

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 2023 la Financiera tenía una red de oficinas compuesta por 30 agencias, 13 oficinas especiales y 6 oficinas compartidas según convenio con el Banco de la Nación, distribuidas en 10 departamentos a nivel nacional. Por su parte, registraba unos 59,500 clientes de créditos directos y 52,800 de pasivos.

Fundamentos

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

Menores niveles de solvencia. La Financiera ha mostrado una tendencia decreciente en el Ratio de Capital Global (RCG), llegando a 11.1% a junio 2023 (12.0% a fines del 2022, 13.8% a dic. 2021, 14.1% al cierre del 2020). Así, la evolución de la calidad de su portafolio y las pérdidas netas registradas durante el primer semestre del 2023, han afectado al patrimonio efectivo. Por su parte, a junio 2023 el RCG para el sistema de Cajas Municipales (CM) se ubicó en 14.2%.

Actualmente, la Financiera se encuentra evaluando distintas alternativas para mejorar el RCG, entre las que figuran aportes de capital y préstamos subordinados. En ese sentido, según la delegación de facultades otorgadas al Directorio por la Junta Obligatoria Anual de Accionistas realizada en marzo 2023, se acordó efectuar aportes de capital hasta por S/ 6.0 MM, los cuales deberían materializarse a más tardar en el último trimestre del 2023.

La Clasificadora considera relevantes los aportes de capital mencionados para mejorar la solvencia de la entidad, dado que ProEmpresa esperaría terminar el ejercicio 2023 con pérdidas. Además, el 2024 sería un año retador, considerando la desaceleración económica y la posible presencia del fenómeno El Niño, entre otros factores, que impactarían en el desempeño del sistema financiero.

Deterioro de la morosidad y coberturas. La pandemia, la mayor inestabilidad política y el menor crecimiento económico observado en el país en los últimos años, así como la mayor inflación registrada, entre otros, impactaron en la capacidad de pago de los clientes y en la calidad de la cartera de ProEmpresa.

Así, el ratio de cartera de alto riesgo (CAR = atras. + refin. + reestruc.) se ubicó en 13.4% a junio 2023 (11.7% a jun. 2022). Además, si incorporamos los castigos realizados en los últimos 12 meses con respecto a las colocaciones brutas promedio, la CAR Ajustada ascendió a 18.2% (17.2% a jun. 2022).

Similar tendencia se observó en la cartera pesada (CP), la cual se ubicó en 12.5% a junio 2023 (10.8% a jun. 2022) y la CP Ajustada por castigos, la cual ascendió a 17.4% (16.4% a jun. 2022).

Rating	Actual	Anterior
Institución	C+	C+

Con información financiera a junio 2023.

Clasificación otorgada en Comités de fechas 18/09/2023 y 17/03/2023.

Perspectiva

Negativa

Indicadores Financieros

(S/MM)	Jun-23	Jun-22	Dic-22	Dic-21
Activos	712	718	723	706
Patrimonio Neto	73	84	84	83
Utilidad Neta	-10	1	1	-2
ROAA	-2.7%	0.2%	0.1%	-0.2%
ROAE	-24.8%	1.8%	0.8%	-2.0%
Ratio de Capital Global	11.1%	12.5%	12.0%	13.8%

Fuente: Fin. ProEmpresa

Metodologías Aplicadas

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

Analistas

Gustavo Campos Rivero
gustavocampos@aai.com.pe

Sergio Castro Deza
sergiocastro@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

De este modo, a fines del primer semestre del 2023 los indicadores de morosidad ajustada de ProEmpresa fueron significativamente mayores a los registrados por el sistema de CM, que registró una CAR Ajustada de 10.4% y una CP Ajustada de 12.1%.

Por otro lado, a junio 2023 el nivel de cobertura de CP de la Financiera disminuyó a 75.4% (80.2% a dic. 2022 y 82.9% a jun. 2022), mientras que el sistema de CM registró una cobertura de 87.6%.

Cabe resaltar que, a junio 2023 ProEmpresa todavía registraba un saldo de créditos reprogramados de S/ 67.8 MM, que significaba el 10.9% de las colocaciones, observándose una ligera disminución con respecto a lo registrado a junio 2022 (S/ 72.4 MM y 11.5%, respectivamente).

Bajos niveles de rentabilidad. Si bien a junio 2023 las colocaciones registraron una leve disminución con respecto a junio 2022 (-1.6%), los ingresos financieros a junio 2023 fueron similares a los obtenidos en similar periodo del año anterior. No obstante, el mayor costo de fondeo registrado en el sistema financiero, producto del aumento de las tasas pasivas observado en el sistema, repercutió en el margen financiero bruto de ProEmpresa (62.4% a jun. 2023 vs. 72.7% a jun. 2022), lo cual fue mitigado parcialmente por una disminución en los gastos administrativos (-10.9%).

Así, el ratio de eficiencia (Gastos Adm. / Utilidad Oper. Bruta) se ubicó en 69.6% (65.3% a jun. 2022). Cabe mencionar que, el sistema de CM registró un mejor ratio de eficiencia (59.3% a jun. 2023).

De este modo, durante el primer semestre del 2023 la Financiera registró una pérdida neta de S/ 9.7 MM (utilidad neta de S/ 0.7 MM a jun. 2022). Así, ProEmpresa se ha visto afectada, entre otros, por el menor margen financiero bruto y el deterioro de la capacidad de pago de los clientes, que ha repercutido en la mora y generado un mayor gasto en provisiones.

