

Financiera ProEmpresa

Fundamentos

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

Ajustados niveles de solvencia. Durante los últimos años ProEmpresa ha mostrado una tendencia descendente en su ratio de capital global, ubicándose en 11.5% a junio 2025. Si bien se registró una ligera mejora en el 2024, este ratio se encuentra muy por debajo de lo observado en años previos a la pandemia. Así, la mayor morosidad y los elevados gastos en provisiones, entre otros factores, afectaron la rentabilidad de la Financiera en los últimos periodos, lo que generó una disminución gradual en el ratio de capital global. Es importante mencionar que, en agosto 2025, los accionistas de ProEmpresa realizaron un aporte de capital por S/ 1.7 MM y se espera que en los próximos meses se realice otro aporte.

Evolución de la morosidad y coberturas. En el 2024 se observó una menor inestabilidad política, una disminución de la inflación y una normalización de las condiciones climáticas, lo que llevó a una recuperación progresiva de la economía especialmente a partir del segundo semestre. Además, la Financiera ha afinado sus modelos de segmentación y restringido sus colocaciones a los segmentos más riesgosos.

Sin embargo, durante el primer semestre del 2025, el ratio de cartera de alto riesgo (CAR= atrás. + refin. + reestruc.) se ubicó en 15.2%, mostrando un nivel superior al de junio 2024 (14.4%). Este incremento se explica, entre otros, debido a la mayor morosidad que registran algunos créditos conglomerados y créditos relacionados al Programa Impulso MYPERÚ. Si incorporamos los castigos realizados durante los últimos 12 meses (U12M) a junio 2025 con respecto a las colocaciones brutas promedio, la CAR ajustada mostró similar tendencia, ubicándose en 21.1% (17.7% a junio 2024).

De este modo, a junio 2025 los indicadores de morosidad ajustada de ProEmpresa fueron significativamente mayores a los registrados por el sistema de CM, el cual registró una CAR ajustada de 10.7%.

Por otro lado, al cierre del primer semestre del 2025 los niveles de cobertura de la CAR y la CP (cartera pesada) de la Financiera se incrementaron a 84.0% y 98.5%, respectivamente (79.3% y 84.7%, respectivamente, a junio 2024), mientras que el sistema de CM registró una cobertura de CAR de 108.0% y de CP de 102.2%.

Bajos niveles de rentabilidad. A pesar de la mejora observada en las tasas activas promedio de los créditos, no se pudo compensar la reducción del saldo de las colocaciones, la cual estuvo relacionada, entre otros, a la recomposición del mix de su portafolio. En ese sentido, los ingresos financieros durante el primer semestre del 2025 se redujeron un 4.0% con respecto de junio 2024.

Por su parte, la Financiera viene trabajando en lograr una estructura más eficiente de fondeo, lo cual ha sido posible debido a la disminución de la tasa de referencia del BCRP. Lo anterior ha permitido mejorar el margen financiero bruto de manera importante, pasando de 62.5% a junio 2024, a 69.6% a junio 2025.

Rating	Actual	Anterior
Institución	C	C+

Con información financiera no auditada a junio 2025

Clasificación otorgada en Comités de fechas 17/09/2025 y 17/03/2025

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

(S/ MM)	Jun-25	Jun-24	Dic-24	Dic-23
Activos	643	717	657	702
Patrimonio Neto	63	71	67	69
Utilidad Neta	-5	2	-2	-14
ROAA	-1.4%	0.5%	-0.3%	-2.0%
ROAE	-14.3%	4.9%	-2.9%	-18.4%
Ratio de Capital Global	11.5%	11.6%	11.7%	10.8%

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

Con respecto al gasto por provisiones neto, este se incrementó de manera significativa con respecto de junio 2024 (+70.0%), razón principal por la que la Financiera registró pérdidas netas durante el primer semestre del 2025. Este aumento provino especialmente de los gastos en provisiones prudenciales, en línea con lo requerido por la SBS. Así, estas provisiones estuvieron vinculadas especialmente a clientes de créditos conglomerados relacionados a proyectos inmobiliarios y a créditos vinculados al Programa Impulso MYPERÚ. Además, se registraron provisiones por la compra de un inmueble que realizó ProEmpresa y que aún no se lo habían entregado.

