

Financiera ProEmpresa

Perfil

Financiera ProEmpresa S.A. (en adelante la Financiera o ProEmpresa) es una empresa privada constituida en 1997, inicialmente como EDPYME. Posteriormente, en el 2012 obtuvo la autorización para funcionar como financiera. Los clientes objetivos son los propietarios de micro y pequeñas empresas con diversos grados de desarrollo.

A junio 2024 la Financiera tenía una red de oficinas compuesta por 30 agencias, 13 oficinas especiales y 6 oficinas compartidas según convenio con el Banco de la Nación, distribuidas en 10 departamentos a nivel nacional. Por su parte, registraba unos 54,900 clientes de créditos directos y 52,500 de pasivos.

Fundamentos

La clasificación de Institución de ProEmpresa fue ratificada en C+, con perspectiva negativa. Lo anterior se fundamenta principalmente en lo siguiente:

Ajustados niveles de solvencia. La Financiera ha mostrado una tendencia decreciente en su Ratio de Capital Global (RCG) en los últimos periodos analizados (dic. 2021: 13.8%, jun. 2023: 11.1% y dic. 2023: 10.8%). Si bien se ha registrado una mejora a junio 2024 (11.6%), debido a la reducción de las colocaciones y a las utilidades generadas en el semestre, el indicador aún se encontraba por debajo de lo esperado para la clasificación de riesgo asignada. Sin embargo, se esperaría que en el segundo semestre del 2024 este indicador mantenga una tendencia ascendente, en línea con la mayor generación de utilidades y un portafolio de créditos menor al registrado en el 2023. Por su parte, a junio 2024 el RCG para el sistema de Cajas Municipales (CM) se ubicó en 13.9%.

En ese sentido, la Clasificadora considera importante que la Financiera se encuentre evaluando distintas alternativas para mejorar su RCG, entre las que figuran posibles aportes de capital y/o préstamos subordinados.

Deterioro de la morosidad y coberturas. La pandemia, la mayor inestabilidad política y el menor crecimiento económico observado en el país en los últimos años, así como la mayor inflación registrada, entre otros, impactaron en la capacidad de pago de los clientes y en la calidad de la cartera de ProEmpresa. Si bien desde el 2023, hay una menor inestabilidad política e inflación, sigue latente el riesgo a nivel sistema, dado que los ingresos de las familias continúan siendo acotados.

Así, el ratio de cartera de alto riesgo (CAR = atras. + refin. + reestruc.) se ubicó en 14.4% a junio 2024 (13.4% a jun. 2023). Por otro lado, si incorporamos los castigos realizados durante los últimos 12 meses a junio 2024 con respecto a las colocaciones brutas promedio, la CAR Ajustada mostró una ligera mejora, ubicándose en 17.7% (18.2% a jun. 2023).

Similar tendencia se observó en la cartera pesada (CP), la cual se ubicó en 13.5% a junio 2024 (12.5% a jun. 2023) y la CP Ajustada por castigos, la cual ascendió a 16.9% (17.4% a jun. 2023).

De este modo, a fines del primer semestre del año los indicadores de morosidad ajustada de ProEmpresa fueron significativamente mayores a los registrados por el sistema de CM, que registró una CAR Ajustada de 12.9% y una CP Ajustada de 13.3%.

Por otro lado, a junio 2024 el nivel de cobertura de CP de la Financiera incrementó a 84.7% (82.3% a dic. 2023 y 75.4% a jun. 2023), mientras que el sistema de CM registró una cobertura de 91.1%.

Rating	Actual	Anterior
Institución	C+	C+

Con información financiera no auditada a junio 2024

Clasificación otorgada en Comités de fechas 17/09/2024 y 14/03/2024

Perspectiva

Negativa

Indicadores Financieros

(S/ MM)	Jun-24	Jun-23	Dic-23	Dic-22
Activos	717	712	702	723
Patrimonio Neto	71	73	69	84
Utilidad Neta	2	10	14	1
ROAA	0.5%	-2.7%	-2.0%	0.1%
ROAE	4.9%	-24.8%	-18.4%	0.8%
Ratio de Capital Global	11.6%	11.1%	10.8%	12.0%

Fuente: Fin. ProEmpresa

Metodologías Aplicadas

Metodología Maestra de Clasificación de Instituciones Financieras (03-2022)

Analistas

Gustavo Campos Rivero
gustavocampos@aai.com.pe

Sergio Castro Deza
sergiocastro@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

Cabe resaltar que, a junio 2024 ProEmpresa todavía registraba un saldo de créditos reprogramados de S/ 19.5 MM, que significaba el 3.4% de las colocaciones, observándose una importante disminución con respecto a lo registrado a junio 2023 (S/ 67.8 MM y 10.9%, respectivamente).

Bajos niveles de rentabilidad. Si bien al cierre de junio 2024 las colocaciones brutas registraron una disminución interanual (-6.5%), los ingresos financieros durante el primer semestre aumentaron un 7.4%, debido principalmente a las mayores tasas activas promedio. Es importante mencionar que, la Financiera, desde fines del 2023, empezó a segmentar a sus clientes y a subir las tasas activas, en línea con el riesgo asociado según el perfil del cliente. Lo anterior, permitió mejorar la utilidad bruta, a pesar del elevado costo de fondeo registrado en el sistema financiero, producto del aumento de las tasas pasivas observado en el mercado. De esta manera, el margen financiero bruto de ProEmpresa se mantuvo similar respecto a junio 2023 (62.5% vs. 62.4%).

Asimismo, debido al mejor desempeño de las nuevas colocaciones, la Financiera no se vio en la necesidad de incrementar el gasto en provisiones neto, por lo que el gasto por este concepto disminuyó de manera importante, de S/ 20.9 MM a junio 2023, a S/ 13.0 MM a junio 2024.

Lo anterior, entre otros, permitió a ProEmpresa registrar una utilidad neta de S/ 1.7 MM al cierre del primer semestre del 2024 (pérdida neta de S/ 9.7 MM a jun. 2023). Además, es importante mencionar que a julio 2024 esta tendencia se mantuvo y se generó una utilidad neta mensual de S/ 0.6 MM.

Perfil de cartera atomizado: ProEmpresa busca financiar principalmente a los clientes de los segmentos de micro y pequeña empresa. En ese sentido, a junio 2024 los créditos brindados a dichos clientes significaron en conjunto el 80.7% de las colocaciones totales. De este modo, su crédito promedio se ubicó en alrededor de S/ 10,600, siendo considerablemente menor a lo registrado por el sistema de CM (aprox. S/ 15,100), lo que le permitió atomizar el riesgo.