Perfil de cartera atomizado: ProEmpresa busca financiar principalmente a los clientes de los segmentos de micro y pequeña empresa. En ese sentido, a junio 2023 los créditos brindados a dichos clientes significaron en conjunto el 84.4% de las colocaciones totales. De este modo, su crédito promedio se ubicó en alrededor de S/ 10,400, siendo considerablemente menor a lo registrado por el sistema de CM (aprox. S/ 14,900), lo que le permitió atomizar el riesgo.

Diversificación y desconcentración de fuentes de fondeo. En los últimos años ProEmpresa ha reducido sus niveles de concentración. De esta forma, a junio 2023 sus 20 principales depositantes concentraban sólo el 4% de los depósitos, registrando una baja concentración. Asimismo, los 10 principales proveedores de fondos significaron aproximadamente el 11% de la deuda total con acreedores.

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

¿Qué podría modificar la clasificación asignada?

Si a pesar de los aportes de capital a ser realizados en el presente año y las medidas adoptadas para mejorar su desempeño no se generan los resultados proyectados y, por lo tanto, la Financiera registra un ratio de capital menor al 12%, no logra reducir las pérdidas generadas y/o no mejoran sus indicadores de morosidad y cobertura, la clasificación podría ser ajustada a la baja. De otro lado, dada la actual coyuntura la Clasificadora no esperaría una mejora del *rating* en el corto plazo.

Entorno Macroeconómico y Regulatorio

Tasa de referencia del BCRP

Con la finalidad de enfrentar el aumento de la inflación, el BCRP viene aumentando gradualmente la tasa de referencia, ubicándose en diciembre 2022 en 7.50% (2.5% a dic. 2021) y desde enero 2023 en 7.75%. Lo anterior ha tenido un impacto en el costo de fondeo en el sistema financiero peruano y en los márgenes de las entidades financieras. En setiembre 2023 la tasa disminuyó a 7.50%.

Se espera que la inflación siga estando fuera de los rangos meta del BCRP, pero a niveles menores a los registrados en el 2021 y 2022. Con ello, se esperaría nuevas reducciones en la tasa de referencia en los siguientes meses.

Topes a las tasas de interés y penalidades

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

Así, en abril 2021 el BCRP estableció que los topes de intereses para estos créditos serán equivalentes a dos veces la tasa de interés promedio de los créditos de consumo del sistema financiero. Por lo tanto, para el periodo noviembre 2022 - abril 2023 este límite fue 83.7% en moneda nacional y para el periodo mayo 2023 - octubre 2023 será 96.3%.

Coyuntura económica

Como resultado del impacto del COVID-19, en el 2020 el PBI peruano disminuyó un 11.0%, según el BCRP.

Con la finalidad de mitigar el impacto de la pandemia, el MEF, la SBS y el BCRP implementaron una serie de medidas. Así, por ejemplo, la SBS autorizó la reprogramación de los créditos con un atraso máximo de 15 días calendario al 29/02/2020, sin que pasen a ser calificados como refinanciados. En ese sentido, las reprogramaciones limitaron el aumento de la morosidad y los requerimientos de provisiones de las entidades financieras, por lo que el impacto real de la mora recién se observó a partir del 2021.

Además, entre otras medidas, en el 2020 el Gobierno lanzó el programa Reactiva Perú, hasta por S/ 60,000 MM, para garantizar la nueva cartera de créditos que generase el sistema financiero.

Por su parte, en el 2021, debido al avance de la vacunación de la población y a la flexibilización de las medidas restrictivas del Gobierno, se observó un importante crecimiento del PBI (+13.6%, según el BCRP).

Durante el 2022, de acuerdo al INEI, se registró un crecimiento de 2.7%, impulsado por la demanda interna y las exportaciones. Sin embargo, la caída de la inversión privada limitó el crecimiento.

Por otro lado, las protestas sociales registradas a principios del 2023, el impacto de factores climáticos, la elevada inflación y tasa de referencia, así como la disminución de la inversión privada, entre otros, han afectado a la economía. En ese sentido, según el IPE, para el 2023 se esperaría un crecimiento de solo 0.8%.

De este modo, para el segundo semestre del 2023, se espera un menor crecimiento del consumo privado y una caída de la inversión privada junto con una desacumulación de inventarios que se revertiría parcialmente en el 2024. Considerando lo anterior, los factores que podrían mitigar el panorama retador son: i) la desaceleración de la inflación; ii) la recuperación gradual de las expectativas; iii) el espacio de *catch-up* en el sector turismo; y, iv) el estímulo fiscal y obras de prevención contra el FEN 2024.

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 (84.4% de su portafolio al cierre del primer semestre del 2023), que buscan cubrir necesidades de capital de trabajo e inversión; y, ii) consumo.

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

A junio 2023, la Financiera tenía una red de oficinas compuesta por 30 agencias, 13 oficinas especiales y 6 oficinas compartidas según convenio con el Banco de la Nación, distribuidas en 10 departamentos a nivel nacional. Así, contaba con oficinas en Lima y Callao (20), Arequipa (7), Ayacucho (6), La Libertad (4), Junín (4), Huánuco (2), Huancavelica (2), Apurímac (2), Ica (1) y Cusco (1), teniendo presencia en diversas regiones del país.