De esta manera, la Financiera registró una pérdida neta de S/ 4.6 MM durante el primer semestre del 2025, cuando en el primer semestre del 2024 se obtuvo una utilidad neta de S/ 1.7 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 2025 los créditos brindados a dichos clientes significaron en conjunto el 86.5% de las colocaciones brutas. De este modo, su crédito promedio se ubicó en alrededor de S/ 9,700, siendo considerablemente menor a lo registrado por el sistema de CM (aprox. S/ 15,400), lo que le permitió atomizar el riesgo.

Baja concentración de las obligaciones del público. En los últimos años ProEmpresa ha reducido sus niveles de concentración. De esta forma, a junio 2025 sus 20 principales depositantes solo concentraban aproximadamente el 3% de los depósitos, registrando una baja concentración. Asimismo, los 10 principales proveedores de fondos significaron alrededor del 4% 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; ii) mejorar la calidad de su cartera y de sus coberturas; iii) optimizar 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 mejora de la rentabilidad de la Financiera y un mayor 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 por la Financiera para mejorar su desempeño y solvencia no generan los resultados proyectados y, por lo tanto, no logra mejorar su ratio de capital global ni reducir las pérdidas generadas y/o no mejoran sus indicadores de morosidad y cobertura, la clasificación podría ser ajustada a la baja.

Descripción de la institución

Financiera ProEmpresa (antes Edpyme ProEmpresa) entró en operaciones en 1998, en el departamento de Lima. Posteriormente, en el 2012 se convirtió en financiera.

ProEmpresa tiene una estrategia de colocaciones enfocada principalmente en los segmentos de: i) micro y pequeña empresa, que buscan cubrir necesidades de capital de trabajo e inversión; y, ii) consumo.

Además, a partir del 2018 inició la colocación de créditos denominados "conglomerados", mediante los cuales se otorgan créditos individuales a 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.

A junio 2025, 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.

Desempeño

Durante el primer semestre del 2025 la Financiera registró un significativo incremento en el gasto de provisiones neto, por lo que se obtuvo un pérdida neta en dicho periodo.

Según el INEI, en el 2024 el PBI creció un 3.3%, impulsado principalmente por la recuperación de los sectores primarios (agro, pesca, manufactura y otros). Por su parte, el sistema de entidades especializadas en microfinanzas registró una ligera disminución de las colocaciones durante el 2024 (-1.2%). En lo referente a los índices de mora ajustada, estos se mantuvieron similares a los del 2023. De otro lado, los ingresos financieros crecieron alrededor de 4.4%, a pesar de la reducción de las colocaciones, producto del incremento de las tasas activas; mientras que los gastos financieros disminuyeron un 3.2%, en línea con la evolución de la tasa de referencia. Además, los gastos de provisiones representaron el 5.4% de los ingresos (similar al 2023).

Según proyecciones del BCRP, para el 2025 y 2026 se esperaba un crecimiento del PBI de 3.1% y 2.9%, respectivamente, mientras que el consumo privado crecería en 3.3% y 2.9%, respectivamente.

Se debe indicar que, en enero 2024, la tasa de referencia se ubicó en 6.50%, situándose en 5.00% al cierre del 2024. A su vez, en enero 2025 disminuyó a 4.75% y en marzo 2025 se redujo a 4.50%. Lo anterior ha tenido un impacto positivo en el costo de fondeo en el sistema financiero peruano y en los márgenes de las entidades financieras. Para mayor detalle del sistema financiero se recomienda revisar los *Outlooks* Sectoriales de Apoyo & Asociados disponibles en www.aai.com.pe

Si bien la mayoría de entidades financieras registró un mejor desempeño durante el primer semestre del 2025, en el caso de ProEmpresa no tuvo el mismo comportamiento, debido al significativo gasto en provisiones neto.

Cabe resaltar que, la Financiera realizó una recomposición de su cartera, buscando mejorar su rentabilidad y reducir su exposición a clientes riesgosos, por lo que el saldo de colocaciones brutas disminuyó un 9.9% con respecto a junio 2024.

No obstante lo anterior, los ingresos financieros (incluye ROF) llegaron a S/ 68.7MM, mostrando una reducción de solo 4.0% con respecto a junio 2024. Esta reducción se dio en un contexto en donde las tasas activas de la Financiera registraron una tendencia ascendente. Lo anterior se reflejó en el indicador ingresos financieros / activos rentables, el mismo que pasó de 21.6% a junio 2024, a 23.1% a junio 2025.