Diversificación y desconcentración de fuentes de fondeo. En los últimos años ProEmpresa ha reducido sus niveles de concentración. De esta forma, a junio 2024 sus 20 principales depositantes concentraban sólo el 3% de los depósitos, registrando una baja concentración. Asimismo, los 10 principales proveedores de fondos significaron aproximadamente el 7% de la deuda total con acreedores.

Apoyo & Asociados considera que entre los principales desafíos que presenta actualmente ProEmpresa figuran: i) registrar un ratio de capital global que le permita enfrentar coyunturas adversas y acompañar el posible crecimiento de sus colocaciones; ii) mejorar la calidad de su cartera y de sus coberturas; iii) obtener economías de escala para mejorar sus indicadores de eficiencia; iv) recuperar sus niveles de rentabilidad; y, v) diversificar sus fuentes de fondeo a tasas competitivas.

¿Qué podría modificar la clasificación asignada?

Una consolidación de la tendencia positiva de la rentabilidad de la Financiera y una mejora en su ratio de capital global, así como un desempeño favorable en sus indicadores de morosidad y cobertura, entre otros, sería valorado positivamente por la Clasificadora.

Por otro lado, si las medidas adoptadas para mejorar su desempeño no generan los resultados proyectados y, por lo tanto, la Financiera registra un ratio de capital menor al 12%, no logra reducir las pérdidas generadas y/o no mejoran sus indicadores de morosidad y cobertura, la clasificación podría ser ajustada a la baja.

Entorno Macroeconómico y Regulatorio

Tasa de referencia del BCRP

Con la finalidad de enfrentar el aumento de la inflación, el BCRP estuvo aumentando gradualmente la tasa de referencia, ubicándose en diciembre 2022 en 7.50% (2.5% a dic. 2021) y llegando en enero 2023 a 7.75%. Por su parte, en diciembre 2023 la tasa de referencia disminuyó a 6.75%, situándose posteriormente en 5.25% en setiembre 2024.

Lo anterior tuvo un impacto en el costo de fondeo en el sistema financiero peruano y en los márgenes de las entidades financieras.

Se esperaría que, en la medida que la inflación continúe disminuyendo, se produzcan nuevas reducciones en la tasa de referencia en los siguientes meses.

Topes a las tasas de interés y penalidades

En marzo 2021, se aprobó la Ley N°31443 que faculta al BCRP a fijar topes para las tasas de interés activas de los créditos de consumo y los créditos de micro y pequeñas empresas, lo cual impactará negativamente en la inclusión financiera de los deudores de menores ingresos. Además, se prohibió el cobro de penalidades en caso de incumplimiento o atrasos en los pagos de los créditos, manteniéndose el cobro de los intereses moratorios.

Así, en abril 2021 el BCRP estableció que los topes de intereses para estos créditos serán equivalentes a dos veces la tasa de interés promedio de los créditos de consumo del sistema financiero. Por lo tanto, para el periodo noviembre 2023 – abril 2024, el límite en moneda nacional fue 101.9% y para el periodo mayo 2024 – octubre 2024, será 109.8%.

Descripción de la institución

Financiera ProEmpresa (antes Edpyme ProEmpresa) entró en operaciones en 1998, en el departamento de Lima. En el 2009 inició los trámites para su conversión a Financiera, logrando la autorización en el 2012.

ProEmpresa tiene una estrategia de colocaciones enfocada principalmente en los segmentos de: i) micro y pequeña empresa (80.7% de su portafolio a junio 2024), que buscan cubrir necesidades de capital de trabajo e inversión; y, ii) consumo.

Adicionalmente, a partir del 2018 inició la colocación de créditos denominados “conglomerados”, mediante los cuales se otorgan créditos individuales una asociación comercial con un fin común, como, por ejemplo, financiar proyectos inmobiliarios, construcción, habilitación urbana o activos fijos, y que poseen garantías por participación accionaria. Así, la Financiera esperaría que estos créditos continúen ganando participación dentro de su portafolio.

A junio 2024, la Financiera tenía una red de oficinas compuesta por 30 agencias, 13 oficinas especiales y 6 oficinas compartidas según convenio con el Banco de la Nación, distribuidas en 10 departamentos a nivel nacional. Así, contaba con oficinas en Lima y Callao (20), Arequipa (7), Ayacucho (6), La Libertad (4), Junín (4), Huánuco (2), Huancavelica (2), Apurímac (2), Ica (1) y Cusco (1), teniendo presencia en diversas regiones del país.

El principal accionista de ProEmpresa es la Asociación Nacional de Institutos de Desarrollo del Sector Informal (IDESI Nacional), organización que agrupa ONGs con presencia a nivel regional enfocadas en prestar servicios de desarrollo empresarial de calidad.

Gobierno Corporativo: La estructura de gobierno corporativo de Financiera ProEmpresa se basa en sus políticas internas. El Directorio está compuesto por siete miembros titulares y por dos miembros alternos, de los cuales dos son independientes. De acuerdo al Estatuto Social de la Financiera, la duración del Directorio es de dos años.

Por otro lado, se debe mencionar que Gaveglío, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, firma miembro de PricewaterhouseCoopers International Limited, fue la empresa designada para la auditoría a los Estados Financieros del ejercicio 2024.

Desempeño

La Financiera ha logrado registrar una utilidad neta durante el primer semestre del 2024 debido, entre otros al menor requerimiento en el gasto de provisiones y al incremento de las tasas activas.

La ausencia de fuertes lluvias y el FEN, sumado a los menores bloqueos de carreteras, entre otros, permitió un crecimiento del PBI peruano de 2.5% a junio 2024, según el INEI. No obstante, el comportamiento del consumidor sigue siendo similar al del 2023, debido principalmente al mayor costo del crédito y a los rezagos de los efectos económicos de la pandemia, lo que se reflejó en un aumento de la morosidad y ha obligado a diversas entidades financieras a incrementar el gasto en provisiones. Además, el aún elevado costo de fondeo, el cual viene disminuyendo progresivamente, todavía presionó los márgenes de las IFIs, afectando sus resultados durante el primer semestre del año.

La Clasificadora esperaría que, en el segundo semestre del 2024, la situación se revierta y los índices de morosidad y rentabilidad muestren una leve mejora debido, entre otros, a: i) la libre disposición de la CTS y el retiro extraordinario de fondos de las AFPs por el equivalente a 4 UIT, lo que le daría liquidez a parte de la población a pagar sus deudas; y, ii) a la reducción gradual de la tasa de referencia del BCRP (set. 2024: 5.25%), lo que contribuiría a reducir el costo de fondeo de las instituciones financieras.

