

Financiera ProEmpresa

Perfil

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

A junio 2021, la Financiera tenía una red de oficinas compuesta por 29 agencias, 10 oficinas especiales y 9 oficinas compartidas según convenio con el Banco de la Nación, distribuidas en nueve departamentos a nivel nacional. Por su parte, registraba unos 68,100 clientes de créditos y 45,900 de pasivos.

Fundamentos

La ratificación del *rating* de Institución y la modificación de la perspectiva, de estable a negativa, se fundamentan principalmente en lo siguiente:

Entorno operativo desafiante: En el 2020 el COVID-19 impactó fuertemente en la economía del país, lo que generó una caída en el PBI de 11.1% (según el BCRP), lo cual repercutió en el desempeño del sistema financiero. Si bien se espera una recuperación de la economía durante el 2021, la misma podría verse afectada, entre otros, por la existencia de nuevas medidas restrictivas que pudiese decretar el Gobierno para enfrentar a la pandemia. Además, algunas leyes aprobadas por el Congreso (liberación de CTS, topes para tasas de interés activas, no cobro de penalidades, etc.) podrían repercutir en el sistema financiero.

Asimismo, la Clasificadora estima que el impacto de la pandemia en la cartera de clientes de ProEmpresa aún continuará generando presión, entre otros, sobre los indicadores de morosidad, coberturas y rentabilidad de la Financiera en el segundo semestre del 2021.

Deterioro de la morosidad y coberturas: Al cierre del 2019 el ratio de cartera de alto riesgo (CAR = atras. + refin. + reestruc.) disminuyó a 7.0% (8.0% a dic. 2018), debido, entre otros, al crecimiento significativo de las colocaciones brutas en dicho año (+25.1%). Sin embargo, los efectos adversos de la pandemia en el 2020 afectaron al ratio, aumentando a 7.9% a diciembre 2020. Cabe señalar que, al igual que el resto de entidades del sistema financiero, el impacto en la mora fue mitigado por las reprogramaciones de deuda autorizadas por la SBS, en el primer semestre del 2020, de los créditos que al 29 de febrero mostraban un máximo de atraso de 15 días, sin que pasen a ser calificados como refinanciados.

Por su parte, a junio 2021 la CAR se incrementó a 12.8%, debido especialmente a la recategorización de los créditos reprogramados. Además, la CAR ajustada por los castigos realizados en los últimos 12 meses ascendió a 16.2% (10.0% a dic. 2020), siendo mayor al indicador registrado por el sistema de CM (11.4%). Así, con la finalidad de controlar la calidad de su cartera, la Financiera ha venido implementando diversas medidas que incluyen, entre otros, campañas de refinanciamiento de créditos atrasados, el enfoque en la cobranza temprana y el seguimiento preventivo.

Del mismo modo, en línea con el aumento de la morosidad, se deterioraron significativamente las coberturas de la CAR (77.1% a jun. 2021 vs. 101.7% a jun. 2020) y de la cartera pesada "CP" (77.4% a jun. 2021 vs. 110.0% a jun. 2020). Así, dichas coberturas fueron significativamente menores a las registradas por el sistema de Cajas Municipales "CM" (cobertura CAR: 120.8% y cobertura CP: 93.0%).

Rating	Actual	Anterior
Institución	B-	B-

Con información financiera a junio 2021.

Clasificación otorgada en Comités de fechas 17/09/2021 y 18/03/2021.

Perspectiva

Negativa

Indicadores Financieros

Cifras en millones (MM) de Soles

	Jun-21	Jun-20	Dic-20	Dic-19
Total Activos	633	555	650	498
Patrimonio	80	90	85	84
Resultado	-5	6	5	12
ROAA	-1.5%	2.1%	0.8%	2.7%
ROAE	-11.9%	12.8%	5.5%	15.0%
R. Capital Global	14.9%	15.5%	14.1%	15.1%

Fuente: Financiera ProEmpresa

Metodologías Aplicadas

Metodología Maestra de Clasificación de Instituciones Financieras (03-2017)

Analistas

Matias Angeles
matiasangeles@aai.com.pe

Sergio Castro
sergiocastro@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

Perfil de cartera atomizado: ProEmpresa busca financiar principalmente a los clientes de los segmentos de micro y pequeña empresa. En ese sentido, a junio 2021 los créditos brindados a dichos clientes significaron en conjunto el 85.6% de las colocaciones totales. Su presencia en zonas periurbanas y rurales le permite registrar clientes con menor riesgo de sobreendeudamiento y una cartera más atomizada. En ese sentido, su crédito promedio se ubicó en alrededor de S/ 8,400, siendo considerablemente menor a los S/ 14,900 registrados por el sistema de Cajas Municipales (CM).

Evolución del ratio de eficiencia: Al cierre del 2019, el aumento de las colocaciones impulsó el crecimiento de la utilidad operativa bruta, lo cual contribuyó a que el ratio de eficiencia (Gastos Adm./ Utilidad Oper. Bruta) se redujera a 62.2% (vs. 64.7% a dic. 2018). No obstante, dicha tendencia se revirtió en el 2020, llegando el ratio de eficiencia a 65.5%.

A junio 2021 ProEmpresa registró un ratio de eficiencia de 63.2%, cercano a niveles previos a la pandemia, siendo similar a lo registrado por el sistema de CM (62.8%). La Clasificadora valora las eficiencias generadas por parte de la Financiera, teniendo en cuenta la actual coyuntura, pero considera que aún tiene margen para mejorar este indicador.

Caída coyuntural de la rentabilidad: En los últimos años, ProEmpresa mejoró de manera significativa sus indicadores de rentabilidad (ROAA: 2.7% a dic. 2019 vs. 1.2% a dic. 2016), debido principalmente al aumento de las colocaciones, lo que permitió mejorar sus márgenes y obtener mayores eficiencias operativas. No obstante, se observaron deterioros en el ROAA a diciembre 2020 (0.8%) y a junio 2021 (-1.5%), debido a los elevados gastos en provisiones.