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

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

Por otro lado, se debe mencionar que Gaveglione, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, firma miembro de PricewaterhouseCoopers International Limited, fue la empresa designada para la auditoría a los Estados Financieros del ejercicio 2023.

Desempeño

Dada la coyuntura actual, con niveles de inflación mayores a los observados en años anteriores, la capacidad de pago de las personas se ha visto afectada. A lo anterior se añade que, el impacto de la pandemia en la morosidad se empezó a observar especialmente a partir del 2021. Así, ante el mayor riesgo registrado, las entidades financieras tuvieron que generar mayores provisiones, lo que ha afectado a la generación de utilidades. En el caso específico de la Financiera, a junio 2023 generó pérdidas netas por S/ 9.7 MM (vs. utilidad neta por S/ 0.7 MM a jun. 2022).

Al cierre del primer semestre del 2023, los ingresos financieros (incluye ROF) de ProEmpresa mostraron una ligera disminución (-0.6% vs. jun. 2022) y llegaron a S/ 66.7 MM. Esta reducción se debió en parte a la reducción interanual del saldo de colocaciones brutas (-1.6%). Por su parte, las tasas activas promedio fueron ligeramente mayores a las del primer semestre del 2022, por lo que el indicador ingresos financieros / activos rentables ascendió a 20.5% a junio 2023 (20.4% a jun. 2022).

De otro lado, a junio 2023 los gastos financieros (incluye ROF y prima por FSD) sumaron S/ 25.1 MM, siendo 36.8% mayores a los registrados a junio 2022, debido principalmente a las altas tasas pasivas existentes en el sistema, como consecuencia del aumento de la tasa de referencia del BCRP (7.75% a jun. 2023 vs. 5.50% a jun. 2022). Además, el fondeo total (oblig. con el público + adeudados) se incrementó un 1.1% de manera interanual.

Margen Financiero Bruto

	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
Fin. ProEmpresa	73.7%	75.6%	70.6%	72.7%	62.4%
Sistema CM	72.2%	77.8%	76.4%	78.9%	68.7%
Compartamos	79.6%	87.1%	84.0%	86.3%	78.0%
Mibanco	80.6%	88.3%	79.5%	82.5%	71.2%

Margen Financiero Bruto incluye ROF y prima por FSD
 Fuente: SBS / Fin. ProEmpresa

Así, a junio 2023, los gastos financieros aumentaron en mayor proporción que los ingresos, por lo que el resultado financiero bruto (S/ 41.6 MM) fue 14.7% inferior a lo registrado a junio 2022.

Por su parte, el margen financiero bruto registró un deterioro (72.7% a jun. 2022 vs. 62.4% a jun. 2023). De esta manera, el margen aún se ubicaba por debajo de lo registrado por el sistema de CM (68.7%).

Además, a junio 2023 la Financiera realizó un gasto por provisiones por incobrabilidad de créditos neto de S/ 20.9 MM, siendo 48.2% superior respecto a lo registrado en el primer semestre del 2022 (S/ 14.1 MM). Este incremento se debió al deterioro de la calidad de la cartera, debido, entre otros, a la desaceleración económica en el país y a la existencia de mayores tasas de inflación que impactan en la capacidad de pago de los clientes.

Así, a junio 2023 el gasto en provisiones neto de ProEmpresa fue equivalente al 6.7% de las colocaciones brutas promedio, aumentando en relación con lo observado a junio 2022 (4.6%), y siendo mayor al registrado por otras entidades especializadas en microfinanzas.

Prima por riesgo

	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
Fin. ProEmpresa	4.1%	6.1%	4.7%	4.6%	6.7%
Sistema CM	4.0%	3.9%	3.8%	3.9%	4.2%
Compartamos Fin.	6.3%	8.6%	8.0%	9.5%	9.1%
Mibanco	6.2%	3.4%	3.6%	2.5%	5.3%

Fuente: SBS / Fin. ProEmpresa

Con respecto a los ingresos por servicios financieros netos del primer semestre del año (S/ 0.2 MM), estos se redujeron en relación a lo obtenido en el primer semestre del 2022 (S/ 1.2 MM), debido, entre otros, a las menores comisiones por la administración de los fideicomisos de los grupos formados.

Por otro lado, a junio 2023 se registraron gastos administrativos por S/ 29.1 MM, 10.9% por debajo de lo observado a junio 2022, como consecuencia principalmente de los menores gastos de personal dada la reducción en el número de empleados de la Financiera, el cual pasó, de 856 colaboradores a junio 2022, a 713 a junio 2023.

De este modo, debido a la mayor reducción relativa de la utilidad operativa bruta con respecto a los gastos administrativos, se registró un deterioro en el ratio de eficiencia (Gastos Adm. / Ut Oper. Bruta), ubicándose en 69.6% a junio 2023 (65.3% a jun. 2022), siendo considerablemente mayor al registrado por el sistema de CM (59.3%).

