

Financiera ProEmpresa

Informe Anual

Rating	Marzo 2018	
	Rating Actual	Rating Anterior
Institución	B-	B-

Con información financiera auditada a diciembre 2017.

Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 15/03/18 y 18/09/17.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Total Activos	390.9	409.1	406.2
Patrimonio	69.2	66.1	61.4
Resultado	4.8	4.7	2.1
ROA (Prom.)	1.2%	1.2%	0.5%
ROE (Prom.)	7.1%	7.4%	3.6%
R. Capital	17.0%	15.9%	14.8%

* Cifras en millones (MM) de Soles.

Metodologías Aplicadas: Metodología Maestra de Clasificación de Instituciones Financieras (03-2017)

Analistas

 Sandra Guedes P.
sandra.guedes@aai.com.pe

 Sergio Castro Deza
sergio.castro@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

Perfil

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

A diciembre 2017, la Financiera tenía una red de oficinas compuesta por 29 agencias, 12 oficinas especiales y 8 oficinas compartidas según convenio con el Banco de la Nación, distribuidas en nueve departamentos a nivel nacional. De otro lado, registraban 55,235 clientes de créditos.

Fundamentos

La clasificación de riesgo otorgada a Financiera ProEmpresa se fundamenta principalmente en:

- Perfil de la cartera.** ProEmpresa busca otorgar financiamiento principalmente a los clientes de los segmentos de micro y pequeña empresa. En ese sentido, a diciembre 2017 los créditos brindados a dichos clientes significaron en conjunto alrededor del 92% de las colocaciones totales. Su presencia en zonas periurbanas y rurales le permitió registrar un portafolio de clientes con menor riesgo de sobreendeudamiento y una cartera más atomizada. Al cierre del 2017 su crédito promedio se ubicó en alrededor de S/ 5,900, siendo significativamente menor a los S/ 12,800 registrados por el sistema de Cajas Municipales "CM".
- Indicadores de morosidad y cobertura.** A diciembre 2017 la cartera alto riesgo "CAR" (atras.+ refin.+ reestr.) fue 8.5% y la cartera pesada "CP" (def.+ dud.+ pérd.) 8.6%, observándose un incremento con respecto a lo mostrado a fines del 2016 (7.4 y 7.6%, respectivamente). De este modo, sus indicadores fueron mayores a los obtenidos por el sistema de CM (CAR de 7.6% y CP de 8.2%).

Cabe señalar que desde el 2011 ProEmpresa ha registrado niveles de cobertura de CAR en torno al 100%. Al cierre del 2017, dicho indicador fue 94.2% (97.9% a dic. 2016). De otro lado, la cobertura de la CP se ubicó en 93.3% (96.5% a dic. 2016).

- Ratio de capital global.** Existe un fuerte compromiso por parte de sus accionistas, los cuales han capitalizado el 100% de las utilidades obtenidas en los últimos años. Actualmente su política de dividendos establece la capitalización de por lo menos el 60% de las utilidades disponibles y mantiene un límite interno del ratio de capital global de 15.0%.

Lo anterior ha permitido que ProEmpresa tenga a diciembre 2017 un ratio de capital de 17.0%, el cual fue mayor a lo registrado por el promedio del sistema de CM (14.9% a nov. 2017). Asimismo, este indicador aumentó con respecto a lo mostrado por la Financiera a fines del 2016 (15.9%), mejorando de este modo su flexibilidad financiera.

- **Comportamiento de los gastos.** Al cierre 2017 el ratio de Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta fue de 66.3%, reduciéndose de manera importante con respecto a lo observado en el 2016 (72.0%). Así, el aumento de los ingresos financieros, debido al mayor saldo promedio de las colocaciones durante el ejercicio, al incremento de las tasas activas aplicadas a créditos a microempresas y la reducción de los costos de fondeo, contribuyeron a obtener una mayor utilidad operativa bruta. No obstante, el indicador continuaba siendo significativamente mayor que el registrado por el sistema de CM (59.3%).

Por su parte, en el 2017 los gastos administrativos fueron similares a los registrados en el 2016. Cabe señalar que la Financiera buscó obtener un uso más eficiente de su personal y equipos de trabajo. Así, el número de empleados pasó, de 830 a fines del 2016, a 784 a diciembre 2017. Por lo anterior, se esperaría que el ratio de eficiencia mejore gradualmente durante el 2018.

- **Indicadores de rentabilidad.** A pesar de la creciente competencia existente en el sector, la Financiera ha logrado mantener sus *spreads* financieros. Así, entre los años 2013 y 2017 su margen bruto (incluye ROF y prima por FSD) fue en promedio un 73.8%.

Asimismo, a diciembre 2017 el margen bruto fue 77.1%, mostrando una mejora importante con respecto a lo registrado a diciembre 2016 (73.3%).

Cabe indicar que ProEmpresa ha reducido significativamente la participación de los adeudados en su fondeo, mediante mayores captaciones de obligaciones con el público, las cuales espera seguir impulsando. Lo anterior ha contribuido a disminuir el costo de su fondeo. De esta forma, al cierre del 2017 los adeudados representaban el 13.9% de las fuentes de fondeo (43.1% a dic. 2016).

Por su parte, a diciembre 2017, a pesar de haber obtenido una mejor utilidad financiera bruta, el gasto en provisiones para créditos neto repercutió en la utilidad del ejercicio. Así, los indicadores de rentabilidad fueron similares a los obtenidos en el 2016.