De otro lado, los gastos financieros (incluye ROF) sumaron S/ 20.9 MM, siendo inferiores a los registrado durante el primer semestre del 2024 (S/ 26.8 MM). Lo anterior se debió al menor saldo de pasivos costeados producto de la menor necesidad de financiamiento y a que el costo de fondeo promedio se redujo, como consecuencia de la reducción progresiva de la tasa de referencia del BCRP en los últimos meses. En esa línea se esperaba un menor costo de fondeo promedio para lo que resta del 2025.

Así, debido a la importante reducción del costo de fondeo, la utilidad financiera bruta aumentó, de S/ 44.8 MM a junio 2024, a S/ 47.8 MM a junio 2025. De la misma manera, el margen financiero bruto pasó de 62.5% a 69.6%, en similar lapso de tiempo. La Clasificadora considera importante la mejora en el margen; sin embargo, aún se encontraba por debajo de lo registrado por el sistema de CM (75.3%).

Margen Financiero Bruto

	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Fin. ProEmpresa	70.7%	62.6%	64.1%	62.5%	69.6%
Sistema CM	76.4%	68.0%	69.2%	66.7%	75.3%
Compartamos	84.0%	78.5%	81.6%	79.9%	86.9%
Mibanco	79.5%	71.4%	74.8%	72.4%	77.2%

Margen Financiero Bruto incluye ROF y prima por FSD

Fuente: SBS / Fin. ProEmpresa

Desde el segundo semestre del 2024, la economía ha registrado una recuperación gradual, reduciendo así, el riesgo sistémico. Además, la Financiera implementó un nuevo modelo, el cual segmenta mejor a los clientes de acuerdo a su perfil de riesgo, lo que ha impactado positivamente en las nuevas originaciones. Sin embargo, en el tercer trimestre se empezaron a contabilizar provisiones prudenciales, lo que afectó la rentabilidad y se siguió observando en lo transcurrido del 2025.

Es así que, a junio 2025, el gasto por provisiones se ubicó en S/ 22.1 MM, por encima de lo registrado a junio 2024 (S/ 13.0 MM). Dado este incremento, la prima por riesgo (gasto por provisiones / colocaciones brutas promedio) ascendió a 7.6% a junio 2025 (5.2% a junio 2024).

Gasto de Prov. Neto * / Colocaciones Brutas Promedio

	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Fin. ProEmpresa	4.7%	6.2%	5.8%	5.2%	7.6%
Sistema CM	3.8%	4.5%	4.5%	5.1%	4.1%
Compartamos Fin.	8.0%	8.5%	11.9%	11.0%	11.8%
Mibanco	3.5%	6.0%	5.6%	6.5%	4.3%

* 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 2025 (S/ 0.9 MM), estos mostraron una reducción frente a lo obtenido en el primer semestre del 2024 (S/ 1.9 MM).

De otro lado, a junio 2025 se registraron gastos administrativos por S/ 29.4 MM, similar a lo registrado a junio 2024 (S/ 29.8 MM). 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 60.2% a junio 2025 (63.8% a junio 2024).

No obstante lo anterior, el ratio de eficiencia de ProEmpresa continuaba siendo considerablemente mayor al registrado por el sistema de Cajas Municipales (49.9%), debido, entre otros, a las economías de escala que pueden obtener otras entidades más grandes.

Ratio de eficiencia(*)

	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Fin. ProEmpresa	65.4%	66.2%	61.9%	63.8%	60.2%
Sistema CM	57.8%	58.3%	54.0%	54.6%	49.9%
Compartamos Fin.	52.3%	53.3%	48.4%	48.1%	48.5%
Mibanco	48.2%	49.8%	49.2%	48.0%	50.0%

(*) Gastos Adm. / Utilidad Oper. Bruta

Fuente: SBS / Fin. ProEmpresa

De este modo, a pesar del mayor resultado bruto, el aumento en el gasto por provisiones neto, causó que la Financiera registrara una pérdida neta al cierre del primer semestre del 2025 de S/ 4.6 MM (utilidad neta de S/ 1.7 MM a junio 2024). Este incremento del gasto se generó especialmente por las provisiones extraordinarias mencionadas anteriormente.