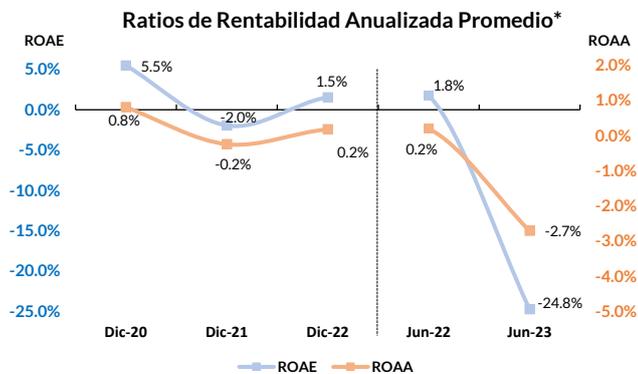
Ratio de eficiencia(*)

	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
Fin. ProEmpresa	65.0%	63.6%	65.4%	65.3%	69.6%
Sistema CM	60.4%	60.2%	57.8%	57.6%	59.3%
Compartamos Fin.	73.3%	55.5%	52.3%	50.9%	54.9%
Mibanco	54.9%	54.5%	48.2%	49.3%	50.8%

(*) Gastos Adm. / Utilidad Oper. Bruta
 Fuente: SBS / Fin. ProEmpresa

De este modo, en términos absolutos, a junio 2023 el menor resultado financiero bruto y el mayor gasto en provisiones neto, entre otros, dieron como resultado una pérdida neta al cierre del periodo en análisis.

Por lo tanto, durante el primer semestre del 2023 ProEmpresa registró una pérdida neta de S/ 9.7 MM, mientras que a junio 2022 se registró una utilidad neta de S/ 0.7 MM. En términos relativos, el margen neto a junio 2023 fue -14.6% (+1.1% a jun. 2022).



Fuente: SBS / ProEmpresa

Al cierre del primer semestre del 2023 los indicadores de rentabilidad de diversas entidades mostraron un importante deterioro, debido principalmente la caída en el margen bruto, ante el mayor costo de fondeo, y a los mayores gastos en provisiones, ante el aumento de la morosidad. A continuación, se muestra la evolución de la rentabilidad de algunas instituciones especializadas en microfinanzas.

	ROAE			ROAA		
	Dic-22	Jun-22	Jun-23	Dic-22	Jun-22	Jun-23
Fin. ProEmpresa	1.5%	1.8%	-24.8%	0.2%	0.2%	-2.7%
Sistema CM	8.8%	7.9%	4.3%	1.0%	0.9%	0.5%
Compartamos Fin.	16.0%	14.2%	10.2%	2.7%	2.4%	1.8%
Mibanco	18.1%	22.4%	9.7%	2.7%	3.2%	1.5%

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

Administración de riesgos

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

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

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

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

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

Riesgos de Operación (RO)

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

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

Según estimaciones de la Financiera, al cierre del primer semestre del 2023 los requerimientos de capital por riesgo operativo utilizando el método del indicador básico ascendieron a S/ 13.6 MM.

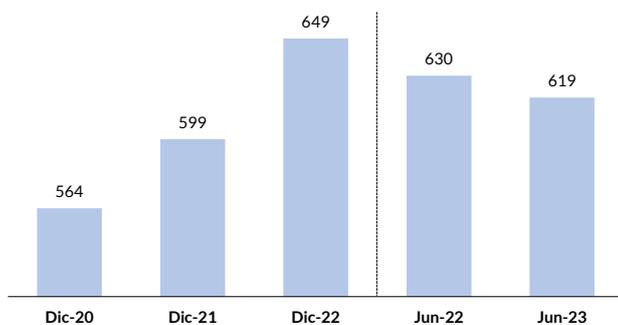
Se debe señalar que, ProEmpresa se encuentra trabajando para poder obtener la certificación ASA, con lo cual el requerimiento por riesgo operativo de la misma se reduciría.

Riesgo Crediticio

ProEmpresa ha mostrado históricamente una tendencia creciente en su nivel de colocaciones totales. Así, entre fines del 2018 y 2022 registró una tasa anual de crecimiento compuesta de 16.6%, periodo en el que destacó el crecimiento del 2020 (+28.3%). Sin embargo, a junio 2023, debido especialmente a la actual coyuntura económica, el saldo de la cartera de créditos disminuyó un 1.6% con respecto a junio 2022.

Así, el crecimiento de los últimos años se explicó, principalmente, por: i) el lanzamiento de los créditos conglomerados en el 2018, los cuales pasaron de representar el 2.3% de las colocaciones brutas en dicho año, a 16.7% a junio 2023; ii) la segmentación de líneas de negocio con diferentes equipos para una mayor especialización por tipo de cliente; iii) la mayor rapidez en el proceso de aprobación de créditos; iv) la flexibilización de sus políticas internas para clientes específicos con los que ya tengan experiencia previa; y, v) la participación en el 2020 en los programas del Gobierno de apoyo al micro y pequeño empresario.

Evolución Colocaciones Totales*



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

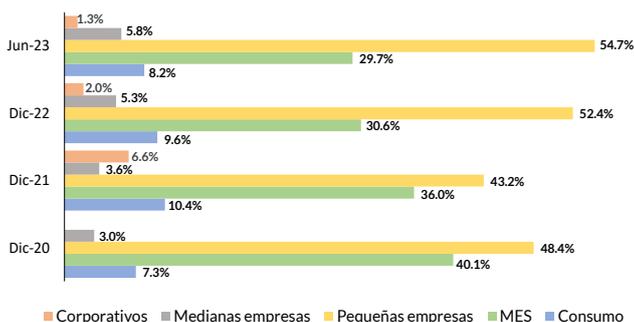
Fuente: Financiera ProEmpresa

En ese sentido, junio 2023 las colocaciones totales (incluye créditos directos e indirectos sin considerar créditos concedidos no desembolsados ni líneas de crédito no utilizadas) ascendieron a S/ 619.4 MM (-1.6% vs. jun. 2022).