De esta manera, los ratios de ROAA y ROEA fueron de 1.2 y 7.1%, respectivamente (1.1 y 7.4% a dic. 2016), siendo menores a los registrados por el sistema de CM (1.7 y 12.9%).

- **Diversificación de fuentes de fondeo.** Cabe recordar que ProEmpresa recibió en agosto 2012 la autorización de la SBS para operar como Financiera (antes era EDPYME).

Lo anterior le está permitiendo diversificar sus fuentes de fondeo y reducir sus gastos financieros. En ese sentido, a partir del 2013 ProEmpresa empezó a captar depósitos del público, enfocándose inicialmente en clientes institucionales.

Es de esperar que continúe incrementándose el fondeo a través de obligaciones con el público vía clientes institucionales y empiecen a desarrollarse aún más los depósitos a plazo y de ahorros para personas naturales.

Por lo anterior, los adeudados, la principal fuente de fondeo, pasaron de representar el 100% del fondeo total (obligaciones con el público + depósitos del sistema financiero + adeudados) a fines del 2012, al 13.9% a diciembre 2017.

Además, en los últimos años la Financiera ha continuado con el proceso de diversificación de sus fuentes de fondeo, lo que le ha permitido reducir sus niveles de concentración. De esta manera, a diciembre 2017 sus diez principales depositantes concentraban el 4% de los depósitos (17% a dic. 2016) y los diez principales proveedores de fondos, el 14% de la deuda total con acreedores (42% a dic. 2016).

La Clasificadora considera que los principales desafíos que presenta actualmente ProEmpresa son: i) lograr que el crecimiento de sus colocaciones continúe siendo acompañado de un adecuado ratio de capital global y sin afectar sus indicadores de morosidad; ii) obtener mayores eficiencias y economías de escala, controlando la evolución de sus gastos administrativos sin afectar su rentabilidad; iii) continuar diversificando sus fuentes de fondeo a tasas competitivas; y, iv) seguir fortaleciendo su soporte tecnológico y sus procesos internos, lo que le permitirá ofrecer una mayor variedad de productos y servicios, y seguir aumentando su base de clientes y colocaciones.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

La Clasificadora no esperaría que en el corto o mediano plazo se produjeran acciones negativas de clasificación. Sin embargo, cambios sostenidos en sus indicadores de morosidad, cobertura, liquidez, rentabilidad y/o solvencia por encima de sus comparables podría tener un impacto en sus clasificaciones.

DESCRIPCIÓN DE LA INSTITUCIÓN

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

Actualmente, la Financiera brinda, en términos generales, los siguientes productos crediticios: i) los créditos MYPE, que se destinan a cubrir necesidades de capital de trabajo y de inversión; y, ii) los créditos de consumo.

A partir del 2010, ProEmpresa puso en funcionamiento una estrategia de apertura de oficinas e incorporación de personal con la finalidad de obtener una mayor penetración en el mercado. Así, de 25 agencias y oficinas en el 2009, pasó a tener 49 a junio 2017.

Al cierre del 2017, la Financiera tenía una red de oficinas compuesta por 29 agencias, 12 oficinas especiales y 8 oficinas compartidas según convenio con el Banco de la Nación, distribuidas en nueve departamentos a nivel nacional. De esta manera, contaba con oficinas en Lima (21), Arequipa (7), Ayacucho (6), La Libertad (4), Junín (4), Huánuco (2), Huancavelica (2), Apurímac (2) y Cusco (1). Así, ProEmpresa tiene presencia en diversas regiones del país.

El principal accionista es la Asociación Nacional de Institutos de Desarrollo del Sector Informal (IDESI Nacional), organización que agrupa unas 15 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 tres miembros alternos, de los cuales dos son independientes. De acuerdo al Estatuto Social de la Financiera, la duración del Directorio es de dos años.

Asimismo, la auditoría externa para el 2017 estuvo a cargo de Paredes, Burga & Asociados S. Civil de R.L., firma miembro de EY.

DESEMPEÑO- Financiera ProEmpresa:

ProEmpresa tiene una estrategia de colocaciones enfocada principalmente en los segmentos de micro y pequeña empresa, las cuales a diciembre 2017 representaban en conjunto alrededor del 92% de su portafolio. Asimismo, la Financiera tiene como objetivo crecer principalmente en las zonas periurbanas y rurales.

En el periodo 2013-2017 ProEmpresa ha mostrado una tendencia creciente en sus ingresos financieros, con una tasa de crecimiento anual promedio (CAGR) de aproximadamente 7.7%, explicada principalmente por el incremento de sus colocaciones brutas, que pasaron en dicho periodo de unos S/ 266 MM a S/ 322 MM (CAGR: +5.0%).

Por su parte, durante el 2017 los ingresos financieros (incluye ROF), ascendieron a S/ 95.6 MM y estuvieron compuestos en un 98.5% por los intereses de la cartera de crédito. Cabe indicar que estos ingresos fueron superiores en 2.8% a los

ingresos registrados en el 2016. Los mayores ingresos financieros se obtuvieron principalmente por el mayor saldo promedio de las colocaciones registrado durante el ejercicio.

