

INFORME DE
CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:
20 de marzo de 2024

Actualización

CLASIFICACIÓN*

FINANCIERA QAPAQ, S.A.

Domicilio	Perú
Entidad	C+
Perspectiva	Negativa

(*) La nomenclatura "pe" refleja riesgos solo comparables en Perú. Para mayor detalle sobre la definición de las clasificaciones e instrumentos clasificados, ver Anexo I.

CONTACTOS

Mariena Pizarro
Director – Credit Analyst
mariena.pizarro@moodys.com

Grace Reyna
Senior Credit Analyst
grace.reyna@moodys.com

Cecilia González
Credit Analyst
cecilia.gonzalez@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +511.616.0400

Financiera Qapaq S.A.

Resumen

Moody's Local afirma la categoría C+ otorgada como Entidad a Financiera Qapaq S.A. (en adelante, Qapaq o la Financiera). La Perspectiva es Negativa.

Las clasificación se fundamenta en el compromiso de respaldo por parte de su accionista Orca Credit Holding LLC, que se traduce en la transferencia de experiencia que tienen en el negocio microfinanciero toda vez que también son propietarios del Banco Solidario de Ecuador y de Banco de Antigua en Guatemala, así como en los aportes realizados para cubrir las pérdidas obtenidas y mantener los indicadores regulatorios de solvencia patrimonial. En este sentido, al cierre del 2023, se realizaron aportes por un total de S/30.0 millones, lo que resultó en una mejora en el Ratio de Capital Global (RCG) de la Financiera.

Por otra parte, la clasificación también pondera el reenfoque de sus operaciones en nichos de negocio que le generan mayor rendimiento y que han registrado mejor calidad crediticia dentro de su cartera, dentro de los cuales se encuentra el microcrédito, consumo y pignoraticio, a la vez que ha disminuido la participación en negocios que no se adecuan a la definición de perfil de riesgo actual y a los estándares definidos en sus modelos de originación y seguimiento. Lo anterior resultó en un incremento de los ingresos financieros al cierre del 2023, a pesar del menor dinamismo a nivel de la cartera de créditos.

Otro factor que pondera de forma positiva está relacionado a los adecuados indicadores de liquidez exhibidos por la Financiera al cierre del 2023, pese a ubicarse levemente inferior al promedio de la media de las Financieras.

A lo anterior se suma que la Financiera ha logrado mantener una cobertura de la cartera atrasada y refinanciada (CAR) con provisiones por encima del 100% a lo largo de los últimos cuatro ejercicios.

No obstante lo anterior, a la fecha limita a Qapaq poder contar con una mayor clasificación, y mantiene la Perspectiva Negativa, el hecho de que el negocio se esté contrayendo y continúe registrando pérdidas, a pesar de los esfuerzo desplegados por la Financiera a fin de acomodar el negocio hacia segmentos más rentables y de menor riesgo.

Asimismo, las colocaciones y calidad de cartera de Qapaq continúan afectadas por la desaceleración económica que ha afectado la capacidad de pago de las personas y empresas, aunado al impacto por la crisis social y choques desfavorables por eventos climáticos, dentro de ellos el Ciclón Yacu en los primeros meses del 2023 y posteriormente el Fenómeno El Niño Costero.

Todo lo anterior ha conllevado al Sistema Financiero a realizar reprogramaciones y Financiera Qapaq no ha sido ajena a lo anterior. En este sentido, al 31 de diciembre de 2023, los créditos reprogramados representaron el 3.64% de las colocaciones brutas, que si bien presentan una tendencia a la baja, toma mayor relevancia producto del potencial impacto que se podría esperar por el Fenómeno El Niño en la cartera del Sistema Financiero, lo que podría conllevar a que los créditos reprogramados aumenten, de no venir acompañados de adecuados controles de gestión de riesgos.

En ese sentido, Moody's Local considera un reto para la financiera lograr expandir su cartera de créditos a fin de aumentar la generación de la misma y con ello hacer frente al aumento en el costo de fondeo que está afectando a todo el Sistema Financiero, así como al mayor requerimiento de provisiones como parte natural del crecimiento de cartera y por el potencial deterioro que se podría presentar producto del sinceramiento de los créditos reprogramados e impacto del Fenómeno El Niño. Lo anterior será determinante para sostener la solvencia de Qapaq.

Finalmente, Moody's Local continuará monitoreando la capacidad de pago de Financiera Qapaq, así como la evolución de sus principales métricas financieras y el compromiso por parte de sus accionistas. En este contexto, resultará relevante que la Entidad cumpla sus proyecciones, logre revertir las pérdidas y mantener adecuados indicadores financieros de cara a mantener la clasificación de riesgo otorgada.