Si bien a junio 2021 los ingresos financieros fueron 10.1% mayores a lo registrado en el primer semestre del 2020, en línea con el crecimiento de las colocaciones, y se observó una leve recuperación en el margen financiero bruto (75.0% a jun. 2021 vs. 74.5% a jun. 2020), éstos no pudieron compensar el aumento significativo del gasto en provisiones para créditos neto (S/ 22.2 MM a jun. 2021 vs. S/ 8.0 MM a jun. 2020).

De esta manera, durante el primer semestre del 2021 se generó una pérdida neta de S/ 4.9 MM (vs. utilidad neta de S/ 5.6 MM a jun. 2020).

Nivel de capitalización: La política de dividendos de la Financiera busca mantener una perspectiva de largo plazo que permita, en conjunto con otras estrategias e instrumentos, obtener un ratio de capital global en torno al 14.5%.

Cabe señalar que, a junio 2021, ProEmpresa registró un ratio de capital de 14.9%, el cual fue ligeramente inferior al registrado por el promedio del sistema de CM (15.2%).

Diversificación y desconcentración de fuentes de fondeo: Cabe recordar que, en el 2012, ProEmpresa recibió la autorización de la SBS para operar como Financiera (antes era Edpyme). Lo anterior le permitió diversificar sus fuentes de fondeo, empezar a captar depósitos del público y reducir sus gastos financieros. En ese sentido, en el 2012 los adeudados eran básicamente la única fuente de fondeo con terceros; mientras que al cierre del primer semestre del 2021 representaban el 8.1% de los activos.

Además, en los últimos años ProEmpresa ha reducido sus niveles de concentración. De esta manera, a junio 2021 sus diez principales depositantes concentraban alrededor del 4% de los depósitos (17% a dic. 2016), registrando una baja concentración. Asimismo, los diez principales proveedores de fondos significaron aproximadamente el 10% de la deuda total con acreedores (42% a dic. 2016).

Apoyo & Asociados considera que los principales desafíos que presenta actualmente ProEmpresa son: i) enfrentar un entorno económico desafiante a raíz de la crisis económica y sanitaria generada por la pandemia; ii) controlar la calidad de su cartera y de sus coberturas en un escenario adverso; iii) controlar sus gastos administrativos; iv) continuar diversificando sus fuentes de fondeo a tasas competitivas; v) recuperar sus niveles de rentabilidad; y, vi) seguir fortaleciendo su soporte tecnológico y sus procesos internos, lo que le permitirá ofrecer una mayor variedad de productos y servicios.

¿Qué podría modificar la clasificación asignada?

Una acción negativa de clasificación podría generarse en caso ProEmpresa no logre recuperar, entre otros, los niveles de morosidad y coberturas que registraba en los últimos años, los cuales se vieron afectados por el impacto de la pandemia en su cartera de clientes.

Dado que la pandemia aún está en evolución, la Clasificadora mantiene un constante monitoreo sobre el impacto que el COVID-19 pudiese tener en la Financiera.

Acontecimientos recientes

Impacto COVID-19

A partir de marzo 2020 el entorno económico cambió a raíz de la crisis que viene generando el COVID-19. En ese sentido, en el 2020 el PBI peruano disminuyó un 11.1%, según el BCRP.

Así, las diversas medidas restrictivas adoptadas por el Gobierno para enfrentar a la pandemia limitaron, entre otros, el aforo de los establecimientos comerciales y afectaron la movilidad de las personas. Igualmente, en febrero 2021 se registró una nueva cuarentena, con distintas características para cada región, según el nivel de riesgo observado en cada una de ellas.

Para la economía peruana, donde casi el 70% del empleo es informal, y la mayoría genera sus ingresos en forma diaria o semanal, la capacidad de generación de ingresos de las familias se ha reducido por este efecto. Asimismo, la fuerte paralización de la economía afectó tanto a grandes como medianas, pequeñas y micro empresas.

Con la finalidad de mitigar el impacto de la pandemia, el MEF, la SBS y el BCRP, vienen implementando una serie de medidas, entre las que figuran:

- La SBS autorizó la reprogramación de los créditos con un atraso máximo de 15 días calendario al 29/02/2020, pudiéndose ampliar el plazo de los mismos hasta por 12 meses, sin que pasen a ser calificados como refinanciados. Posteriormente, en febrero 2021 la SBS autorizó una nueva la reprogramación de dichos créditos por un plazo máximo de tres meses adicionales.
- El MEF destinó S/ 800 MM para el Fondo de Apoyo Empresarial a la MYPE, a fin que éstas puedan acceder a préstamos de capital de trabajo.
- En el 2020 el Gobierno lanzó el programa Reactiva Perú, hasta por S/ 60,000 MM, a través del cual el Estado garantiza la nueva cartera de créditos que el sistema financiero genere.
- En febrero del 2021 el Gobierno anunció la creación del Programa de Apoyo Empresarial a las MYPE (PAE-MYPE), por S/ 2,000 MM para financiar capital de trabajo.
- En marzo 2021, el Gobierno amplió por un año más el periodo de gracia de los créditos de Reactiva Perú y FAE-MYPE.

Se debe resaltar que las medidas de reprogramación de pagos adoptadas por los Reguladores han limitado el aumento de la morosidad y los requerimientos de provisiones de las entidades financieras. Sin embargo, esto ha generado que el impacto real de la mora recién se observe a partir del 2021.

Si bien durante el 2021 y 2022 se esperaría una recuperación económica, ésta podría verse limitada, entre

otros, por: i) la existencia de nuevas medidas restrictivas decretadas por el Gobierno para enfrentar a la pandemia; ii) un lento avance en el proceso de vacunación de la población; y, iii) una caída de las expectativas de los agentes económicos como resultado de las posibles medidas económicas que pudiese adoptar el nuevo Gobierno.