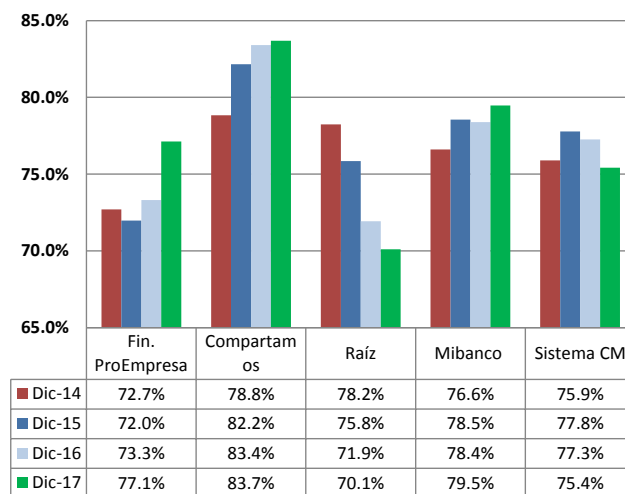
De otro lado, los gastos financieros (incluye ROF y prima por FSD) sumaron S/ 21.9 MM, siendo 11.8% menores que los registrados en el 2016. Esta disminución se debió a la menor participación de los adeudados en el fondeo total (43.1% a dic. 2016 vs. 13.9% a dic. 2017) y una mayor participación de obligaciones con el público (49.8% a dic. 2016 vs. 86.1% a dic. 2017), lo que contribuyó a reducir su costo de fondeo. Esta recomposición del fondeo estuvo alineada con la estrategia de fondeo de ProEmpresa.

Cabe señalar que desde el 2012, la conversión de ProEmpresa de Edpyme a Financiera le ha permitido ampliar la base de su fondeo, así como reducir los costos financieros asociados al mismo.

Así, en el 2017, debido al crecimiento de los ingresos y la disminución de los gastos por adeudados, el margen bruto ascendió a S/ 73.8 MM, siendo mayor en 8.2% al registrado en el 2016. De esta manera, el margen mejoró en términos relativos, pasando de 73.3 a 77.1%.

A continuación se muestra la evolución del margen financiero bruto obtenido por diversas entidades microfinancieras:

Evolución Margen Bruto *



* Margen Bruto: Incluye ROF y Prima por FSD
Fuente: ProEmpresa / SBS

Por otro lado, durante el 2017 se realizaron provisiones por incobrabilidad de créditos netas por S/ 14.1 MM, siendo mayores en 41.0% a las provisiones constituidas en el mismo periodo del ejercicio anterior. De esta manera, como porcentaje de los ingresos, el gasto en provisiones neto representó el 14.8% (10.8% a dic. 2016). Asimismo, el gasto en provisiones fue equivalente al 4.4% de las colocaciones brutas promedio (3.2% a dic. 2016).

Cabe recordar que en los últimos años el aumento de la competencia en el sector y el sobreendeudamiento de clientes en determinadas plazas, entre otros, llevó a un incremento en los indicadores de morosidad en el sistema, lo cual repercutió en los gastos en provisiones.

Gastos Prov/ Ing. Financieros	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17
Fin. ProEmpresa	10.6%	11.8%	14.2%	10.8%	14.8%
CRAC Raíz	10.6%	11.1%	8.8%	7.9%	8.6%
Sistema CM	14.4%	14.7%	14.8%	12.4%	14.5%

Fuente: ProEmpresa, SBS.

De otro lado, en el 2017 los gastos administrativos ascendieron a S/ 49.2 MM, siendo similares a los del ejercicio anterior.

Es importante señalar que durante el 2017 se buscó obtener un uso más eficiente del personal. En ese sentido, se disminuyó el número de empleados administrativos y se consolidaron algunos equipos de trabajo para lograr mayores eficiencias. Así, se observó una disminución del personal, de 830 a diciembre 2016, a 784 a diciembre 2017. Lo anterior debería contribuir a obtener una mejora gradual en sus ratios de eficiencia en el 2018.

Por su parte, el ratio de eficiencia (Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta) mejoró de manera importante, de 72.0% a diciembre 2016, a 66.3% a diciembre 2017.

Cabe señalar que la mejora en el ratio de eficiencia fue resultado de un aumento en la utilidad operativa bruta. En ese sentido, los ingresos financieros se incrementaron, debido a las mayores colocaciones promedio registradas, y los gastos financieros se redujeron, como consecuencia de una menor participación de los adeudados en su estructura de fondeo. A pesar de la mejora, el ratio de eficiencia continuó siendo significativamente mayor al registrado por el sistema de CM (59.3%), sin embargo, la brecha ha disminuido respecto a años anteriores.

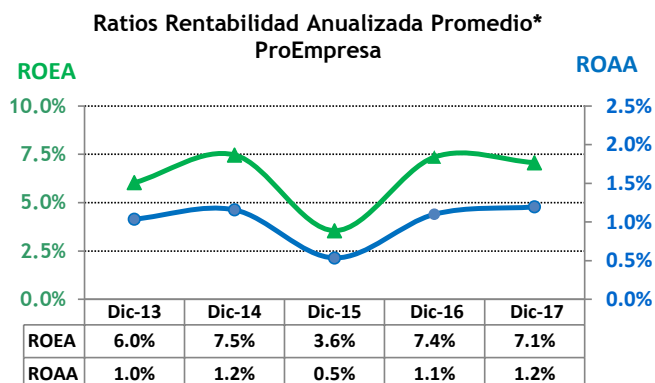
Cabe indicar que la Financiera no tiene previsto abrir nuevas agencias en el 2018, debido a que buscarán consolidar y aumentar sus colocaciones en las oficinas existentes, con el fin de mejorar gradualmente sus niveles de eficiencia.

