

# Financiera ProEmpresa

Informe Anual

## Rating

	Clasificación	Clasificación
	Actual	Anterior
<b>Institución</b>	<b>B-</b>	<b>B-</b>

Con información financiera auditada a diciembre 2018.

Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 15/03/2019 y 14/09/2018.

## Perspectiva

Estable

## Indicadores Financieros

Cifras en millones (MM) de Soles

	Dic-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Total Activos	413.5	390.9	409.1	406.2
Patrimonio	76.6	69.2	66.1	61.4
Resultado	9.4	4.8	4.7	2.1
ROA (prom.)	2.3%	1.2%	1.2%	0.5%
ROE (prom.)	12.9%	7.1%	7.4%	3.6%
R. Capital Global	16.8%	17.0%	15.9%	14.8%

Fuente: Financiera ProEmpresa

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

## Analistas

María del Carmen Vergara  
[maria.vergara@aai.com.pe](mailto:maria.vergara@aai.com.pe)

Sergio Castro Deza  
[sergio.castro@aai.com.pe](mailto: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.

Al cierre del 2018, 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, registraba unos 57,900 clientes de créditos.

## Fundamentos

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

- 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 2018 los créditos brindados a dichos clientes significaron en conjunto alrededor del 90% 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. A fines del 2018 su crédito promedio se ubicó en alrededor de S/ 6,100, siendo significativamente menor a los S/ 12,800 registrados por el sistema de Cajas Municipales "CM".
- Indicadores de morosidad y cobertura.** Al cierre del 2018 la cartera alto riesgo "CAR" (atras.+ refin.+ reestr.) fue 8.0%, observándose una mejora con respecto a lo registrado a diciembre 2017 (8.5%). De este modo, su indicador fue menor a lo obtenido por el sistema de CM (8.8%).  
 Cabe señalar que la mejora de los ratios de morosidad se debió, principalmente, al proceso concientización y planes de acción de recuperación temprana de la morosidad a nivel de Gerentes de Agencia y Ejecutivos de Negocios. Asimismo, la Financiera continúa reforzando sus procesos y sus programas de capacitación.  
 Se debe indicar que desde el 2011 ProEmpresa ha registrado niveles de cobertura de CAR en torno al 100%. Al cierre del 2018 dicho indicador se ubicó en 99.3% (94.2% a dic. 2017).
- Ratio de capital global.** La política de dividendos de la Financiera para el ejercicio 2018 estableció como mínimo la capitalización del 50% de las utilidades de libre disposición y hasta un 50% de distribución para los accionistas, condicionado a mantener un límite interno de ratio de capital global de por lo menos un 15.0%.  
 Cabe señalar que a diciembre 2018 ProEmpresa registraba un ratio de capital de 16.8%, el cual era mayor a lo registrado por el promedio del sistema de CM (14.8% a dic. 2018). Además, este indicador se mantenía en un nivel similar respecto a lo registrado en el 2017 (17.0%), conservando su flexibilidad financiera.

- **Evolución de los gastos.** Al cierre del 2018, el ratio de eficiencia (Gastos Adm. / Utilidad Oper. Bruta) fue 64.7%, reduciéndose con respecto a lo observado a fines del 2017 (66.3%). Esta mejora se debió al mayor ritmo de crecimiento de la utilidad operativa bruta respecto a los gastos administrativos, así como a mayores eficiencias debido a la implementación de mejoras a través de la digitalización de procesos de la Financiera. No obstante, si bien el indicador mostró una mejora, el ratio continuaba siendo significativamente mayor que el registrado por el sistema de CM (58.1%).
- **Indicadores de rentabilidad.** A pesar de la creciente competencia existente en el sector, ProEmpresa ha logrado mantener sus *spreads* financieros. Así, entre los años 2014 y 2018 su margen bruto (incluye ROF y prima por FSD) fue en promedio un 75.3%.

Por su parte, al cierre del 2018 el margen bruto fue 79.6%, mejorando con respecto a lo registrado a diciembre 2017 (78.2%).

Cabe indicar que la Financiera ha reducido significativamente la participación de los adeudados en su fondeo, mediante mayores captaciones a menores tasas, principalmente, de obligaciones con el público. De esta forma, a fines del 2018 los adeudados significaron el 8.6% de los activos (13.9% a dic. 2017).

Asimismo, al cierre del 2018 el gasto en provisiones para créditos neto con respecto a los ingresos financieros disminuyó a 13.2%, habiendo sido 14.8% a diciembre 2017. Igualmente, en el 2018 se registró una utilidad por la venta de S/ 1.3 MM, mientras que en el 2017 no se registró un ingreso por este rubro.