Topes a las tasas de interés y penalidades

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

Así, en abril 2021 el BCRP estableció que los topes de intereses para estos créditos serán equivalentes a dos veces la tasa de interés promedio de los créditos de consumo del sistema financiero. Por lo tanto, para el periodo mayo-octubre 2021 este límite sería de 83.4% en moneda nacional. Estos cambios se han implementado desde mayo para los bancos, desde junio para las Cajas Municipales, y desde julio para el resto de empresas del sistema financiero.

Descripción de la institución

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

ProEmpresa tiene una estrategia de colocaciones enfocada principalmente en los segmentos de: i) micro y pequeña empresa (85.6% de su portafolio a jun. 2021), que buscan cubrir necesidades de capital de trabajo e inversión; y, ii) consumo. Asimismo, la Financiera tiene como objetivo crecer principalmente en las zonas periurbanas y rurales.

Adicionalmente, 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. Así, la Financiera esperaba que estos créditos continúen ganando participación dentro de su portafolio.

A junio 2021, la Financiera tenía una red de oficinas compuesta por 29 agencias, 10 oficinas especiales y 9 oficinas compartidas según convenio con el Banco de la Nación, distribuidas en nueve 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) 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 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 dos son independientes. De acuerdo al Estatuto Social de la Financiera, la duración del Directorio es de dos años.

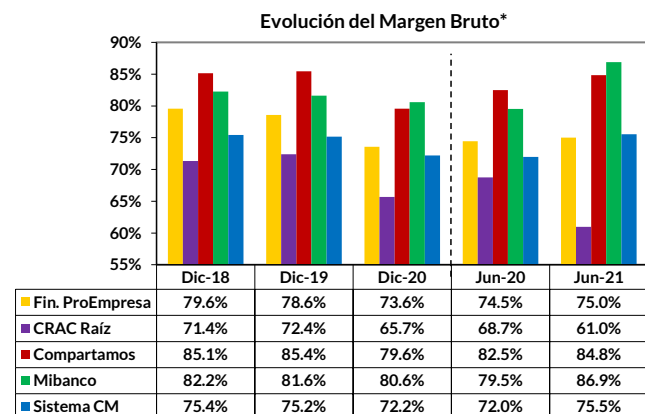
Asimismo, la auditoría externa para el 2020 estuvo a cargo de Caipo & Asociados, firma miembro de KPMG.

Desempeño

En el periodo 2016-2019 ProEmpresa registró una tendencia creciente en sus ingresos financieros, con una tasa de crecimiento anual compuesta (CAGR) de aproximadamente 5.9%, explicada principalmente por el incremento de sus colocaciones brutas. Sin embargo, debido al impacto del COVID-19 en la generación de la Financiera, en el 2020 registró una caída en sus ingresos de 3.2%.

Por su parte, en el primer semestre del 2021, los ingresos financieros (incluye ROF) ascendieron a S/ 59.1 MM, compuestos en su mayoría por los intereses de la cartera de crédito (99.0% a jun. 2021). Así, el nivel de ingresos a junio 2021 fue mayor en 10.1% a los registrados en similar periodo del 2020, en línea con la tendencia creciente de las colocaciones brutas.

Por otro lado, a junio 2021 los gastos financieros (incluye ROF y prima por FSD) sumaron S/ 14.8 MM, siendo 7.7% mayores que los registrados en el primer semestre del 2020, dado el aumento del fondeo total con terceros, que creció 17.7% con respecto a junio 2020.



* Margen Bruto: Incluye ROF y prima por FSD

Fuente: SBS / ProEmpresa

En dicho contexto, a junio 2021 los ingresos financieros aumentaron a un mayor ritmo que los gastos, por lo que el resultado financiero bruto (S/ 44.3 MM) fue 11.0% mayor al

registrado en similar periodo del año previo. Además, en términos relativos, el margen bruto mejoró ligeramente (75.0% a jun. 2021 vs. 74.5% a jun. 2020). Cabe precisar que, pese al mayor margen bruto, éste aún se ubicó levemente por debajo de lo registrado por el sistema de CM (75.5%).

Por otro lado, durante los primeros seis meses del 2021 la Financiera realizó un gasto por provisiones por incobrabilidad de créditos neto de S/ 22.2 MM, siendo 179.0% mayor respecto a lo registrado en similar periodo del 2020 (S/ 8.0 MM).

Así, el gasto en provisiones fue equivalente al 7.8% de las colocaciones brutas promedio, aumentando en relación con lo observado a junio 2020 (3.6%), y superando a otras entidades del sistema de microfinanzas.

Prima por riesgo (Gasto Prov. Neto / Coloc. Brutas Prom.)

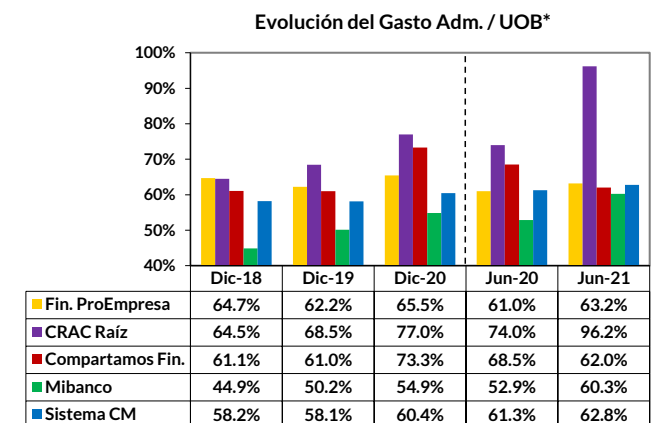
	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Jun-20	Jun-21
Fin. ProEmpresa	3.9%	3.8%	4.1%	3.6%	7.8%
CRAC Raíz	3.5%	2.9%	1.4%	1.4%	0.8%
Compartamos Fin	4.9%	4.8%	6.3%	6.1%	8.9%
Mibanco	4.7%	4.2%	6.2%	6.0%	2.8%
Sistema CM	3.7%	3.5%	4.0%	3.6%	4.4%

Fuente: SBS / Fin. ProEmpresa

Con respecto a los ingresos por servicios financieros netos del primer semestre del 2021 (S/ 1.9 MM), éstos se redujeron en 42.1% en relación al mismo periodo del 2020, debido principalmente a la caída en las comisiones por la administración de los fideicomisos de los grupos formados.

