

FINANCIERA QAPAQ S.A.

Periodicidad: Semestral

Fecha de Comité: 29 de setiembre de 2026

Informe con Estados Financieros no auditados al 30 de junio de 2026

Lima - Perú

Equipo de Análisis

Gustavo Egocheaga

Paul Solís

gegocheaga@ratingspcr.com

psolis@ratingspcr.com

(+01) 208-2530

Fortaleza Financiera

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
30-dic-25	05-mar-26	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 el comité de calificación de riesgo, PCR decidió ratificar la calificación de Fortaleza Financiera de Financiera Qapaq S.A. en " $_{PE}C$ ", y modificar la perspectiva de "Estable" a "Positiva"; con información al 30 de junio de 2026. La decisión considera el modelo de negocio especializado en nichos de elevada rentabilidad, acompañado por una mejora sostenida de la calidad de cartera y mayores coberturas; asimismo, destaca la holgada posición de liquidez, y el fortalecimiento patrimonial derivado de la generación y retención de utilidades. No obstante, la calificación continúa limitada por el deterioro histórico aún reflejado en la CAR ajustada, la concentración creciente del portafolio en los productos Olla de Oro y Casas Comerciales, cuyo proceso de maduración requiere seguimiento, así como en la acotada participación de mercado.

Perspectiva

Positiva.

Resumen Ejecutivo

- Estrategia y modelo de negocio.** Qapaq continúa consolidando su transformación hacia una financiera especializada en nichos, priorizando la rentabilidad ajustada por riesgo antes que el crecimiento agregado de colocaciones. Su actividad se concentra principalmente en Urbano, Olla de Oro y Casas Comerciales, que representan cerca de la totalidad del portafolio, mientras reduce progresivamente su exposición a créditos agrícolas y consumo tradicional. Durante el semestre, el crecimiento se concentró en Olla de Oro y Casas Comerciales, que alcanzaron conjuntamente 57.0% de la cartera, mientras Urbano se mantuvo relativamente estable bajo el enfoque de saldo rentable.
- Mejora de la calidad de cartera y mayores coberturas.** Durante el primer semestre de 2026 se mantuvo la tendencia favorable de los principales indicadores de calidad, con una reducción de la morosidad a 6.2% y de la CAR ajustada por castigos a 17.8%, acompañada por menores castigos anualizados. La evolución fue diferenciada entre productos, destacando la mejora de Olla de Oro, mientras que Casas Comerciales mostró un incremento asociado a su crecimiento y maduración. Asimismo, las mayores provisiones voluntarias y la reducción de la cartera deteriorada permitieron fortalecer significativamente las coberturas (Atrasada y CAR: 193.1% y 169.5%, respectivamente), aunque el deterioro histórico ajustado por castigos continúa siendo relevante.
- Holgada posición de liquidez y fondeo atomizado.** Qapaq mantiene una posición de liquidez amplia, respaldada por el crecimiento de sus disponibilidades y una estructura de financiamiento basada principalmente en depósitos del público. A junio de 2026, el ratio de liquidez en moneda nacional aumentó a 39.1%, mientras que los indicadores de cobertura y financiamiento estable permanecieron ampliamente por encima de sus límites regulatorios. Si bien los depósitos representan la mayor parte de los pasivos, la exposición se encuentra mitigada por su elevada atomización, la alta cobertura del Fondo de Seguro de Depósitos y la disponibilidad de fuentes contingentes de liquidez.
- Exposición acotada a riesgos de mercado.** La Financiera mantiene una baja sensibilidad frente al riesgo cambiario, con una posición global en moneda extranjera equivalente a apenas 0.5% del patrimonio efectivo y sin posiciones en derivados. En riesgo de tasa de interés, si bien aumentó la sensibilidad de corto plazo medida por la Ganancia en Riesgo, el Valor Patrimonial en Riesgo redujo su incidencia respecto al patrimonio, manteniéndose en niveles acotados.
- Fortalecimiento sostenido de la solvencia:** La recuperación de la capacidad de generación y la retención de utilidades continuaron fortaleciendo la posición patrimonial de Qapaq. El Patrimonio Efectivo aumentó a S/ 79.1 MM y el Ratio de Capital Global alcanzó 21.9%, ampliando su holgura respecto a diciembre de 2025, mientras el endeudamiento patrimonial continuó disminuyendo (3.4x). Asimismo, el IASC contempla que el fortalecimiento futuro provenga principalmente de generación interna, sin requerir nuevos aportes de capital.
- Consolidación de la recuperación de la rentabilidad.** Qapaq continuó fortaleciendo los resultados positivos alcanzados desde 2025, registrando una utilidad neta de S/ 13.2 MM a junio de 2026, frente a S/ 3.8 MM en similar periodo del año anterior. La mejora estuvo sustentada en mayores ingresos de cartera, la contribución de los negocios de nicho y de la mesa de cambios, una menor incidencia del gasto de provisiones y un fondeo más eficiente. Ello permitió ampliar los márgenes y mejorar la eficiencia operativa, alcanzándose un ROE anualizado de 37.8%, mientras la gerencia espera mantener resultados positivos durante el resto del ejercicio.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Consolidación de la mejora en la calidad de cartera, evidenciada en una reducción sostenida de la morosidad, CAR ajustada y castigos, particularmente en los principales productos de nicho, manteniendo simultáneamente coberturas suficientes para absorber pérdidas esperadas.
- Sostenibilidad de la generación recurrente de utilidades y de la eficiencia operativa, demostrando que la rentabilidad alcanzada puede mantenerse a través del ciclo y que el crecimiento de Olla de Oro y Casas Comerciales continúa generando retornos adecuados en relación con el riesgo asumido.
- Fortalecimiento adicional y sostenible de la solvencia, sustentado principalmente en generación interna y retención de resultados, preservando una amplia holgura patrimonial y una estructura de liquidez y fondeo estable, atomizada y diversificada.

Factores que podrían desmejorar en la calificación:

- Deterioro material de la calidad de cartera, especialmente en Casas Comerciales, Olla de Oro o Urbano, que se traduzca en un aumento sostenido de la mora, CAR ajustada, castigos y requerimientos de provisiones, reduciendo la rentabilidad ajustada por riesgo.
- Reversión de la recuperación de la rentabilidad o pérdida de eficiencia operativa, particularmente si los mayores gastos crediticios o menores ingresos de los negocios de nicho reducen significativamente la capacidad de generación interna y fortalecimiento patrimonial.
- Reducción significativa de las holguras de solvencia o liquidez, producto de un crecimiento de las exposiciones superior a la capacidad de generación de capital, cambios adversos en la estructura de fondeo o políticas de distribución que reduzcan la capacidad de absorción frente a escenarios de estrés.

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 e intermedios a jun-2026.
- **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 20 de agosto de 2026, Mediante Resolución SBS N° 01398-2026, Financiera Qapaq obtuvo la autorización para reducir su capital social en S/ 36.2 MM, como parte del proceso de absorción de pérdidas acumuladas aprobado previamente por la Junta General de Accionistas. Como resultado, el capital social se redujo de S/ 101.6 MM a S/ 65.4 MM, manteniéndose el valor nominal de las acciones en S/ 1.00. La operación implicó el retiro de 36.2 millones de acciones comunes mediante amortización a prorrata y fue inscrita en Registros Públicos el 18 de agosto de 2026, estableciéndose el 9 de septiembre de 2026 como fecha de registro y canje. La reducción no implicó devolución de aportes a los accionistas, sino una regularización patrimonial mediante la compensación de pérdidas acumuladas.
- En abril de 2026, Financiera Qapaq actualizó su estructura organizacional, manteniendo al Directorio como principal órgano de gobierno y a la Gerencia General como responsable de la conducción ejecutiva. La estructura contempla, entre sus principales unidades, las divisiones Comercial, Riesgos, Administración y Finanzas, Legal y Compliance, y TI y Procesos, además de áreas independientes de Auditoría Interna y Cumplimiento. Asimismo, cuenta con diversos comités especializados, entre ellos los de Riesgos, Auditoría Interna, Remuneraciones, Activos y Pasivos (ALCO), TI y Seguridad de la Información y Ética, fortaleciendo la supervisión de las principales áreas de gestión de la Financiera.
- El 27 de marzo de 2026, la Junta Obligatoria Anual de Accionistas de Financiera Qapaq aprobó la Memoria Anual, los estados financieros y la gestión social correspondientes al ejercicio 2025. Asimismo, acordó destinar la utilidad neta de S/ 16.4 MM a la reconstitución de la reserva legal por S/ 2.2 MM y a la reducción de pérdidas acumuladas, las cuales disminuyeron de S/ 50.3 MM a S/ 36.2 MM. Adicionalmente, se aprobó una reducción de capital social por S/ 36.2 MM, sin devolución de aportes, para absorber dichas pérdidas acumuladas, operación sujeta a autorización de la SBS. La Junta también estableció una política de dividendos orientada prioritariamente a compensar pérdidas acumuladas y fortalecer la reserva legal, manteniéndose las eventuales utilidades distribuibles en resultados acumulados.

Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento acumulado interanual de 3.1% a jun-2026. Según el INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción del sector pesca, manufactura y minería e hidrocarburos. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron construcción (+10.9%), comercio (+6.2%), alojamiento y restaurantes (+5.4%), electricidad, gas y agua (+4.3%), servicios prestados a empresas (+3.6%) y transporte, almacenamiento y mensajería (+2.6%). Estos sectores representan alrededor del 29.1% de la producción nacional.