Si se analizan las colocaciones totales de manera desagregada, durante los últimos 12 meses a junio 2023 se destaca el aumento del saldo de los créditos de Pequeña Empresa (+S/ 30.8 MM) y Medianas Empresas (+S/ 13.3 MM), así como la reducción de los créditos a Micro Empresa (- S/ 28.4 MM) y Consumo (- S/ 14.2 MM).

Cabe señalar que, los créditos a Pequeñas Empresas y Micro Empresas son los que mayor participación tienen en el saldo del portafolio (54.7% y 29.7%, respectivamente, a jun. 2023), en línea con la estrategia de la Financiera.

Composición de Colocaciones Totales* por tipo de Crédito



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

Fuente: Financiera ProEmpresa

Además, según las colocaciones totales, a junio 2023 la Financiera registró créditos corporativos por S/ 8.2 MM (-S/ 13.7 MM vs. jun. 2022). Se debe mencionar que dichos créditos correspondían a COFIDE en su calidad de contraparte que garantiza los créditos de Reactiva y FAE, otorgados por ProEmpresa especialmente a pequeñas y medianas empresas. Sin embargo, si solo consideramos los créditos directos, a junio 2023 ProEmpresa únicamente registraba un saldo de S/ 1.5 MM.

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 que la participación en Pequeña Empresa se incremente año tras año, siendo ahora el principal segmento (54.7% de la cartera a jun. 2023).

Si bien la estrategia busca mantener una participación mayoritaria en el segmento de Microempresa, esta se redujo ligeramente (33.7% a jun. 2022, 30.6% a dic. 2022 vs. 29.7% a junio 2023), debido, entre otros, a los castigos realizados.

Por su parte, la participación dentro del portafolio de los créditos a Mediana Empresa llegó a 5.8% (3.6% a jun. 2022), y de Consumo, a 8.2% (10.3% a jun. 2022).

Cabe señalar que, el crédito promedio de la Financiera pasó, de unos S/ 8,300 a fines del 2021, a unos S/ 10,400 a junio 2023. Sin embargo, el crédito promedio fue significativamente menor al 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 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 incrementó gradualmente, llegando a unos 69,700 clientes a diciembre 2022 (72,000 a dic. 2021). Sin embargo, este número disminuyó a unos 59,500 deudores a junio 2023, debido a la eliminación de ciertos clientes ubicados en segmentos más riesgosos y a la mayor competencia en el sector.

Por otro lado, considerando solo las colocaciones directas, estas llegaron a S/ 620.5 MM a junio 2023, inferior en 1.6% al saldo observado a fines del primer semestre del 2022.

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 16.7% a junio 2023. 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 2023 la Financiera registraba, entre otros, alrededor de un 42% de sus colocaciones en el sector comercio; un 12% en el sector actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler; y, un 9% en transporte, almacenamiento y comunicaciones.

Cartera Riesgosa y Coberturas

La cartera de alto riesgo (CAR) de ProEmpresa se incrementó, de 11.7% a junio 2022, a 13.4% a junio 2023. Igualmente, la CAR ajustada por los castigos realizados durante los últimos 12 meses registró la misma tendencia y pasó, de 17.2% a 18.2% en similar lapso de tiempo. Este incremento en los niveles de morosidad fue resultado, entre otros, de la desaceleración económica y de la mayor inflación que registra el país, lo que ha afectado la capacidad de pago de los clientes.

	Cartera de Alto Riesgo (CAR)*			CAR Ajustada**		
	Dic-22	Jun-22	Jun-23	Dic-22	Jun-22	Jun-23
Fin. ProEmpresa	11.6%	11.7%	13.4%	16.7%	17.2%	18.2%
Sistema CM	7.8%	7.7%	8.0%	10.3%	11.0%	10.4%
Compartamos	6.1%	6.9%	7.8%	13.4%	17.5%	14.4%
Mibanco	6.2%	7.4%	7.0%	11.1%	13.8%	12.2%

* CAR = Refinanc. y Reestruct. + Atrasados

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

Fuente: SBS / Fin. ProEmpresa

Del mismo modo, la mayor morosidad ajustada de ProEmpresa se debió, entre otros, a los mayores castigos realizados durante los últimos 12 meses a junio 2023, los cuales llegaron a S/ 37.8 MM (S/ 36.2 MM a jun. 2022), equivalentes a 6.0% de las colocaciones brutas promedio (6.0% a jun. 2022).

De otro lado, a junio 2023 el ratio de cartera pesada (CP = def.+ dud.+ pérd.) fue 12.5% (10.8% a jun. 2022), siendo mayor a lo registrado por el sistema de CM (9.6%).

Cabe señalar que, los créditos a Pequeña Empresa y Microempresa de la Financiera registraban un ratio de cartera pesada de 13.1% y 12.4%, respectivamente (11.5% y 11.2%, respectivamente, a jun. 2022).

Por su parte, a junio 2023 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 (17.4% vs. 12.1%).