En el caso específico de ProEmpresa, al cierre del primer semestre del 2024, los ingresos financieros (incluye ROF) mostraron una recuperación de 7.4% con respecto al primer semestre del 2023, ascendiendo a S/ 71.6 MM. Este incremento se debió principalmente al aumento de tasas activas promedio, lo cual se reflejó en el indicador de ingresos financieros / activos rentables, el mismo que ascendió a 21.6% a junio 2024 vs. 20.5% a junio 2023.

Es importante mencionar que, la Institución realizó una recomposición de cartera, buscando mejorar su rentabilidad, por lo que el sado de colocaciones brutas disminuyó en 6.5% de manera interanual.

De otro lado, en los primeros seis meses del 2024, los gastos financieros (incluye ROF y prima por FSD) sumaron S/ 26.8 MM, siendo 7.0% superior a lo registrado a junio 2023. En ese sentido, este incremento se debió a que el costo de fondeo se ha mantenido elevado a pesar de la reducción en los últimos meses de la tasa de referencia del BCRP (set. 2024: 5.25% vs. ene. 2023: 7.75%). Adicional a lo anterior, se debe mencionar que, el saldo del fondeo total (oblig. con el público + adeudados) aumentó un 2.0%, producto del mayor saldo de obligaciones y captaciones con el público.

Así, a junio 2024, dado que los ingresos financieros crecieron en mayor proporción que los gastos financieros, la utilidad financiera bruta se incrementó de S/ 41.6 MM a junio 2023, a S/ 44.8 MM a junio 2024.

Por su parte, el margen financiero bruto se mantuvo similar al obtenido a junio 2023. De esta manera, el margen se ubicó en 62.5%, mientras que a junio 2023 fue de 62.4%. Sin embargo, este indicador todavía permanecía por debajo de lo registrado por el sistema de Cajas Municipales (66.7%).

Margen Financiero Bruto

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-23	Jun-24
Fin. ProEmpresa	75.6%	70.7%	62.6%	62.4%	62.5%
Sistema CM	77.8%	76.4%	68.0%	68.7%	66.7%
Compartamos	87.1%	84.0%	78.5%	78.0%	79.9%
Mibanco	88.3%	79.5%	71.4%	71.2%	72.4%

Margen Financiero Bruto incluye ROF y prima por FSD

Fuente: SBS / Fin. ProEmpresa

Igualmente, a junio 2024 la Financiera registró una menor carga de gasto en provisiones neto en línea con el nuevo modelo implementado, el cual segmenta a los clientes de acuerdo a su perfil de riesgo. Esto ha impactado positivamente en las nuevas originaciones y ha incidido en una mejora en el comportamiento de la cartera.

De esta manera, el gasto por provisiones neto se ubicó en S/ 13.0 MM a junio 2024, mientras que, a junio 2023, este ascendió a S/ 20.9 MM.

Por su parte, el gasto por provisiones de los últimos 12 meses (U12M) de ProEmpresa fue equivalente al 5.2% de las colocaciones brutas promedio, inferior a lo registrado a junio 2023 (5.8%).

Gasto de Prov. Neto * / Colocaciones Brutas Promedio

	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-23	Jun-24
Fin. ProEmpresa	4.1%	6.1%	4.7%	6.2%	5.8%	5.2%
Sistema CM	4.0%	3.9%	3.8%	4.5%	4.0%	5.1%
Compartamos Fin.	6.3%	8.6%	8.0%	8.5%	8.2%	11.0%
Mibanco	6.2%	3.4%	3.5%	6.0%	4.8%	6.5%

* Gastos de Prov. Neto de los últimos 12 meses

Fuente: SBS / Fin. ProEmpresa

Con respecto a los ingresos por servicios financieros netos del primer semestre del 2024 (S/ 1.9 MM), estos mostraron un incremento con lo obtenido a junio 2023 (S/ 0.2 MM).

De otro lado, a junio 2024 se registraron gastos administrativos por S/ 29.8 MM, 2.4% por encima de lo registrado a junio 2023 (S/ 29.1 MM). Lo anterior se generó como consecuencia de los mayores gastos por servicios de terceros. Por su parte, los gastos de personal se redujeron en línea con la disminución del personal, el cual pasó, de 713 empleados a junio 2023, a 690 a fines del primer semestre del 2024.

De esta manera, debido al mayor incremento relativo de la utilidad operativa bruta con respecto a los gastos administrativos, se registró una mejora en el ratio de eficiencia (Gastos Adm. / Ut Oper. Bruta), ubicándose en 63.8% a junio 2024 (69.6% a jun. 2023).

No obstante lo anterior, el ratio de eficiencia de ProEmpresa continuaba siendo considerablemente mayor al registrado por el sistema de Cajas Municipales (63.8% vs. 54.6%).

Ratio de eficiencia(*)

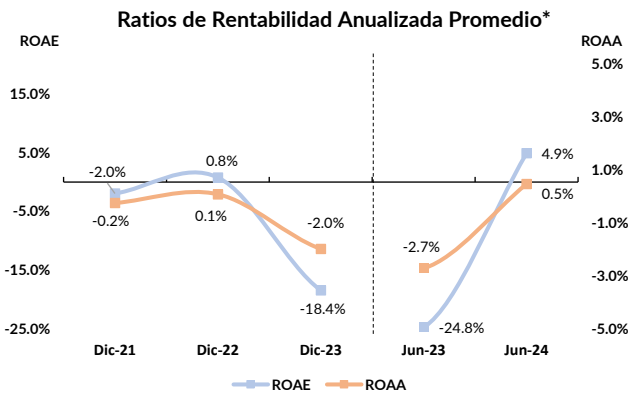
	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-23	Jun-24
Fin. ProEmpresa	65.0%	63.6%	65.4%	66.2%	69.6%	63.8%
Sistema CM	60.4%	60.2%	57.8%	58.3%	59.3%	54.6%
Compartamos Fin.	73.3%	55.5%	52.3%	53.3%	54.9%	48.1%
Mibanco	54.9%	54.5%	48.2%	49.8%	50.8%	48.0%

(*) Gastos Adm. / Utilidad Oper. Bruta

Fuente: SBS / Fin. ProEmpresa

De este modo, al cierre del primer semestre del 2024, el mayor resultado bruto y el menor gasto en provisiones neto, entre otros, le permitieron a la Financiera obtener un resultado neto positivo, revirtiendo las pérdidas netas registradas a junio 2023.

En ese sentido, durante los primeros seis meses del 2024, ProEmpresa registró una utilidad neta de S/ 1.7 MM, mientras que a junio 2023 obtuvo una pérdida neta de S/ 9.7 MM. Así, en términos relativos, el margen neto a junio 2024 fue 2.4% (-14.6% a junio 2023).