Gastos Adm. / Ut. Oper. Bruta*	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17
Fin. ProEmpresa	69.3%	71.2%	72.0%	66.3%
CRAC Raíz	78.2%	81.3%	79.8%	79.6%
Compartamos Fin.	56.4%	60.5%	67.8%	68.9%
Mibanco	58.0%	53.7%	53.1%	47.3%
Sistema CM	58.1%	57.8%	61.3%	59.3%

* Ut. Oper. Bruta = Ut. Bruta + Ing. Serv. Fin. - Gastos Serv. Fin.

Fuente: ProEmpresa / SBS

Por su parte, la utilidad neta de ProEmpresa fue S/ 4.8 MM y el margen neto 5.0%, siendo similar respecto a lo registrado a fines del 2016 (S/ 4.7 MM y 5.0%). Así, pese al incremento de la utilidad financiera bruta, los mayores gastos en provisiones por créditos netos repercutieron en la rentabilidad. Consecuentemente, los indicadores de ROEA y ROAA fueron similares a los registrados en el ejercicio anterior.



* Promedio con respecto a diciembre del ejercicio anterior
Fuente: ProEmpresa

De este modo, los indicadores de rentabilidad promedio fueron menores a los registrados por el sistema de CM. A continuación se muestra la evolución comparativa con otras instituciones especializadas en microfinanzas:

Ratio de Rentabilidad Anualizada Promedio*

	ROEA			ROAA		
	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-15	Dic-16	Dic-17
Fin. ProEmpresa	3.6%	7.4%	7.1%	0.5%	1.1%	1.2%
CRAC Raíz	2.1%	2.1%	0.5%	0.5%	0.4%	0.1%
Compartamos Fin.	11.2%	9.5%	9.6%	2.1%	2.1%	1.8%
Mibanco	16.3%	22.2%	23.3%	1.9%	2.8%	3.1%
Sistema CM	14.4%	14.3%	12.9%	2.0%	2.0%	1.7%

*Promedio con respecto a diciembre del ejercicio anterior.
Fuente: ProEmpresa / SBS

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.

Es importante indicar que en el primer trimestre del 2017 el país se vio afectado por un evento climatológico denominado “El Niño Costero”, el cual se caracteriza por un aumento en la frecuencia de lluvias de intensidad muy fuerte. Este fenómeno afectó principalmente a la zona centro-norte del país, ocasionando graves pérdidas económicas.

En ese sentido, la SBS emitió diversas resoluciones relacionadas a los deudores domiciliados en las zonas afectadas, entre las que se encuentran medidas de excepción para los créditos minoristas que cumplan ciertos requisitos, para modificar sus condiciones contractuales de hasta seis meses, sin que constituya una refinanciación.

De esta manera, la unidad de Riesgo de Crédito de la Financiera se enfocó en planes de acción para identificar a los clientes expuestos a fenómenos por desastres naturales, en las zonas de emergencia. Adicionalmente, se realizó una revisión de la cartera de créditos ubicada en el Departamento de La Libertad.

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.

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

Según estimaciones de la Financiera, al cierre del 2017 los requerimientos de capital por riesgo operativo utilizando el método del indicador básico ascendieron a S/ 8.3 MM.

Riesgo crediticio:

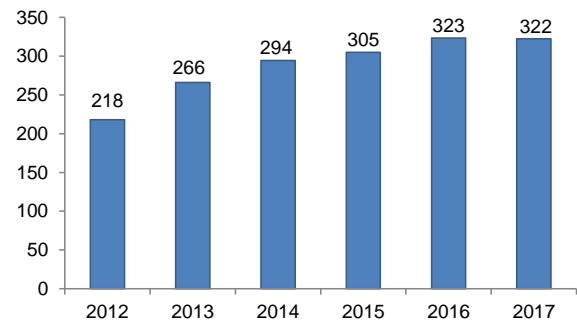
Financiera ProEmpresa ha mostrado históricamente una tendencia creciente en su nivel de colocaciones brutas. Entre 2013 y 2017 éstas pasaron de unos S/ 266 MM a unos S/ 322 MM (CAGR +5.0%).

Tradicionalmente los créditos de la Financiera se enfocaron principalmente 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 un aumento de su participación en Pequeña Empresa, segmento que a diciembre 2017 representaba el 40% de cartera. Si bien se ha dado este incremento, la Financiera ha señalado que su estrategia busca mantener una participación mayoritaria en el segmento de Microempresa, el cual representaba a diciembre 2017 un 53% de su portafolio.

En ese sentido, ProEmpresa busca crecer principalmente en zonas perirurbanas y rurales; y, disminuir su participación en las zonas urbanas, las cuales han sido las más afectadas por la mayor competencia y el sobreendeudamiento.

A fines del 2017 las colocaciones totales de ProEmpresa fueron S/ 322 MM, siendo ligeramente menores a lo registrado a fines del 2016. Cabe señalar que aspectos como la desaceleración de la economía, el que no se abrieran nuevas oficinas y los mayores castigos realizados, afectaron el crecimiento de las colocaciones.

**Evolución Colocaciones Totales (S/ MM)*
Financiera ProEmpresa**



(* Incluye créditos directos e indirectos sin considerar créditos concedidos no desembolsados ni las líneas de créditos no utilizadas.

Fuente: ProEmpresa

Con respecto a la estructura de cartera en función del tipo de crédito, la SBS establece categorías según los tipos de créditos. Así, las categorías de créditos son: Corporativos, Grandes Empresas, Medianas Empresas, Pequeñas Empresas, Microempresas (MES), Consumo Revolvente, Consumo No Revolvente y Créditos Hipotecarios.