	Cartera Pesada (CP)*			CP Ajustada**		
	Dic-22	Jun-22	Jun-23	Dic-22	Jun-22	Jun-23
Fin. ProEmpresa	10.8%	10.8%	12.5%	15.9%	16.4%	17.4%
Sistema CM	9.4%	10.2%	9.6%	12.0%	13.5%	12.1%
Compartamos	6.3%	6.5%	8.4%	13.7%	17.2%	15.0%
Mibanco	7.1%	8.1%	7.9%	11.9%	14.6%	13.1%

* Cartera Pesada = Def. + Dudoso + Pérdida

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

Fuente: SBS / Fin. ProEmpresa

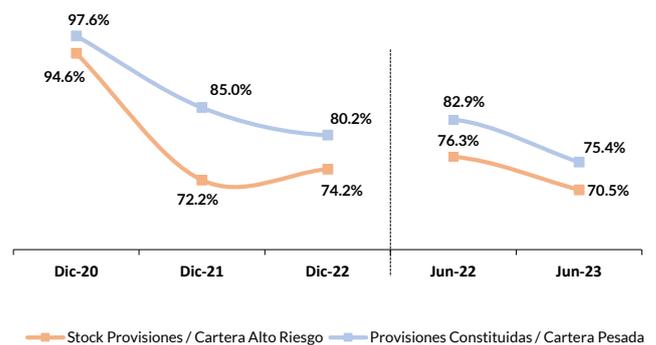
Cabe recordar que, a partir del 2019, ProEmpresa implementó cambios en el equipo de riesgo para mejorar la calidad de la cartera. Entre los principales cambios figuran: a) la contratación de un equipo con más experiencia y la reestructuración del área; y, b) el enfoque en la cobranza temprana y seguimiento preventivo, comunicándose con los clientes a través de mensajes de texto, llamadas, visitas, 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 desde el 2021. Lo anterior, sumado al contexto inflacionario ha generado un impacto en la capacidad de pago de los clientes. Se debe indicar que, a junio 2023 el saldo de créditos reprogramados ascendió a S/ 67.8 MM, lo que equivalía a alrededor del 10.9% del saldo de la cartera de ProEmpresa (S/ 72.4 MM y 11.5% a jun. 2022; y, S/ 221.5 MM y 39.1% a dic. 2020). Así, una parte importante de estos créditos fueron amortizados o cancelados, pero otros pasaron a ser clasificados como refinanciados o vencidos.

Por su parte, a junio 2023 el stock de provisiones llegó a S/ 58.6 MM (S/ 56.4 MM a jun. 2022). A pesar del incremento de las provisiones, la cobertura de la CAR continuó mostrando un deterioro. De la misma manera, la cobertura de cartera pesada mostró similar tendencia.

En ese sentido, la cobertura de la CAR se redujo, de 76.3% a junio 2022, a 70.5% a junio 2023. Respecto a la cobertura de la CP pasó, de 82.9% a 75.4% en similar lapso de tiempo. Se debe recordar que, antes de la pandemia ProEmpresa registraba indicadores de cobertura mayores al 90%.

Evolución Cobertura CAR y CP



Fuente: SBS/ProEmpresa

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

Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo

	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
Fin. ProEmpresa	94.6%	72.2%	74.2%	76.3%	70.5%
Sistema CM	128.5%	123.6%	104.8%	115.7%	106.0%
Compartamos	129.8%	110.0%	131.2%	129.2%	118.4%
Mibanco	143.0%	125.9%	126.9%	115.9%	117.0%

Fuente: SBS/ProEmpresa

Con respecto al compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada menos provisiones sobre el patrimonio contable, a junio 2023 fue 26.1% (13.9% a dic. 2022).

Riesgo de mercado

Al cierre del primer semestre del 2023 los fondos disponibles sumaron S/ 104.3 MM, mayor a lo registrado a fines del 2022 (S/ 78.0 MM) y a junio 2022 (S/ 91.3 MM). Asimismo, el saldo del disponible neto de fondos restringidos representaba el 14.6% del total de activos (12.7% a jun. 2022).

Se debe mencionar que, ProEmpresa se financiaba básicamente a tasa fija. Sin embargo, la rápida y significativa subida de la tasa de referencia del BCRP (2.50% a dic. 2021 vs. 7.75% a jun. 2023) ha tenido un impacto en su costo de fondeo. Recientemente, en setiembre 2023, la tasa disminuyó a 7.50%.

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

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

Liquidez

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

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

En dicha línea, en junio 2023 ProEmpresa registró ratios de liquidez promedio en moneda nacional (MN) y moneda extranjera (ME) de 32.3% y 86.0%, respectivamente, por encima de los límites legales establecidos (8% y 20%, respectivamente). Cabe señalar que la Financiera busca mantener ratios de liquidez por encima de los límites internos de forma diaria.

Adicionalmente, en junio 2023 el Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) alcanzó un promedio de 15.3% en MN, superior al límite legal (5%); mientras que el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) al cierre del primer semestre del 2023 fue de 129.5% en MN y 120.0% en ME, por encima del límite establecido por la SBS (100%).

Calce: A junio 2023 aproximadamente el 99.3% de las colocaciones brutas estaban denominadas en moneda nacional y un 98.2% de las captaciones totales (público + depósitos sistema fin. + adeudados) se encontraban en dicha moneda, existiendo un descalce mínimo.