En ese contexto, para el cierre del 2025, la Financiera proyecta finalizar el año con pérdidas netas, a pesar de la mejora en las tasas activas y un costo de fondeo menor.

	ROAE			ROAA		
	Dic-24	Jun-24	Jun-25	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Fin. ProEmpresa	-2.9%	4.9%	-14.3%	-0.3%	0.5%	-1.4%
Sistema CM	8.5%	2.7%	12.8%	0.9%	0.3%	1.4%
Compartamos Fin.	11.4%	8.9%	18.4%	2.1%	1.5%	3.7%
Mibanco	11.5%	9.7%	19.1%	1.9%	1.6%	2.8%

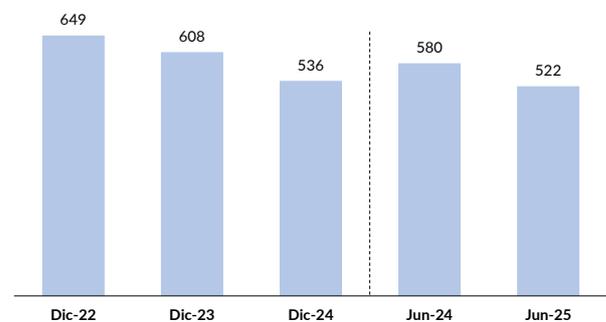
*Promedio con respecto a diciembre del ejercicio anterior

Fuente: SBS / Fin. ProEmpresa.

Administración de riesgos

Riesgo Crediticio

A junio 2025 las colocaciones brutas llegaron a S/ 523.1 MM, disminuyendo un 9.9% con respecto a junio 2024 en línea con el cambio en el mix de la oferta comercial y el nuevo modelo de segmentación de clientes según su perfil de riesgo. Así, se impulsó el crecimiento de créditos de menor importe y se limitaron las colocaciones en los segmentos más riesgosos.

Evolución Colocaciones Totales*


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

Fuente: Financiera ProEmpresa

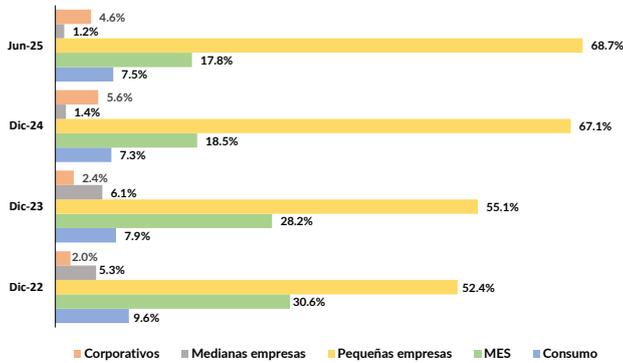
Si se analizan las colocaciones totales (créditos directos e indirectos) de manera desagregada, al cierre de junio 2025 se destaca la reducción del saldo de los créditos a Micro Empresas (-S/ 69.5 MM vs. junio 2024) y Medianas Empresas (-S/ 26.7 MM), así como un incremento de los créditos a Pequeñas Empresas (+ S/ 54.0 MM).

Cabe resaltar que, en octubre 2024 entró en vigencia una nueva clasificación por tipos de créditos. Así, las empresas son clasificadas como Medianas Empresas cuando registren ventas anuales mayores a S/ 5.0 MM. En el caso de Pequeñas Empresas, sus ventas anuales deberán ser menores a S/ 5.0 MM y su deuda en el sistema mayor a S/ 20,000. Respecto a las Microempresas, su deuda en el sistema (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) no excederá los S/ 20,000 en los últimos seis meses y sus ventas no podrán exceder los S/ 5.0 MM

Por su parte, los créditos a Pequeñas Empresas y Microempresas, son los que mayor participación tienen en el saldo del portafolio (68.7% y 17.8%, respectivamente, a junio 2025), en línea con la estrategia de la Financiera de mantener un portafolio atomizado.

Por su parte, la participación dentro del portafolio de los créditos de consumo llegó a 7.5% (8.1% a junio 2024), los créditos corporativos a 4.6% (5.4% a junio 2024) y a Mediana Empresa llegó a 1.2% (5.6% a junio 2024).