Al cierre del primer semestre del 2024, los indicadores de rentabilidad de diversas entidades mostraron un deterioro, debido especialmente a la caída en el margen bruto, ante el mayor costo de fondeo, y a los mayores gastos en provisiones neto, ante el aumento de la morosidad. A continuación, se muestra la evolución de la rentabilidad de algunas instituciones especializadas en microfinanzas.

	ROAE			ROAA		
	Dic-23	Jun-23	Jun-24	Dic-23	Jun-23	Jun-24
Fin. ProEmpresa	-18.4%	-24.8%	4.9%	-2.0%	-2.7%	0.5%
Sistema CM	3.4%	4.3%	2.7%	0.4%	0.5%	0.3%
Compartamos Fin.	14.4%	10.2%	8.9%	2.3%	1.8%	1.5%
Mibanco	9.7%	9.7%	9.7%	1.6%	1.5%	1.6%

*Promedio con respecto a diciembre del ejercicio anterior

Fuente: SBS / Fin. ProEmpresa.

Administración de riesgos

Uno de los principales riesgos que enfrenta la Financiera es de naturaleza crediticia, el cual es manejado por la Unidad de Riesgos. Esta unidad se encarga del diseño y permanente adecuación de los manuales de gestión de riesgos y demás normativas que deben cumplir las diferentes unidades de negocio para el control de riesgos.

Esta unidad propone actualizaciones o nuevas políticas, límites o metodologías para su posterior aprobación en el Directorio, que guíen la administración general de riesgos y que cubran áreas específicas, tales como el riesgo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, y sobre cómo deben invertirse los excedentes de liquidez, entre otros.

Entre sus objetivos se encuentran: i) desarrollar metodologías y procedimientos que ayuden a mejorar la gestión de riesgo de crédito según la normativa; ii) tener una participación activa en la gestión de riesgos de crédito en las agencias con un fin preventivo; iii) revisar y mejorar las metodologías de riesgo de crédito; y, iv) mejorar los procesos de seguimiento y análisis de cartera a través de la medición de indicadores y señales de alerta a la División de Negocios.

Cabe señalar que se busca mantener comunicación constante entre la Gerencia General, el Comité de Riesgo de Crédito, Comité de Riesgos y Directorio, a través de informes emitidos por la Unidad de Riesgos. Asimismo, se realizan reuniones con la Gerencia de Negocios y las Gerencias Regionales con el fin de tomar medidas de acción y mejorar la gestión de riesgos.

Por otro lado, es importante mencionar que la Financiera cuenta con manuales de procedimientos, códigos de ética y de conducta, y programas de capacitación que se brindan al personal para prevenir el Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo.

Riesgos de Operación (RO)

Financiera ProEmpresa cuenta con manuales de funciones y procedimientos de riesgos operativos. Además, cuenta con un Plan de Continuidad de Negocios que tiene como objetivo minimizar la interrupción de operaciones y asegurar una recuperación ordenada después de un hipotético desastre. Igualmente, mantiene un sistema de Continuidad de Negocios y de Gestión de Seguridad de la Información.

Cabe recordar que, a fin de permitir la implementación de Basilea II a partir del 1 de julio del 2009, la SBS dispuso que las empresas del sistema financiero cuenten con un esquema formal de administración de riesgos operativos y una estructura organizativa que soporte dicha gestión.

Según estimaciones de la Financiera, al cierre de junio 2024 los requerimientos de capital por riesgo operativo utilizando el método del indicador básico ascendieron a S/ 11.9 MM.

Se debe señalar que, ProEmpresa se encuentra trabajando para poder obtener la certificación ASA, con lo cual el requerimiento por riesgo operativo de la misma se reduciría.

Riesgo Crediticio

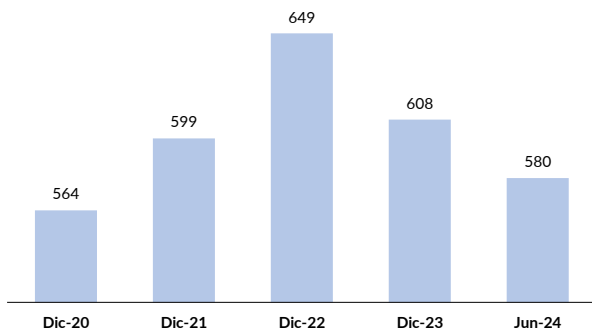
ProEmpresa ha mostrado históricamente una tendencia creciente en su nivel de colocaciones totales (incluye créditos directos e indirectos sin considerar créditos concedidos no desembolsados ni líneas de crédito no utilizadas). Sin embargo, desde el 2023 la Financiera ha decidido recomponer el portafolio e implementar una admisión de créditos más estricta, segmentando a clientes según su perfil de riesgo, para así, reducir las malas originaciones.

Así, el crecimiento de los últimos años se explicó, principalmente, por: i) el lanzamiento de los créditos conglomerados en el 2018; ii) la segmentación de líneas de negocio con diferentes equipos para una mayor especialización por tipo de cliente; iii) la mayor rapidez en el proceso de aprobación de créditos; iv) la flexibilización de sus políticas internas para clientes específicos con los que ya tengan experiencia previa; y, v) la participación en

el 2020 en los programas del Gobierno de apoyo al micro y pequeño empresario.

Sin embargo, a junio 2024, las colocaciones brutas fueron S/ 580.5 MM, mostrando una reducción de 6.5% con respecto a junio 2023 y de 4.6% con respecto de diciembre 2023, en línea con la nueva estrategia que busca aumentar las tasas activas en función del perfil crediticio de los clientes.

Evolución Colocaciones Totales*



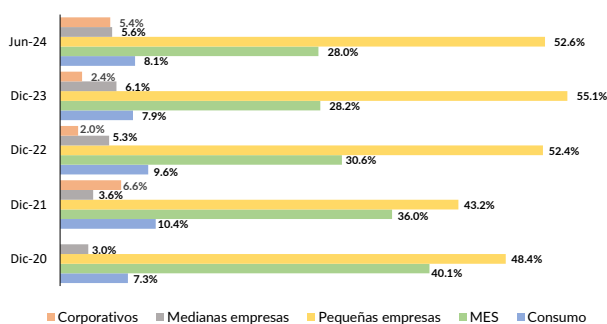
*Incluye créditos directos e indirectos, sin considerar concedidos no desembolsados ni líneas de crédito no utilizadas

Fuente: Financiera ProEmpresa

Si se analizan las colocaciones totales de manera desagregada, al cierre de junio 2024 se destaca la reducción del saldo de los créditos de Pequeña Empresa (- S/ 33.7 MM vs. jun. 2023) y en los créditos a Micro Empresas (-S/ 21.5 MM), así como un aumento de los créditos de Corporativos (+ S/ 23.3 MM), los cuales correspondían a COFIDE en su calidad de contraparte que garantiza los créditos de Reactiva y FAE, otorgados por ProEmpresa especialmente a pequeñas y medianas empresas.