Por otro lado, a junio 2021 se registraron gastos administrativos por S/ 29.2 MM, 10.9% por encima de lo observado en similar periodo del año anterior, como consecuencia principalmente de mayores gastos en personal (+11.0%).

De este modo, debido al mayor crecimiento relativo de los gastos administrativos con respecto a la utilidad operativa bruta, se registró un deterioro del ratio de eficiencia (Gastos Adm. / Ut Oper. Bruta), ubicándose en 63.2% a junio 2021 (61.0% a jun. 2020), en línea con el comportamiento observado en otras microfinanzas.



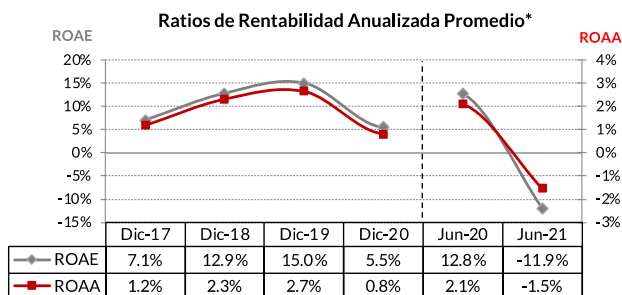
* Ut. Op. Bruta (UOB) = Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Fin. - Gastos Serv. Fin.

Fuente: SBS / ProEmpresa

Además, durante el primer semestre del 2021 se registró una venta de cartera de créditos vencidos y en cobranza judicial, lo que generó una utilidad extraordinaria de S/ 0.1 MM (S/ 0.3 MM a jun. 2020).

De este modo, en términos absolutos, a junio 2021 el mayor resultado financiero bruto no logró compensar, entre otros, el aumento del gasto en provisiones, el incremento de los gastos administrativos y la reducción de los ingresos por servicios financieros netos.

Por lo tanto, en el primer semestre del 2021 ProEmpresa registró una pérdida neta de S/ 4.9 MM, mientras que en similar periodo del 2020 se registró una utilidad neta de S/ 5.6 MM. En términos relativos, el margen neto a junio 2021 fue -8.3% (10.4% a jun. 2020). De este modo, la Financiera registró niveles de rentabilidad inferiores a los registrados en años anteriores.



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

Cabe precisar que, los indicadores de rentabilidad de diversas entidades mostraron una significativa reducción, debido especialmente a que se realizaron mayores provisiones ante el deterioro esperado de su portafolio por el impacto del COVID-19 en su cartera de clientes. A continuación, se muestra la evolución de rentabilidad de algunas instituciones especializadas en microfinanzas.

Rentabilidad Anualizada Promedio*

	ROAE			ROAA		
	Dic-20	Jun-20	Jun-21	Dic-20	Jun-20	Jun-21
Fin. ProEmpresa	5.5%	12.8%	-11.9%	0.8%	2.1%	-1.5%
CRAC Raíz	0.5%	0.9%	-12.5%	0.1%	0.1%	-1.3%
Compartamos	-6.6%	1.8%	-2.6%	-1.1%	0.3%	-0.4%
Mibanco	-1.6%	7.0%	5.2%	-0.2%	1.1%	0.8%
Sistema CM	2.1%	4.4%	-3.1%	0.3%	0.6%	-0.4%

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

Administración de riesgos

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

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

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

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

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

Riesgos de Operación (RO)

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

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

Según estimaciones de la Financiera, al cierre de junio 2021, los requerimientos de capital por riesgo operativo utilizando el método del indicador básico ascendieron a S/ 10.3 MM.

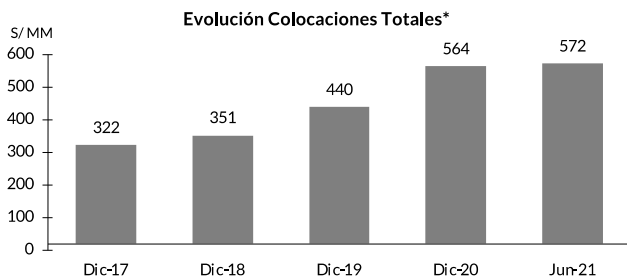
Cabe señalar que, ProEmpresa se encuentra trabajando para poder obtener la certificación ASA, con lo cual el requerimiento por riesgo operativo de la misma se reduciría.

Riesgo crediticio

ProEmpresa ha mostrado históricamente una tendencia creciente en su nivel de colocaciones totales. Así, entre fines del 2016 y 2020 registró una tasa anual de crecimiento compuesta de 14.9%, periodo en el que destacó el crecimiento del 2020 (+28.3%).

Dicho crecimiento se explicó, principalmente, por: i) el lanzamiento de los créditos conglomerados (que se definen más adelante) en el 2018, los cuales pasaron de representar el 2.3% del saldo de las colocaciones brutas en dicho año, a 10.8% a junio 2021; ii) la segmentación de líneas de negocio con diferentes equipos para una mayor especialización y enfoque por cada tipo de cliente; iii) la mayor rapidez en el proceso de aprobación de créditos; iv) la flexibilización de sus políticas internas para clientes específicos con los que ya tengan experiencia previa; y, v) la participación en el 2020 en programas del Gobierno de apoyo al micro y pequeño empresario.

Así, a junio 2021 las colocaciones totales (incluye créditos directos e indirectos sin considerar créditos concedidos no desembolsados ni líneas de crédito no utilizadas) ascendieron a S/ 572 MM (+1.4% vs. dic. 2020).