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

Cabe señalar que, el crédito promedio de la Financiera pasó, de unos S/ 9,300 al cierre del 2022, a unos S/ 9,700 a fines del primer semestre del 2025. Sin embargo, el crédito promedio fue significativamente menor al registrado por el sistema de CM (aprox. S/ 15,400), lo cual le permitió atomizar el riesgo.

Dada la implementación en la Financiera de nuevos modelos de segmentación y selección de clientes por perfil de riesgo, el número de deudores ha venido disminuyendo. Lo anterior, sumado al incremento de las tasas activas, lo que ha ocasionado la salida de ciertos clientes. Así, al cierre de junio 2025 se ha reducido ligeramente el número de deudores a un total de alrededor de 54,000 (aprox. 54,900 a junio 2024), cuando al cierre del 2021 este número ascendía a unos 72,000.

Con respecto a los "créditos conglomerados", estos créditos representaron el 18.3% de las colocaciones brutas a junio 2025.

Cartera Riesgosa y Coberturas

La cartera de alto riesgo (CAR) de ProEmpresa, se incrementó a 15.2% a junio 2025 (14.4% a junio 2024). Este incremento está relacionado, entre otros, a algunos créditos conglomerados vinculados a proyectos inmobiliarios que registraron demoras en su construcción y a diversos créditos relacionados al Programa Impulso MYPERÚ que fueron clasificados como refinanciados.

Por su parte, al adicionar a la CAR los castigos realizados durante los últimos 12 meses a junio 2025 (S/ 46.7 MM), la CAR ajustada se incrementa a 21.1%, siendo superior al 17.7% de junio 2024.

	Cartera de Alto Riesgo (CAR)*			CAR Ajustada **		
	Dic-24	Jun-24	Jun-25	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Fin. ProEmpresa	12.3%	14.4%	15.2%	18.1%	17.7%	21.1%
Sistema CM	8.1%	9.6%	8.1%	10.9%	12.9%	10.7%
Compartamos	6.4%	8.3%	6.0%	16.1%	17.6%	16.1%
Mibanco	7.5%	8.2%	6.2%	13.7%	14.3%	12.4%

* CAR = Refinanc. y Reestruct. + Atrasados

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

Fuente: SBS / Fin. ProEmpresa

Por el contrario, al cierre del periodo en análisis el ratio de cartera pesada (CP = def. + dud. + pérd.) disminuyó a 13.0% (13.5% a junio 2024), pero siguió siendo mayor a lo registrado por el sistema de CM (8.6%).

Cabe señalar que, los créditos a Pequeña Empresa y Microempresa de la Financiera registraban un ratio de cartera pesada de 15.1% y 9.1%, respectivamente (15.7% y 13.3% a junio 2024).

Igualmente, el ratio de CP ajustado por los castigos del año móvil a junio 2025, con respecto a las colocaciones totales promedio de ProEmpresa fue mayor al registrado por el sistema de CM (19.2% vs. 11.3%).

	Cartera Pesada (CP)*			CP Ajustada **		
	Dic-24	Jun-24	Jun-25	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Fin. ProEmpresa	11.7%	13.5%	13.0%	17.6%	16.9%	19.2%
Sistema CM	8.7%	10.0%	8.6%	11.4%	13.3%	11.3%
Compartamos	7.5%	9.6%	6.9%	17.1%	18.9%	17.0%
Mibanco	8.3%	9.1%	6.9%	14.4%	15.1%	13.1%

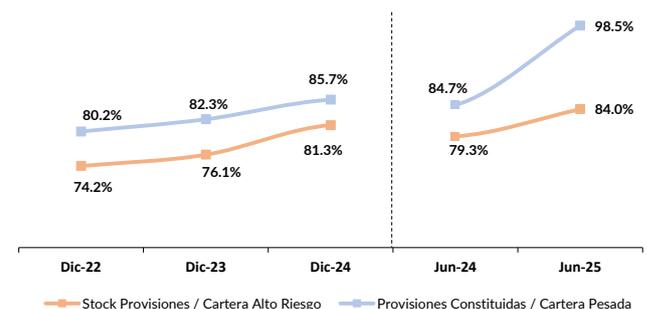
* Cartera Pesada = Def. + Dudoso + Pérdida

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

Fuente: SBS / Fin. ProEmpresa

Por otro lado, al cierre del primer semestre del 2025, el stock de provisiones llegó a S/ 66.8 MM (S/ 66.1 MM a junio 2024). Producto del incremento de las provisiones, la cobertura de la CAR y CP mejoraron.