De esta manera, a diciembre 2018 los indicadores de rentabilidad anualizada con respecto a los activos y patrimonio promedio fueron 2.3% y 12.9%, respectivamente, mejorando en relación con lo observado al cierre del 2017 (1.2% y 7.1%). Asimismo, el sistema de CM registró un ROAA de 1.5% y un ROAE de 11.2%.

- **Diversificación de fuentes de fondeo.** Cabe recordar que, en agosto 2012, ProEmpresa recibió 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. Así, desde el 2013 ProEmpresa empezó a captar depósitos del público, enfocándose inicialmente en clientes institucionales.

En ese sentido, los adeudados, que eran la principal fuente de fondeo con terceros, pasaron de representar el 100% del fondeo total (obligaciones con el público + depósitos del sistema financiero + adeudados) a fines del 2012, al 8.6% a fines del 2018.

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, al cierre del 2018 sus diez principales depositantes concentraban el 4% de los depósitos (4% a dic. 2017), registrando una baja concentración. Asimismo, los diez principales proveedores de fondos significaron el 11% de la deuda total con acreedores (14% a dic. 2017).

Apoyo & Asociados 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, reduciendo 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 el 2009 inició los trámites para su conversión a Financiera, logrando la autorización en agosto del 2012.

Actualmente, la Financiera brinda, principalmente, 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 fines del 2018.

A fines del 2018, 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. Así, contaba con oficinas en Lima (21), Arequipa (7), Ayacucho (6), La Libertad (4), Junín (4), Huánuco (2), Huancavelica (2), Apurímac (2) y Cuzco (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 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 dos miembros alternos, de los cuales cuatro son independientes. De acuerdo al Estatuto Social de la Financiera, la duración del Directorio es de dos años.

Asimismo, la auditoría externa para el 2018 estuvo a cargo de Caipo & Asociados, firma miembro de KPMG.

## DESEMPEÑO - Financiera ProEmpresa:

ProEmpresa tiene una estrategia de colocaciones enfocada principalmente en los segmentos de micro y pequeña empresa, las cuales a diciembre 2018 representaban en conjunto alrededor del 90% de su cartera. Asimismo, la Financiera tiene como objetivo crecer principalmente en las zonas periurbanas y rurales.

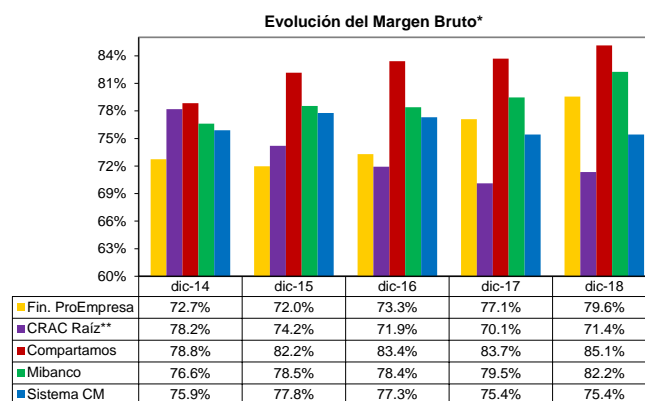
En el periodo 2013-2017 ProEmpresa ha mostrado una tendencia creciente en sus ingresos financieros, con una tasa de crecimiento anual promedio (CAGR) de aproximadamente 7.7%, explicada principalmente por el incremento de sus colocaciones brutas, que pasaron en dicho periodo de unos S/ 266.3 MM a S/ 323.1 MM (CAGR: +5.0%).

Dicha tendencia ha continuado durante el 2018, año en el que los ingresos financieros (incluye ROF) ascendieron a S/ 98.5 MM, siendo 3.0% mayores respecto a lo registrado en el 2017. Esto último como resultado de un crecimiento de las colocaciones (+9.0%), así como mejores tasas en línea con el ajuste de tasas a los clientes de microempresa realizado por la Financiera. Es importante comentar que los ingresos financieros estuvieron compuestos en un 98.4% por los intereses de la cartera de crédito.

De otro lado, los gastos financieros (incluye ROF y prima por FSD) sumaron S/ 20.1 MM, siendo 8.0% menores que los registrados a fines del 2017. Esta disminución se debió a la menor participación de los adeudados en el fondeo con terceros (8.6% a dic. 2018 vs. 13.9% a dic. 2017) y una mayor participación de obligaciones con el público (91.4% a dic. 2018 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.

Así, el crecimiento de los ingresos y los menores gastos financieros impulsaron el resultado bruto, el cual ascendió a S/ 78.4 MM, siendo mayor en 4.9% respecto a lo registrado en el 2017. De esta manera, el margen bruto mejoró en términos relativos, pasando, de 78.2% a diciembre 2017, a 79.6% a diciembre 2018.