Cabe señalar que, los créditos a Pequeñas Empresas y Micro Empresas, son los que mayor participación tienen en el saldo del portafolio (52.6% y 28.0%, respectivamente, a jun. 2024), en línea con la estrategia de la Financiera de mantener un portafolio atomizado.

Composición de Colocaciones Totales* por tipo de Crédito



*Incluye créditos directos e indirectos, sin considerar concedidos no desembolsados ni líneas de crédito no utilizadas

Fuente: Financiera ProEmpresa

Se debe indicar que, la estrategia de ProEmpresa solía enfocarse tradicionalmente en el segmento de Microempresa (más del 70% de sus colocaciones en el 2009). No obstante, el crecimiento de las actividades económicas de sus clientes, así como la mayor competencia, han generado que la participación en Pequeña Empresa se incremente año tras año, siendo ahora el principal segmento (52.6% de la cartera a jun. 2024, 54.7% a jun. 2023 y 43.2% a dic. 2022).

Si bien la estrategia buscaba mantener una participación mayoritaria en el segmento de Microempresa, esta se redujo ligeramente (28.0% a jun. 2024 vs. 29.7% a jun. 2023), debido, entre otros, a los castigos realizados.

Por su parte, la participación dentro del portafolio de los créditos a Mediana Empresa llegó a 5.6% (5.8% a jun. 2023), y de Consumo, a 8.1% (8.2% a jun. 2023).

Cabe señalar que, el crédito promedio de la Financiera pasó, de unos S/ 8,300 a fines del 2021, a unos S/ 9,300 al cierre del 2022 y a unos S/ 10,600 a fines del primer semestre del 2024. Sin embargo, el crédito promedio fue significativamente menor al registrado por el sistema de CM (aprox. S/ 15,100), lo cual le permitió atomizar el riesgo.

Dada la implementación en la Financiera de nuevos modelos que permiten segmentar mejor a los clientes por perfil de riesgo, el número de deudores desde el 2023 ha venido cayendo. Lo anterior, sumado al incremento de las tasas activas, lo que ha ocasionado la salida de ciertos clientes. De este modo, se ha reducido el número de deudores a un total de alrededor de 54,900 al cierre del primer semestre del 2024 (59,500 a jun. 2023), cuando al cierre del 2021 este número ascendía a unos 72,000.

Como se mencionó anteriormente, desde el 2018 ProEmpresa se encuentra promoviendo los “créditos conglomerados”, los cuales se otorgan individualmente a una asociación comercial para financiar proyectos inmobiliarios, construcción, habilitación urbana o activos fijos muebles. Así, estos créditos pasaron de representar el 2.3% de las colocaciones brutas a fines del 2018, a 18.4% a junio 2024. Además, la Financiera continuará promoviendo dichos créditos, por lo que se esperaría que su participación continúe creciendo a mediano plazo.

Cartera Riesgosa y Coberturas

La cartera de alto riesgo (CAR) de ProEmpresa, se incrementó de 13.4% a junio 2023, a 14.4% a junio 2024. Este incremento en el nivel de morosidad se debió principalmente a los créditos otorgados en un entorno de desaceleración económica y al mayor costo de los créditos, por lo que el perfil de riesgo de los clientes aumentó.

Sin embargo, debido al mejor desempeño de las nuevas colocaciones en los últimos meses, los castigos realizados en los U12M disminuyeron, de S/ 37.8 MM a junio 2023, a S/ 27.9 MM a junio 2024. En ese sentido, la CAR ajustada

por los castigos de los U12M pasó, de 18.2% a junio 2023, a 17.7% a junio 2024.

	Cartera de Alto Riesgo (CAR)*			CAR Ajustada **		
	Dic-23	Jun-23	Jun-24	Dic-23	Jun-23	Jun-24
Fin. ProEmpresa	13.5%	13.4%	14.4%	17.8%	18.2%	17.7%
Sistema CM	8.4%	8.0%	9.6%	11.4%	10.4%	12.9%
Compartamos	7.0%	7.8%	8.3%	14.4%	14.4%	17.6%
Mibanco	7.1%	7.0%	8.2%	12.8%	12.2%	14.3%

* CAR = Refinanc. y Reestruct. + Atrasados

** CAR Ajustada = (CAR + Castigos 12M) / (Coloc. Brutas Prom. + Castigos 12M)

Fuente: SBS / Fin. ProEmpresa

Así, al cierre del año móvil a junio 2024, los castigos realizados fueron equivalentes al 4.6% de las colocaciones brutas promedio (6.0% a jun. 2023).

De otro lado, al cierre del periodo en análisis el ratio de cartera pesada (CP = def.+ dud.+ pérd.) fue 13.5% (12.5% a jun. 2023), siendo mayor a lo registrado por el sistema de CM (10.0%).

Cabe señalar que, los créditos a Pequeña Empresa y Microempresa de la Financiera registraban un ratio de cartera pesada de 15.7% y 13.3%, respectivamente (13.1% y 12.4%, respectivamente, a jun. 2023).

Por su parte, el ratio de CP ajustado por los castigos del año móvil a junio 2024, con respecto a las colocaciones totales promedio de ProEmpresa fue mayor al registrado por el sistema de CM (16.9% vs. 13.3%).

	Cartera Pesada (CP)*			CP Ajustada **		
	Dic-23	Jun-23	Jun-24	Dic-23	Jun-23	Jun-24
Fin. ProEmpresa	12.5%	12.5%	13.5%	16.9%	17.4%	16.9%
Sistema CM	9.2%	9.6%	10.0%	12.2%	12.1%	13.3%
Compartamos	8.0%	8.4%	9.6%	15.4%	15.0%	18.9%
Mibanco	7.9%	7.9%	9.1%	13.5%	13.1%	15.1%

* Cartera Pesada = Def. + Dudoso + Pérdida

** CP Ajustada = (CP + Castigos 12M) / (Coloc. Tot. Prom. + Castigos 12M)

Fuente: SBS / Fin. ProEmpresa

Se debe recordar que, a partir del 2019, ProEmpresa implementó cambios en el equipo de riesgo para mejorar la calidad de la cartera. Entre los principales cambios figuraban: a) la contratación de un equipo con más experiencia y la reestructuración del área; y, b) el enfoque en la cobranza temprana y seguimiento preventivo, comunicándose con los clientes a través de mensajes de texto, llamadas, visitas, entre otros.