Factores que podrían llevar a un aumento en la clasificación

- » Mejora gradual en los indicadores de solvencia de la Financiera, que vengan acompañados a su vez de una mejora en los ratios de rentabilidad.
- » Crecimiento sostenido de la cartera de créditos que a su vez permita una mayor generación que logre compensar el aumento en el costo de fondeo y en el riesgo del crédito.
- » Estabilidad en los ratios de liquidez, acompañado de un adecuado calce contractual entre activos y pasivos.

Factores que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » Incumplimiento de los ratios regulatorios de solvencia.
- » Ajuste en la liquidez de la Financiera, acompañado de fuertes brechas entre activos y pasivos.
- » Aumento de la CAR que a su vez venga acompañado de una baja cobertura con provisiones.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1

FINANCIERA QAPAQ, S.A.

Indicadores	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	306	336	270	254
Ratio de Capital Global	12.08%	9.35%	8.23%	14.30%
Ratio de Liquidez en M.N.	22.72%	34.68%	23.62%	61.42%
Ratio de Liquidez en M.E.	136.03%	58.64%	48.79%	47.71%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	10.70%	8.78%	7.84%	8.34%
Provisiones / Cartera Problema	87.44%	89.92%	86.11%	151.44%
ROAE*	-35.24%	-33.19%	-56.49%	-17.07%

*Últimos 12 meses

Fuente: SBS, Financiera Qapaq S.A. / Elaboración: Moody's Local

Generalidades

Perfil de la Compañía

Financiera Qapaq S.A. (antes Financiera Universal S.A.) fue constituida en abril de 2009 en la ciudad de Lima, con el objetivo de ofrecer productos financieros a la pequeña y a la microempresa. El 21 de enero de 2010, la Financiera inició operaciones, luego de obtener autorización mediante Resolución SBS N° 511-2009. El 28 de diciembre de 2012, la SBS autorizó la fusión por absorción, de la Financiera con Caja Rural de Ahorro y Crédito Promotora de Finanzas S.A. (Profinanzas), extinguiéndose esta última. El 13 de febrero del 2014, la SBS aprobó el cambio de denominación societaria de Financiera Universal S.A. a la actual como Financiera Qapaq S.A.

Al 31 de diciembre de 2023, Financiera Qapaq se mantuvo en el noveno lugar en cuanto a créditos directos y octavo lugar en cuanto al patrimonio dentro del sistema de Financieras, con participaciones que a continuación se detallan:

Tabla 2

FINANCIERA QAPAQ

Participación de Mercado dentro del Sistema de Financieras

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Créditos Directos	2.07%	2.38%	2.14%	1.91%
Depósitos Totales	4.09%	4.87%	3.47%	3.26%
Patrimonio	1.71%	1.29%	1.39%	1.91%

Fuente: SBS, Financiera Qapaq S.A / Elaboración: Moody's Local

Desarrollos Recientes

Como principales hechos de relevancia del ejercicio 2023, se destaca que, el 1 de febrero de 2023, en Junta General de Accionistas, se tomó conocimiento de las necesidades de aporte de capital de la Financiera. De igual manera, se aprobó la modificación del Estatuto Social por variación de capital social, patrimonio y cuenta de acciones de inversión. El 1 de marzo de 2023, en Sesión de Directorio, se concretó la decisión de aumentar el capital social hasta por S/6.0 millones.

Posteriormente, en Sesión de Directorio de fecha 18 de agosto de 2023, se dio por concluido el proceso de aumento de capital por nuevos aportes dinerarios de Financiera Qapaq hasta por S/9.0 millones, adoptado en sesión de Directorio del 28 de junio de 2023, con lo cual el capital social aumentó a S/76.1 millones, desde S/67.1 millones.

El 18 de octubre de 2023, Financiera Qapaq comunicó la concreción de la modificación del Estatuto Social derivada del acuerdo en sesión del Directorio del 18 de agosto del mismo año mediante la cual, se inscribió la variación en el Capital Social, Patrimonio y/o Cta. de Acc. de Inv., a través del incremento de las acciones comunes por S/9.0 millones, destinados al fortalecimiento patrimonial. El 31 de octubre de 2023, el Directorio de la Financiera comunicó la aprobación de un nuevo aumento de capital por aportes dinerarios hasta por S/15.0 millones. La culminación del proceso fue comunicada el 20 de diciembre de 2023 en Sesión de Directorio.

Por otro lado, el 7 de diciembre de 2023, se comunicó la renuncia de la señora Norma Edith Córdova Rodríguez como Gerente de Procesos. Asimismo, el 13 de diciembre, el señor Fabio Gustavo Chavarri Pardave presentó su renuncia como Gerente de Administración, siendo su último día laboral el 31 de diciembre de 2023. Posteriormente, en diciembre de 2023 se lanzó al mercado su tarjeta de débito VISA.