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



\* Margen Bruto: Incluye ROF y prima por FSD

\*\* CRAC Raiz: Dic.14 = Ex Edpyme Raiz // Dic-15 Proforma Edpyme Raiz + CRAC Chavín

Fuente: SBS / ProEmpresa

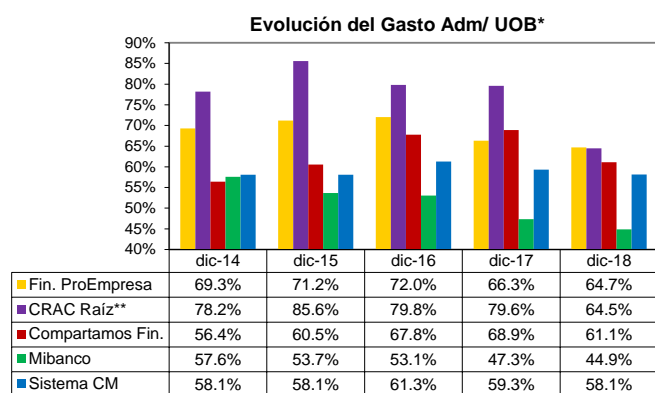
De otro lado, durante el 2018 los gastos administrativos fueron S/ 51.5 MM, incrementándose en 4.7% respecto a los mostrados en el mismo periodo del año anterior, debido al mayor número de personal (+130 personas) y por el incremento de ejecutivos de negocios y gestores de recuperación.

Si bien se registró un mayor gasto administrativo, este creció a un menor ritmo relativo respecto a la utilidad operativa bruta debido a la implementación de mejoras a través de la digitalización de procesos de la Financiera. Así, el ratio de

eficiencia (Gastos Adm. / Ut Oper. Bruta) mejoró ligeramente, pasando de 66.3% en el 2017, a 64.7% al cierre del 2018.

Cabe precisar que, si bien se registró una mejora en el 2018, el ratio de eficiencia de ProEmpresa continuó siendo significativamente mayor al registrado por el sistema de CM (58.1%); por lo que la Financiera aun tendría espacio para seguir mejorando el indicador.

A continuación, se muestra el ratio de eficiencia de diversas instituciones microfinancieras:



\* Ut. Op. Bruta (UOB) = Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Fin. - Gastos Serv. Fin.

\*\* CRAC Raíz: Dic.14 = Ex Edpyme Raíz // Dic-15 Proforma Edpyme Raíz + CRAC Chavín

Fuente: SBS / ProEmpresa

Por otro lado, durante el 2018 se realizó un gasto por provisiones por incobrabilidad de créditos netas de S/ 13.0 MM, siendo menores en 7.6% a lo incurrido en el ejercicio anterior.

De esta manera, el gasto en provisiones neto representó el 13.2% de los ingresos financieros (14.8% a dic. 2017). Por su parte, el gasto en provisiones fue equivalente al 3.9% de las colocaciones brutas promedio (4.4% a dic. 2017).

**Gastos Prov. Neto / Ing. Fin.**

	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Fin. ProEmpresa	11.8%	14.2%	10.8%	14.8%	13.2%
CRAC Raíz **	11.1%	10.8%	7.9%	8.6%	15.6%
Compartamos Fin.	22.1%	20.9%	15.0%	15.8%	13.6%
Mibanco	33.7%	21.3%	15.3%	19.9%	18.2%
Sistema CM	14.7%	14.8%	12.4%	14.5%	17.2%

\*\* CRAC Raíz: Dic.14 = Ex Edp. Raíz // Dic-15 Proforma Edp. Raíz + CRAC Chavín

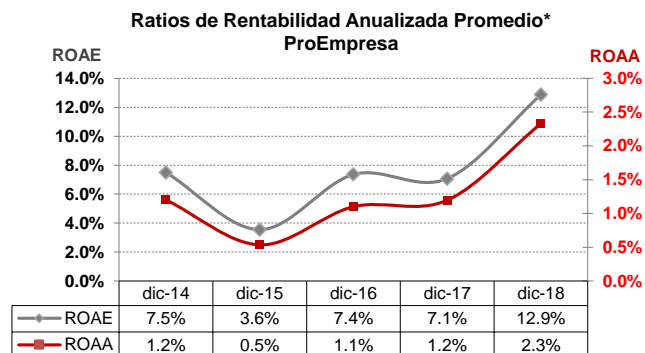
Fuente: SBS / Fin. Pro Empresa

Adicionalmente, en el 2018 se registró una venta de cartera de créditos vencidos y en cobranza judicial, lo que generó una utilidad extraordinaria de S/ 1.3 MM.