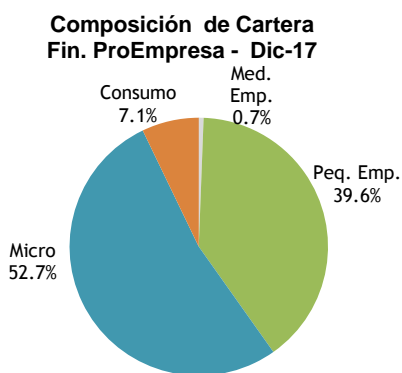
Cabe señalar que, de acuerdo a la regulación, las empresas son clasificadas como MES cuando su deuda (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) en el sistema financiero no excede los S/ 20,000 en los últimos seis meses. En el caso de Pequeña Empresa, su deuda (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) deberá estar ubicada entre S/ 20,000 y S/ 300,000.

Por su lado, la Financiera mantenía aproximadamente un 53% de su cartera colocada en créditos MES y un 40% en Pequeña Empresa. El resto correspondía principalmente a créditos de Consumo, cuya participación se encontraba en alrededor de 7%.

Es importante indicar que a nivel sectorial en los créditos Pequeña Empresa se han observado los mayores problemas en términos de morosidad. En ese sentido, la Clasificadora considera que podría existir un riesgo potencial en la Financiera ante la alta participación de dichos créditos dentro de su portafolio, por lo que continuará monitoreando su desempeño. Cabe señalar que a diciembre 2017 el ratio de CP de dichos créditos fue 11.4%, aumentando con respecto a lo registrado a fines del 2016 (8.2%).

Se debe resaltar que si bien, en los últimos años, la Financiera ha incrementado su participación en el segmento de Pequeña Empresa y el crédito promedio de la entidad pasó de S/ 3,500 a fines del 2009, a S/ 5,900 a diciembre 2017, éste se mantenía en niveles razonables y muy por debajo del crédito promedio registrado por el sistema de CM (S/ 12,800), lo cual le permite atomizar el riesgo.

En línea con lo anterior, parte de los objetivos de la Financiera es continuar ampliando principalmente su base de deudores. Entre 2009 y 2011 ésta se mantuvo estable, en alrededor de 38,000 clientes; sin embargo, a partir del 2012 se ha incrementado gradualmente, llegando a unos 59,000 clientes al cierre del 2016. Sin embargo, a diciembre 2017, el número de clientes llegó a 55,235. La caída se debió principalmente a los castigos realizados durante el 2017. Así en el 2017 se castigaron aproximadamente unos 9,700 clientes, muchos de los cuales registraban saldos pequeños vencidos de ejercicios anteriores.



Con respecto a la concentración de las colocaciones directas por sector económico, a diciembre 2017 la Financiera registraba un 40% de sus colocaciones en el sector comercio; 12% en transporte, almacenamiento y comunicaciones; y, un 10% en el sector agrícola.

Cartera Riesgosa y Coberturas:

A diciembre 2017 los indicadores de morosidad registraron un incremento con respecto al mismo periodo del año anterior. En ese sentido, al cierre del 2017 la cartera de alto riesgo (CAR) y la CAR ajustada por castigos aumentaron con respecto a fines del 2016.

	Cartera Alto Riesgo			CAR Ajustada *	
	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-16	Dic-17
Fin. ProEmpresa	7.9%	7.4%	8.5%	10.5%	12.4%
Compartamos Fin.	6.0%	5.0%	4.8%	10.2%	9.7%
Mibanco	5.9%	5.6%	6.2%	9.4%	9.8%
CRAC Raíz	5.6%	5.2%	5.4%	6.9%	7.8%
Sistema CM	7.7%	7.1%	7.5%	9.2%	10.1%

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

Fuente: ProEmpresa / SBS

Con el fin de hacer frente a los problemas de sobreendeudamiento existentes en el sistema, ProEmpresa monitorea el endeudamiento de sus clientes por número de entidades. Así, alrededor de un 65% de sus clientes tenían créditos sólo con 1 ó 2 instituciones.

Por su parte, a diciembre 2017 el ratio de cartera pesada "CP" (def. + dud.+ pérd.) fue 8.6%, por encima de lo registrado a diciembre 2016 (7.6%). Asimismo, este indicador fue mayor a lo registrado por el sistema de CM (8.2%). Igualmente, el ratio de CP ajustada por castigos de ProEmpresa se encontraba por encima del promedio del sistema de CM (12.5% vs. 10.7%).

	Cartera Pesada			CP Ajustada *	
	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-16	Dic-17
Fin. ProEmpresa	8.4%	7.6%	8.6%	10.6%	12.5%
Compartamos Fin.	8.0%	8.2%	4.9%	13.7%	9.9%
Mibanco	6.2%	5.9%	6.5%	9.6%	10.0%
CRAC Raíz	6.2%	5.2%	3.6%	7.1%	7.0%
Sistema CM	9.0%	8.0%	8.2%	10.2%	10.7%

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

Fuente: ProEmpresa / SBS

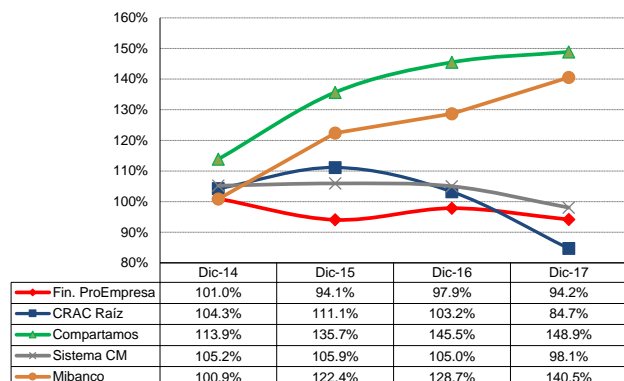
Cabe señalar que los créditos a Micro y Pequeña Empresa, los cuales concentraban de manera agregada el 92% de las colocaciones, registraban un ratio de cartera pesada de 6.6 y 11.4%, respectivamente (7.0 y 8.2% a dic. 2016).