En detalle, a jun-2026, el desempeño del sector construcción estuvo explicado principalmente por el mejor desempeño sustentado en el avance físico de obras y en el incremento en el consumo interno de cemento. En cuanto al sector comercio, este destacó por el desempeño favorable de los segmentos mayorista, minorista y automotriz, destacando la mayor comercialización de materiales de construcción, ferretería y vehículos. Asimismo, el sector de alojamiento y restaurantes estuvo impulsado principalmente por el desempeño del subsector restaurantes (+5.5%), favorecido por la mayor demanda en establecimientos de comida, servicios de bebidas, concesionarios de alimentos y catering, en un contexto de expansión de locales, promociones comerciales y mayor actividad turística y gastronómica a nivel nacional. Paralelamente, el sector de electricidad, gas y agua registró crecimiento vinculado por la mayor generación de energía eléctrica y producción de agua potable, pese a la contracción en la distribución de gas natural tras la interrupción temporal del gasoducto de Camisea. Por su parte, el sector de servicios prestados a empresas registró un crecimiento explicado por la mayor demanda de servicios profesionales, administrativos, publicidad, consultoría y actividades vinculadas al turismo y la ejecución de proyectos de inversión.

Finalmente, el sector transporte, almacenamiento y mensajería reflejó un desempeño positivo sustentado por la mayor actividad del subsector transporte (+2.9%) por vía terrestre, aérea y acuática y del subsector de almacenamiento (+1.9%) por mayor tiempo de permanencia de mercancías en los espacios de almacén y mayor servicio de gestión logística en puertos marítimos.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ								
INDICADORES	2021	2022	2023	2024	2025	1S-2026	2026 (E)***	2027 (E)***
PBI (var. % real)	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.4%	3.1%	3.4%	3.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var%)	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.4%	-0.9%	0.3%, -6.2%	-0.2%, 8.5%
PBI Manufactura (var%)	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.7%	-1.7%	-6.2%, 8.4%	3.3%, 2.7%
PBI Electr & Agua (var%)	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	4.3%	3.1%	2.9%
PBI Pesca (var. % real)	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.9%	-33.2%	-28.3%	3.0%
PBI Construcción (var. % real)	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	6.7%	10.9%	10.0%	3.9%
Inflación (var. % IPC) *	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.5%	4.0%	2.80% - 3.20%	2.50%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$) **	3.97	3.81	3.71	3.73	3.36	3.41	3.36 - 3.44	3.39 - 3.50

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*BCRP: Variación porcentual últimos 12 meses / Información a jun-2026.

**SBS, tipo de cambio contable. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP jun-2026.

***BCRP, Reporte de Inflación de jun-2026. Las Proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

Para el 2026, el PBI crecería 3.4% (RI mar-26: 3.2%) sustentando principalmente en un mayor dinamismo esperada de los sectores no primarios, asociado a la revisión al alza del gasto privado. Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación interanual supere el rango meta, con tasas anuales de 3.8% para el 2026, en un escenario marcado por la incertidumbre política y económica nuevos choques de oferta y a una evolución más persistente de los precios destacó el impacto de los precios de combustibles en la trayectoria inflacionaria y posteriormente convergería a su rango meta en 2027 con 2.0%. Cabe señalar que la variación interanual de los precios sin incluir alimentos y energía (SAE) refleja adicionalmente un incremento temporal durante el primer trimestre, debido principalmente al reajuste tarifario en los servicios de agua y alcantarillado.

El balance de riesgos de la proyección de la inflación se revisa al alza. Entre los principales riesgos destacan: (i) un incremento en el riesgo de choques de oferta, distinguiendo entre aquellos de origen interno y externo, mientras que entre los factores que incidirían en una menor inflación se incrementa el riesgo de una demanda externa más débil.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) disminuyó de 2.2% a 1.6% del PBI entre diciembre 2025 y mayo 2026. Dicha disminución obedece principalmente a la moderación en el crecimiento del gasto no financiero (+2.9%) como porcentaje del PBI, en línea con la consolidación fiscal. Por el lado de los ingresos corrientes, se prevé un mayor crecimiento real debido a los mayores precios de *commodities*, aunque estos caerían como porcentaje del PBI. Se esperaría que el déficit fiscal acumulado sea de 1.8% al 2026 y -1.5% al 2027.

Análisis de la Industria

Posición Competitiva

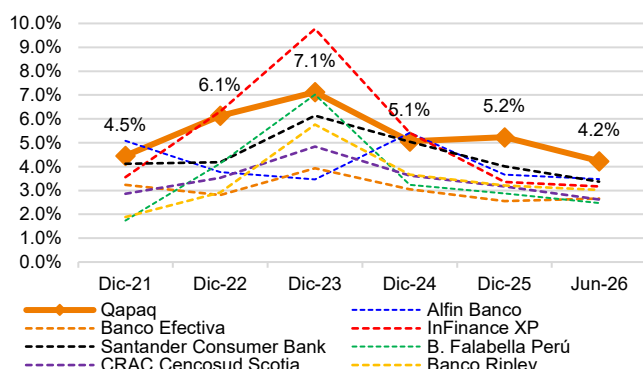
Considerando que la cartera de consumo constituye la principal línea de negocio de Financiera Qapaq, con una participación de 74.1% de sus créditos totales a junio de 2026, se realizó una comparación con entidades que mantienen una exposición relevante a este segmento. En términos de escala, Qapaq mantiene una cartera de consumo menor respecto a sus principales pares, consistente con el menor tamaño relativo de sus operaciones. Asimismo, su cartera presenta una mayor participación de créditos no revolventes, los cuales representan 65.5% del segmento.

POSICIÓN COMPETITIVA (S/ MILES)						
Entidad	Revolvente	No Revolvente	Total Consumo	Total Créditos	Consumo/ Total Cartera	No Revolvente/Consumo
B. Efectiva	-	929,281	929,281	1,423,122	65.3%	100.0%
Santander Consumer Bank	78,315	2,405,988	2,484,303	2,557,521	97.1%	96.8%
B. Falabella Perú	1,847,910	2,017,349	3,865,259	3,867,052	100.0%	52.2%
B. Ripley	526,280	987,578	1,513,858	1,513,858	100.0%	65.2%
InFinance XP	1,076,287	801,707	1,877,994	1,877,994	100.0%	42.7%
BANCOM	2,300	1,434,568	1,436,868	1,809,348	79.4%	99.8%
CRAC Cencosud Scotia	229,215	222,719	451,934	451,934	100.0%	49.3%
Alfin Banco	-	789,730	789,730	1,084,603	72.8%	100.0%
F. Qapaq	58,207	110,753	168,960	228,040	74.1%	65.5%

Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR

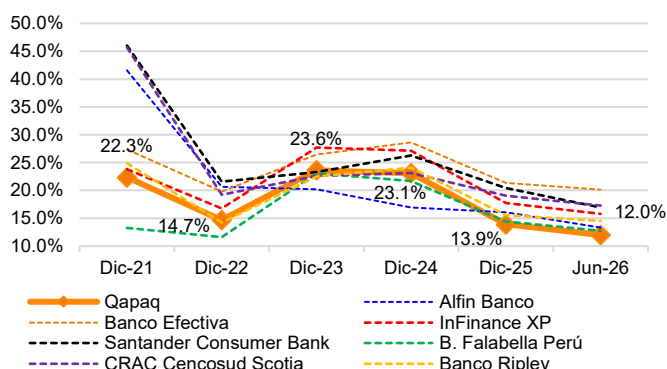
En cuanto a la calidad de cartera, Qapaq registró una mora de consumo de 4.2% a junio de 2026, inferior al 5.2% de diciembre de 2025, aunque todavía se mantiene por encima de la observada en las entidades comparables. No obstante, al incorporar los castigos, la posición relativa mejora: la CAR ajustada de consumo se redujo a 12.0% (dic-25: 13.9%) y se ubica entre los niveles más bajos del grupo comparable. Esta diferencia entre la mora contable y la CAR ajustada resulta relevante, dado que evidencia que, aun considerando el efecto de los castigos, el deterioro acumulado de la cartera de consumo de Qapaq se mantiene por debajo de la mayoría de sus principales competidores. En ese sentido, si bien la mora contable continúa siendo elevada frente a sus pares, la evolución de la CAR ajustada muestra una mejora en la calidad integral del portafolio de consumo.