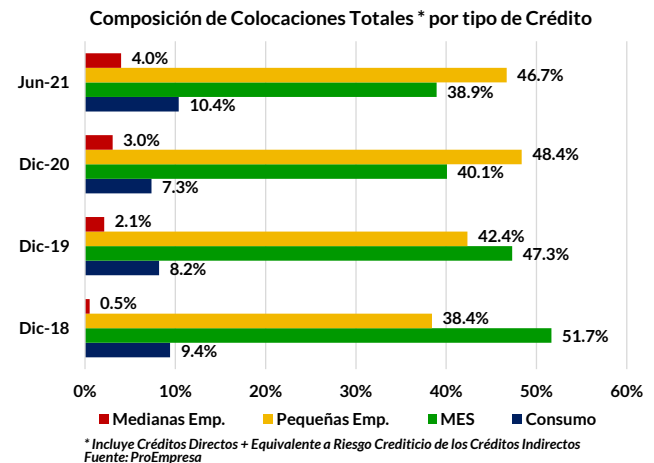


* Incluye Créditos Directos e Indirectos, sin considerar créditos concedidos no desembolsados ni líneas de crédito no utilizadas.
 Fuente: Financiera ProEmpresa.

Si se analizan las colocaciones totales de manera desagregada, durante el primer semestre del 2021 se observó una reducción de los créditos a Pequeña Empresa (- S/ 5.7 MM) y a Microempresas ("MES") (- S/ 3.3 MM), en gran medida debido a los castigos de ambos tipos de créditos realizados en el primer semestre del 2021. Como se mencionó anteriormente, estos dos tipos de crédito representan en conjunto la mayor participación dentro del portafolio (85.6% a jun. 2021), en línea con la estrategia de la Financiera.

Por su parte, durante el primer semestre del 2021 los créditos de Consumo y Mediana Empresa registraron crecimientos de S/ 17.9 MM y S/ 5.7 MM, respectivamente.

En ese sentido, a junio 2021 se observó un aumento de la participación de los créditos de consumo con respecto a fines del 2020.



Se debe indicar que la estrategia de la Financiera solía enfocarse tradicionalmente en el segmento de Microempresa (más del 70% de sus colocaciones en el 2009). No obstante, el crecimiento de las actividades económicas de sus clientes, así como la mayor competencia, han generado un aumento de su participación en Pequeña Empresa en los últimos años (46.7% de cartera a jun. 2021).

Si bien la estrategia busca mantener una participación mayoritaria en el segmento de Microempresa, ésta se redujo (38.9% a jun. 2021 vs. 40.1% a dic. 2020), debido a los castigos realizados.

Por su parte, la participación dentro del portafolio de los créditos a Mediana Empresa llegó a 4.0% (3.0% a dic. 2020), y de Consumo, a 10.4% (7.3% a dic. 2020).

Dada la mayor participación de la Financiera en el segmento de Consumo, entre otros, el crédito promedio de la entidad pasó de unos S/ 8,800 a fines del 2020, a unos S/ 8,400 a junio 2021. Así, el crédito promedio fue significativamente menor al crédito promedio registrado por el sistema de CM (aprox. S/ 14,900), 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 esta se mantuvo estable, en alrededor de 38,000 clientes; sin embargo, a partir del 2012 se ha incrementado gradualmente, llegando a unos 68,100 clientes a junio 2021 (64,400 a dic. 2020).

Por otro lado, considerando solo las colocaciones directas, éstas ascendieron a S/ 574.3 MM a junio 2021, superando en 1.5% al saldo observado a fines del 2020.

Como se mencionó anteriormente, desde el 2018 ProEmpresa se encuentra promoviendo los "créditos conglomerados", los cuales se otorgan individualmente a una asociación comercial para financiar proyectos inmobiliarios, construcción, habilitación urbana o activos fijos muebles. Así, estos créditos pasaron de representar el 2.3% de las colocaciones brutas a fines del 2018, a 10.8% a

junio 2021. Además, la Financiera continuaría promoviendo dichos créditos, por lo que se esperaba que su participación continúe creciendo a mediano plazo.

Con respecto a la concentración de las colocaciones directas por sector económico, a junio 2021 la Financiera registraba un 39.6% de sus colocaciones en el sector comercio; un 9.4% en transporte, almacenamiento y comunicaciones; y, un 8.6% en el sector actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler.

Cartera Riesgosa y Coberturas

A junio 2021, la cartera de alto riesgo (CAR) de ProEmpresa aumentó (12.8% a jun. 2021 vs. 6.9% a jun. 2020), así como la CAR ajustada por los castigos realizados en los últimos 12 meses (16.2% a jun. 2021 vs. 9.7% a jun. 2020).

	Cartera de Alto Riesgo (CAR)*			CAR Ajustada**		
	Dic-20	Jun-20	Jun-21	Dic-20	Jun-20	Jun-21
Fin. ProEmpresa	7.9%	6.9%	12.8%	10.0%	9.7%	16.2%
CRAC Raíz	6.5%	9.4%	10.0%	9.2%	11.1%	12.7%
Compartamos	8.2%	4.2%	10.3%	11.5%	7.0%	17.5%
Mibanco	8.0%	7.4%	9.5%	10.2%	10.2%	14.2%
Sistema CM	7.4%	9.2%	8.4%	9.6%	10.7%	11.4%

* CAR = Refinanc. y Reestruct. + Atrasados

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

Fuente: SBS / Fin. ProEmpresa

La mayor morosidad de ProEmpresa fue resultado, entre otros, de la reclasificación de los créditos reprogramados al inicio de la pandemia, dado que la SBS permitió que éstos fuesen reprogramados sin que pasen a ser considerados como refinanciados hasta inicios del 2021.

Por otro lado, a junio 2021 el ratio de cartera pesada (CP = def.+ dud.+ pérd.) fue 12.8% (6.4% a jun. 2020), siendo mayor a lo registrado por el sistema de CM (10.9%).