De esta manera, el incremento de la utilidad bruta, el menor ritmo de crecimiento de los gastos administrativos (vs. los ingresos), los menores gastos por provisiones neto de recuperos y la utilidad extraordinaria por la venta de cartera

impulsaron la utilidad neta. Así, Financiera ProEmpresa cerró el 2018 con S/ 9.4 MM de utilidad neta, siendo casi el doble de lo registrado en el 2017 (S/ 4.8 MM). Así, el margen neto (9.5%) fue superior a lo registrado en el 2017 (5.0%) y al promedio de los últimos cinco años anteriores (4.3%).

Como consecuencia del repunte de la utilidad, los indicadores de ROAE y ROAA aumentaron de manera importante con respecto al cierre del 2017.



\* Promedio con respecto a diciembre del ejercicio anterior

Fuente: SBS / ProEmpresa

Cabe precisar que los indicadores de rentabilidad promedio fueron mayores a los registrados por el sistema de CM; no obstante, fueron menores respecto a otras instituciones especializadas en microfinanzas, como Compartamos y Mibanco. A continuación, se muestra la evolución comparativa con otras instituciones especializadas en microfinanzas:

**Ratios de Rentabilidad Anualizada Promedio\***

	ROAE			ROAA		
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-16	dic-17	dic-18
Fin. ProEmpresa	7.4%	7.1%	12.9%	1.1%	1.2%	2.3%
CRAC Raíz	2.1%	0.5%	3.1%	0.4%	0.1%	0.5%
Compartamos Fin.	9.5%	9.6%	22.1%	2.1%	1.8%	3.7%
Mibanco	22.2%	23.3%	26.7%	2.8%	3.1%	3.6%
Sistema CM	14.3%	12.9%	11.2%	2.0%	1.7%	1.5%

\*Promedio con respecto a diciembre del ejercicio anterior

Fuente: SBS / Fin. Pro Empresa.

## 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):

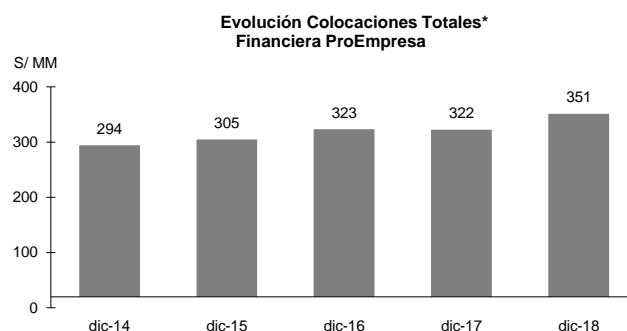
Financiera ProEmpresa cuenta con manuales de funciones y procedimientos de riesgos operativos. Además, cuenta con un Plan de Continuidad de Negocios que tiene como objetivo minimizar la interrupción de operaciones y asegurar una recuperación ordenada después de un hipotético desastre. Igualmente, mantiene 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 2018 los requerimientos de capital por riesgo operativo utilizando el método del indicador básico ascendieron a S/ 9.1 MM.

### Riesgo crediticio:

ProEmpresa ha mostrado históricamente una tendencia creciente en su nivel de colocaciones. Así, entre el 2014 y 2018 registró una tasa anual de crecimiento compuesta de alrededor de 5%, menor a lo alcanzado por el sistema de CM en dicho periodo (aprox. 12%).

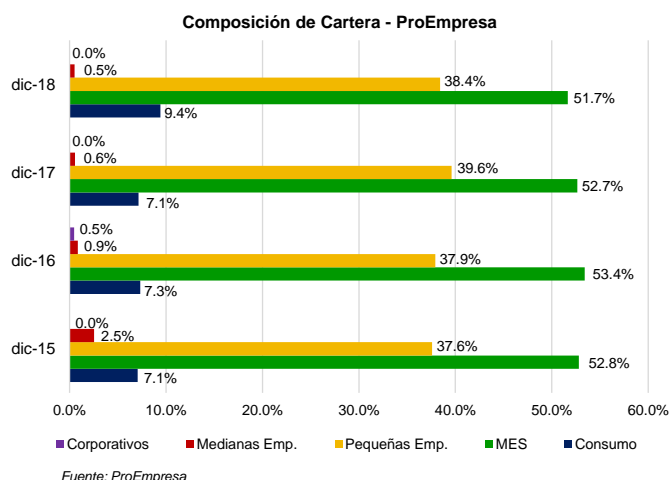


\* Incluye Créditos Directos e Indirectos, sin considerar créditos concedidos no desembolsados ni líneas de crédito no utilizadas.  
Fuente: Fin. ProEmpresa.

En dicho contexto, las colocaciones totales (créditos directos + indirectos) de ProEmpresa ascendieron a S/ 351.4 MM, mayor en 9.0% en relación a lo registrado a fines del 2017.