Morosidad Segmento Consumo



Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR

CAR Ajustada Segmento Consumo



Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR

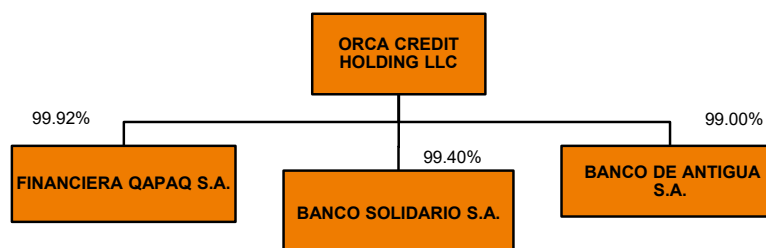
Análisis de la Institución

Reseña

Financiera Qapaq S.A. es una entidad peruana de intermediación financiera, subsidiaria de Orca Credit Holdings LLC, accionista que mantiene el 99.94% de participación. La Financiera fue constituida en abril de 2009 e inició operaciones en enero de 2010, bajo autorización de la SBS mediante Resolución N° 511-2009. Posteriormente, absorbió a Profinanzas en 2012 y adoptó su actual denominación en 2014. Al cierre de diciembre de 2025 contaba con 31 oficinas a nivel nacional, mientras que a junio de 2026 su red se amplió a 32 oficinas, producto de la apertura de una nueva oficina en Piura, además de mantener 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

A junio de 2026, Financiera Qapaq mantiene prácticas de responsabilidad social orientadas a sus principales grupos de interés, principalmente clientes, colaboradores y proveedores, promoviendo la igualdad de oportunidades, el desarrollo profesional, el cumplimiento de los beneficios laborales y criterios dirigidos a prevenir el trabajo infantil, además de realizar acciones de vinculación con la comunidad; no obstante, dichas iniciativas aún no se encuentran estructuradas bajo un programa integral de responsabilidad social. En materia ambiental, desarrolla acciones internas vinculadas con el uso eficiente de recursos y reciclaje, aunque no cuenta con una política ambiental integral con objetivos y metas cuantificables. Asimismo, el Plan Estratégico 2026-2028 incorpora los riesgos ambientales y climáticos dentro del análisis del entorno y reconoce su potencial impacto sobre los segmentos minoristas, mientras que la Financiera ha reducido progresivamente su exposición al crédito agrícola. Respecto al gobierno corporativo, Qapaq cuenta con un marco normativo compuesto por el Manual de Buen Gobierno Corporativo, el Reglamento de Junta General de Accionistas, el Reglamento del Directorio y el Código de Ética y Conducta Profesional, así como con Comités de Riesgos, Auditoría, Remuneraciones y Activos y Pasivos, entre otros. La Financiera dispone además de una estructura formal de gestión de riesgos y de Auditoría Interna con reporte al Directorio; sin embargo, aún presenta oportunidades de mejora en la formalización de ciertas prácticas de gobierno corporativo, entre ellas algunos procedimientos de gestión, seguimiento y revelación interna.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

Orca Credit Holdings 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 jun-2026	
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.

Directorio		Plana Gerencial	
Nombre	Cargo	Nombre	Cargo
Hector Gonzalo Martínez Figueroa	Presidente del Directorio	Jorge Guillermo Gomez Robles	Gerente General
Mark Ernst Hoffmann Rosas	Director independiente	José García Suarez	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

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.

Operaciones y Estrategias

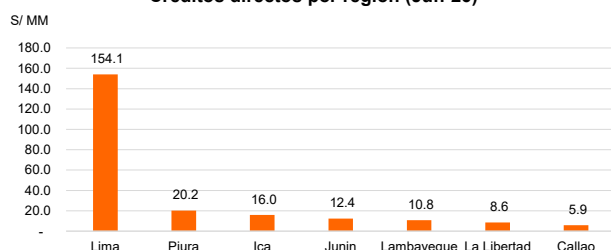
Operaciones y Productos

Financiera Qapaq orienta su modelo de negocio hacia la atención de nichos financieros específicos, priorizando la rentabilidad de cada línea antes que el crecimiento agregado de las colocaciones. En activos, sus principales negocios son Urbano (Microcrédito e Impulso), Olla de Oro y Casas Comerciales, complementados por una exposición residual a créditos Agrícola y Consumo tradicional. La cartera Urbana está enfocada en créditos de bajo ticket para micro y pequeñas empresas; Olla de Oro corresponde a financiamiento pignoraticio respaldado por joyas de oro, cuya cobertura se determina considerando el valor de mercado de las garantías; a junio de 2026, dicho indicador se ubicó en 74.4%; mientras que Casas Comerciales está dirigido principalmente a un segmento de clientes que cuenta con un mecanismo de recaudo a través de un fideicomiso. En conjunto, estos tres productos principales concentran alrededor de 96.5% de las colocaciones a junio de 2026. La estrategia ha implicado reducir progresivamente la exposición agrícola y al consumo tradicional, mientras se profundiza la especialización en productos con mayores niveles de rentabilidad ajustada por riesgo.

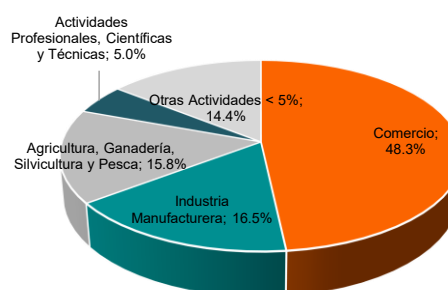
Por el lado pasivo, la Financiera ha fortalecido su estrategia de captación mediante cuentas de ahorro, principalmente a través de La Insuperable, buscando una estructura de fondeo más atomizada y de menor costo frente a una dependencia tradicional de depósitos a plazo y adeudados. Asimismo, Qapaq complementa su actividad crediticia con Qapaq Cambios, mesa de cambios orientada principalmente a pequeños y medianos importadores y exportadores, constituyéndose en una fuente relevante de ingresos no financieros y en otro de los nichos desarrollados por la entidad. A junio de 2026, Qapaq cuenta con una red de 31 agencias, además de su oficina principal, totalizando 32 oficinas.

Geográficamente, las colocaciones mantienen una elevada concentración en Lima, que representa 67.6% de la cartera (S/ 154.1 MM), seguida por Piura (8.9%), Ica (7.0%), Junín (5.4%), Lambayeque (4.7%), La Libertad (3.8%) y Callao (2.6%). Esta distribución es consistente con la transformación del modelo comercial de Qapaq, que redujo su anterior concentración en zonas del sur y agrícola, mientras fortaleció su presencia en Lima y el norte para desarrollar principalmente Olla de Oro y Casas Comerciales. La administración ha señalado que parte de esta estrategia ha involucrado cerrar o reconvertir agencias con productos menos rentables y desarrollar oficinas de menor tamaño especializadas en sus principales nichos.

Créditos directos por región (Jun-26)



Distribución de créditos empresariales por sector económico (Jun-26)



Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR

Finalmente, dentro de los créditos destinados a actividades empresariales, Comercio concentra 48.3%, seguido por Industria Manufacturera (16.5%), Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca (15.8%) y Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas (5.0%); el 14.4% restante corresponde a actividades con participaciones individuales inferiores a 5%. De esta manera, la cartera empresarial mantiene una concentración relevante en Comercio, consistente con el perfil de los clientes MYPE atendidos por Qapaq. Cabe precisar que la participación de 15.8% correspondiente a la actividad agropecuaria no equivale al producto Agrícola de Qapaq, sino que corresponde a la actividad económica de los deudores dentro de la cartera empresarial; por ello, puede incluir operaciones originadas bajo otros productos crediticios.

Estrategia Corporativa

La estrategia corporativa de Financiera Qapaq para el periodo 2026-2028 contempla una mayor orientación hacia la rentabilidad, eficiencia y calidad del portafolio, priorizando productos y nichos con mejores niveles de retorno. En ese contexto, la Financiera viene reduciendo la participación de segmentos con menor contribución y orientando el microcrédito hacia el mantenimiento de un saldo rentable, acompañado de menores tickets y mayores controles en el proceso de admisión. Esta evolución se refleja en la composición de la cartera, donde la participación de microfinanzas disminuyó de 67% en 2021 a 46% en 2025, mientras que Olla de Oro y Casas Comerciales incrementaron su participación de 4% y 1% a 25% cada uno, respectivamente. Para el periodo 2026-2028, la Financiera plantea continuar con un modelo multiproducto enfocado en nichos específicos, mejorar la productividad de agencias y canales, mantener controlado el riesgo crediticio, avanzar en la digitalización de procesos y optimizar la estructura de fondeo mediante captaciones más atomizadas y diversificadas, además de evaluar fuentes de fondeo internacional. Asimismo, contempla mantener la contribución de la mesa de dinero bajo controles de riesgo operacional y continuar evaluando nuevos nichos de negocio, con el objetivo de preservar la rentabilidad de la operación en el mediano plazo.

Análisis Financiero

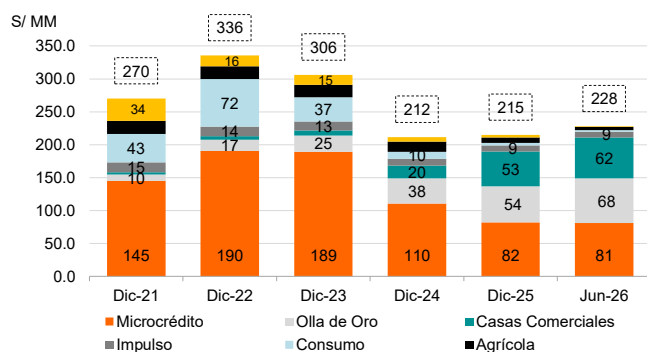
Riesgo de Crédito

Evolución y estructura de la cartera

A junio de 2026, la cartera de créditos directos de Qapaq ascendió a S/ 228.0 MM, registrando un crecimiento de S/ 13.2 MM (+6.1%) respecto a diciembre de 2025. La expansión estuvo concentrada en los productos estratégicos de nicho, principalmente Olla de Oro, cuyo saldo aumentó en S/ 13.2 MM (+24.3%) hasta S/ 67.7 MM, y Casas Comerciales, que creció en S/ 9.4 MM (+17.7%) hasta S/ 62.3 MM. En conjunto, ambos productos incrementaron su participación de 50.0% a 57.0% de la cartera. En contraste, Microcrédito disminuyó ligeramente (-1.4%), mientras que Agrícola continuó reduciéndose (-40.9%) en línea con la estrategia de salida de dicho producto; asimismo, se contrajeron Consumo (-37.7%), Impulso (-4.4%) y Otros (-79.2%). Esta evolución responde a la estrategia de Qapaq de operar como una financiera especializada en nichos, priorizando la rentabilidad y el saldo rentable antes que el crecimiento agregado de colocaciones. En ese sentido, considerando conjuntamente Microcrédito e Impulso (asociados a la línea Urbano/Micro), su saldo se mantuvo relativamente estable en alrededor de S/ 90.0 MM, consistente con el objetivo gerencial de preservar una cartera rentable mediante menores tickets, disciplina de cobranza y límites al crecimiento por cliente, mientras se expande selectivamente en Olla de Oro y Casas Comerciales.