Con respecto a la economía nacional, al 31 de diciembre de 2023, el Producto Bruto Interno (PBI) se contrajo en 0.55% interanual, principalmente por el menor dinamismo que tuvo el sector manufactura (-6.65%) por una menor actividad de la industria de bienes intermedios y menor actividad en la elaboración y conservación de pescado por una reducida captura de especies. También se vieron afectados los sectores de construcción (-7.86%), financiero (-7.85%), telecomunicaciones (-5.80%), agropecuario (-2.91%) y pesca (-19.75%). Por otro lado, destacó el incremento de los sectores comercio (+2.36%) y minería (+8.21%), este último favorecido por el inicio de operación de la mina Quellaveco. Lo anterior recoge el efecto de la conflictividad social (bloqueo de carreteras y cierre de aeropuertos) experimentada durante el año 2023, así como el impacto de los fenómenos climatológicos que afectaron al país, derivados del Ciclón Yaku y el Fenómeno El Niño, además de haber afrontado desafiantes condiciones de financiamiento y un contexto externo menos favorable. A pesar de ello, Moody's Investor Service (MIS) considera que la economía peruana podría experimentar una recuperación en el presente ejercicio.

Por otro lado, la tasa de interés de referencia se mantuvo en 6.25% al 7 de marzo de 2024, en vista que las presiones inflacionarias han sido más tenues, por lo cual el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) ha podido reducir paulatinamente este indicador, a fin de que la actividad económica pueda continuar su recuperación. Cabe precisar que la inflación anualizada en Lima Metropolitana continúa presentando tendencia a la baja, ubicándose en 3.29% en febrero de 2024, cercano al rango meta de 3% establecido por el BCRP; sin embargo, dicha tendencia podría verse afectada por un escenario internacional en el cual todavía la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) viene aumentando su tasa de referencia, mientras que en el entorno local podrían existir presiones al alza en los precios por los fenómenos El Niño Costero y El Niño Global.

Respecto al Sistema Financiero, cabe destacar que la SBS ha venido dictando nuevas medidas con la finalidad de adaptar la normativa actual a los estándares internacionales del Comité de Basilea, así como de asegurar la posición de liquidez de las entidades financieras. Adicionalmente, la SBS ha dictado normas excepcionales para contener el impacto en la capacidad de pago de los clientes de los eventos extraordinarios de los últimos periodos (lo que incluyó la posibilidad de realizar reprogramaciones y facilidades de pagos de ciertos tipos de créditos).

Uno de los cambios más relevantes está relacionado a las modificaciones a la normativa aplicable al patrimonio efectivo para adecuarla a Basilea III, que modifica su composición, establece nuevos límites y requerimientos de capital (colchón de conservación, por ciclo

económico y por riesgo de concentración de mercado), y mejorar la calidad de la deuda subordinada computable en el patrimonio efectivo, entre otros. Adicionalmente, se amplió el plazo de adecuación del requerimiento mínimo de solvencia, que será de 9.0% hasta agosto de 2024, además de ampliar el plan de otras métricas complementarias.

Análisis financiero de Financiera Qapaq, S.A.

Activos y Calidad de Cartera

AJUSTES EN LOS INDICADORES DE CALIDAD DE CARTERA ANTE EL DECRECIMIENTO DE LAS COLOCACIONES AJUNADO AL DETERIORO DE LA CARTERA PROBLEMA

Al cierre del ejercicio 2023, los activos de Financiera Qapaq totalizaron S/431.2 millones, registrando una contracción de 9.10% respecto a diciembre de 2022. Dicha disminución fue explicada por el menor dinamismo de la cartera de colocaciones como resultado de las medidas más conservadoras ante el impacto del Fenómeno El Niño lo cual conllevó a aplicar una política más restrictiva en cuanto a desembolsos, así como de estrategias de limitar la colocación en el segmento "No Clientes" en Consumo durante el último trimestre del año. Sumado a lo anterior, incidió en el activo el menor saldo de cuentas especiales en el disponible, así como la disminución en el saldo del portafolio de inversiones.