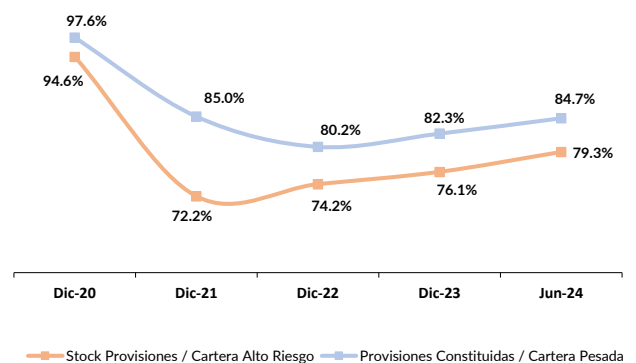
No obstante, el impacto económico causado por la pandemia, sumado al contexto inflacionario y a las protestas sociales, afectó la capacidad de pago de sus clientes en los últimos años. Se debe indicar que, a junio 2024 el saldo de créditos reprogramados ascendió a S/ 19.5 MM, lo que equivalía a alrededor del 3.4% del saldo de la cartera de ProEmpresa (S/ 67.8 MM y 10.9% a jun. 2023 y S/ 221.5 MM y 39.1% a dic. 2020). Así, una parte

importante de estos créditos fueron amortizados o cancelados, pero otros pasaron a ser clasificados como refinanciados o vencidos.

Por otro lado, al cierre del primer semestre del 2024 el stock de provisiones llegó a S/ 66.1 MM (S/ 58.6 MM a jun. 2023). Dado el incremento de las provisiones, la cobertura de la CAR mostró una mejora. De la misma manera, la cobertura de cartera pesada mostró la misma tendencia.

En ese sentido, la cobertura de la CAR pasó, de 70.5% a junio 2023, a 79.3% a junio 2024. Respecto a la cobertura de la CP, pasó de 75.4% a 84.7% en similar lapso de tiempo. Se debe recordar que, antes de la pandemia, ProEmpresa registraba indicadores de cobertura mayores al 90%.

Evolución Cobertura CAR y CP



Fuente: SBS/ProEmpresa

Igualmente, diversas instituciones financieras también han optado por realizar una importante constitución de provisiones debido a la coyuntura. No obstante, el deterioro de sus carteras generó, en algunos casos, coberturas menores a las del 2020.

Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo

	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-24
Fin. ProEmpresa	94.6%	72.2%	74.2%	76.1%	79.3%
Sistema CM	128.5%	123.6%	104.8%	96.6%	94.0%
Compartamos	129.8%	110.0%	131.2%	107.1%	105.2%
Mibanco	143.0%	125.9%	126.9%	116.9%	106.9%

Fuente: SBS/ProEmpresa

Con respecto al compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada menos provisiones sobre el patrimonio contable, a junio 2024 fue 16.9% (26.1% a jun. 2023).

Riesgo de mercado

Al cierre de junio 2024 los fondos disponibles sumaron S/ 156.0 MM, superior a lo registrado a junio 2023 (S/ 104.3 MM). Asimismo, el saldo del disponible neto de fondos restringidos representó el 21.6% del total de activos (14.6% a jun. 2023).

Se debe mencionar que, ProEmpresa se financiaba básicamente a tasa fija. Sin embargo, la rápida y significativa subida de la tasa de referencia del BCRP (de 2.50% a dic. 2021, a 7.75% a ene. 2023 y a 6.75% a dic. 2023) tuvo un impacto en su costo de fondeo. Recientemente, luego de varias reducciones en los últimos meses, en setiembre 2024 la tasa disminuyó a 5.25%. Se esperaría que esta reducción continúe en el 2024 y 2025; sin embargo, el impacto en el costo de fondeo no será inmediato, porque se tiene que ir sustituyendo progresivamente el fondeo más antiguo que era más costoso.

Por otro lado, se tiene que indicar que casi la totalidad de sus fuentes de fondeo se encontraban denominadas en moneda nacional.

Cabe señalar que, como institución dirigida a las microfinanzas, la entidad maneja un *spread* elevado; no obstante, este es menor respecto a otras instituciones especializadas en el sector. En ese sentido, la Financiera proyecta seguir diversificando su fondeo, con la finalidad de reducir el costo del mismo.

Liquidez

El manejo del riesgo de liquidez implica mantener y desarrollar una estructura tanto en la cartera de activos como en la de pasivos, de manera que se mantenga la diversidad de las fuentes de fondos y un calce de plazos adecuado entre tales activos y pasivos.

De esta manera, la gestión de la liquidez se viene realizando de manera integral, considerando el control del perfil de vencimientos (horizonte de vencimientos de corto y largo plazo), y la adecuación al cumplimiento del Ratio de Cobertura de Liquidez y del Ratio de Inversiones Líquidas, que exige mantener mayores saldos de activos líquidos.

En dicha línea, en junio 2024, ProEmpresa registró ratios de liquidez promedio en moneda nacional (MN) y moneda extranjera (ME) de 35.1% y 94.0%, respectivamente, por encima de los límites legales establecidos (8% y 20%, respectivamente). Cabe señalar que la Financiera busca mantener ratios de liquidez por encima de los límites internos de forma diaria.

Adicionalmente, el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) al cierre de junio 2024 fue de 211% en MN y 551% en ME, por encima del límite establecido por la SBS (100%). Asimismo, el Ratio de Inversiones Líquidas se ubicó en 75%, siendo el mínimo regulatorio de 5%.

Calce: A junio 2024 aproximadamente el 99.5% de las colocaciones brutas estaban denominadas en moneda nacional y un 99.4% de las captaciones totales (público + depósitos sistema fin. + adeudados) se encontraban en dicha moneda, no existiendo descalce.

Por otro lado, si se analiza el total de activos y pasivos a esa fecha, se tiene que alrededor del 99.2% de los activos y el

99.4% de los pasivos estaban en moneda nacional. Así, la exposición cambiaria no comprometía al patrimonio efectivo.

En cuanto al calce de plazos, si consideramos la brecha acumulada, se encontraron descalces en los plazos desde 5 meses hasta los 2 años, significando el 105% del patrimonio efectivo en el lapso de 10 a 12 meses. Cabe señalar que, los activos que vencían a un mes superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, lo que representaba el 101% del patrimonio efectivo.

Fuente de fondos y capital

Debido a la reducción del portafolio y, en menor medida a la utilidad neta generada durante el primer semestre, el Ratio de Capital Global de ProEmpresa, ha mostrado una recuperación.