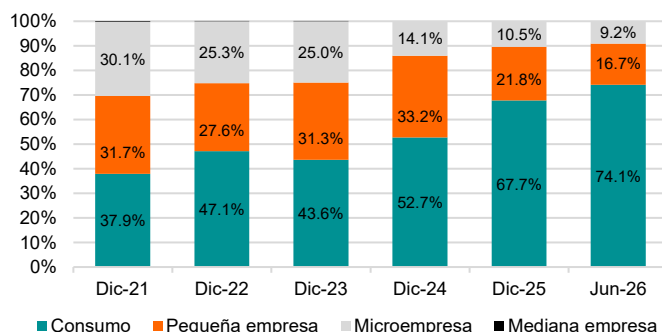
La recomposición también se refleja en la clasificación de créditos por segmento SBS. Los créditos de consumo aumentaron de S/ 145.4 MM a S/ 169.0 MM (+16.2%), elevando su participación de 67.7% a 74.1% del portafolio, mientras que la cartera empresarial se redujo de S/ 69.4 MM a S/ 59.1 MM (-14.9%), disminuyendo su participación de 32.3% a 25.9%. El mayor peso del segmento consumo es debido principalmente al crecimiento de Olla de Oro y Casas Comerciales, productos que constituyen actualmente los principales ejes de expansión de la Financiera, consistente con la estrategia interna de privilegiar productos con mayores márgenes frente al microcrédito tradicional.

Colocaciones Directas por Producto



Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR

Cartera Directa por Tipo de Crédito



Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR

Calidad de Cartera

A junio de 2026, los indicadores de calidad de cartera de Qapaq continuaron mostrando una evolución favorable respecto a diciembre de 2025. La morosidad se redujo de 7.5% a 6.2%, mientras que la Cartera de Alto Riesgo (CAR) disminuyó de 8.9% a 7.1%, en línea con la reducción de los créditos atrasados y refinanciados. Asimismo, la CAR ajustada por castigos descendió de 20.8% a 17.8%, reflejando una mejora en la calidad del portafolio incluso al incorporar el efecto de los créditos castigados. No obstante, la brecha frente a la CAR contable evidencia que el deterioro histórico continúa siendo relevante dentro del perfil de riesgo de la entidad. En este contexto, la estrategia de Qapaq mantiene el foco en incrementar y preservar la cartera vigente o rentable, priorizando la rentabilidad ajustada por riesgo antes que el crecimiento del saldo.

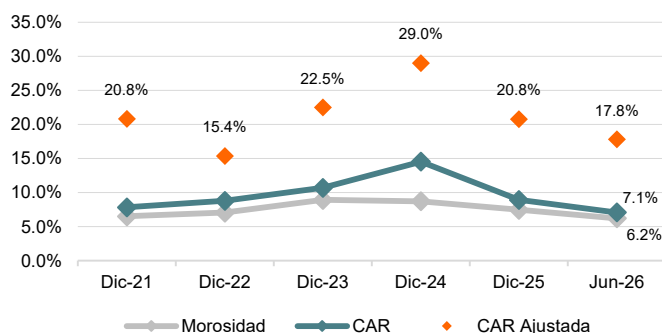
Por su parte, los castigos acumulados de los últimos doce meses ascendieron a S/ 29.7 MM, por debajo de los S/ 32.1 MM registrados a diciembre de 2025, y se concentraron principalmente en créditos de consumo (S/ 14.2 MM), pequeña empresa (S/ 8.6 MM) y microempresa (S/ 6.9 MM).

Por producto, la evolución fue heterogénea. Olla de Oro, uno de los principales motores de crecimiento, redujo su mora mayor a 30 días de 6.4% a 4.3%, en un contexto de gestión conservadora de las garantías. Qapaq busca operar con una cobertura cercana al 80% del crédito respecto del valor de mercado de las joyas, aplicando además criterios prudenciales de valorización; según la gerencia, el precio utilizado para valorizar el oro se mantiene alrededor de 20% por debajo de su precio de mercado, a fin de limitar la exposición ante fluctuaciones en su cotización. A junio de 2026, la cobertura efectiva del portafolio se ubicó en 74.4%, por debajo del 81.1% de mayo, principalmente por la caída del precio del oro; ante ello, Qapaq restringió colocaciones en operaciones con mayores niveles de descobertura.

En contraste, Casas Comerciales incrementó su mora de 4.4% a 6.8%, comportamiento asociado principalmente al crecimiento y proceso de maduración del producto, aunque sus indicadores permanecen, según la Financiera, dentro de los niveles considerados en su estrategia. Por su parte, Microcrédito e Impulso registraron moras de 9.2% cada uno, superiores a las de diciembre de 2025, consistente con el deterioro observado en la cartera Urbano, particularmente en operaciones refinanciadas y reprogramadas. Finalmente, el producto Agrícola se encuentra en proceso de salida, por lo que su exposición absoluta es cada vez menos material para la Financiera.

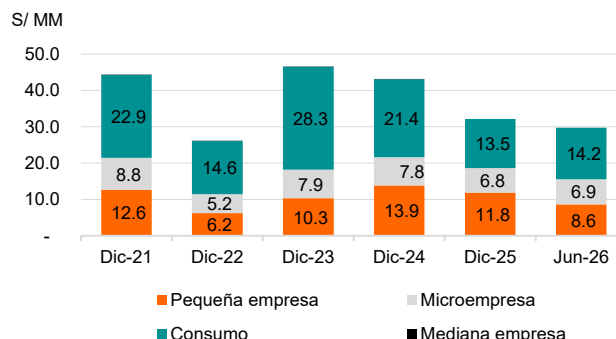
El análisis de cosechas evidencia un comportamiento diferenciado entre los principales productos. En Urbano (Microcrédito e Impulso), las cosechas recientes muestran un mayor deterioro asociado a cambios en la segmentación y a mayores autonomías de excepción para créditos de menor ticket; no obstante, la pérdida proyectada se mantiene por debajo del apetito de riesgo de 9.0% y del límite de 9.5% establecidos para el producto. En Olla de Oro, las cosechas de 2026 se mantienen dentro de lo esperado y la pérdida estimada, luego de considerar la recuperación mediante la garantía, permanece por debajo del apetito de 7.0% y del límite de 8.0%. Por su parte, Casas Comerciales presenta un deterioro mayor respecto de las cosechas de 2025; sin embargo, la entidad estima una pérdida cercana al 10%, nivel que se encuentra alineado con una propuesta de actualización del límite del producto, aún pendiente de aprobación por el Comité de Riesgos.

MOROSIDAD



Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR

Flujos de Castigos Anualizados

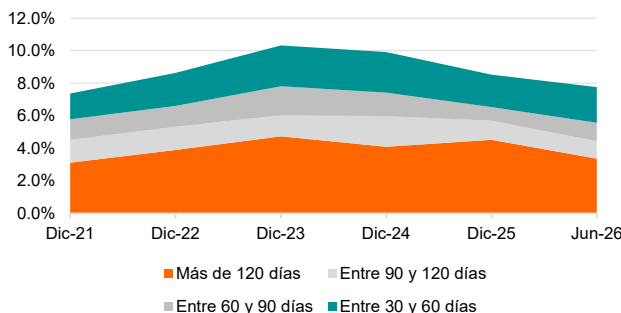


Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR

Por segmento, la evolución de la calidad de cartera fue diferenciada. En pequeña empresa, la morosidad se mantuvo relativamente estable, pasando de 10.4% a diciembre de 2025 a 10.6% a junio de 2026; sin embargo, la CAR ajustada disminuyó de 31.2% a 29.2%, reflejando una menor incidencia del deterioro acumulado al considerar los castigos de los últimos doce meses. Por su parte, microempresa continuó presentando los mayores niveles de riesgo del portafolio, aunque registró una mejora en su morosidad de 15.8% a 14.3%, mientras que la CAR ajustada se redujo ligeramente de 37.2% a 36.9%, manteniéndose en niveles elevados. En contraste, el segmento consumo mostró la evolución más favorable, con una reducción de la morosidad de 5.2% a 4.2% y de la CAR ajustada de 13.9% a 12.0%. En conjunto, se observa una mejora más marcada en consumo, mientras que la cartera MYPE continúa concentrando los mayores niveles de deterioro ajustado por castigos.

Por antigüedad de incumplimiento, la calidad de la cartera mostró una mejora generalizada durante el primer semestre de 2026, observándose reducciones en todos los indicadores acumulados de mora. La cartera con más de 30 días de atraso disminuyó a 7.8% a junio de 2026; asimismo, la mora mayor a 60 días se redujo de 6.5% a 5.6%, la superior a 90 días de 5.7% a 4.4%, y aquella con más de 120 días de atraso de 4.5% a 3.4%. La mejora fue más pronunciada en los créditos con mayor antigüedad de incumplimiento, reduciendo la concentración de la mora en los tramos más deteriorados.