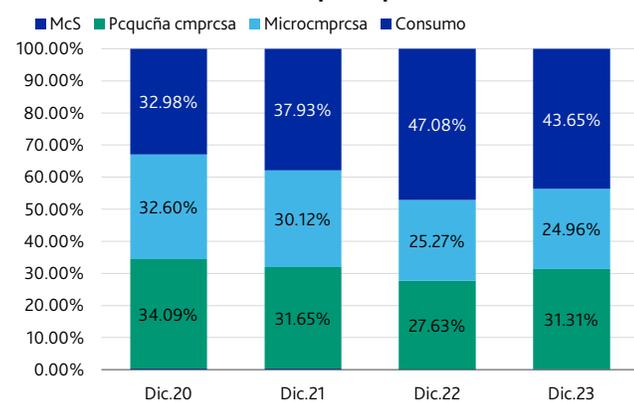
Con respecto a las colocaciones brutas, las mismas se situaron en S/306.2 millones, inferior en 8.75% respecto al cierre del 2022. Respecto a la composición de la cartera de créditos, el 56.27% correspondió a créditos otorgados a la pequeña y microempresa, mientras que 43.65% se sustentó en créditos de consumo, dentro de los que destacan los pignoraticios a través del producto Olla de Oro. En lo que respecta a la calidad de la cartera, los créditos refinanciados disminuyeron 5.78%, en tanto los créditos vencidos y en cobranza judicial registraron un incremento de 15.22%. En línea con la antes mencionado, se observó un deterioro en el ratio de cartera atrasada y problema de 8.93% y 10.70%, respectivamente (7.07% y 8.78% al cierre del 2022). El ajuste antes mencionado se debió principalmente al efecto adverso que tuvieron los sucesos de fin de 2022 e inicios 2023: crisis política, Yaku, recesión e inflación que llevó a un deterioro generalizado de la cartera de clientes sobre todo en el segmento micro. Ante el deterioro mencionado, la entidad resalta que se enfocará en la reducción de la participación de la cartera de consumo sobre el total de su cartera, mediante un mejor direccionamiento y seguimiento de ventas, buscando mejores perfiles de riesgo.

Por otro lado, el nivel de cobertura con provisiones sobre la cartera atrasada se cerró en 104.76% (111.71% a diciembre 2021) ubicándose por encima del 100%, mientras que la cobertura de la cartera problema fue de 87.44% (89.92% a diciembre de 2022), manteniéndose ambos indicadores por debajo del sistema de Financieras. La Financiera mantuvo un stock de provisiones importante por S/28.6 millones al cierre del 2023, +8.06% que al 31 de diciembre de 2022 (S/26.5 millones), lo que obedeció al deterioro de la calidad de cartera sobre todo en el segmento micro. En línea con el impacto en la calidad de cartera descrita anteriormente, la cartera crítica (calificación de riesgo deudor en Deficiente, Dudoso y Pérdida) se elevó a 14.45% en diciembre de 2023 desde 12.17% en diciembre de 2022.

A diciembre del 2023, los créditos reprogramados totales de Financiera Qapaq presentaron una tendencia decreciente al totalizar S/11.1 millones, equivalentes al 3.64% de las colocaciones brutas (5.49% a junio de 2023). Respecto al Programa IMPULSO MYPERU (Decreto de Urgencia N° 039-2023), al 31 de diciembre de 2023, la Financiera mantiene un saldo de S/9.5 millones, lo que representa el 3.10% de la cartera bruta de dicho corte.

Gráfico 1

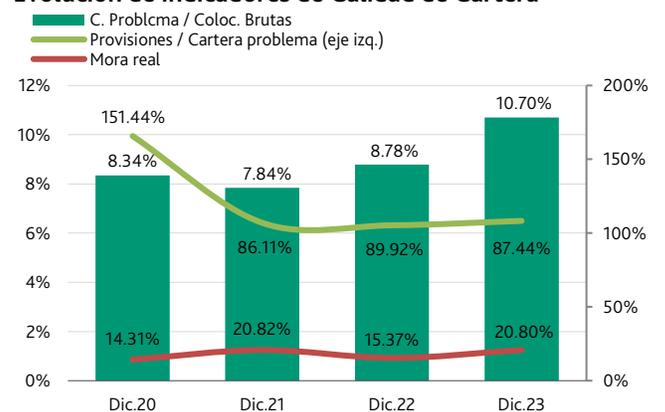
Estructura de Colocaciones por Tipo de Crédito



Fuente: SBS, Financiera Qapaq S.A / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 2

Evolución de Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente: SBS, Financiera Qapaq S.A / Elaboración: Moody's Local

Pasivos y Estructura de Fondo

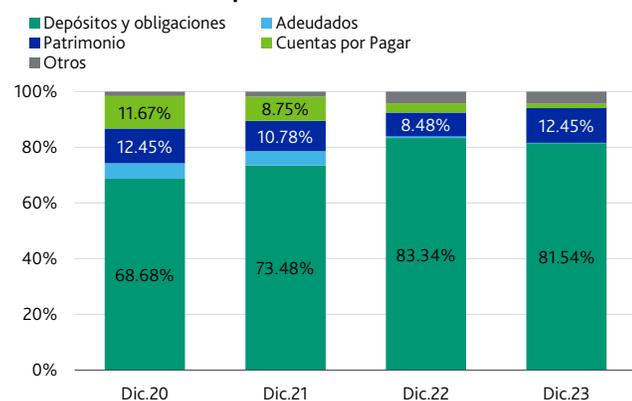
TENDENCIA DECRECIENTE EN LOS DEPÓSITOS A PLAZO ANTE LAS ESTRATEGIAS DE LA FINANCIERA PARA DIVERSIFICAR SUS FUENTES DE FONDEO