Cabe señalar que los créditos a Pequeña Empresa y Microempresa, los cuales concentraban de manera agregada el 85.6% de las colocaciones, registraban un ratio de cartera pesada de 14.0% y 11.7%, respectivamente (6.8% y 6.7%, respectivamente, a jun. 2020).

Cabe indicar que, en el año móvil finalizado en junio 2021, ProEmpresa realizó castigos (saldo capital) por S/ 10.9 MM (S/ 9.9 MM en el año móvil a jun. 2020), equivalentes a un 2.1% de las colocaciones brutas promedio (2.4% a jun. 2020).

Así, a junio 2021 el ratio de CP ajustado por los castigos de los últimos 12 meses, con respecto a las colocaciones totales promedio de ProEmpresa, fue mayor al registrado por el sistema de CM (16.2% vs. 14.1%).

	Cartera Pesada (CP)*			CP Ajustada**		
	Dic-20	Jun-20	Jun-21	Dic-20	Jun-20	Jun-21
Fin. ProEmpresa	7.7%	6.4%	12.8%	9.8%	9.2%	16.2%
CRAC Raíz	9.0%	8.8%	10.1%	11.9%	10.4%	12.7%
Compartamos	9.5%	4.5%	11.9%	12.8%	7.4%	19.0%
Mibanco	9.3%	6.6%	10.7%	11.6%	9.2%	15.6%
Sistema CM	9.7%	9.8%	10.9%	12.1%	11.3%	14.1%

* Cartera Pesada = Def. + Dudoso + Pérdida

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

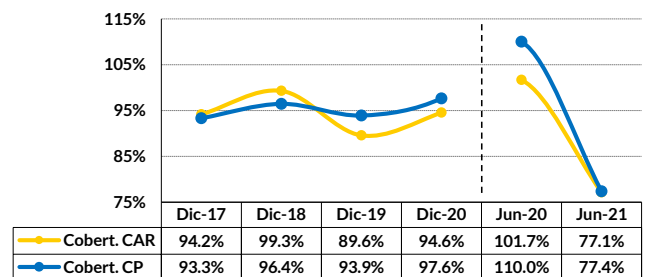
Fuente: SBS / Fin. ProEmpresa

Cabe resaltar que, a partir del 2019, ProEmpresa implementó cambios en el equipo de riesgo para mejorar la calidad de la cartera. Entre los principales cambios figuran: a) la contratación de un equipo con más experiencia y la reestructuración del área (desde el 2019 se recolocó al área de recuperaciones como parte del equipo de riesgos); y, b) el enfoque en la cobranza temprana y seguimiento preventivo, comunicándose con los clientes a través de mensajes de texto, llamadas, visitas, ente otros.

No obstante lo anterior, y según lo esperado, el impacto económico causado por el COVID-19 se ha comenzado a reflejar en la morosidad en el 2021. Cabe indicar que, a junio 2021 alrededor del 27% del saldo de la cartera de ProEmpresa estaba reprogramado (39% a dic. 2020).

Por su parte, a junio 2021 el stock de provisiones llegó a S/ 56.6 MM (S/ 42.3 MM a dic. 2020 y S/ 31.5 MM a jun. 2020). Sin embargo, debido al incremento sustantivo de la CAR y la CP, tanto la cobertura de la CAR como de la CP se redujeron significativamente con respecto al 2020.

Evolución Cobertura CAR y CP

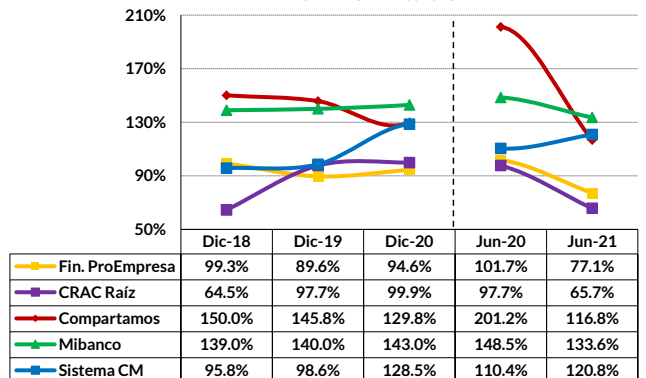


Fuente: SBS / ProEmpresa

Igualmente, la cobertura de cartera pesada de ProEmpresa mostró un deterioro, llegando a 77.4% a junio 2021 (110.0% a jun. 2020). La Financiera espera recuperar sus indicadores de cobertura a niveles cercanos al 90% para el cierre del año, debido a que seguirán constituyendo provisiones en el segundo semestre del 2021.

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

Evolución Cobertura CAR



Fuente: SBS / ProEmpresa

Con respecto al compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada menos provisiones sobre el patrimonio contable, a junio 2021 fue 20.7% (1.2% a dic. 2020).

De otro lado, 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. Cabe recordar que, a diciembre 2020 alrededor del 60% de los clientes de la cartera minorista tenían créditos solo con una o dos instituciones financieras.

Riesgo de mercado

En junio 2021, los fondos disponibles sumaron S/ 71.3 MM, por debajo de lo registrado al cierre del 2020 (S/ 90.2 MM). Asimismo, a fines del primer semestre del 2021 el disponible neto de fondos restringidos representaba el 11.3% de los activos (13.9% a dic. 2020).

Se debe mencionar que, a junio 2021, 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 se encontraban denominadas en moneda nacional.

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

Liquidez

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

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

En dicha línea, a junio 2021, ProEmpresa registró ratios de liquidez en moneda nacional (MN) y moneda extranjera (ME) de 31.1% y 64.6%, 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, en junio 2021 el Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) promedio alcanzó el 22% en MN, superior al límite legal (5%); mientras que el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) al cierre de junio 2021 fue de 123% en MN y 120% en ME, por encima del límite establecido por la SBS (100%).

Calce: A junio 2021, el 99% de las colocaciones brutas estaban denominadas en soles y un 98% 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 el 98% de los activos y el 98% de los pasivos estaban en moneda nacional. Así, la exposición cambiaría no comprometería al patrimonio efectivo.