Así, durante el 2018 se observó un crecimiento de los créditos a Microempresas “MES” (+S/ 11.8 MM) y Pequeña Empresa (+S/ 7.3 MM). Cabe resaltar que a diciembre 2018 ambos créditos representaron el 52% y 38% de las colocaciones, respectivamente (53% y 40% a dic. 2017). Por su parte, los créditos de Consumo, que solo representaban el 9% de las colocaciones totales (7% a dic. 2017), se incrementaron en S/ 10.0 MM.

Es importante indicar que la estrategia de la Financiera se ha enfocado 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 un aumento de su participación en Pequeña Empresa (38% de cartera a dic. 2018). Si bien se ha dado este incremento, la Financiera ha señalado que su estrategia es mantener una participación mayoritaria en el segmento de Microempresa (52% del portafolio a dic. 2018).



Por su parte, a nivel sectorial se ha observado que los créditos Pequeña Empresa han mostrado 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. Sin embargo, a diciembre 2018 el ratio de CP de dichos créditos fue 10.7%, menor con respecto a lo registrado a diciembre 2017 (11.4%).

Por su otro lado, dada la mayor participación de la Financiera en el segmento de Pequeña Empresa, el crédito promedio de la entidad pasó de S/ 3,500 a fines del 2009, a S/ 6,100 a diciembre 2018; sin embargo, 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 permitió 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 57,900 clientes al cierre del 2018.

Con respecto a la concentración de las colocaciones directas por sector económico, al cierre del 2018 la Financiera registraba un 38.5% de sus colocaciones en el sector comercio; 12.9% en transporte, almacenamiento y comunicaciones; y, un 8.3% en el sector agrícola.

Por otro lado, es importante mencionar que ProEmpresa busca crecer principalmente en zonas periurbanas y rurales; y, disminuir su participación en las zonas urbanas, las cuales han sido las más afectadas por la mayor competencia y el sobreendeudamiento.

## Cartera Riesgosa y Coberturas:

Al cierre del 2018, la cartera de alto riesgo (CAR) y la CAR ajustada (por los castigos realizados en los últimos 12 meses), se redujeron en relación a similar periodo del 2017.

	Cartera de Alto Riesgo (CAR)*			CAR Ajustada**		
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-16	dic-17	dic-18
Fin. ProEmpresa	7.4%	8.5%	8.0%	10.5%	12.4%	10.8%
CRAC Raíz	5.2%	5.4%	10.2%	6.9%	7.8%	11.6%
Compartamos	5.0%	4.8%	4.6%	10.2%	9.7%	8.8%
Mibanco	5.6%	6.2%	6.6%	9.4%	9.8%	10.7%
Sistema CM	7.1%	7.5%	8.8%	9.2%	10.1%	10.8%

\* CAR = Refinanc. y Reestruct. + Atrasados

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

Fuente: SBS / Fin. ProEmpresa

La mejora de los indicadores de morosidad de la Financiera en el 2018 se dio, principalmente, por el proceso de concientización y planes de acción de recuperación temprana de la morosidad a nivel de Gerentes de Agencia y Ejecutivos de Negocios. Además, en el 2018 ProEmpresa vendió cartera vencida y en judicial a un tercero cuyo saldo era S/ 5.1 MM.

Asimismo, 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 68% de sus clientes tenían créditos sólo con 1 ó 2 instituciones.

Por su parte, a diciembre 2018 el ratio de cartera pesada "CP" (def. + dud. + pérd.) fue 8.2%, ligeramente por debajo de lo registrado al cierre del 2017 (8.6%). Asimismo, este indicador fue menor a lo registrado por el sistema de CM (9.2%).

Cabe señalar que los créditos a Microempresa y Pequeña Empresa, los cuales concentraban de manera agregada el 90% de las colocaciones, registraban un ratio de cartera pesada de 6.8% y 10.7%, respectivamente (6.6% y 11.4% a dic. 2017).

De otro lado, el ratio de CP ajustado por los castigos de los últimos 12 meses, con respecto a las colocaciones totales promedio de ProEmpresa se encontraba en línea con lo registrado por el sistema de CM (11.1% vs. 11.2%).

	Cartera Pesada (CP)*			CP Ajustada**		
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-16	dic-17	dic-18
Fin. ProEmpresa	7.6%	8.6%	8.2%	10.6%	12.5%	11.1%
CRAC Raíz	5.3%	4.7%	7.9%	7.1%	7.0%	9.4%
Compartamos	8.2%	4.9%	4.7%	13.7%	9.9%	8.9%
Mibanco	5.9%	6.5%	6.7%	9.6%	10.0%	10.8%
Sistema CM	8.0%	8.2%	9.2%	10.2%	10.7%	11.2%