Al 31 de diciembre de 2023, las obligaciones con el público se mantuvieron como la principal fuente de fondeo, representando el 81.54% de la estructura de pasivos, teniendo como principal componente los depósitos a plazo, pese a la tendencia decreciente del mismo. Al respecto, la Financiera orientó sus esfuerzos a ampliar el portafolio de captaciones en cuenta de ahorros, que se caracteriza por tener un menor costo que los depósitos a plazo. Respecto a los depósitos de CTS que administra la entidad, estos presentaron una reducción de 29.30% y representaron apenas un 2.61% de la estructura del balance al cierre del 2023. Respecto al nivel de concentración, el mismo se considera adecuado, en donde los 20 mayores depositantes suponen solo el 6% de las captaciones totales.

Por su lado, al 31 de diciembre de 2023 el Patrimonio neto creció en S/13.5 millones sustentado principalmente por los aportes de capital social realizados durante el 2023 (S/30.0 millones). El resultado neto de Qapap continúa siendo negativo, con pérdidas por S/16.5 millones al cierre del 2023, superior a lo presupuestado para el mismo periodo, y a lo registrado al cierre del 2022 (-S/12.9 millones). Según las proyecciones de la Financiera, en el ejercicio 2024 se continuará obteniendo pérdidas por aprox. S/7.0 millones, inferior en 58% a las obtenidas al cierre del 2023.

Gráfico 3

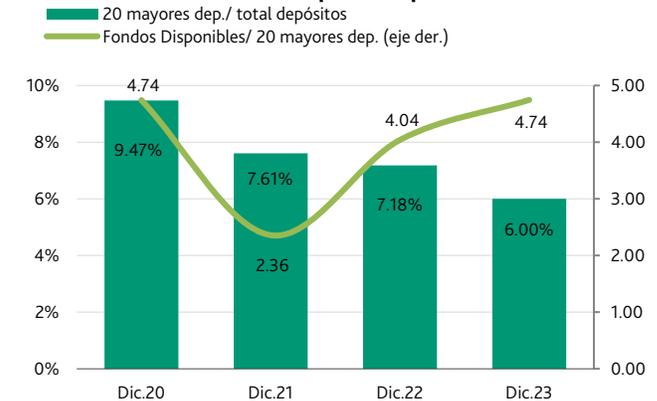
Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondo



Fuente: SBS, Financiera Qapaq S.A / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 4

Concentración de los Principales depositantes



Fuente: SBS, Financiera Qapaq S.A / Elaboración: Moody's Local

Solvencia

MEJORA EN EL RATIO DE CAPITAL GLOBAL, SIN EMBARGO, SE UBICA POR DEBAJO DEL PROMEDIO DEL SECTOR FINANCIERO

Al cierre del ejercicio 2023, el Financiera presentó un patrimonio efectivo de S/48.3 millones, levemente superior a lo registrado en el ejercicio previo, que se explica por el fortalecimiento del TIER 1 respecto del último ejercicio como resultado del aporte de capital por S/30.0 millones y a la emisión de Bonos Subordinado por S/10.7 millones¹. Lo anterior, resultó en un incremento del ratio de capital global a 12.08% desde 9.35%, no obstante dicho nivel se encuentra por debajo del promedio del sector financiero (18.74%).

Respecto a las proyecciones recibidas para el 2024, la Financiera espera que el Ratio de Capital Global se mantenga alrededor del 12%, considerando el posible aporte de capital por S/2.5 millones. Por otro lado, no estiman tener algún impacto en dicho ratio considerando las modificaciones regulatorias, que tienen como objetivo adecuar el marco regulatorio del Sistema Financiero al estándar Basilea III².

Rentabilidad y Eficiencia

IMPACTO EN LOS INDICADORES DE RENTABILIDAD ANTE LAS MAYORES PÉRDIDAS PRESENTADAS AL CIERRE DEL 2023

Al 31 de diciembre de 2023, Financiera Qapaq registró ingresos financieros por S/126.9 millones, incrementando 12.58% respecto a lo registrado en el 2022 (S/112.7 millones). Dicho crecimiento se encuentra sustentado: i) mayor cartera promedio comparada con el 2022, ii) y a un mix de productos, específicamente en los productos de Olla de Oro y GNV que mantienen mayores tasas.