En el 2017 la Financiera realizó castigos (saldo capital) por unos S/ 14.4 MM (S/ 10.0 MM a dic. 2016), equivalente a un 4.5% de las colocaciones brutas promedio (3.2% a dic. 2016). De este modo, si se le agrega a la cartera los castigos realizados en los últimos 12 meses y se toman las colocaciones promedio, la cartera de alto riesgo y cartera pesada ajustadas ascenderían a 12.4 y 12.5%, respectivamente (10.5 y 10.6% a dic. 2016).

Por otro lado, a diciembre 2017 el stock de provisiones ascendió a S/ 26.0 MM (S/ 23.6 MM a dic. 2016). A pesar del mayor nivel de provisiones, el incremento de la mora repercutió en los niveles de cobertura, los cuales

disminuyeron. De este modo, la cobertura de la CAR pasó, de 97.9% a diciembre 2016, a 94.2% a diciembre 2017.

Evolución Cobertura Cartera Alto Riesgo



Fuente: ProEmpresa / SBS

Por su parte, a diciembre 2017 el indicador de cobertura de cartera pesada ascendió a 93.3% (96.5% al cierre del 2016).

Con respecto al compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada menos provisiones sobre el patrimonio contable, éste ascendió a 2.7% (1.3% a dic. 2016).

Riesgo de mercado:

Al cierre 2017 los fondos disponibles sumaron S/ 69.6 MM, por debajo de lo registrado al cierre del 2016 (S/ 80.4 MM). La caída se debió, entre otros, a los menores depósitos restringidos registrados (S/ 0.1 MM a dic. 2017 vs. S/ 14.3 MM a dic. 2016), los cuales en el 2016 garantizaban préstamos obtenidos del Banco Continental e ICBC Perú Bank. Así, a diciembre 2017 el disponible neto de fondos restringidos representaba el 17.8% de los activos (16.2% a dic. 2016).

Por otro lado, ProEmpresa mantenía el 100% de sus adeudados a tasa fija por lo que un incremento de las tasas pasivas internacionales y/o nacionales tendría un impacto limitado en sus costos de fondeo en el corto plazo. Cabe señalar que como institución dirigida a las microfinanzas, la entidad maneja un *spread* elevado, no obstante, éste es menor respecto a otras instituciones especializadas en el sector. En ese sentido, la Financiera proyecta seguir diversificando su fondeo y continuar creciendo en segmentos no bancarizados.

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.

Es importante señalar que de acuerdo a disposiciones de la SBS, las instituciones financieras cuyos 20 mayores depositantes representan más del 25% deberán contar con ratios de liquidez (activos líquidos sobre pasivos a corto plazo) de 10% en moneda nacional (MN) y de 25% en moneda extranjera (ME), como mínimo. En caso contrario, se mantienen vigentes los ratios de 8 y 20%, respectivamente.

ProEmpresa ha fijado límites internos para la posición de liquidez, bajo este escenario los fondos disponibles deben garantizar los ratios de liquidez en MN del 10% y en ME del 25%. Al cierre del 2017, sus indicadores fueron 39.4 y 200%, respectivamente. La Financiera busca mantener el Ratio de Liquidez en ambas monedas por encima de los límites internos de forma diaria.

Adicionalmente, de acuerdo a lo establecido por la SBS, se debe cubrir la posición del Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) y el Ratio de Inversiones Líquidas (RIL). Los límites de ambos indicadores en MN son de 80 y 5%, respectivamente.

En ese sentido, ProEmpresa ha venido trabajando en su adecuación a la nueva normativa. Al cierre del 2017 el RIL alcanzó un 7.6% en MN y 37.8% en ME, mientras que el RCL fue de 150% en MN y 120% en ME.

Calce: A diciembre 2017, prácticamente el 100% de las colocaciones brutas estaban denominadas en Soles, mientras que un 93% de su fondeo total estaba denominado en moneda nacional (99 y 82%, respectivamente, a dic. 2016), existiendo un descalce moderado.

Sin embargo, si se analiza el total de los activos y pasivos, se tiene que el 94% de los activos y 93% de los pasivos se encontraban en moneda nacional, reduciéndose la brecha señalada anteriormente.

En cuanto al calce de plazos, a diciembre 2017 la Financiera no presentaría descalces en el corto plazo en que los activos no cubran los pasivos, considerando la brecha acumulada. 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 65% del patrimonio efectivo.