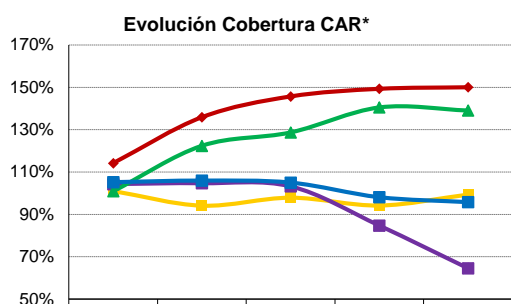
\* Cartera Pesada = Def. + Dudoso + Pérdida

\*\* C. Pes. Ajustada = (Cart. Pes. + Castigos 12M) / (Coloc. Tot. Prom. + Castigos 12M)

Fuente: SBS / Fin. ProEmpresa

Se debe indicar que en los últimos 12 meses a diciembre 2018 la Financiera realizó castigos (saldo capital) por unos S/ 9.5 MM (S/ 14.4 MM a dic. 2017), equivalente a un 2.8% de las colocaciones brutas promedio (4.5% a dic. 2017).

Asimismo, a fines del 2018, el stock de provisiones ascendió a S/ 27.9 MM (S/ 26.0 MM a dic. 2017). Así, la reducción de la cartera de alto riesgo, sumado al mayor nivel de provisiones resultó en un incremento en los niveles de cobertura. De este modo, la cobertura de la CAR pasó, de 94.2% a diciembre 2017, a 99.3% a diciembre 2018. Por su parte, el indicador de cobertura de cartera pesada mejoró de 93.3% a 96.4% entre el 2017 y 2018.



	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Fin. ProEmpresa	101.0%	94.1%	97.9%	94.2%	99.3%
CRAC Raiz**	104.3%	104.7%	103.2%	84.7%	64.5%
Compartamos	114.2%	135.9%	145.7%	149.3%	150.0%
Mibanco	100.9%	122.4%	128.7%	140.5%	139.0%
Sistema CM	105.2%	105.9%	105.0%	98.1%	95.8%

\* Cobertura CAR: Provisiones / CAR (Refinanc. y Reestruct. + Atrasados)

\*\* CRAC Raiz: Dic. 14 = Ex Edp. Raiz // Dic-15 Proforma Edp. Raiz + CRAC Chavin

Fuente: SBS / ProEmpresa

Con respecto al compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada menos provisiones sobre el patrimonio contable, a diciembre 2018 éste fue de 1.3%, siendo menor a lo registrado al cierre del 2017 (2.7%).

## Riesgo de mercado:

Al cierre del 2018 los fondos disponibles sumaron S/ 66.2 MM, por debajo de lo registrado a fines del 2017 (S/ 69.6 MM). La disminución se debió principalmente a los menores depósitos en el sistema financiero y BCR. Asimismo, a fines del 2018 el disponible neto de fondos restringidos representaba el 16.0% de los activos (17.8% a dic. 2017).

Por otro lado, a diciembre 2018 ProEmpresa se financiaba básicamente 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. Además, casi la totalidad de sus fuentes de fondeo (99%) se encontraban denominadas en moneda nacional.

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, 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.

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 2018, sus indicadores fueron 38.5% y 88.3%, 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 90% (100% a partir del 2019) y 5%, respectivamente.

En ese sentido, ProEmpresa ha venido trabajando en su adecuación a la nueva normativa. A diciembre 2018 el RCL fue de 120.3% en MN y 120.0% en ME, mientras que el RIL alcanzó un 14.2% en MN (no aplica en ME).

**Calce:** Al cierre del 2018, alrededor del 99% de las colocaciones brutas estaban denominadas en Soles, siendo similar al porcentaje de su fondeo total que estaba denominado en moneda nacional (100% y 93%, respectivamente, a dic. 2017).

Igualmente, si se analiza el total de los activos y pasivos, se tiene que el 99% de los activos y los pasivos se encontraban en moneda nacional, por lo que su exposición cambiaría no comprometería al patrimonio efectivo.

En cuanto al calce de plazos, a diciembre 2018 la Financiera no mantenía 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 62% del patrimonio efectivo.

## FUENTE DE FONDOS Y CAPITAL

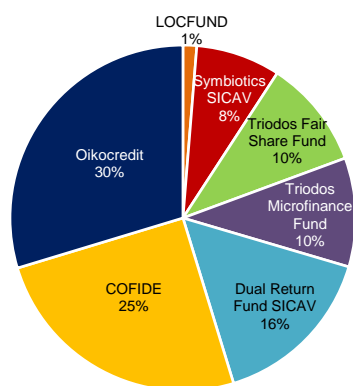
A fines del 2018, el total de las captaciones (obligaciones con el público + adeudados) se incrementó respecto al cierre del 2017 (S/ 330.1 MM vs. S/ 315.5 MM). La expansión se debió al mayor monto de depósitos a plazo, cuyo saldo sin incluir intereses ascendió a S/ 280.9 MM a dic. 2018 (249.8 MM a dic. 2017).