Morosidad Según Días de Incumplimiento

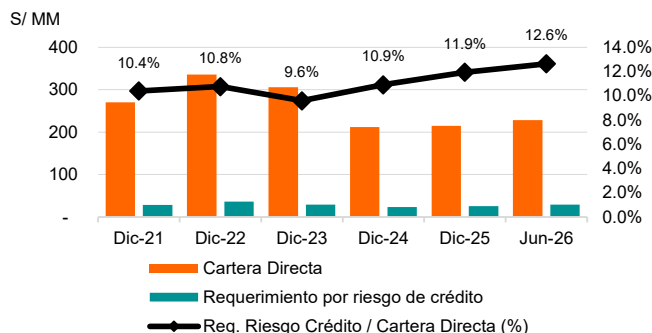


Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR

A junio de 2026, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito ascendió a aproximadamente S/ 28.8 MM, aumentando respecto de los S/ 25.7 MM registrados a diciembre de 2025, mientras que la cartera directa creció 6.1%. En consecuencia, la relación entre requerimiento por riesgo de crédito y cartera directa se elevó de 11.9% a 12.6%, alcanzando su mayor nivel del periodo analizado, manteniéndose por encima de años en los que la Financiera administraba un volumen mayor de colocaciones.

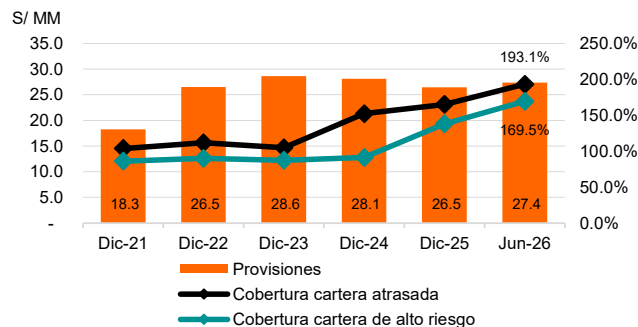
El comportamiento del requerimiento se encuentra alineado con la transformación del portafolio hacia productos de nicho como Casas Comerciales y Olla de Oro, debido a la estrategia de la Financiera de aceptar mayores niveles de riesgo en dichos productos a cambio de márgenes superiores. Cabe mencionar que el escenario base del IASC contempla mayores deterioros en Casas Comerciales y Olla de Oro, mientras la administración señala que su enfoque se encuentra orientado a maximizar la rentabilidad ajustada por riesgo antes que el crecimiento de la cartera.

Requerimiento por Riesgo de Crédito



Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR

Cobertura de Cartera



Finalmente, el stock de provisiones ascendió a S/ 27.4 MM, ligeramente por encima de los S/ 26.5 MM registrados a diciembre de 2025, en un contexto en que la cartera atrasada se redujo de S/ 16.0 MM a S/ 14.2 MM y los créditos refinanciados y reestructurados de S/ 3.1 MM a S/ 2.0 MM. En consecuencia, la cobertura de la cartera atrasada aumentó de 165.1% a 193.1%, mientras que la cobertura de la CAR se elevó de 138.1% a 169.5%, fortaleciendo la capacidad de absorción frente a potenciales pérdidas crediticias. El stock de provisiones incluye aproximadamente S/ 7.8 MM de provisiones voluntarias, que constituyen un colchón adicional y explican parcialmente los elevados niveles de cobertura alcanzados.

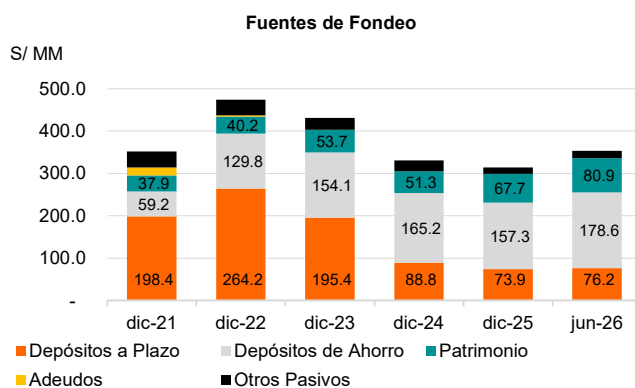
Riesgo asociado al Fenómeno El Niño

La exposición de Financiera Qapaq al riesgo asociado al Fenómeno El Niño se encuentra principalmente vinculada a su cartera agrícola, segmento que históricamente presentó una mayor sensibilidad a eventos climáticos adversos. La administración señaló que la actividad agrícola requiere un elevado grado de especialización y mantiene una exposición relevante a fenómenos climáticos, particularmente El Niño, razón por la cual la Financiera decidió reducir progresivamente su participación en dicho negocio. Como resultado, la cartera Agrícola disminuyó de S/ 8.3 MM a diciembre de 2025 a S/ 4.9 MM a junio de 2026, representando alrededor de 2.1% de la cartera directa, frente a participaciones considerablemente mayores en años anteriores. Según la gerencia, esta menor exposición ha reducido de manera significativa la sensibilidad del portafolio ante una eventual ocurrencia del fenómeno. Cabe mencionar que la entidad que durante el primer semestre de 2026 constituyó provisiones voluntarias por S/ 2.5 MM, llegando a totalizar S/ 7.8 MM.

La estrategia de mitigación contempla la salida progresiva del producto, mediante restricciones a nuevas colocaciones y el cierre de las exposiciones existentes. Como parte del plan de salida, desde julio de 2026 se dejó de colocar este producto en la agencia San Vicente - Cañete, reforzándose paralelamente las estrategias de recuperación. En ese sentido, el principal riesgo se concentra en la recuperación ordenada de la cartera residual más que en la generación de nuevas exposiciones al sector.

Fuentes de Fondeo

A junio de 2026, la estructura de fondeo de Financiera Qapaq se sustenta principalmente en depósitos del público por S/ 261.9 MM, compuestos por depósitos de ahorro por S/ 178.6 MM, depósitos a plazo por S/ 76.2 MM y otros depósitos por S/ 7.1 MM. Los depósitos de ahorro constituyen la principal fuente de financiamiento y registraron un crecimiento de 5.7% respecto a junio de 2025 (S/ 168.9 MM), mientras que los depósitos a plazo aumentaron 1.7% frente a los S/ 74.9 MM registrados en similar periodo del año anterior. Asimismo, cabe destacar que la Financiera no registra adeudados a junio de 2026.



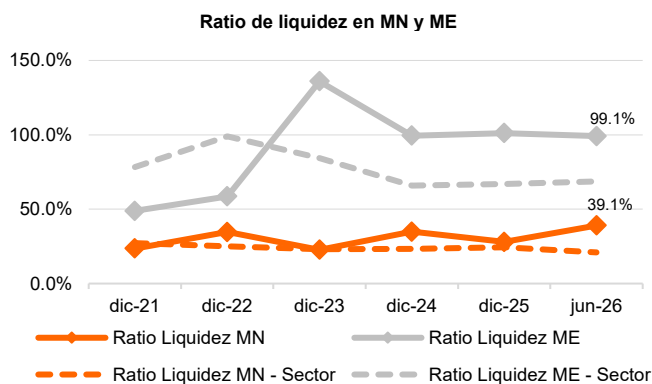
Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR

Por su parte, el patrimonio ascendió a S/ 80.9 MM, superior a los S/ 67.7 MM de diciembre de 2025. Este fortalecimiento no respondió a nuevos aportes de capital, dado que el capital social a jun-26 se mantuvo en S/ 101.6 MM (posteriormente, mediante Resolución SBS, se autorizó su reducción a S/ 65.4 MM), sino principalmente a la generación y retención de utilidades. Durante 2025, la Financiera registró una utilidad de S/ 16.4 MM, cuyos resultados fueron destinados a fortalecer el patrimonio mediante la recomposición de reservas y absorción de pérdidas acumuladas; asimismo, a junio de 2026 acumuló una utilidad de S/ 13.2 MM. La política de fortalecimiento patrimonial de Qapaq contempla además la no distribución y capitalización del 100% de las utilidades.

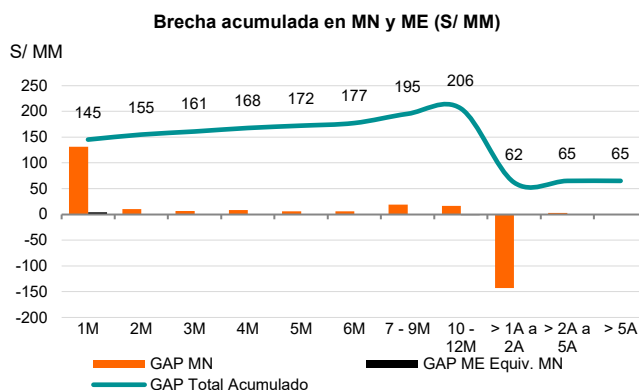
Riesgo de Liquidez

A junio de 2026, Financiera Qapaq mantiene holgados niveles de liquidez, con una mejora respecto al cierre de 2025 y niveles superiores a los observados en el sector. El ratio de liquidez en moneda nacional se ubicó en 39.1% (dic-25: 28.0%), por encima del promedio del sector de financieras de 20.8%. Por su parte, el ratio de liquidez en moneda extranjera alcanzó 99.1% (dic-25: 101.1%), manteniéndose también por encima del promedio sectorial de 68.7% y ampliamente sobre los requerimientos regulatorios. Asimismo, los fondos disponibles ascendieron a S/ 109.7 MM, registrando un incremento de 44.4% respecto a diciembre de 2025 (S/ 76.0 MM), explicado principalmente por mayores disponibilidades mantenidas en el BCRP.