Evolución Cobertura CAR y CP



Fuente: SBS/ProEmpresa

En ese sentido, la cobertura de la CAR pasó, de 79.3% a junio 2024, a 84.0% a junio 2025. Respecto a la cobertura de la CP, pasó de 84.7% a 98.5% en similar lapso de tiempo. Se debe recordar que, antes de la pandemia, ProEmpresa registraba indicadores de cobertura mayores al 90%.

Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo

	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Fin. ProEmpresa	74.2%	76.1%	81.3%	79.3%	84.0%
Sistema CM	104.8%	96.6%	101.8%	94.0%	108.0%
Compartamos	131.2%	107.1%	119.3%	105.2%	134.4%
Mibanco	126.9%	116.9%	111.2%	106.9%	116.1%

Fuente: SBS / ProEmpresa

Con respecto al compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada menos provisiones sobre el patrimonio contable, a junio 2025 fue 1.6% (16.9% a junio 2024).

Riesgo de mercado

Los fondos disponibles sumaron S/ 147.7 MM a junio 2025, por debajo a lo registrado a junio 2024 (S/ 156.0 MM). Asimismo, el saldo del disponible representó el 23.0% del total de activos (21.8% a junio 2024).

La estructura financiera de ProEmpresa presenta una baja exposición en moneda extranjera, debido a que prácticamente la totalidad de sus colocaciones brutas y de su fondeo se encontraba pactado en moneda nacional. En ese sentido, las variaciones en el tipo de cambio no tendrían un impacto significativo sobre el balance de la Financiera.

Lo anterior se ve reflejado en el bajo requerimiento patrimonial por riesgo de mercado, el cual a junio 2025 ascendió a S/ 143 miles (S/ 201 miles a junio 2024).

Liquidez

ProEmpresa registró ratios de liquidez promedio en moneda nacional (MN) y moneda extranjera (ME) de 41.0% y 106.9%, 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 2025 fue 248% en MN y 568% en ME, por encima del límite establecido por la SBS (100%). Asimismo, el Ratio de Inversiones Líquidas promedio mensual en diciembre fue 25.1%, siendo el mínimo regulatorio de 5%.

Calce: A junio 2025 casi el 100% de las colocaciones brutas estaban denominadas en moneda nacional y alrededor de un 99.5% de las captaciones totales (público + depósitos sistema fin. + adeudados) se encontraban en dicha moneda, existiendo un descalce mínimo.

Por otro lado, si se analiza el total de activos y pasivos a esa fecha, se tiene que alrededor del 99.4% de los activos y el 99.5% de los pasivos estaban en moneda nacional. Así, la exposición cambiaría no comprometía al patrimonio efectivo.

En cuanto al calce de plazos, si consideramos la brecha acumulada, no se encontraron descalces en los periodos de hasta 12 meses. Sin embargo, en el tramo de 1 a 2 años sí se encontraron descalces, significando el 30% del patrimonio efectivo. Cabe señalar que, los activos que vencían a un mes superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, lo que representó el 161% del patrimonio efectivo.

Riesgos de Operación (RO)

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.

Asimismo, se debe 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.

Según estimaciones de la Financiera, al cierre del primer semestre del 2025 los requerimientos de capital por riesgo operativo utilizando el método del indicador básico ascendieron a S/ 12.2 MM.

Fuente de fondos y capital

La reducción del saldo de colocaciones y, por lo tanto, de los APR, mitigó ligeramente el impacto de las pérdidas netas en el Ratio de Capital Global.

A junio 2025, el total de pasivos costeables (obligaciones con el público + adeudados + depósitos del sistema financiero) llegó a S/ 569.9 MM, registrando una reducción de 9.7% con respecto a junio 2024, en línea con las menores necesidades de fondeo.