Por otro lado, los gastos financieros aumentaron 40.04%, sustentado principalmente en el mayor saldo del portafolio de captaciones de ahorro, pero sin impacto en el margen financiero bruto que no presentó una variación significativa respecto al cierre del 2022. En tanto,

¹ Corresponde a Bonos subordinados emitidos para el fortalecimiento patrimonial de las instituciones especializadas en Microfinanzas, la emisión se realizó el 06 de abril de 2022, por un importe de S/10,527 mil, cuyo plazo de vencimiento es diciembre 2029. El importe total se computa en el Patrimonio Efectivo de Nivel 1.

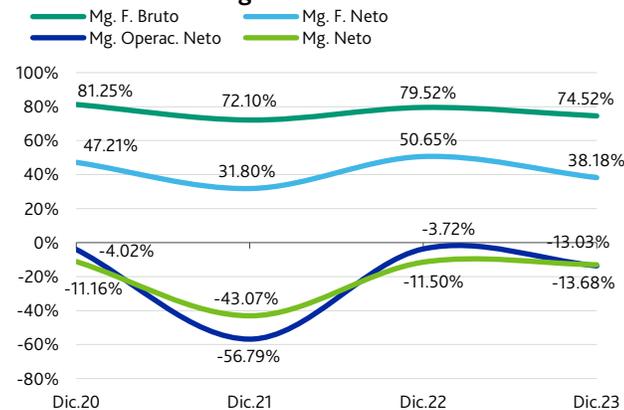
² Requerimiento de colchón de capital a diciembre de 2023 de 0.625% y de 1.250% a diciembre de 2024

el costo promedio de los pasivos se incrementó a 6.88%, desde 5.63% en el 2022, resultando en un ajuste en el spread financiero de 21.05% (23.39% al cierre de 2022).

Por otro lado, los gastos de provisión presentaron un incremento importante de 41.73% (+S/13.6 millones), asociado a un deterioro en las cosechas de créditos de consumo, resultando en un impacto en el margen financiero neto, el cual pasó a 38.18%, desde 50.65% en el 2022. La escala de operaciones de la Financiera no permite obtener un resultado financiero neto que cubra sus gastos operativos, por lo que registró una pérdida neta de S/16.5 millones, superiores en 27.57% a las obtenidas al cierre del 2022 (S/12.9 millones), acumulando pérdidas desde el ejercicio 2018.

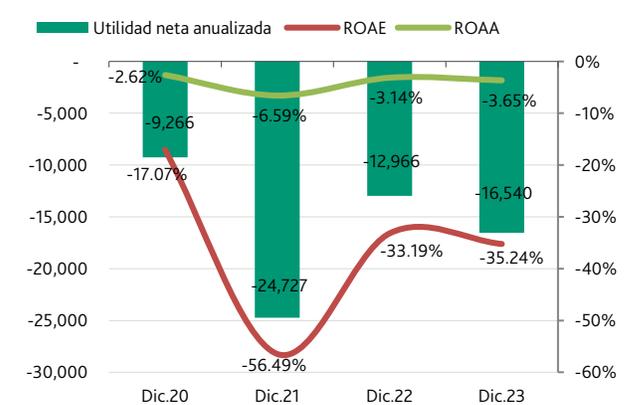
Producto de lo antes mencionado, los indicadores de rentabilidad promedio del patrimonio (ROAE) y del activo (ROAA) ahondaron su caída en terreno negativo al situarse en 35.24% y 3.65%, respectivamente desde valores de 33.19% y 3.14% al cierre de 2022. Asimismo, ambos indicadores evolucionaron desfavorablemente respecto al promedio del sistema de Financieras al corte de análisis (3.79% y 0.70%, respectivamente). Para el 2024, la Financiera proyecta continuar reportando pérdidas, pero inferiores a la obtenidas al cierre del 2024.

Gráfico 5

Evolución de los Márgenes

Fuente: SBS, Financiera Qapaq S.A / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 6

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad

Fuente: SBS, Financiera Qapaq S.A / Elaboración: Moody's Local

Liquidez y Calce de Operaciones**ADECUADOS INDICADORES DE LIQUIDEZ, PESE AL AJUSTE OBSERVADO AL CIERRE DE 2023**