La posición de liquidez también se refleja en los indicadores de cobertura y fondeo estructural. A junio de 2026, el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) se situó en 380.2% en MN y 451.1% en ME, alcanzando un nivel consolidado de 386.1%, ampliamente superior a los límites internos y regulatorios establecidos. Asimismo, el Ratio de Financiación Neta Estable (RFNE) aumentó a 194.0%, frente al 136.0% registrado a diciembre de 2025, manteniéndose ampliamente por encima del mínimo regulatorio de 100%. Esta evolución refleja una mayor disponibilidad de fuentes estables de financiamiento respecto a las necesidades estructurales de la Financiera. Por su parte, los activos líquidos representaron 31.9% de los activos totales, mientras que el ratio de créditos sobre depósitos se ubicó en 87.0%.



Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR



Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR

En cuanto al calce de activos y pasivos, si bien se observan descalces puntuales por bandas de vencimiento, las brechas acumuladas se mantienen positivas a lo largo del horizonte analizado. En términos consolidados, la brecha acumulada alcanza aproximadamente S/ 145 MM en la primera banda, se incrementa hasta alrededor de S/ 206 MM en el tramo de 10 a 12 meses y, pese al descalce registrado entre uno y dos años, se mantiene positiva en alrededor de S/ 65 MM en las bandas de mayor plazo.

Respecto a la estructura de fondeo, los depósitos mantienen una participación elevada, equivalente a 95.3% de los pasivos totales. No obstante, esta exposición se encuentra mitigada por la baja concentración de las captaciones, dado que los 10 y 20 principales depositantes representan el 2.6% y 4.2% del total de depósitos, respectivamente. Asimismo, alrededor del 97% de los depósitos se encuentra cubierto por el Fondo de Seguro de Depósitos, mientras que el financiamiento volátil representa aproximadamente 24% de los activos.

Adicionalmente, la Financiera mantiene fuentes contingentes de liquidez, cuenta con aproximadamente S/ 22.5 MM disponibles mediante operaciones de reporte de cartera de créditos representada en títulos valores con el BCRP, mecanismo que se encontraba habilitado y sin utilización a junio de 2026. Cabe precisar que corresponde a una operación repo y no a una línea de crédito bancaria convencional. El Plan de Contingencia contempla además el uso de fuentes externas de financiamiento y líneas disponibles.

Riesgo de Mercado

Riesgo Cambiario

A junio de 2026, Financiera Qapaq mantuvo una baja exposición al riesgo cambiario. Los activos en moneda extranjera ascendieron a S/ 23.5 MM, registrando un incremento de 1.7% respecto a diciembre de 2025, mientras que los pasivos en moneda extranjera aumentaron 3.0%, hasta S/ 23.0 MM. Como resultado, la posición global en moneda extranjera se redujo a S/ 0.4 MM, equivalente al 0.5% del patrimonio efectivo (dic-25: 1.1%; jun-25: 1.8%). Asimismo, la Financiera no mantiene posiciones en derivados ni ajustes por valor delta, por lo que la posición global coincide con la posición contable.

Posición Contable Global (\$/ miles)						
Indicadores	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Jun-26
a. Activos en ME	3,632	3,163	22,164	22,467	23,067	23,460
b. Pasivos en ME	2,898	2,180	22,330	21,942	22,385	23,046
c. Posición Contable en ME (a-b)	734	983	-166	524	681	414
d. Posición Neta en Derivados en ME	-	-	-	-	-	-
e. Valor Delta Neto en ME	-	-	-	-	-	-
f. Posición Global en ME (c+d+e)	734	983	-166	524	681	415
g. Posición Global en ME / Patrimonio Efectivo	2.1%	2.0%	-0.3%	1.4%	1.1%	0.5%

Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR

Riesgo de Tasa de Interés

A junio de 2026, la Ganancia en Riesgo (GeR) se ubicó en S/ 0.7 MM, equivalente al 0.87% del patrimonio efectivo, superior al 0.3% registrado a diciembre de 2025. Por su parte, el Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) alcanzó S/ 2.3 MM; sin embargo, su incidencia sobre el patrimonio efectivo se redujo a 3.02% (dic-25: 3.9%), favorecida por el fortalecimiento patrimonial registrado durante el semestre. En ese sentido, si bien se observa un incremento en la sensibilidad de corto plazo medida por la GeR, la exposición sobre el valor económico del patrimonio se mantiene acotada.

Riesgo Operativo

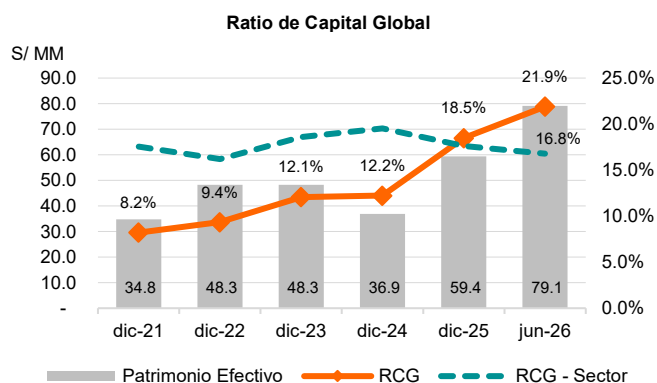
A junio de 2026, Financiera Qapaq mantiene un marco formal para la gestión del riesgo operacional, sustentado en metodologías de identificación, evaluación, tratamiento y monitoreo de riesgos, así como en el seguimiento de indicadores clave, eventos de pérdida, continuidad del negocio y seguridad de la información. Durante el primer semestre de 2026, los principales indicadores se mantuvieron dentro de los niveles de apetito y tolerancia establecidos por la Financiera, registrándose únicamente desviaciones puntuales que fueron posteriormente regularizadas.

No obstante, continúa siendo relevante el fortalecimiento del ambiente de control a partir de las observaciones formuladas por la SBS. Según el seguimiento de Auditoría Interna efectuado en julio de 2026, las recomendaciones correspondientes a la inspección de 2025 registraban un avance de 43%, con una parte importante aún en proceso de implementación y 11 recomendaciones vencidas, concentrándose los principales rezagos en riesgo de crédito-modelos, procesos contables y conducta de mercado. En ese sentido, si bien Qapaq ha venido reforzando su marco metodológico y sus mecanismos de continuidad operativa, permanece como aspecto de seguimiento la culminación efectiva de los planes correctivos y la consolidación de los controles internos observados por el regulador.

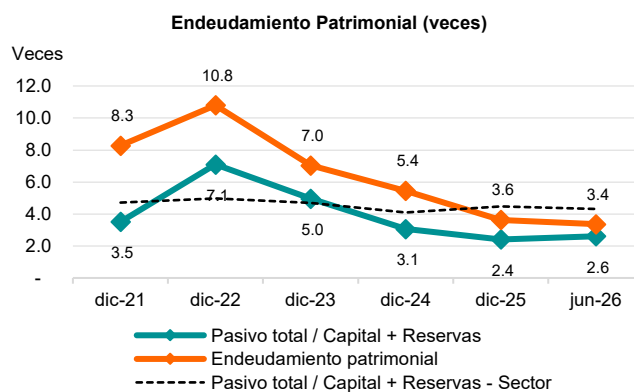
Riesgo de Solvencia

A junio de 2026, Financiera Qapaq registró un Patrimonio Efectivo de S/ 79.1 MM, superior en 33.2% respecto a diciembre de 2025 (S/ 59.4 MM) y en 82.7% frente a junio de 2025 (S/ 43.3 MM). En línea con ello, el Ratio de Capital Global (RCG) se situó en 21.9%, por encima del 18.5% registrado a diciembre de 2025 y del 14.0% de junio de 2025, superando además el promedio del sector de financieras de 16.8% al corte de análisis.

El fortalecimiento de la solvencia comenzó a evidenciarse de manera más clara durante 2025, periodo en el cual el Patrimonio Efectivo aumentó 61.0% respecto a diciembre de 2024, mientras que el RCG se incrementó en 6.3 p.p., alcanzando 18.5%. Esta evolución estuvo explicada principalmente por la recuperación de los resultados de la Financiera y su retención dentro del patrimonio. En particular, Qapaq obtuvo una utilidad neta de S/ 16.4 MM en 2025, luego de registrar pérdidas en los ejercicios precedentes. Cabe señalar que el aporte de capital de S/ 10.5 MM fue realizado en diciembre de 2024, manteniéndose posteriormente el capital social en S/ 101.6 MM.



Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR



Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR

Asimismo, el crecimiento del Patrimonio Efectivo durante 2025 fue significativamente superior al aumento de las exposiciones ponderadas por riesgo. Considerando los niveles reportados de Patrimonio Efectivo y RCG, los APR implícitos registraron un crecimiento aproximado de 6% durante 2025, frente al incremento de 61% del Patrimonio Efectivo. De esta manera, la mejora del indicador estuvo determinada principalmente por el fortalecimiento del patrimonio efectivo, asociado a la recuperación de la capacidad de generación de utilidades de la Financiera.