En términos relativos al activo total, ProEmpresa se financiaba básicamente con: i) obligaciones con el público en 73.0% (69.4% a fines del 2017); ii) adeudados en 6.9% (11.2% a dic. 2017); y, iii) patrimonio en 18.5% (17.7% al cierre del 2017).

Respecto de los adeudados, a diciembre 2018 éstos llegaron a S/ 28.3 MM, siendo 35.3% menores a los registrados a fines del 2017, debido principalmente a la mayor participación de las obligaciones del público como fuente de fondeo.

Al cierre del 2018, ProEmpresa contaba con siete proveedores de fondos entre instituciones locales y/o internacionales. Su principal proveedor de fondos a esa fecha era Oikocredit, con un 30% de participación sobre el total de fondos adeudados (23% a dic. 2017).

**Estructura Adeudados - Fin. ProEmpresa  
Diciembre 2018**



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. Al cierre del 2018, las obligaciones con el público ascendieron a S/ 301.8 MM (S/ 271.8 MM a dic. 2017), representando así la principal fuente de financiamiento. Estas obligaciones estaban conformadas principalmente por depósitos a plazo, cuyo saldo (sin intereses) fue S/ 280.9 MM, y en menor medida, por cuentas de ahorro (S/ 16.4 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. Al

cierre del 2018, sus diez principales depositantes concentraban aproximadamente el 4% del total de depósitos (4% y 17% a dic. 2017 y 2016, respectivamente), observándose una importante atomización en los depósitos.

De otro lado, sus diez principales proveedores de fondos significaban el 11% del total de acreedores (14% y 42% a dic. 2017 y 2016, respectivamente).

Cabe señalar que a diciembre 2018 el ratio de colocaciones brutas / obligaciones con el público fue 1.17x.

## Capital:

Al cierre del 2018, el patrimonio efectivo de ProEmpresa ascendió a S/ 76.7 MM (S/ 70.7 MM a dic. 2017), dentro del cual S/ 72.3 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 fines del 2018, el ratio de capital global de la Financiera ascendió a 16.8%, siendo ligeramente menor que el observado a fines del 2017 (17.0%). No obstante, este indicador era mayor al registrado por el sistema de CM (14.8% a dic. 2018).

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 2018 el ratio de capital global de ProEmpresa teniendo en cuenta sólo el patrimonio efectivo de nivel 1, fue de 15.9% (16.0% a dic. 2017).

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 13.2% a diciembre 2018, por lo que el ratio registrado por la Financiera fue superior.

Por su parte, durante la JGA celebrada en marzo 2018 se acordó la Política de Dividendos para el año, la cual establecía como mínimo un 50% de capitalización de utilidades y hasta un 50% de distribución para los accionistas, condicionada al cumplimiento del ratio de capital global mínimo de 15% como límite interno.