Por otro lado, si se analiza el total de activos y pasivos a esa fecha, se tiene que alrededor del 98.2% de los activos y el 98.1% de los pasivos estaban en moneda nacional. Así, la exposición cambiaría no comprometía al patrimonio efectivo.

En cuanto al calce de plazos, a junio 2023 la Financiera registraba descalces en los plazos de 7-9 meses, 10-12 meses y 1-2 años 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 representaba el 32% del patrimonio efectivo.

Fuente de fondos y capital

A junio 2023, el total de los pasivos costeables (obligaciones con el público + adeudados + depósitos del sistema financiero) llegó a S/ 619.3 MM, aumentando solo un 1.1% respecto a junio 2022.

Por su parte, a junio 2023 las obligaciones con el público financiaban el 79.3% del total de activos (73.7% a jun. 2022) siendo la principal fuente de financiamiento.

Así, a junio 2023 el saldo de las obligaciones con el público llegó a S/ 564.4 MM, siendo 6.8% superior a lo observado a junio 2022 (S/ 528.6 MM). De esta manera, estas obligaciones (sin incluir intereses) estaban conformadas principalmente por depósitos a plazo (cuentas a plazo + CTS) por S/ 514.4 MM (S/ 487.1 MM a jun. 2022) y, en menor medida, por cuentas de ahorro por S/ 24.7 MM.

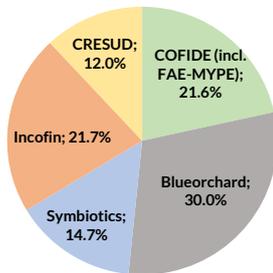
Igualmente, en los últimos 12 meses a junio 2023 el saldo de los depósitos a plazo aumentó S/ 27.3 MM, debido, entre otros, al mayor saldo de las cuentas a plazo.

Se debe mencionar que el saldo de las CTS disminuyó en los meses anteriores, como resultado de las liberaciones voluntarias aprobadas por el Congreso, las cuales estarán permitidas hasta diciembre 2023.

Con referencia a los adeudados, a junio 2023 estos llegaron a S/ 54.9 MM (-S/ 29.2 MM vs. jun. 2022), debido al vencimiento de adeudos con COFIDE. Así, al cierre del primer semestre del 2023 los adeudados financiaban el 7.7% de los activos (11.7% a jun. 2022).

Al cierre del primer semestre del 2023, ProEmpresa contaba con cinco proveedores de fondos. En ese sentido, su principal proveedor de fondos fue Blueorchard, con aproximadamente un 30.0% de participación sobre el total de los fondos adeudados (COFIDE fue el mayor proveedor a jun. 2022 con el 56.8%).

Estructura de Adeudados - Junio 2023



Fuente: ProEmpresa

Además, a fines del primer semestre del 2023 la Financiera registró S/ 5.9 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/ 9.6 MM a jun. 2022).

De otro lado, en los últimos años ProEmpresa redujo la concentración de sus fuentes de fondeo, debido especialmente a la captación de depósitos con el público. A junio 2023, sus 20 principales depositantes concentraban aproximadamente el 4% del total de depósitos, observándose una importante atomización en los depósitos (5% a jun. 2022).

Por su parte, sus 10 principales proveedores de fondos significaban el 11% del total de acreedores (15% a jun. 2022).

Cabe señalar que, al cierre del primer semestre del 2023, el ratio de colocaciones brutas / obligaciones con el público fue 1.10x (1.19x a fines del primer semestre del 2022).

Capital: A junio 2023 el patrimonio efectivo de ProEmpresa ascendió a S/ 82.5 MM (S/ 95.6 MM a dic. 2022 y S/ 95.4 MM a jun. 2022), dentro del cual S/ 71.1 MM eran considerados patrimonio efectivo de nivel 1. Esta importante reducción se debió principalmente a las pérdidas que registró la Financiera durante el primer semestre 2023 por S/ 9.7 MM.

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

Además, la SBS estableció que a partir de julio 2011, el requerimiento mínimo para el ratio de capital global era de 10.0%. Excepcionalmente se redujo, de manera temporal, el

requerimiento mínimo, desde abril 2023 hasta febrero 2024 a 9.0% y desde marzo 2024 hasta agosto 2024 a 9.5%, regresando a 10.0% a partir de setiembre 2024.

Por su parte, al finalizar el primer semestre del 2023 el ratio de capital global de la Financiera se redujo a 11.1%, siendo inferior al 12.0% observado a fines del 2022 (13.8% a dic. 2021). Asimismo, dicho ratio fue significativamente menor al registrado por el sistema de CM (14.3%).

Del mismo modo, el patrimonio efectivo de nivel 2 (que incluye las provisiones genéricas) se ubicó en S/ 11.4 MM (S/ 11.8 MM a dic. 2022 y S/ 11.4 MM a jun. 2022).

Así, si se calcula el ratio de capital global considerando únicamente el patrimonio efectivo de nivel 1, a junio 2023, este ascendió a 9.6% (10.5% a dic. 2022 y 11.0% a jun. 2022).

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 10.8% a junio 2023, por lo que el ratio de capital registrado por la Financiera a esa fecha fue ligeramente superior, registrando un colchón de sólo de 0.3%.

ProEmpresa se encuentra evaluando distintas alternativas para fortalecer su patrimonio, como posibles aportes de capital o la posibilidad de adquirir deuda subordinada, por lo que para el último trimestre del 2023 se tiene previsto realizar un aporte de capital de hasta por S/ 6.0 MM.