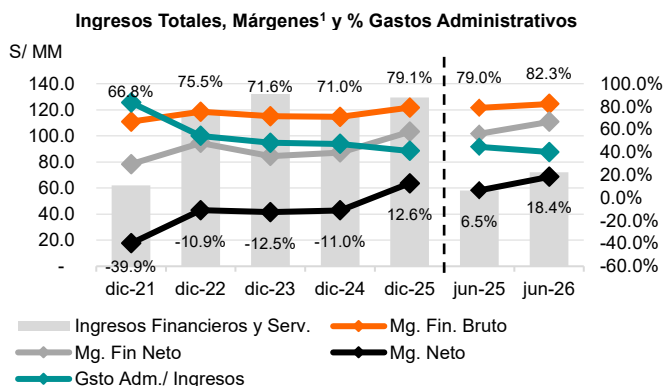
Durante el primer semestre de 2026, esta tendencia se mantuvo, apoyada por una utilidad neta acumulada de S/ 13.2 MM, mientras que el capital social permaneció sin variación. La fortaleza patrimonial también se refleja en los indicadores de apalancamiento, el endeudamiento patrimonial se redujo a 3.4x (jun-25: 4.7x; dic-25: 3.6x), ubicándose por debajo del promedio sectorial de 4.4x. Por su parte, el ratio de pásvio total sobre capital social y reservas se mantuvo en 2.6x respecto a junio de 2025 (dic-25: 2.4x), nivel inferior al 4.3x registrado por el sector.

Para el cierre de 2026, la Gerencia estima que el RCG continúe mejorando, sustentado principalmente en la continuidad de resultados positivos y la retención de utilidades. En línea con ello, el IASC 2026-2028 establece una política de fortalecimiento patrimonial basada en la no distribución y capitalización del 100% de las utilidades, sin contemplar aportes adicionales de capital.

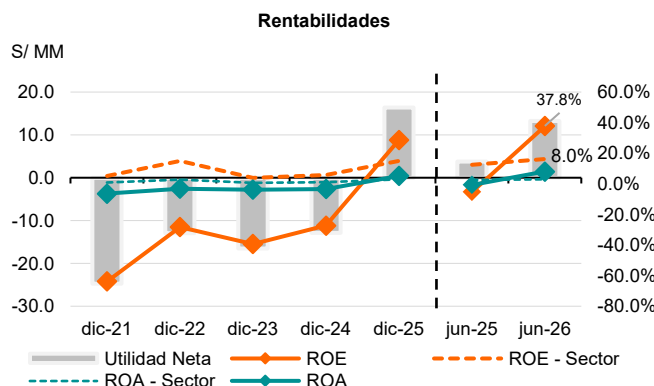
Resultados Financieros

A junio de 2026, Financiera Qapaq continuó consolidando la recuperación de sus resultados iniciada durante 2025, luego de registrar pérdidas recurrentes entre 2021 y 2024. En ese sentido, la Financiera obtuvo una utilidad neta de S/ 13.2 MM durante el primer semestre de 2026, significativamente superior a los S/ 3.8 MM registrados a junio de 2025. Asimismo, los ingresos financieros y por servicios aumentaron 24.1% interanual, aumentando de S/ 58.0 MM a S/ 72.0 MM, en línea con el mayor rendimiento de la cartera y la consolidación de los productos en los que la Financiera ha concentrado su estrategia comercial.

La mejora de los resultados estuvo acompañada por una expansión de los márgenes. El margen financiero bruto se incrementó a 82.3% (jun-25: 79.0%), mientras que el margen financiero neto alcanzó 66.6% (jun-25: 56.2%), favorecido por una menor incidencia del gasto por provisiones y un costo de fondeo más eficiente. Asimismo, el margen neto aumentó a 18.4%, frente a 6.5% a junio de 2025, reflejando una mayor capacidad de trasladar el crecimiento de los ingresos hacia la utilidad neta. En paralelo, se observó una mejora en eficiencia operativa, dado que el ratio de gastos administrativos sobre ingresos se redujo a 40.1% (jun-25: 44.7%).



Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR



Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR

En términos de rentabilidad, el ROE anualizado se situó en 37.8% y el ROA en 8.0% a junio de 2026, mostrando una recuperación significativa frente a los niveles negativos registrados a junio de 2025 (-5.2% y -0.8%, respectivamente) y ubicándose por encima de los indicadores del sector, de 16.3% y 3.1%, respectivamente. Cabe destacar que la recuperación comenzó a evidenciarse con mayor claridad durante 2025, ejercicio en el que la Financiera revirtió las pérdidas de años anteriores y registró una utilidad neta de S/ 16.4 MM. Para el cierre de 2026, la Gerencia proyecta una utilidad neta de S/ 28 MM, superior en 70% respecto al resultado registrado en 2025.

Proyecciones

Las proyecciones del IASC 2026-2028 reflejan una estrategia orientada principalmente a consolidar la rentabilidad y mantener una cartera relativamente estable, antes que expandir significativamente el tamaño del balance. Bajo el escenario base, la cartera de créditos se proyecta en S/ 223.7 MM para 2026 y S/ 220.9 MM para 2027, lo que evidencia un crecimiento contenido durante el horizonte analizado. Esta dinámica es consistente con el Plan Estratégico 2026-2028, que establece que el crecimiento se concentrará selectivamente en Olla de Oro y Casas Comerciales, mientras que en microcrédito se priorizará preservar el denominado saldo rentable, complementándose con la búsqueda de nuevos nichos de negocio. La estrategia da continuidad a las acciones implementadas durante 2025, cuando la recomposición hacia productos de nicho, la optimización del fondeo, la mejora de la gestión crediticia y las eficiencias operativas permitieron recuperar la rentabilidad de la Financiera.

Por el lado del fondeo, las proyecciones contemplan una reducción gradual de los depósitos del público, coherente con un balance que no requiere un crecimiento importante de colocaciones, mientras se incorpora nuevamente fondeo mediante adeudados. Ello se enmarca en la estrategia de optimizar la estructura de pasivos, mantener una base de captaciones atomizada y diversificar las fuentes mediante financiamiento internacional, preservando niveles holgados de liquidez. El IASC recoge una lógica similar, asumiendo eficiencia en la gestión de pasivos, una tasa de fondeo cercana a 5.0% y adecuados niveles de liquidez, además de una contribución recurrente de la mesa de cambios.

En términos de riesgo, el escenario base del IASC contempla una estabilización de la calidad de cartera, aunque con comportamientos diferenciados por producto. Para diciembre de 2026, se proyectan niveles de morosidad de 5.9% en Microcrédito, 9.4% en Olla de Oro y 4.8% en Casas Comerciales, mientras que la mora total se situaría en 7.8%. Asimismo, el IASC incorpora mayores niveles de deterioro en Olla de Oro y Casas Comerciales dentro de sus supuestos, consistentes con el mayor peso de estos productos en la estrategia, cuyos mayores niveles de riesgo serían compensados por márgenes superiores.

Finalmente, la generación sostenida de utilidades permitiría fortalecer progresivamente la posición de solvencia de la Financiera durante el horizonte proyectado. De acuerdo con el IASC, Qapaq cerraría 2026 con una utilidad aproximada de S/ 21.8 MM, mientras que el Ratio de Capital Global se ubicaría en 27.1% en 2026, 35.4% en 2027 y 42.7% en 2028, manteniéndose ampliamente por encima del ratio de capital objetivo de 13.96% definido por la entidad. En este contexto, el escenario base no contempla la necesidad de nuevos aportes de capital para cumplir con los requerimientos regulatorios, generándose una holgura creciente conforme se acumulen resultados y se mantenga un crecimiento moderado de los activos ponderados por riesgo. Asimismo, la administración señaló que no prevé distribuir dividendos con cargo a los resultados de 2026; hacia adelante, una eventual distribución dependerá del nivel de capitalización alcanzado y de las necesidades de crecimiento del negocio.

"PCR está registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) para emitir calificaciones crediticias como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (NRSRO) en las clases de activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, tal como se describe en las cláusulas (i), (iii) y (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934.

¹ Los ingresos totales y el dominador de los márgenes corresponden a la suma de ingresos financieros e ingresos por servicios financieros.