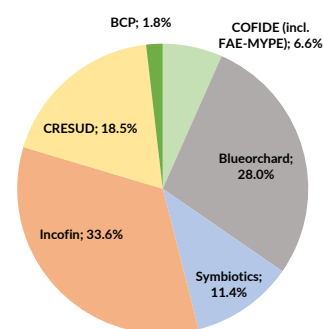
A junio 2024, el total de los pasivos costeables (obligaciones con el público + adeudados + depósitos del sistema financiero) llegó a S/ 631.4 MM, registrando un ligero incremento de 2.0% con respecto a junio 2023. Es pertinente mencionar que, las obligaciones del público son su principal fuente de fondeo, representando el 83.1% del total de activos.

Por su parte, al cierre de junio 2024 el saldo de obligaciones con el público llegó a unos S/ 595.9 MM, siendo 5.6% superior a los observados al cierre del primer semestre del 2023 (S/ 564.4 MM). De esta manera, estas obligaciones (sin incluir intereses) estaban conformadas principalmente por depósitos a plazo (cuentas a plazo + CTS) por alrededor de 97% y, en menor medida, por cuentas de ahorro (aprox. 3%).

Con referencia a los adeudados, a junio 2024, estos llegaron a S/ 35.5 MM (S/ 54.9 MM a jun. 2023), debido principalmente al vencimiento de adeudados con COFIDE. De esta manera, al cierre del periodo analizado, los adeudados financiaban el 5.0% de los activos (7.7% a jun. 2023).

Al cierre del primer semestre del 2024, ProEmpresa contaba con seis proveedores de fondos. En ese sentido, su principal proveedor de fondos fue Incofin con 33.6% del total de adeudados, seguido de Blueorchard, con 28.0%.

Estructura de Adeudados - Junio 2024



Fuente: ProEmpresa

Además, al cierre de junio 2024 la Financiera registró S/ 22.1 MM de cuentas por pagar por operaciones de reporte (operaciones de venta con compromiso de recompra celebradas con el BCRP) vinculadas al Programa Reactiva Perú (S/ 5.9 MM a jun. 2023).

De otro lado, en los últimos años ProEmpresa redujo la concentración de su fondeo con el público, debido especialmente a la captación de un mayor número de depositantes. A junio 2024, sus 20 principales depositantes concentraban aproximadamente el 3% del total de depósitos, observándose una importante atomización en los depósitos.

Por su parte, sus diez principales proveedores de fondos significaban alrededor del 7% del total de acreedores (11.0% a jun. 2023).

Es oportuno señalar que, a junio 2024 el ratio de colocaciones brutas / obligaciones con el público fue 0.97x (1.10x a fines del primer semestre del 2023).

Capital: A junio 2024 el patrimonio efectivo de ProEmpresa ascendió a S/ 75.0 MM (S/ 82.5 MM a jun. 2023), dentro del cual S/ 67.7 MM eran considerados patrimonio efectivo de nivel 1. Esta ligera reducción se debió principalmente a las pérdidas acumuladas que acumula la Financiera. A junio 2024, la entidad registró utilidades, por lo que se esperaba que, a futuro, se reviertan las pérdidas acumuladas.

Se debe señalar que, a partir de enero del 2023 entró en vigencia la nueva normativa que adecua gradualmente la estructura del capital regulatorio a Basilea III. Así, la SBS busca mejorar la cantidad y calidad del capital.

Además, la SBS estableció que a partir de julio 2011, el requerimiento mínimo para el ratio de capital global era de 10.0%. Excepcionalmente se redujo, de manera temporal, el requerimiento mínimo, desde abril 2023 hasta agosto 2024 a 9.0% y desde setiembre 2024 hasta febrero 2025 a 9.5%, regresando a 10.0% a partir de marzo 2025.

Por su parte, al finalizar el primer semestre del 2024 el ratio de capital global de la Financiera se incrementó a 11.6%, por encima del 11.1% observado a junio 2023 (13.8% a dic. 2021). Asimismo, dicho ratio fue significativamente menor al registrado por el sistema de CM (13.9%).

Del mismo modo, el patrimonio efectivo de nivel 2 (que incluye las provisiones genéricas) se ubicó en S/ 7.3 MM (S/ 11.4 MM a junio 2023).

Así, si se calcula el ratio de capital global considerando únicamente el patrimonio efectivo de nivel 1, a junio 2024, este ascendió a 10.5% (9.6% a jun. 2023).

De otro lado, si se calcula el ratio de capital global incluyendo los requerimientos de patrimonio efectivo adicionales (por concentración, ciclo económico, etc.), el límite global ajustado al perfil de riesgo requerido fue de

11.0% a junio 2024, por lo que el ratio de capital registrado por la Financiera a esa fecha fue ligeramente mayor.

ProEmpresa se encuentra evaluando distintas alternativas para fortalecer su patrimonio, como posibles aportes de capital o la posibilidad de adquirir deuda subordinada, los cuales son considerado relevantes por la Clasificadora para mantener sus niveles de solvencia, especialmente en entidades que registran niveles acotados de rentabilidad.

Financiera ProEmpresa S.A.
 (Miles de S/.)