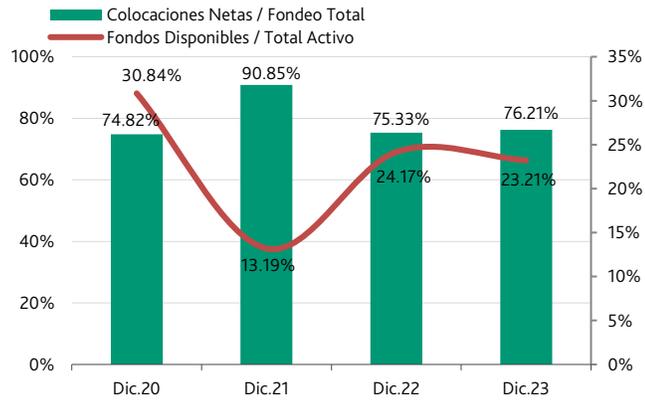
Al 31 de diciembre de 2023, los fondos disponibles de la Financiera sumaron S/100.1 millones, exhibiendo una disminución de 12.69% respecto al cierre 2022, explicado principalmente en el decrecimiento del portafolio de inversiones en 81.28% lo que estuvo asociado al cambio en la estructura de inversiones, orientándose los excedentes a Depósitos en el BCRP, dada la reducción de la tasa de rendimiento de los CD BCRP, además del uso de cuentas remuneradas en entidades bancarias de categoría.

Esta disminución, fue levemente contrarrestada por el aumento en 7.87% de la Caja y bancos producto de i) las captaciones exitosas en el producto de ahorro, ii) a los aportes realizados por el accionista, iii) a la estrategia de restringir la colocación en el segmento "No Clientes" en Consumo en último trimestre del año, iv) y por las medidas más conservadoras ante el impacto por el Fenómeno del Niño.

Respecto a los ratios de liquidez, Qapaq registró un ajuste al cierre 2023, al situarse el ratio de liquidez corriente en moneda nacional en 22.72%, levemente inferior al promedio del sector Financiero (23.17%). Con relación a los indicadores de liquidez adicionales -RCLMN, RCLME y RILMN- la Financiera cumple de forma satisfactoria con los límites mínimos establecidos por el Regulador. Con relación al análisis del calce contractual entre activos y pasivos de la Entidad, la entidad posee un descalce en los tramos superiores a un año, lo cual es compensando de manera acumulada positiva por S/13.6 millones (28.08% del patrimonio efectivo). Al respecto, la Entidad cuenta con las líneas de crédito aprobadas en el Banco Central de Reserva por un importe de S/43.3 millones que a la fecha se encuentran sin uso.

Gráfico 7

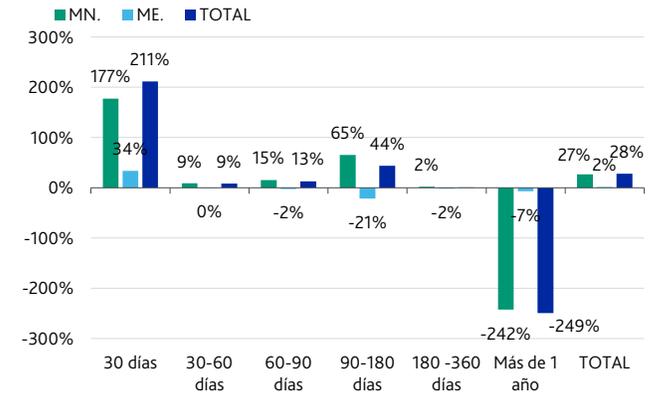
Evolución de los Indicadores de Liquidez



Fuente: SBS, Financiera Qapaq S.A / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 8

Calce entre Activos y Pasivos sobre Patrimonio Efectivo



Fuente: SBS, Financiera Qapaq S.A / Elaboración: Moody's Local

FINANCIERA QAPAQ, S.A.

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
TOTAL ACTIVOS	431,199	474,343	351,724	398,668
Fondos Disponibles	100,098	114,647	46,384	122,948
Créditos Refinanciados y Reestructurados	5,416	5,749	3,583	7,103
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	27,336	23,725	17,615	14,122
Colocaciones Brutas	306,195	335,557	270,278	254,442
Provisiones de Créditos Directos	(28,639)	(26,504)	(18,254)	(32,142)
Colocaciones Netas	276,314	307,985	251,459	221,574
Otros rendimientos devengados y cuentas por cobrar	10,156	11,333	11,083	24,077
Bienes adjudicados, daciones y leasing en proceso	1,563	813	292	245
Activos fijos netos	13,428	14,038	13,543	12,581
TOTAL PASIVO	377,529	434,133	313,812	349,028
Depósitos y Obligaciones con el Público	351,605	395,339	258,464	273,816
Adeudados y Obligaciones Financieras	283	2,822	18,321	22,328
Emisiones	10,693	10,693	0	0
Cuentas por pagar	7,061	15,882	30,780	46,537
PATRIMONIO NETO	53,670	40,210	37,913	49,640
Capital Social	76,106	61,106	86,842	82,842
Resultados acumulados	(37,435)	(20,895)	(60,164)	(35,437)