Anexos

FINANCIERA QAPAQ S.A. (\$/ Miles)							
Estado de Situación Financiera Individual	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Jun-25	Jun-26
Activos							
Disponible	41,377	88,202	95,147	91,464	75,963	80,744	109,697
Inversiones Netas de Provisiones	5,007	26,445	4,952	7,923	4,972	4,919	4,923
Créditos Netos	251,459	307,985	276,314	182,333	186,753	182,371	198,404
Vigentes	249,080	306,082	273,442	180,979	195,693	184,784	211,900
Refinanciados y Reestructurados	3,583	5,749	5,416	12,300	3,132	7,891	1,974
Atrasados	17,615	23,725	27,336	18,470	16,030	19,528	14,166
(-) Provisiones	(18,254)	(26,504)	(28,639)	(28,097)	(26,470)	(28,363)	(27,352)
Intereses y Comisiones no Devengados	(565)	(1,067)	(1,243)	(1,319)	(1,631)	(1,470)	(2,284)
Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones	2,977	2,571	2,297	1,371	1,290	2,248	1,413
Rendimientos por Cobrar	8,106	8,762	7,858	6,587	6,838	6,377	6,643
Bienes Realizables	292	813	1,563	810	558	1,579	496
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	13,543	14,038	13,428	11,655	15,944	10,999	15,133
Otros Activos	28,963	25,527	29,640	28,453	21,418	25,306	16,386
Activo Total	351,724	474,343	431,199	330,595	313,736	314,543	353,094
Pasivos							
Obligaciones con el Público	258,464	395,339	351,605	257,309	238,331	248,832	262,007
Adeudos y Obligaciones Financieras	18,321	2,822	283	-	-	-	-
Cuentas por Pagar	30,780	15,882	7,061	5,875	6,161	7,225	7,912
Intereses y Otros Gastos por Pagar	4,996	7,737	6,675	3,400	1,305	1,919	1,311
Otros Pasivos	14	267	181	1,979	122	1,359	823
Provisiones	1,237	1,394	1,032	47	151	151	152
Obligaciones en Circulación Subordinadas	-	10,693	10,693	10,713	-	-	-
Pasivo Total	313,812	434,133	377,529	279,323	246,070	259,486	272,205
Patrimonio							
Capital Social	86,842	61,106	76,106	91,106	101,606	101,606	101,606
Capital Adicional y Ajustes al Patrimonio	9,000	-	15,000	10,500	-	-	-
Reservas	2,235	-	-	-	23	23	2,235
Resultados Acumulados	(35,437)	(7,929)	(20,895)	(37,435)	(50,334)	(50,334)	(36,175)
Resultado Neto del Ejercicio	(24,727)	(12,966)	(16,540)	(12,899)	16,371	3,762	13,224
Patrimonio	37,913	40,210	53,670	51,271	67,666	55,057	80,889
Estado de Ganancias y Pérdidas							
Ingresos Financieros	57,406	112,755	126,945	113,490	124,740	55,820	69,340
Gastos Financieros	16,018	23,097	32,344	30,389	22,340	9,940	10,023
Margen Financiero Bruto	41,388	89,658	94,600	83,101	102,400	45,881	59,318
(-) Provisiones para Créditos Directos	(23,135)	(32,547)	(46,127)	(36,577)	(27,300)	(13,229)	(11,341)
Margen Financiero Neto	18,253	57,112	48,473	46,524	75,100	32,651	47,977
Ingresos por Servicios Financieros	4,559	6,063	5,162	3,480	4,736	2,229	2,694
Gastos por Servicios Financieros	(3,599)	(6,000)	(7,569)	(1,936)	(3,591)	(1,575)	(2,287)
Ganancia (Pérdida) por Venta de Cartera	-	3,231	375	-	-	-	-
Margen Operacional	19,212	60,405	46,440	48,069	76,244	33,305	48,383
Gastos Administrativos	(51,812)	(64,598)	(63,804)	(55,295)	(53,191)	(25,958)	(28,865)
Margen Operacional Neto	(32,599)	(4,193)	(17,363)	(7,226)	23,053	7,347	19,518
Provisiones, Depreciación y Amortización	(2,442)	(2,998)	(3,167)	(1,781)	(6,162)	(2,683)	(826)
Otros Ingresos y Gastos	(1,396)	(1,067)	(910)	(1,604)	(69)	552	183
Resultado antes de Impuesto a la Renta	(36,437)	(8,258)	(21,441)	(10,611)	16,822	5,216	18,875
Impuesto a la Renta	(11,710)	4,708	(4,901)	2,288	451	1,454	5,651
Resultado Neto del Ejercicio	(24,727)	(12,966)	(16,540)	(12,899)	16,371	3,762	13,224

Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR

FINANCIERA QAPAQ S.A.							
Calidad de activos	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Jun-25	Jun-26
Cartera Atrasada / Créditos Directos	6.5%	7.1%	8.9%	8.7%	7.5%	9.2%	6.2%
Cartera Atrasada / Créditos Directos (Sector)	5.4%	5.5%	6.8%	5.8%	4.5%	6.0%	5.0%
Cartera Ref. y Reestruc. / Créditos Directos	1.3%	1.7%	1.8%	5.8%	1.5%	3.7%	0.9%
Cartera Ref. y Reestruc. / Créditos Directos (Sector)	4.6%	2.9%	2.7%	2.5%	1.6%	1.9%	1.2%
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos	7.8%	8.8%	10.7%	14.5%	8.9%	12.9%	7.1%
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos (Sector)	10.0%	8.4%	9.6%	8.4%	6.2%	7.9%	6.2%
CAR + Castigos 12M / Créditos Directos + Castigos 12M	20.8%	15.4%	22.5%	29.0%	20.8%	25.3%	17.8%
CAR + Castigos 12M / Créditos Directos + Castigos 12M (Sector)	24.1%	15.1%	17.5%	18.4%	14.7%	21.3%	13.6%
Cartera Pesada / Créditos Directos	11.0%	12.1%	14.4%	19.7%	14.7%	18.3%	13.4%
Cartera Pesada / Créditos Directos (Sector)	10.9%	9.7%	11.8%	10.4%	8.4%	10.4%	8.4%
Provisiones / Cartera Atrasada	103.6%	111.7%	104.8%	152.1%	165.1%	145.2%	193.1%
Provisiones / Cartera Atrasada (Sector)	208.0%	181.5%	150.2%	155.7%	171.6%	148.9%	155.4%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	86.1%	89.9%	87.4%	91.3%	138.1%	103.4%	169.5%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo (Sector)	112.3%	119.7%	107.4%	108.8%	126.3%	113.9%	125.9%
Provisiones / Cartera Pesada	61.5%	65.1%	65.0%	67.7%	84.7%	73.5%	90.2%
Provisiones / Cartera Pesada (Sector)	103.3%	103.1%	87.1%	87.5%	93.2%	86.3%	93.0%
Provisiones / Créditos Directos	6.8%	7.9%	9.4%	13.3%	12.3%	13.4%	12.0%
Provisiones / Créditos Directos (Sector)	11.2%	10.0%	10.3%	9.1%	7.8%	9.0%	7.8%
Liquidez							
Ratio de Liquidez MN	23.6%	34.7%	22.7%	34.9%	28.0%	31.1%	39.1%
Ratio de Liquidez MN (Sector)	27.2%	25.0%	23.0%	23.4%	24.5%	26.0%	20.8%
Ratio de Liquidez ME	48.8%	58.6%	136.0%	99.4%	101.1%	114.4%	99.1%
Ratio de Liquidez ME (Sector)	78.4%	99.0%	84.5%	65.9%	66.9%	57.9%	68.7%
Solvencia							
Ratio de Capital Global	8.2%	9.4%	12.1%	12.2%	18.5%	14.0%	21.9%
Ratio de Capital Global (Sector)	17.5%	16.2%	18.6%	19.5%	17.6%	17.3%	16.8%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	3.5x	7.1x	5.0x	3.1x	2.4x	2.6x	2.6x
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces) (Sector)	4.7x	5.0x	4.7x	4.1x	4.5x	4.3x	4.3x
Endeudamiento Patrimonial (veces)	8.3x	10.8x	7.0x	5.4x	3.6x	4.7x	3.4x
Endeudamiento Patrimonial (veces) (Sector)	4.5x	4.3x	4.5x	4.0x	4.3x	4.5x	4.4x
Rentabilidad							
ROE SBS	-63.7%	-28.2%	-39.2%	-27.3%	28.6%	-5.2%	37.8%
ROE SBS (Sector)	5.2%	15.0%	3.8%	5.7%	15.0%	12.5%	16.3%
ROA SBS	-6.3%	-3.1%	-3.8%	-3.3%	5.2%	-0.8%	8.0%
ROA SBS (Sector)	0.9%	2.8%	0.7%	1.1%	2.9%	2.5%	3.1%
Margen Fin. Neto / Ingresos Financieros	31.8%	50.7%	38.2%	41.0%	60.2%	58.5%	69.2%
Margen Fin. Neto / Ingresos Financieros (Sector)	53.7%	57.2%	39.2%	41.9%	52.0%	49.2%	60.4%
Margen Operativo Neto / Ingresos + Serv. Fin.	-52.6%	-3.5%	-13.1%	-6.2%	17.8%	12.7%	27.1%
Margen Operativo Neto / Ingresos + Serv. Fin. (Sector)	9.2%	17.1%	5.1%	8.6%	16.5%	14.6%	15.4%
Margen Neto / Ingresos + Serv. Fin.	-39.9%	-10.9%	-12.5%	-11.0%	12.6%	6.5%	18.4%
Margen Neto / Ingresos + Serv. Fin. (Sector)	3.9%	10.4%	2.5%	4.4%	10.2%	8.7%	9.1%
Eficiencia							
Gastos de Admin. 12M / Activo Rent. Prom.	16.2%	18.9%	17.4%	17.9%	20.9%	19.2%	20.8%
Gastos de Admin. 12M / Activo Rent. Prom. (Sector)	12.6%	12.7%	12.7%	12.7%	13.2%	14.3%	13.0%
Gastos de Adm. / Ingresos + Serv. Fin.	83.6%	54.4%	48.3%	47.3%	41.1%	44.7%	40.1%
Gastos de Adm. / Ingresos + Serv. Fin. (Sector)	49.4%	43.0%	40.5%	39.1%	40.8%	40.8%	49.0%
Gastos de Operación / Margen Fin. Total	127.8%	74.9%	72.0%	67.7%	57.2%	60.4%	49.5%
Gastos de Operación / Margen Fin. Total (Sector)	60.2%	53.5%	53.8%	50.8%	52.9%	52.7%	62.4%

Fuente: Financiera Qapaq / Elaboración: PCR