En cuanto al calce de plazos, a junio 2021 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 25% del patrimonio efectivo.

Fuente de fondos y capital

A junio 2021, el total de las captaciones (oblig. con público + adeudados + depósitos sist. fin.) llegó a S/ 499.5 MM, disminuyendo un 1.4% respecto al cierre del 2020. La reducción se debió al menor monto de depósitos a plazo, cuyo saldo (sin incluir devengados) a junio 2021 llegó a S/ 411.1 MM (S/ 431.6 MM en dic. 2020).

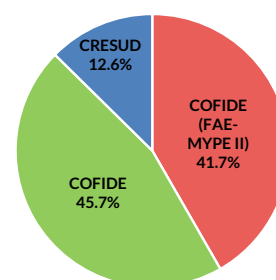
Por su parte, a junio 2021 las obligaciones con el público financiaban el 70.8% del activo total (72.1% a dic. 2020), siendo la principal fuente de fondeo.

A junio 2021 el saldo de las obligaciones con el público llegó a S/ 447.9 MM, un 4.4% menor a lo observado a diciembre 2020. Así, estas obligaciones (sin incluir intereses) estaban conformadas principalmente por depósitos a plazo por S/ 411.1 MM (S/ 431.6 MM a dic. 2020) y, en menor medida, por cuentas de ahorro por S/ 25.4 MM.

De esta manera, en el primer semestre del 2021 los depósitos del público cayeron en S/ 20.2 MM, debido, entre otros, a la modificación de la ley de los retiros de la CTS y al contexto político actual. Cabe resaltar que los depósitos de CTS disminuyeron en 9.6% con respecto al cierre de 2020.

Con referencia a los adeudados, a junio 2021 éstos llegaron a S/ 51.5 MM, aumentando un 34.8% respecto a fines del 2020, debido al aumento de las obligaciones con COFIDE. Así, a junio 2021 los adeudados financiaban el 8.1% de los activos (5.9% a dic. 2020).

Estructura Adeudados - Junio 2021



Fuente: ProEmpresa

A junio 2021, ProEmpresa contaba con dos proveedores de fondos. Así, su principal proveedor de fondos fue COFIDE (incluido FAE-MYPE), con aproximadamente un 87% de participación sobre el total de los fondos adeudados (80% a dic. 2020).

Además, al finalizar junio 2021 la Financiera registraba S/41.7 MM de cuentas por pagar por operaciones de reporte (operaciones de venta con compromiso de recompra celebradas con el BCRP) vinculadas al Programa Reactiva Perú (S/ 51.3 MM a dic. 2020).

Así, 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 primer semestre del 2021, sus diez principales depositantes concentraban aproximadamente el 4% del total de depósitos (17% a dic. 2016), observándose una importante atomización en los depósitos.

Por otro lado, sus diez principales proveedores de fondos significaban el 10% del total de acreedores (42% a dic. 2016).

Cabe señalar que, a fines del primer semestre del 2021, el ratio de colocaciones brutas / obligaciones con el público fue 1.28x (1.21x a fines del 2020).

Capital

A junio 2021 el patrimonio efectivo de ProEmpresa ascendió a S/ 92.2 MM (S/ 91.4 MM a dic. 2020), dentro del cual S/ 79.9 MM eran considerados patrimonio efectivo de nivel 1.

La SBS estableció que a partir de julio 2011, el requerimiento mínimo para el ratio de capital global es de 10.0%. Excepcionalmente, mediante Decreto de Urgencia, se redujo de manera temporal este límite a 8.0% (desde abril 2021 hasta marzo 2022).

Por su parte, al finalizar el primer semestre del 2021 el ratio de capital global de la Financiera ascendió a 14.9%, siendo superior al 14.1% observado a fines del 2020 (15.1% a dic. 2019), pero ligeramente inferior al registrado por el sistema de CM (15.2%).

Se debe indicar que la Financiera busca mantener un ratio de capital global en torno al 14.5%. Por lo mismo, en enero 2021 este ratio subió a 15.2%, debido al cómputo del crédito subordinado de CRESUD en el patrimonio efectivo de nivel 2, tras la aprobación de la SBS. Cabe resaltar que ProEmpresa estima cerrar el 2021 con un ratio de capital global de alrededor de 14.5%.

Por su parte, el patrimonio efectivo de nivel 2 (que incluye las provisiones genéricas) llegó a S/ 12.2 MM.

Así, si se calcula el ratio de capital global considerando únicamente el patrimonio efectivo de nivel 1, al cierre del primer semestre del 2021, éste ascendió a 13.0% (13.1% a dic. 2020).

Por otro lado, si se calcula el ratio de capital global incluyendo los requerimientos de patrimonio efectivo adicionales (por concentración, ciclo económico, etc.), el límite global ajustado al perfil de riesgo requerido fue de 11.0% a junio 2021, por lo que el ratio de capital registrado por la Financiera a esa fecha fue superior.

Financiera ProEmpresa
 (Cifras en miles de Soles)