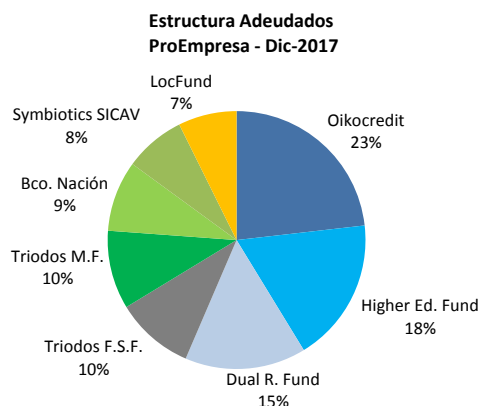
FUENTE DE FONDOS Y CAPITAL

A diciembre 2017, el total de las captaciones (obligaciones con el público + depósitos del sistema financiero + adeudados) disminuyó respecto al cierre del 2016 (S/ 316 MM vs. S/ 338 MM). La reducción se debió al menor monto de adeudados registrado (S/ 44 MM a dic. 2017 vs. S/ 146 MM a dic. 2016), y a los menores depósitos del sistema financiero (S/ 0.0 MM a dic. 2017 vs. S/ 24 MM a dic. 2016).

En términos relativos al activo total, ProEmpresa se financiaba básicamente con: i) obligaciones con el público en 69.4% (41.1% a fines del 2016); ii) adeudados en 11.2% (35.6% a dic. 2016); y, iii) patrimonio en 17.7% (16.2% al cierre del 2016).

Respecto de los adeudados, a diciembre 2017 éstos llegaron a S/ 44 MM, siendo 70.0% menores a los registrados a fines del 2016, debido a la mayor participación de obligaciones con el público como fuente de fondeo.

ProEmpresa contaba con alrededor de ocho proveedores de fondos entre instituciones locales y/o internacionales. Su principal proveedor de fondos a esa fecha era Oikocredit, con un 23% de la participación sobre el total de fondos adeudados (Cofide con 31% a dic. 2016).



Fuente: ProEmpresa

Por otro lado, a partir de marzo 2013 la Financiera inició la captación de depósitos del público, lo cual le está permitiendo diversificar su fondeo. Así, a diciembre 2017 el total de obligaciones con el público mostró un crecimiento significativo, ascendiendo a S/ 272 MM (S/ 168 MM a dic. 2016). Estas obligaciones estaban conformadas principalmente por depósitos a plazo, cuyo saldo fue S/ 249.8 MM, y en menor medida, por cuentas de ahorro (S/ 17.3 MM).

De esta manera, en los últimos años ProEmpresa redujo la concentración de sus fuentes de fondeo, debido especialmente a la captación de depósitos del público. A fines del 2017 sus diez principales depositantes concentraban el 4% del total de depósitos (17 y 9% a dic. 2016 y 2015, respectivamente). De otro lado, sus diez principales proveedores de fondos significaban el 14% del total de acreedores (42 y 37% a dic. 2016 y 2015, respectivamente).

Cabe señalar que al cierre del 2017 el ratio de colocaciones brutas / depósitos fue 1.21x; mientras que el ratio de colocaciones brutas / obligaciones con el público, 1.19x.

Capital:

Al cierre del 2017, el patrimonio efectivo de ProEmpresa ascendió a S/ 70.7 MM (S/ 67.2 MM a dic. 2016), dentro del cual S/ 66.7 MM eran considerados patrimonio efectivo de nivel 1.

Es importante indicar que la SBS estableció que a partir de julio 2011 el requerimiento para el ratio de capital global es de 10.0%.

Por su parte, a diciembre 2017 el ratio de capital global de la Financiera ascendió a 17.0%, siendo mayor al registrado a fines del 2016 (15.9%). Cabe señalar que este indicador era mayor al registrado por el sistema de CM (14.9% a nov. 017).

De otro lado, durante el 2013 el Directorio aprobó como Política de Dividendos, la capitalización del 100% de las utilidades que se generasen en los ejercicios económicos del 2011 al 2015.

Con respecto a la aplicación de las utilidades de libre disponibilidad del ejercicio 2016, la Junta General de Accionistas (JGA), realizada en marzo 2017, aprobó, entre otros, distribuir dividendos por S/ 1.7 MM y capitalizar S/ 2.5 MM. Asimismo, la JGA acordó la Política de Dividendos para el ejercicio 2017, la cual establece como mínimo un 60% de capitalización de utilidades y hasta un 40% de distribución para los accionistas, condicionada al cumplimiento del ratio de capital global mínimo de 15% como límite interno.

A partir de julio 2009, de acuerdo con los cambios introducidos a la Ley de Bancos y según las características que presenten los préstamos subordinados contraídos, éstos podrían formar parte del patrimonio efectivo de nivel 1, 2 ó 3. En este sentido, algunos préstamos o bonos subordinados y provisiones diversas son considerados como patrimonio efectivo de nivel 2. En ese sentido, a diciembre 2017 el ratio de capital global de ProEmpresa teniendo en cuenta sólo el patrimonio efectivo de nivel 1, fue de 16.0% (14.9% a dic. 2016).