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Ingresos Financieros	126,945	112,755	57,406	83,045
Gastos Financieros	(32,344)	(23,097)	(16,018)	(15,568)
Margen Financiero Bruto	94,600	89,658	41,388	67,478
Provisiones para Créditos Directos	(46,127)	(32,547)	(23,135)	(28,274)
Margen Financiero Neto	48,473	57,112	18,253	39,204
Ingresos (Gastos) Netos por Servicios Financieros	(2,408)	63	959	2,194
Gastos Operativos	(63,804)	(64,598)	(51,812)	(45,368)
Margen Operacional Neto	(17,363)	(4,193)	(32,599)	(3,340)
Ingresos (Gastos) Netos No Operacionales	(910)	(1,067)	(1,396)	(1,281)
Utilidad (Pérdida) Neta	(16,540)	(12,966)	(24,727)	(9,266)

FINANCIERA QAPAQ, S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Liquidez				
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	64.27%	87.44%	77.23%	447.40%
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	78.59%	77.90%	97.29%	80.92%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	6.00%	7.18%	7.61%	9.47%
Ratio de liquidez M.N.	22.72%	34.68%	23.62%	61.42%
Ratio de liquidez M.E.	136.03%	58.64%	48.79%	47.71%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.N.	18.73%	58.65%	57.14%	33.46%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.E.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.N.	197.09%	262.23%	134.88%	230.38%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.E.	196.55%	262.09%	104.69%	213.78%
Solvencia				
Ratio de Capital Global	12.08%	9.35%	8.23%	14.30%
Fondos de Capital Primario / Act. Ponderados por Riesgo	11.48%	8.83%	7.75%	13.79%
Cartera Atrasada / Patrimonio	50.93%	59.00%	46.46%	28.45%
Compromiso Patrimonial ⁽¹⁾	7.67%	7.39%	7.77%	-21.99%
Calidad de Activos				
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	8.93%	7.07%	6.52%	5.55%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	6.04%	5.33%	4.52%	4.65%
Cartera Problema ⁽³⁾ / Colocaciones Brutas	10.70%	8.78%	7.84%	8.34%
Cartera Problema ⁽³⁾ + Castigos / Colocaciones Brutas + Castigos	22.48%	15.37%	20.82%	14.31%
Provisiones / Cartera Crítica ⁽²⁾	64.97%	65.06%	61.46%	80.66%
Provisiones / Cartera Atrasada	104.76%	111.71%	103.62%	227.60%
Provisiones / Cartera Problema ⁽³⁾	87.44%	89.92%	86.11%	151.44%
Rentabilidad				
Margen Financiero Bruto	74.52%	79.52%	72.10%	81.25%
Margen Financiero Neto	38.18%	50.65%	31.80%	47.21%
Margen Operacional Neto	-13.68%	-3.72%	-56.79%	-4.02%
Margen Neto	-13.03%	-11.50%	-43.07%	-11.16%
ROAE*	-35.24%	-33.19%	-56.49%	-17.07%
ROAA*	-3.65%	-3.14%	-6.59%	-2.62%
Rendimiento sobre Activos de Intermediación*	27.93%	29.02%	16.32%	25.02%
Costo de Fondo*	6.88%	5.63%	4.84%	5.32%
Spread Financiero*	21.05%	23.39%	11.48%	19.70%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	5.50%	8.23%	5.64%	13.83%
Eficiencia				
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	50.26%	57.29%	90.26%	54.63%
Eficiencia Operacional ⁽⁴⁾	69.90%	72.87%	126.52%	66.34%
Información Adicional				
Número de deudores	55,788	62,851	48,735	46,541
Crédito promedio (S/)	5,409	5,429	5,507	4,853
Número de Personal	694	760	727	607
Número de oficinas (según SBS)	41	41	39	34
Castigos LTM (S/ Miles)	46,552	26,131	44,310	17,733
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	12.67%	7.94%	14.45%	6.61%

*Últimos 12 meses.

(1) (Cartera Problema - Provisiones) / (Patrimonio Neto)

(2) Crédito en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

(3) Cartera Atrasada y Refinanciada

(4) Gasto Operativo / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales)

Anexo I

Historia de Clasificación^{1/}

FINANCIERA QAPAQ S.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (al 30.06.23) ^{2/}	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual (al 31.12.23)	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Entidad	C+	Negativa	C+	Negativa	La Entidad posee una estructura financiera y económica con ciertas deficiencias y cuenta con una moderada capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.

^{1/} El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en la página de Moody's Local.

^{2/} Sesión de Comité del 21 de setiembre de 2023.

Declaración de Importancia

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida 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 la empresa (<http://www.moodylocal.com/country/pe/>), donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2020, 2021, 2022 y 2023 de Financiera Qapaq, S.A. Moody's Local comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la Metodología de Clasificación de Bancos y Compañías Financieras publicada en la página web de la empresa el 2 de agosto de 2021. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASesoramiento FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody's.com, bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.