<b>Financiera Proempresa</b> (Cifras en miles de Soles)	<b>dic-13</b>	<b>dic-14</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>
<b>Resumen de Balance</b>						
Activos	340,671	389,626	406,229	409,094	390,931	413,464
Colocaciones Brutas	266,278	294,337	305,091	323,844	323,093	352,213
Inversiones Financieras	0	0	0	490	0	0
Activos Rentables (1)	323,921	370,084	380,884	386,835	371,656	397,447
Depósitos y Captaciones del Público	18,540	49,729	134,696	192,418	271,763	301,755
Adeudados	121,039	262,946	199,403	145,785	43,781	28,334
Patrimonio Neto	54,556	58,519	61,398	66,089	69,182	76,566
Provisiones para Incobrabilidad	16,133	20,338	22,814	23,599	25,955	27,915
<b>Resumen de Resultados</b>						
Ingresos Financieros	70,992	85,318	88,880	92,914	95,640	98,543
Gastos Financieros	18,756	23,269	24,903	24,002	20,881	20,138
Utilidad Financiera Bruta	52,236	62,049	63,978	68,913	74,759	78,405
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	-537	-357	-203	-600	-560	1,168
Utilidad Operativa Bruta	51,699	61,692	63,774	68,313	74,199	79,573
Gastos Administrativos	38,082	42,750	45,396	49,178	49,188	51,477
Utilidad Operativa Neta	13,617	18,942	18,379	19,134	25,010	28,096
Otros Ingresos y Egresos Neto	29	135	79	72	-13	1,233
Provisiones de colocaciones	7,514	10,046	12,577	10,009	14,113	13,039
Otras provisiones	-20	818	12	-147	1,020	47
Depreciación y amortización	1,631	2,188	2,675	2,776	2,753	2,618
Impuestos y participaciones	1,450	1,802	1,064	1,877	2,329	4,251
Utilidad neta	3,072	4,222	2,129	4,690	4,782	9,375
<b>Resultados</b>						
Utilidad / Patrimonio, "ROAE" (3)	6.0%	7.5%	3.6%	7.4%	7.1%	12.9%
Utilidad / Activos, "ROAA" (3)	1.0%	1.2%	0.5%	1.2%	1.2%	2.3%
Utilidad / ingresos	4.3%	4.9%	2.4%	5.0%	5.0%	9.5%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	21.9%	23.1%	23.3%	24.0%	25.7%	24.8%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	6.7%	7.2%	7.4%	7.1%	6.6%	6.1%
Margen Financiero Bruto	73.6%	72.7%	72.0%	74.2%	78.2%	79.6%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	73.7%	69.3%	71.2%	72.0%	66.3%	64.7%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	1.4%	1.6%	0.8%	1.7%	1.9%	3.4%
Gtos. provisiones / Prom. Colocaciones Brutas	3.1%	3.6%	4.2%	3.2%	4.4%	3.9%
<b>Activos</b>						
Colocaciones Brutas / Activos Totales	78.2%	75.5%	75.1%	79.2%	82.6%	85.2%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	4.6%	5.1%	6.2%	5.5%	6.5%	6.0%
Cartera de Alto Riesgo "CAR" (4) / Colocaciones Brutas	5.7%	6.8%	7.9%	7.4%	8.5%	8.0%
CAR Ajustada (5) / (Prom. Colocaciones Brutas + Castigos LTM)	8.0%	9.3%	11.3%	10.5%	12.4%	10.8%
Cartera Pesada (6) / Colocaciones Brutas	6.5%	7.8%	8.4%	7.6%	8.6%	8.2%
Provisiones / Cartera Atrasada	131.9%	135.4%	121.1%	131.5%	123.4%	133.2%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo (4)	105.8%	101.0%	94.1%	97.9%	94.2%	99.3%
Provisiones / Cartera Pesada (6)	93.6%	88.7%	89.5%	96.5%	93.3%	96.4%
CAR (4) - Provisiones / Patrimonio	-1.6%	-0.3%	2.3%	0.8%	2.3%	0.3%
Activos Improductivos (7) / Total de Activos	3.8%	4.9%	6.2%	5.7%	5.4%	4.5%
<b>Pasivos y Patrimonio</b>						
Pasivos / Patrimonio (x)	5.2	5.7	5.6	5.2	4.7	4.4
Ratio de Capital Global	16.7%	15.4%	14.8%	15.9%	17.0%	16.8%
<b>Calificación de Cartera</b>						
Normal	89.0%	87.3%	87.5%	88.0%	87.7%	88.9%
CPP	4.5%	4.9%	4.2%	4.4%	3.7%	2.9%
Deficiente	1.6%	2.0%	1.8%	1.2%	1.3%	1.2%
Dudoso	1.3%	1.8%	2.2%	2.1%	2.3%	1.8%
Pérdida	3.5%	4.0%	4.4%	4.3%	5.0%	5.2%
<b>Otros</b>						
Sucursales	42	44	48	49	49	41
Numero de Empleados	623	660	727	830	784	914
Colocaciones / Empleados	427	446	420	390	412	385

(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) ROAE y ROAA = Utilidad anualizada entre patrimonio y activo prom. con respecto a diciembre del ejercicio anterior.

(4) Cartera de alto riesgo (CAR) = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(5) Cartera de alto riesgo ajustada = (Cartera de alto riesgo + Castigos LTM)

(6) Cartera Pesada (CP) = Cartera Deficiente + Dudoso + Pérdida

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

Fuente: Fin. ProEmpresa

## 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
Kelly Jaramillo Lima	Vicepresidente
Gerardo Acha Puertas	Director
Guillermo Lecca Soriano	Director
Pedro Alberto Urrunaga Pasco	Director
Sergio Barboza Beraun	Director
Yhooe Morillas Carbajal	Director

## RELACIÓN DE EJECUTIVOS\*

Sigfrido Aristóteles Esperanza Flores	Gerente General
William Alcántara Valles y Raúl	
Vásquez Espinoza	Gerente Comercial (mancomunado)
Percy Rondón Cajachagua	Gerente de Finanzas, Operaciones y Control
Jhonny Mendoza Cuipal	Gerente de Riesgos
Edgar Puruguay Valle	Gerente de Administración
Oscar Israel Maldonado Romo	Gerente de Auditoría

## RELACIÓN DE ACCIONISTAS\*

IDESI Nacional	45.43%
Asociación Familia para el Desarrollo Comunitario	9.81%
Oikocredit Ecumenical Develop. Coop. Society	9.68%
Volksvermogen N.V.	8.99%
Solaris Finance S.A.C.	8.87%
Instituto de Desarrollo del Sector Informal	8.85%
Otros	8.37%

(\*) Nota: Información a diciembre 2018

## 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 0.5% 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.