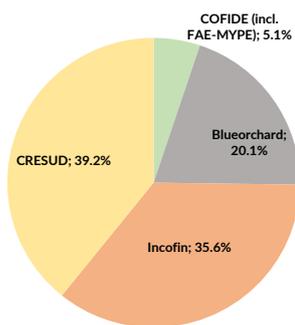
Se debe señalar que, su principal fuente de fondeo son las obligaciones con el público, cuya participación frente al total de activos fue de 86.0%.

Respecto al saldo de las obligaciones con el público, este ascendió a S/ 553.1 MM, siendo 7.2% inferior al saldo registrado a junio 2024. Dentro de esta fuente de fondeo, se destaca los depósitos a plazo (cuentas a plazo y CTS), los mismos que representaban alrededor del 97% del total de depósitos. Por su parte, las cuentas de ahorro, producto con mayor flexibilidad de tasa de interés, solo representaban aproximadamente un 3%.

Con respecto a los adeudados, a junio 2025, estos llegaron a S/ 16.9 MM (S/ 35.5 MM a junio 2024), debido principalmente al vencimiento de adeudados con Symbiotics y Banco de Crédito; y amortizaciones de los préstamos de Blue Orchard y Microfinance Enhancement Facility. De este modo, al cierre del periodo analizado, los adeudados financiaban el 2.6% de los activos (5.0% a junio 2024).

Al cierre del primer semestre del 2025, ProEmpresa contaba con cuatro proveedores de fondos. En ese sentido, su principal proveedor de fondos fue Cresud con 39.2% del total de adeudados.

Estructura de Adeudados - Junio 2025



Fuente: ProEmpresa

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 2025, 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 4% del total de acreedores (7% a junio 2024).

Es oportuno señalar que, a junio 2025 el ratio de colocaciones brutas / obligaciones con el público fue 0.95x (0.97x a junio 2024).

Capital: A junio 2025 el patrimonio efectivo de ProEmpresa llegó a S/ 70.0 MM (S/ 75.0 MM a junio 2024), dentro del cual S/ 60.0 MM eran considerados patrimonio efectivo de nivel 1. Esta reducción con respecto al primer semestre del 2024 se debió principalmente a las pérdidas que registró la Financiera durante los últimos 12 meses.

Por su parte, al cierre de junio 2025 el ratio de capital global de la Financiera se ubicó en 11.5%, siendo ligeramente menor al 11.6% observado a junio 2024. Sin embargo, dicho ratio fue significativamente menor al registrado por el sistema de CM (14.0%).

Del mismo modo, el patrimonio efectivo de nivel 2 (que incluye las provisiones genéricas) se ubicó en S/ 10.0 MM (S/ 7.3 MM a junio 2024).

Así, si se calcula el ratio de capital global considerando únicamente el patrimonio efectivo de nivel 1, a junio 2025, este llegó a 9.9% (10.5% a junio 2024).

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 12.4% al cierre del primer semestre del 2025, por lo que el ratio de capital registrado por la Financiera a esa fecha (11.5%) fue menor.

Se debe indicar que, según Hecho de Importancia publicado el día 28 de agosto del 2025, los accionistas de ProEmpresa realizaron un aporte de capital por S/ 1.7 MM. Además, la Financiera esperaba registrar un aporte adicional antes de fin de año.