Financiera Proempresa (Cifras en miles de Soles)	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Resumen de Balance					
Activos	340,671	389,626	406,229	409,094	390,931
Colocaciones Brutas	266,278	294,337	305,091	323,844	323,093
Activos Rentables (1)	323,921	370,084	380,884	386,835	371,656
Depósitos y Captaciones del Público	18,540	49,729	134,696	192,418	271,763
Adeudados	121,039	262,946	199,403	145,785	43,781
Patrimonio Neto	54,556	58,519	61,398	66,089	69,182
Provisiones para Incobrabilidad	16,133	20,338	22,814	23,599	25,955
Resumen de Resultados					
Ingresos Financieros	70,992	85,318	88,880	92,914	95,640
Gastos Financieros	18,756	23,269	24,903	24,002	20,881
Utilidad Financiera Bruta	52,236	62,049	63,978	68,913	74,759
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	-537	-357	-203	-600	-560
Utilidad Operativa Bruta	51,699	61,692	63,774	68,313	74,199
Gastos Administrativos	38,082	42,750	45,396	49,178	49,188
Utilidad Operativa Neta	13,617	18,942	18,379	19,134	25,010
Otros Ingresos y Egresos Neto	29	135	79	72	-13
Provisiones de colocaciones	7,514	10,046	12,577	10,009	14,113
Otras provisiones	-20	818	12	-147	1,020
Depreciación y amortización	1,631	2,188	2,675	2,776	2,753
Impuestos y participaciones	1,450	1,802	1,064	1,877	2,329
Utilidad neta	3,072	4,222	2,129	4,690	4,782
Resultados					
Utilidad / Patrimonio (2)	6.0%	7.5%	3.6%	7.4%	7.1%
Utilidad / Activos (2)	1.0%	1.2%	0.5%	1.2%	1.2%
Utilidad / ingresos	4.3%	4.9%	2.4%	5.0%	5.0%
Ingresos Financieros / Activos Rentables	21.9%	23.1%	23.3%	24.0%	25.7%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables	6.7%	7.2%	7.4%	7.1%	6.6%
Margen Financiero Bruto	73.6%	72.7%	72.0%	74.2%	78.2%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	73.7%	69.3%	71.2%	72.0%	66.3%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables	1.4%	1.6%	0.8%	1.7%	1.9%
Activos					
Colocaciones Brutas / Activos Totales	78.2%	75.5%	75.1%	79.2%	82.6%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	4.6%	5.1%	6.2%	5.5%	6.5%
Cartera de Alto Riesgo (3) / Colocaciones Brutas	5.7%	6.8%	7.9%	7.4%	8.5%
Provisiones / Cartera Atrasada	131.9%	135.4%	121.1%	131.5%	123.4%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	105.8%	101.0%	94.1%	97.9%	94.2%
Gasto Neto en Provisiones / Colocaciones Brutas	2.8%	3.4%	4.1%	3.1%	4.4%
C. Alta Riesgo-Provisiones / Patrimonio	-1.6%	-0.3%	2.3%	0.8%	2.3%
Activos Improductivos (4) / Total de Activos	3.8%	4.9%	6.2%	5.7%	5.4%
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos / Patrimonio (x)	5.2	5.7	5.6	5.2	4.7
Ratio de Capital Global	16.7%	15.4%	14.8%	15.9%	17.0%
Financiera Proempresa					
Calificación de Cartera					
Normal	89.0%	87.3%	87.5%	88.0%	87.7%
CPP	4.5%	4.9%	4.2%	4.4%	3.7%
Deficiente	1.6%	2.0%	1.8%	1.2%	1.3%
Dudoso	1.3%	1.8%	2.2%	2.1%	2.3%
Pérdida	3.5%	4.0%	4.4%	4.3%	5.0%
Otros					
Sucursales	42	44	48	49	49
Numero de Empleados	623	660	727	830	784
Colocaciones / Empleados	427	446	420	390	412

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

(2) ROE y ROA = Utilidad anualizada entre patrimonio y activo promedio respecto a diciembre del ejercicio anterior

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

(4) Activos Improductivos = Cartera Deteriorada neto de provisiones+ cuentas por cobrar + activo fijo + otros activos + bienes adjudicados

(5) Fuentes de Fondeo = Depósitos a la vista, plazo y ahorro + Depósitos del Sistema Financiero y org.Internacionales + Adeudos + Valores en Circulación

ANTECEDENTES

Entidad:	Financiera ProEmpresa
Domicilio legal:	Av. Aviación Nro. 2431, San Borja, Lima-Perú
RUC:	20348067053
Teléfono:	(511) 6258080

RELACIÓN DE DIRECTORES*

Hugo Rodríguez Espinoza	Presidente del Directorio
Bernabé Pacheco Santos	Vicepresidente del Directorio
Gerardo Acha Puertas	Director
Guillermo Lecca Soriano	Director
Fernando Gamarra Sierra	Director
Kelly Jaramillo Lima	Director
Sergio Roberto Barboza Beraun	Director

RELACIÓN DE EJECUTIVOS*

Hugo Rodríguez Espinoza	Gerente General (e)
William Alcántara Valles	Gerente de Negocios
Percy Rondón Cajachagua	Gerente de Finanzas y Operaciones
Jhonny Mendoza Cuipal	Gerente de Riesgos
Edgar Puruguay Valle	Gerente de Administración
Oscar Israel Maldonado Romo	Gerente de Auditoría
Javier Calderón Valenzuela	Gerente Legal

RELACIÓN DE ACCIONISTAS*

IDESI Nacional	46.60%
Instituto de Desarrollo del Sector Informal	9.96%
Asociación Familia para el Desarrollo Comunitario	9.83%
Oikocredit Ecumenical Develop. Coop. Society	9.70%
Volkvermogen N.V.	9.01%
Otros	14.90%

(*) Nota: Información a diciembre 2017

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 B-
Perspectiva	Estable

Definiciones

Instituciones Financieras y de Seguros

CATEGORÍA B: Buena fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una buena 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 moderado.

(+) 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 0.6% 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.