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-23	Dic-23	Jun-24
Resumen de Balance							
Activos	498,036	649,597	705,906	722,966	712,071	701,682	717,010
Disponible	55,277	90,157	104,598	77,987	104,342	107,606	155,973
Colocaciones Brutas	440,465	565,768	599,855	649,652	620,534	608,518	580,496
Colocaciones Netas	418,435	532,290	553,935	600,221	567,765	552,383	520,494
Activos Rentables (1)	470,208	612,222	645,375	662,102	650,653	643,050	662,065
Provisiones para Incobrabilidad	27,627	42,265	52,193	55,928	58,586	62,371	66,078
Pasivo Total	413,575	564,762	622,712	639,131	638,765	632,738	646,358
Depósitos y Captaciones del Público	391,912	468,585	519,533	538,325	564,356	572,165	595,856
Adeudos de CP y LP	14,163	38,208	58,984	83,958	54,895	46,186	35,503
Valores y títulos	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos Costeables (2)	406,075	506,793	578,517	622,283	619,251	618,351	631,359
Total Patrimonio Neto	84,461	84,835	83,194	83,836	73,305	68,944	70,652
Resumen de Resultados							
Ingresos Financieros	110,412	106,834	124,702	139,419	66,719	136,934	71,633
Gastos Financieros	23,649	28,099	30,427	40,918	25,097	51,256	26,848
Utilidad Financiera Bruta	86,763	78,735	94,276	98,500	41,622	85,679	44,785
Provisiones de colocaciones	15,161	20,532	35,334	29,575	20,900	39,161	12,985
Utilidad Financiera Neta	71,602	58,203	58,942	68,925	20,722	46,517	31,800
Ingresos por Servicios Financieros Neto	5,084	4,413	3,701	2,681	177	1,663	1,941
Utilidad (pérdida) por venta de cartera	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad Operativa	76,686	62,616	62,643	71,606	20,898	48,180	33,741
Gastos Administrativos	57,136	54,431	62,315	66,156	29,103	57,857	29,802
Otras provisiones	314	61	32	484	303	2,666	510
Depreciación y amortización	2,578	2,462	2,611	2,556	815	1,664	883
Otros Ingresos Netos	635	1,273	548	-304	-88	-335	9
Impuestos y participaciones	5,178	2,288	-125	1,464	319	-250	848
Utilidad neta	12,114	4,647	-1,641	641	-9,729	-14,091	1,708
Rentabilidad							
ROAE	15.0%	5.5%	-2.0%	0.8%	-24.8%	-18.4%	4.9%
ROAA	2.7%	0.8%	-0.2%	0.1%	-2.7%	-2.0%	0.5%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	11.0%	4.3%	-1.3%	0.5%	-14.6%	-10.3%	2.4%
Margen Financiero Bruto	78.6%	73.7%	75.6%	70.7%	62.4%	62.6%	62.5%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	23.5%	17.5%	19.3%	21.1%	20.5%	21.3%	21.6%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	5.8%	5.5%	5.3%	6.6%	8.1%	8.3%	8.5%
Ratio de Eficiencia (3)	62.2%	65.5%	63.6%	65.4%	69.6%	66.2%	63.8%
Prima por Riesgo	3.8%	4.1%	6.1%	4.7%	5.8%	6.2%	5.2%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	3.5%	0.9%	-0.4%	0.4%	-2.9%	-2.2%	0.8%
Activos							
Colocaciones Netas / Activos Totales	84.0%	81.9%	78.5%	83.0%	79.7%	78.7%	72.6%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	4.8%	5.3%	7.7%	7.8%	9.8%	9.8%	11.1%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	7.0%	7.9%	12.0%	11.6%	13.4%	13.5%	14.4%
Cartera Pesada / Cartera Total	6.7%	7.7%	10.3%	10.8%	12.5%	12.5%	13.5%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (5)	10.4%	10.0%	16.4%	16.7%	18.2%	17.8%	17.7%
Cartera Pesada Ajustada (6)	10.0%	9.8%	14.6%	15.9%	17.4%	16.9%	16.9%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	131.8%	140.4%	112.5%	111.0%	96.2%	104.4%	102.4%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	89.6%	94.6%	72.2%	74.2%	70.5%	76.1%	79.3%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	93.9%	97.6%	85.0%	80.2%	75.4%	82.3%	84.7%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	6.3%	7.5%	8.7%	8.6%	9.4%	10.2%	11.4%
Pasivos y Patrimonio							
Activos / Patrimonio (x)	5.9	7.7	8.5	8.6	9.7	10.2	10.1
Pasivos / Patrimonio (x)	4.9	6.7	7.5	7.6	8.7	9.2	9.1
Ratio de Capital Global	15.1%	14.1%	13.8%	12.0%	11.1%	10.8%	11.6%

Financiera ProEmpresa S.A.
Calificación de Cartera

Normal	91.2%	82.4%	79.1%	83.4%	80.3%	82.7%	82.1%
CPP	2.1%	9.9%	10.6%	5.9%	7.1%	4.8%	4.4%
Deficiente	1.3%	2.2%	2.0%	2.1%	2.6%	2.1%	2.1%
Dudoso	1.7%	2.0%	3.0%	3.0%	3.3%	2.9%	2.9%
Pérdida	3.7%	3.4%	5.3%	5.7%	6.7%	7.6%	8.5%

(1) Activos Rentables = Caja + Inversiones+ Interbancarios+Colocaciones vigentes+ Inversiones permanentes

(2) Pasivos Costeables = Depósitos del Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero + Adeudos + Valores en Circulación

(3) Ratio de Eficiencia: G. Administrativos / Margen Operativo antes de Provisiones

(4) Cartera de Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(5) Cartera de Alto Riesgo Ajustada = (Cartera de Alto Riesgo + Castigos Anuales) / (Colocaciones Brutas Promedio + Castigos Anuales)

(6) Cartera Pesada Ajustada = (Cartera Pesada + Castigos Anuales) / (Cartera Total Promedio + Castigos Anuales)

Antecedentes

Entidad:	Financiera ProEmpresa
Domicilio legal:	Av. Aviación 2341 – San Borja – Lima
RUC:	20348067053
Teléfono:	(01) 625 8080

Relación de directores*

Hugo Rodríguez Espinoza	Presidente del Directorio
Kelly Jaramillo Lima	Vicepresidente (hasta 08/2023)
Sidlia Torres Arévalo	Director
Pedro Urrunaga Pasco Font	Director
Sergio Barboza Beraún	Director
Carlo Bustamante Hidalgo	Director
Dominique Lesafre	Director

Relación de ejecutivos*

Raúl Vásquez Espinoza	Gerente General
William Alcántara Valles	Gerente de Negocios
Percy Rondón Cajachagua	Gerente de Administración y Finanzas
Jhonny Mendoza Cuipal	Gerente de Riesgos
Daniel Ortiz Esteban	Gerente de Planeamiento y Proyectos
Franco Villegas Roselló	Gerente de Operaciones y TI
Eduardo Núñez Sarmiento	Gerente de Proyectos PETI
Jhon Chumpitaz Ipanaque	Gerente de Auditoría Interna

Relación de accionistas (según derecho a voto)*

Asociación IDESI Nacional	45.24%
Oikocredit Ecumenical Develop. Coop. Society	9.57%
Volkvermogen N.V.	8.88%
Instituto de Desarrollo del Sector Informal	8.75%
Solaris Finance S.A.C.	7.11%
Otros	20.45%

(*) Nota: Información a junio 2024

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N° 18400-2010, acordó la siguiente clasificación de riesgo para Financiera ProEmpresa:

	<u>Clasificación*</u>
Rating de la Institución	Categoría C+
Perspectiva	Negativa

Definiciones

Instituciones Financieras y de Seguros:

CATEGORÍA C: Suficiente fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una suficiente capacidad de cumplir con sus obligaciones, en los términos y condiciones pactados, y de administrar los riesgos que enfrentan. Se espera que el impacto de entornos económicos adversos sea de moderado a alto.

(+) Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.

(-) Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

Perspectiva: Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.

(*) 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.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.7% de sus ingresos totales del último año.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.