubicó en -S/ 0.4 MM (jun-2024: -S/ 2.5 MM), sustentada principalmente en la menor reversión de provisiones por créditos indirectos, dado el mayor recupero durante el primer semestre del año anterior.



Fuente: FOGAPI, SBS / Elaboración: PCR

Es preciso mencionar que FOGAPI se encuentra exonerada del Impuesto a la Renta⁸. Asimismo, los ingresos que percibe la institución por créditos directos e indirectos se encuentran exonerados del Impuesto General a las Ventas⁹. En línea con ello, la utilidad neta del semestre totalizó S/ 10.9 MM, mostrando una reducción de -15.8% (-S/ 2.0 MM) interanual. Finalmente, en cuanto a los indicadores de rentabilidad anualizados de la fundación, el ROE se ubicó en 10.1% (jun-2024: 15.3%) y el ROA en 6.1% (jun-2024: 8.6%).



⁷ Gastos de Administración / Ingresos + Servicios Financieros (%).

⁸ Conforme al artículo N° 19 de la Ley del Impuesto a la Renta y la Resolución de Intendencia N° 93-002-102-001469 con fecha de mayo de 1993.

⁹ Por disposición de la Ley N° 28578, la cual dictamina la exoneración de los ingresos generados por créditos (directos e indirectos) otorgados por entidades supervisadas por la SBS y dedicadas a operar a favor de la MYPE.

Anexos

FUNDACIÓN "FOGAPI"							
BALANCE GENERAL (En Miles de Soles)	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Jun-2024	Jun-2025
DISPONIBLE	426,425	328,378	287,520	335,070	346,355	272,273	365,751
Bancos y Corresponsales	426,389	328,337	287,479	335,023	346,304	272,208	365,704
CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEV.	1,669	-	1,271	2,142	1,117	666	204
Vigentes	69	-1	603	363	-	354	14
Refinanciados y Reestructurados	351	-	224	94	54	4	-
Atrasados	23,116	1,338	18,121	23,986	18,571	26,664	18,487
Vencidos	5,874	555	5,082	8,847	178	6,908	979
En Cobranza Judicial	17,243	555	13,039	15,139	18,394	19,756	17,508
Provisiones	-21,427	-	-17,213	-21,847	-17,061	-25,908	-17,924
Intereses y Comisiones no Devengados	-442	21,015	-464	-454	-447	-447	-373
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	9,152	607	9,693	11,678	11,956	11,236	14,885
RENDIMIENTOS POR COBRAR	2,276	21,491	6,131	8,177	3,636	12,471	6,115
INMUEBLE, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	3,846	21,015	3,572	3,496	3,707	3,400	3,588
OTROS ACTIVOS	463	8,713	274	272	489	564	684
TOTAL ACTIVO	443,830	344,327	308,461	360,836	367,260	300,610	391,226
CONTINGENTES DEUDORAS	632,859	520,960	443,296	514,722	584,128	424,770	572,276
Garantía de Cartera - Responsabilidad Fondo de Respaldo	1,377	322	2,141	9	1,246	784	540
Otros	631,482	520,639	441,155	514,713	582,883	423,987	571,736
CUENTAS POR PAGAR	304,650	188,265	125,368	157,490	139,437	85,202	151,196
OTROS PASIVOS	12,211	8,703	9,275	10,715	11,800	9,928	13,495
PROVISIONES	19,426	17,278	15,536	7,472	5,161	5,125	4,791
Créditos Indirectos	19,426	17,238	15,496	7,421	5,117	5,074	4,786
Otras Provisiones	-	40	40	51	44	51	4
TOTAL PASIVO	336,287	214,247	150,178	175,676	156,398	100,254	169,482
PATRIMONIO	107,543	130,080	158,283	185,160	210,862	200,357	221,744
Capital Social	65,230	79,508	96,170	115,600	135,341	135,341	152,456
Capital Adicional	-	-	1,921	1,921	4,193	4,193	4,193
Reservas	23,001	28,035	33,910	40,762	47,898	47,898	54,214
Resultados Netos del Ejercicio	19,313	22,537	26,282	26,877	23,430	12,925	10,882
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	443,830	344,327	308,461	360,836	367,260	300,610	391,226
CONTINGENTES ACREEDORAS	560,148	377,778	273,853	308,576	340,111	199,373	316,423
Avaes	-	-	-	-	-	-	-
Cartas Fianza	513,587	377,778	273,853	308,576	340,111	199,373	316,423
Garantía de Cartera	-	-	-	-	-	-	-
Líneas de Crédito no Utilizadas	46,561	-	-	-	-	-	-
Otras Cuentas Contingentes	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