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

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Resumen de Balance						
Activos	705,906	722,966	701,682	657,484	717,010	642,995
Disponibles	104,598	77,987	107,606	127,371	155,973	147,685
Colocaciones Brutas	599,855	649,652	608,518	537,375	580,496	523,145
Colocaciones Netas	553,935	600,221	552,383	489,740	520,494	461,954
Activos Rentables (1)	645,375	662,102	643,050	608,720	662,065	596,291
Provisiones para Incobrabilidad	52,193	55,928	62,371	53,575	66,078	66,802
Pasivo Total	622,712	639,131	632,738	590,490	646,358	580,228
Depósitos y Captaciones del Público	519,533	538,325	572,165	560,478	595,856	553,050
Adeudos de CP y LP	58,984	83,958	46,186	22,526	35,503	16,851
Valores y títulos	-	-	-	-	-	-
Pasivos Costeables (2)	578,517	622,283	618,351	583,004	631,359	569,900
Total Patrimonio Neto	83,194	83,836	68,944	66,995	70,652	62,768
Resumen de Resultados						
Ingresos Financieros	124,702	139,419	136,934	142,249	71,633	68,747
Gastos Financieros	30,427	40,918	51,256	51,119	26,848	20,914
Utilidad Financiera Bruta	94,276	98,500	85,679	91,129	44,785	47,833
Provisiones de colocaciones	35,334	29,575	39,161	32,993	12,985	22,081
Utilidad Financiera Neta	58,942	68,925	46,517	58,137	31,800	25,753
Ingresos por Servicios Financieros Neto	3,701	2,681	1,663	3,360	1,941	933
Utilidad Operativa	62,643	71,606	48,180	61,497	33,741	26,686
Gastos Administrativos	62,315	66,156	57,857	58,530	29,802	29,366
Otras provisiones	32	484	2,666	3,371	510	2,385
Depreciación y amortización	2,611	2,556	1,664	2,390	883	1,189
Otros Ingresos Netos	548	-304	-335	185	9	601
Impuestos y participaciones	-125	1,464	-250	-660	848	-1,027
Utilidad neta	-1,641	641	-14,091	-1,949	1,708	-4,627
Rentabilidad						
ROAE	-2.0%	0.8%	-18.4%	-2.9%	4.9%	-14.3%
ROAA	-0.2%	0.1%	-2.0%	-0.3%	0.5%	-1.4%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	-1.3%	0.5%	-10.3%	-1.4%	2.4%	-6.7%
Margen Financiero Bruto	75.6%	70.7%	62.6%	64.1%	62.5%	69.6%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	19.3%	21.1%	21.3%	23.4%	21.6%	23.1%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	5.3%	6.6%	8.3%	8.8%	8.5%	7.3%
Ratio de Eficiencia (3)	63.6%	65.4%	66.2%	61.9%	63.8%	60.2%
Prima por Riesgo	6.1%	4.7%	6.2%	5.8%	5.2%	7.6%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	-0.4%	0.4%	-2.2%	-0.5%	0.8%	-2.1%
Activos						
Colocaciones Netas / Activos Totales	78.5%	83.0%	78.7%	74.5%	72.6%	71.8%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	7.7%	7.8%	9.8%	9.3%	11.1%	12.8%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	12.0%	11.6%	13.5%	12.3%	14.4%	15.2%
Cartera Pesada / Cartera Total	10.3%	10.8%	12.5%	11.7%	13.5%	13.0%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (5)	16.4%	16.7%	17.8%	18.3%	17.7%	21.1%
Cartera Pesada Ajustada (6)	14.6%	15.9%	16.9%	17.8%	16.9%	19.2%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	112.5%	111.0%	104.4%	107.3%	102.4%	100.1%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	72.2%	74.2%	76.1%	81.3%	79.3%	84.0%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	85.0%	80.2%	82.3%	85.7%	84.7%	98.5%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	8.7%	8.6%	10.2%	10.0%	11.4%	12.8%
Pasivos y Patrimonio						
Activos / Patrimonio (x)	8.5	8.6	10.2	9.8	10.1	10.2
Pasivos / Patrimonio (x)	7.5	7.6	9.2	8.8	9.1	9.2
Ratio de Capital Global	13.8%	12.0%	10.8%	11.7%	11.6%	11.5%

Financiera ProEmpresa S.A.

Calificación de Cartera						
Normal	79.1%	83.4%	82.7%	84.7%	82.1%	83.3%
CPP	10.6%	5.9%	4.8%	3.6%	4.4%	3.7%
Deficiente	2.0%	2.1%	2.1%	1.7%	2.1%	2.1%
Dudoso	3.0%	3.0%	2.9%	3.0%	2.9%	3.1%
Pérdida	5.3%	5.7%	7.6%	7.0%	8.5%	7.8%

(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*

Pedro Urrunaga Pasco Font	Presidente del Directorio
José Hugo Enciso Gaitán	Director
Sidlia Torres Arévalo	Director
Gerardo Miguel Acha Puertas	Director
Sergio Barboza Beraún	Director
Dominique Lesafre	Director
José Marchena Araujo	Director
Aristóteles Esperanza Flores	Director Suplente
Carlo Bustamante Hidalgo	Director Suplente

Relación de ejecutivos*

Percy Rondón Cajachagua	Gerente General (e)
Víctor Fernandez Salvatierra	Gerente de Negocios (e)
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%
Volksvermogen 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 setiembre 2025

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	Estable

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.