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

	Dic-20	Dic-21	Jun-22	Dic-22	Jun-23	Jul-23
Resumen de Balance						
Activos	649,597	705,906	717,616	722,966	712,071	700,103
Disponible	90,157	104,598	91,314	77,987	104,342	83,314
Colocaciones Brutas	565,768	599,855	630,748	649,652	620,534	629,001
Colocaciones Netas	532,290	553,935	580,809	600,221	567,765	575,401
Activos Rentables (1)	612,222	645,375	658,108	662,102	650,653	638,310
Provisiones para Incobrabilidad	42,265	52,193	56,432	55,928	58,586	59,778
Pasivo Total	564,762	622,712	633,673	639,131	638,765	628,011
Depósitos y Captaciones del Público	468,585	519,533	528,565	538,325	564,356	550,543
Adeudos de CP y LP	38,208	58,984	84,098	83,958	54,895	60,748
Valores y títulos	0	0	0	0	0	0
Pasivos Costeables (2)	506,793	578,517	612,662	622,283	619,251	611,291
Patrimonio Neto	84,835	83,194	83,943	83,836	73,305	72,092
Resumen de Resultados						
Ingresos Financieros	106,834	124,702	67,137	139,419	66,719	78,485
Gastos Financieros	28,099	30,427	18,352	40,918	25,097	29,401
Utilidad Financiera Bruta	78,735	94,276	48,785	98,500	41,622	49,084
Provisiones de colocaciones	20,532	35,334	14,098	29,575	20,900	24,555
Utilidad Financiera Neta	58,203	58,942	34,687	68,925	20,722	24,529
Ingresos por Servicios Financieros Neto	4,413	3,701	1,234	2,681	177	137
Utilidad (pérdida) por venta de cartera	0	0	0	0	0	0
Utilidad Operativa	62,616	62,643	35,921	71,606	20,898	24,665
Gastos Administrativos	54,431	62,315	32,680	66,156	29,103	33,844
Otras provisiones	61	32	250	484	303	464
Depreciación y amortización	2,462	2,611	1,278	2,556	815	951
Otros Ingresos Netos	1,273	548	-227	-304	-88	-92
Impuestos y participaciones	2,288	-125	738	1,464	319	257
Utilidad neta	4,647	-1,641	749	641	-9,729	-10,943
Rentabilidad						
ROAE	5.5%	-2.0%	1.8%	0.8%	-24.8%	-24.1%
ROAA	0.8%	-0.2%	0.2%	0.1%	-2.7%	-2.6%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	4.3%	-1.3%	1.1%	0.5%	-14.6%	-13.9%
Margen Financiero Bruto	73.7%	75.6%	72.7%	70.7%	62.4%	62.5%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	17.5%	19.3%	20.4%	21.1%	20.5%	21.1%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	5.5%	5.3%	6.0%	6.6%	8.1%	8.2%
Ratio de Eficiencia (3)	65.5%	63.6%	65.3%	65.4%	69.6%	68.8%
Prima por Riesgo	4.1%	6.1%	4.6%	4.7%	6.7%	6.6%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	0.9%	-0.4%	0.5%	0.4%	-2.9%	-2.8%
					50.0%	49.9%
Activos						
Colocaciones Netas / Activos Totales	81.9%	78.5%	80.9%	83.0%	79.7%	82.2%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5.3%	7.7%	7.8%	7.8%	9.8%	9.6%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	7.9%	12.0%	11.7%	11.6%	13.4%	13.2%
Cartera Pesada / Cartera Total	7.7%	10.3%	10.8%	10.8%	12.5%	12.1%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (5)	10.0%	16.4%	17.2%	16.7%	18.2%	17.4%
Cartera Pesada Ajustada (6)	9.8%	14.6%	16.4%	15.9%	17.4%	16.5%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	140.4%	112.5%	115.4%	111.0%	96.2%	98.8%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	94.6%	72.2%	76.3%	74.2%	70.5%	72.1%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	97.6%	85.0%	82.9%	80.2%	75.4%	78.4%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	3.6%	5.9%	2.2%	4.6%	3.4%	3.9%
Pasivos y Patrimonio						
Activos / Patrimonio (x)	7.7	8.5	8.5	8.6	9.7	9.7
Pasivos / Patrimonio (x)	6.7	7.5	7.5	7.6	8.7	8.7
Ratio de Capital Global	14.1%	13.8%	12.5%	12.0%	11.1%	0.0%

Financiera ProEmpresa S.A.
Calificación de Cartera

Normal	82.4%	79.1%	81.9%	83.4%	80.3%	81.0%
CPP	9.9%	10.6%	7.3%	5.9%	7.1%	6.9%
Deficiente	2.2%	2.0%	2.1%	2.1%	2.6%	2.3%
Dudoso	2.0%	3.0%	3.2%	3.0%	3.3%	3.0%
Pérdida	3.4%	5.3%	5.5%	5.7%	6.7%	6.9%

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

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

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

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

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

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

Antecedentes

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

Relación de directores*

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

Relación de ejecutivos*

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

Relación de accionistas (según derecho a voto)*

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

(*) Nota: Información a junio 2023

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

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

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

Definiciones

Instituciones Financieras y de Seguros:

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

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

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

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

(*) La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

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

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

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

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

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