ESTADOS DE GANANCIAS Y PERDIDAS (en Miles de Soles)	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Jun-2024	Jun-2025
INGRESOS FINANCIEROS	9,529	4,597	16,867	25,153	21,359	11,275	8,130
Disponible	9,117	3,956	16,310	24,446	21,180	11,101	7,832
Créditos Directos	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia de Cambio	326	568	557	707	147	46	297
GASTOS FINANCIEROS	-	6	45	32	18	12	237
Diferencia de Cambio	-	-	31	21	-	-	231
Otros	-	6	14	11	18	12	6
MARGEN FINANCIERO BRUTO	9,529	4,591	16,822	25,121	21,340	11,263	7,892
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS	5,027	2,743	4,252	9,826	4,815	3,888	900
MARGEN FINANCIERO NETO	4,502	1,848	12,571	15,295	16,526	7,375	6,992
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	25,291	28,052	24,226	15,411	16,961	8,460	9,288
Cuentas por Cobrar	219	545	488	709	670	448	236
Créditos Indirectos	24,583	27,036	23,114	14,205	15,753	7,600	8,789
Fideicomisos y Comisiones de Confianza	337	366	502	364	179	110	177
Ingresos Diversos	151	106	122	133	359	302	85
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	108	177	208	155	163	77	108
Cuentas por Pagar	9	-	0	5	0	-	0
Créditos Indirectos	20	-	31	-	-	-	-
Fideicomisos y Comisiones de Confianza	-	86	87	87	86	43	43
Gastos Diversos	79	91	90	64	76	34	64
MARGEN OPERACIONAL	29,686	29,724	36,589	30,550	33,324	15,758	16,172
GASTOS ADMINISTRATIVOS	10,062	10,257	10,773	11,008	12,009	5,419	5,861
Personal	6,681	6,841	7,046	6,964	7,034	3,373	3,584
Directorio	511	508	560	535	581	240	259
Servicios Recibidos de Terceros	2,310	2,343	2,658	3,071	3,956	1,591	1,773
Impuestos y Contribuciones	559	564	510	438	438	215	244
MARGEN OPERACIONAL NETO	19,624	19,467	25,816	19,542	21,315	10,338	10,311
PROVISIONES, DEPRECIACION Y AMORTIZACIÓN	339	-3,073	-467	-7,122	-1,836	-2,471	-406
Provisiones para Créditos Indirectos	-432	-2,190	-1,742	-8,050	-2,304	-2,348	-329
Provisiones por Pérdida por Deterioro de Inversiones	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	344	-1,348	726	448	22	-337	-277
Provisiones para Bienes Realizados, Recibidos Pago y Adj.	-	-	-	-	-	-	-
Otras Provisiones	-	40	-	52	41	-	0
Depreciación	343	335	387	361	345	184	170
Amortización	84	90	162	66	59	30	30
OTROS INGRESOS Y GASTOS	27	-3	-	213	279	115	165
RESULTADO DEL EJERCICIO A.I.R.	19,313	22,537	26,282	26,877	23,430	12,925	10,882
IMPUESTO A LA RENTA	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	19,313	22,537	26,282	26,877	23,430	12,925	10,882

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (%)							
Categoría de Riesgo Deudor (%)	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Jun-2024	Jun-2025
Normal	90.2%	88.2%	83.6%	81.6%	87.4%	77.4%	95.0%
Con Problemas Potenciales	0.8%	1.3%	2.6%	1.0%	0.2%	1.1%	0.2%
Deficiente	0.3%	0.4%	3.5%	0.8%	1.3%	1.3%	0.3%
Dudoso	3.5%	2.8%	1.9%	8.2%	3.2%	3.4%	3.4%
Perdida	5.1%	7.3%	8.4%	8.3%	7.9%	16.8%	1.1%
Rentabilidad							
ROE (%) 12M	18.0%	12.7%	11.5%	15.7%	11.8%	15.3%	10.1%
ROA (%)12M	4.4%	3.9%	4.8%	8.1%	6.8%	8.6%	6.1%
Margen Operacional 12M	85.3%	91.0%	89.0%	75.3%	87.0%	79.9%	93.7%
Margen operativo neto 12M	56.4%	59.6%	62.8%	48.2%	55.6%	54.5%	59.1%
Margen neto 12M	55.5%	69.0%	64.0%	66.3%	61.1%	66.1%	59.4%
Calidad de Activos							
Cartera Atrasada / Cartera de Créditos y Contingentes (%)	4.3%	5.4%	6.2%	7.2%	5.2%	11.8%	5.5%
Cartera Pesada (%)	9.0%	10.5%	13.8%	17.4%	12.4%	21.5%	4.8%
Provisiones de Créditos / Cartera Directa (%)	91.0%	92.0%	90.8%	89.4%	91.6%	95.9%	96.9%
Provisiones de Créditos / Cartera Atrasada (%)	92.7%	97.0%	95.0%	91.1%	91.9%	97.2%	97.0%
Provisiones de Créditos / Cartera Pesada (%)	144.8%	138.4%	119.2%	86.8%	80.0%	92.0%	150.4%
Provisiones Totales / Cartera Total (%)	7.6%	9.5%	11.2%	8.8%	6.2%	13.7%	6.8%
Liquidez							
Fondos Disponibles/Activo Total (%)	127.5%	154.0%	195.5%	195.4%	223.8%	284.0%	219.4%
Fondos disponibles/ Pasivo Total (%)	96.6%	95.8%	95.2%	95.1%	95.3%	94.7%	95.1%
Solvencia							
Pasivo Total / Patrimonio (veces)	3.1	1.6	0.9	0.9	0.7	0.5	0.8
Ratio Capital Global (%)	22.6%	32.6%	45.3%	50.5%	53.4%	63.3%	58.1%
Eficacia y Gestión							
Gastos de Administración / Ingresos + Servicios Financieros (%)	28.9%	31.4%	26.2%	27.1%	31.3%	27.5%	33.6%

Fuente: FOGAPI, SBS / Elaboración: PCR