	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Jun-20	Dic-20	Jun-21
Resumen de Balance						
Activos	390,931	413,464	498,036	554,652	649,597	633,034
Disponible	69,595	66,197	55,277	92,836	90,157	71,273
Colocaciones Brutas	323,093	352,213	440,465	446,371	565,768	574,298
Inversiones Financieras	0	0	5,305	4,961	991	7,897
Activos Rentables (1)	371,656	397,447	470,208	513,198	612,222	580,063
Pasivos Costeables (2)	315,212	329,701	405,628	436,518	506,793	499,454
Activos Improductivos (3)	21,125	18,607	22,231	20,062	28,588	48,057
Depósitos y Captaciones del Público	271,763	301,755	387,403	417,610	468,179	447,932
Adeudados	43,781	28,334	14,163	12,272	38,208	51,522
Patrimonio Neto	69,182	76,566	84,461	90,120	84,835	79,914
Provisiones para Incobrabilidad	25,955	27,915	27,627	31,499	42,265	56,626
Resumen de Resultados						
Ingresos Financieros	95,640	98,543	110,412	53,638	106,834	59,065
Gastos Financieros	20,881	20,138	23,649	13,701	28,227	14,753
Utilidad Financiera Bruta	74,759	78,405	86,763	39,937	78,607	44,312
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	-560	1,168	5,084	3,205	4,541	1,857
Utilidad Operativa Bruta	74,199	79,573	91,847	43,142	83,148	46,169
Gastos Administrativos	49,188	51,477	57,136	26,312	54,431	29,185
Utilidad Operativa Neta	25,010	28,096	34,711	16,831	28,718	16,984
Otros Ingresos y Egresos Neto (incluye venta de cartera)	-13	1,233	635	539	1,273	91
Provisiones de colocaciones	14,113	13,039	15,161	7,963	20,532	22,218
Otras provisiones	1,020	47	314	-7	61	-31
Depreciación y amortización	2,753	2,618	2,578	1,213	2,462	1,299
Impuestos y participaciones	2,329	4,251	5,178	2,631	2,288	-1,490
Utilidad neta	4,782	9,375	12,114	5,570	4,647	-4,921
Resultados						
Utilidad / Patrimonio, "ROAE" (4)	7.1%	12.9%	15.0%	12.8%	5.5%	-11.9%
Utilidad / Activos, "ROAA" (4)	1.2%	2.3%	2.7%	2.1%	0.8%	-1.5%
Utilidad / Ingresos	5.0%	9.5%	11.0%	10.4%	4.4%	-8.3%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	25.7%	24.8%	23.5%	20.9%	34.9%	20.4%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	6.6%	6.1%	5.8%	6.3%	11.1%	5.9%
Margen Financiero Bruto	78.2%	79.6%	78.6%	74.5%	73.6%	75.0%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	66.3%	64.7%	62.2%	61.0%	65.5%	63.2%
Gtos. provisiones / Prom. Colocaciones Brutas	4.4%	3.9%	3.8%	3.6%	4.1%	7.8%
Activos						
Colocaciones Brutas / Activos Totales	82.6%	85.2%	88.4%	80.5%	87.1%	90.7%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	6.5%	6.0%	4.8%	4.3%	5.3%	8.5%
Cartera de Alto Riesgo "CAR" (5) / Colocaciones Brutas	8.5%	8.0%	7.0%	6.9%	7.9%	12.8%
CAR Ajustada (6) / (Prom. Colocaciones Brutas + Castigos LTM)	12.4%	10.8%	10.4%	9.7%	10.0%	16.2%
Cartera Pesada "CP" (7) / Colocaciones Brutas	8.6%	8.2%	6.7%	6.4%	7.7%	12.7%
CP Ajustada (8) / (Prom. Colocaciones Brutas + Castigos LTM)	12.5%	11.1%	10.0%	9.1%	9.7%	16.1%
Provisiones / Cartera Atrasada	123.4%	133.2%	131.8%	162.4%	140.4%	116.6%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo (5)	94.2%	99.3%	89.6%	101.7%	94.6%	77.1%
Provisiones / Cartera Pesada (7)	93.3%	96.4%	93.9%	110.0%	97.6%	77.4%
(CP (7) - Provisiones) / Patrimonio	1.0%	0.5%	2.1%	-1.3%	0.5%	7.2%
Activos Improductivos (3) / Total de Activos	5.4%	4.5%	4.5%	3.6%	4.4%	7.6%
Pasivos y Patrimonio						
Pasivos / Patrimonio (x)	4.7	4.4	4.9	5.2	6.7	6.9
Ratio de Capital Global	17.0%	16.8%	15.1%	15.5%	14.1%	14.9%
Calificación de Cartera						
Normal	87.7%	88.9%	91.2%	91.2%	82.4%	79.6%
CPP	3.7%	2.9%	2.1%	2.4%	9.9%	7.6%
Deficiente	1.3%	1.2%	1.3%	1.3%	2.2%	2.4%
Dudoso	2.3%	1.8%	1.7%	1.8%	2.0%	3.9%
Pérdida	5.0%	5.2%	3.7%	3.3%	3.4%	6.5%
Otros						
Sucursales	49	49	49	49	48	48
Numero de Empleados	784	914	884	813	810	850
Colocaciones / Empleados	412	385	498	549	698	676

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

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

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

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

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

(8) Cartera Pesada ajustada = (Cartera Pesada + Castigos LTM)

Fuente: Fin. ProEmpresa. Elaboración propia.

Antecedentes

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

Relación de directores*

Hugo Rodríguez Espinoza	Presidente del Directorio
Kelly Jaramillo Lima	Vicepresidente
Gerardo Acha Puertas	Director
Guillermo Lecca Soriano	Director
Pedro Urrunaga Pasco Font	Director
Sergio Barboza Beraún	Director
Carlo Bustamante Hidalgo	Director

Relación de ejecutivos*

Raúl Vásquez Espinoza	Gerente General (desde el 19/04/2021)
William Alcántara Valles	Gerente Comercial Conglomerado
Percy Rondón Cajachagua	Gerente de Finanzas
Jhonny Mendoza Cuipal	Gerente de Riesgos
Daniel Ortiz Esteban	Gerente de Planeamiento y Proyectos
José Manuel Díaz Aleman	Gerente Central de Negocios
Jhon Chumpitaz Ipanaque	Gerente de Auditoría Interna

Relación de accionistas (según derecho a voto)*

Asociación IDESI Nacional	46.5%
Oikocredit Ecumenical Develop. Coop. Society	9.6%
Volkvermogen N.V.	8.9%
Instituto de Desarrollo del Sector Informal	8.8%
Solaris Finance S.A.C.	7.1%
Otros	19.1%

(*) Nota: Información a junio 2021

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:

Rating de la Institución	Clasificación* Categoría B-
Perspectiva	Negativa

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.