

Financiera ProEmpresa

Fundamentos

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

Ajustados niveles de solvencia. La Financiera ha mostrado una tendencia decreciente en su ratio de capital global (RCG) en los últimos periodos analizados (dic. 2021: 13.8%, dic. 2022: 12.0% y dic. 2023: 10.8%). Si bien se ha registrado una mejora a diciembre 2024 (11.7%), debido a la reducción del saldo de las colocaciones, el indicador aún se encontraba por debajo de lo esperado para la clasificación de riesgo asignada. Sin embargo, se esperaría que para el 2025 este indicador se incremente en línea con la generación de utilidades, los aportes de capital previstos para el presente ejercicio y la posible obtención de préstamos subordinados. Por su parte, a diciembre 2024 el RCG para el sistema de Cajas Municipales (CM) se ubicó en 13.9%.

Evolución de la morosidad y coberturas. Durante los últimos años diversos factores, especialmente la pandemia, impactaron negativamente en la capacidad de pago de las MYPES, por lo que la calidad de la cartera se deterioró. Dado que en el 2024 se observó una menor inestabilidad política, una disminución de la inflación y una normalización de las condiciones climáticas, entre otros, se viene observando una recuperación progresiva de la economía. Además, la Financiera ha afinado sus modelos de segmentación y ha restringido sus colocaciones a los segmentos más riesgosos.

Así, el ratio de cartera de alto riesgo (CAR = atras. + refin. + reestruc.) se ubicó en 12.3% a diciembre 2024 (13.5% a dic. 2023). Sin embargo, si incorporamos los castigos realizados durante los últimos 12 meses con respecto a las colocaciones brutas promedio, la CAR ajustada mostró un ligero deterioro, ubicándose en 18.1% (17.8% a dic. 2023).

Similar tendencia se observó en la cartera pesada (CP), la cual se ubicó en 11.7% a diciembre 2024 (12.5% a dic. 2023). Por su parte, la CP ajustada por castigos ascendió a 17.6% (16.9% a dic. 2023).

De este modo, a fines del 2024 los indicadores de morosidad ajustada de ProEmpresa fueron significativamente mayores a los registrados por el sistema de CM, el cual registró una CAR ajustada de 10.9% y una CP ajustada de 11.4%.

Por otro lado, a diciembre 2024 el nivel de cobertura de CP de la Financiera se incrementó a 85.7% (82.3% a dic. 2023), mientras que el sistema de CM registró una cobertura de 95.6%.

Bajos niveles de rentabilidad. Si bien al cierre del 2024 las colocaciones brutas registraron una disminución (-11.7% vs. dic. 2023), los ingresos financieros durante el 2024 aumentaron un 3.9%, debido principalmente a las mayores tasas activas promedio de su cartera de créditos. Cabe resaltar que, desde fines del 2023, la Financiera empezó a mejorar la segmentación de sus clientes y a subir las tasas activas, en línea con el riesgo asociado al perfil del cliente. Lo anterior, permitió aumentar la utilidad financiera bruta, a pesar del aún elevado costo de fondeo registrado en el sistema financiero. De esta manera, el margen financiero bruto de ProEmpresa pasó, de 62.6% en el 2023, a 64.1% en el 2024.

Rating	Actual	Anterior
Institución	C+	C+

Con información financiera auditada a diciembre 2024

Clasificación otorgada en Comités de fechas 17/03/2025 y 17/09/2024

Perspectiva

Negativa

Indicadores Financieros

(S/ MM)	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Activos	657	702	723	706
Patrimonio Neto	67	69	84	83
Utilidad Neta	-2	-14	1	-2
ROAA	-0.3%	-2.0%	0.1%	-0.2%
ROAE	-2.9%	-18.4%	0.8%	-2.0%
Ratio de Capital Global	11.7%	10.8%	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

Asimismo, debido al mejor desempeño de las nuevas colocaciones, la Financiera no se vio en la necesidad de incrementar el gasto en provisiones neto, por lo que el gasto por este concepto disminuyó, de S/ 39.2 MM a diciembre 2023, a S/ 33.0 MM a diciembre 2024.

Sin embargo, se debe indicar que en noviembre y diciembre del 2024 se registraron significativos gastos en provisiones prudenciales, en línea con lo solicitado por la SBS, lo que generó que durante los dos últimos meses del año generaran pérdidas. Estas provisiones estuvieron vinculadas a clientes relacionados a proyectos inmobiliarios, cuyos pagos fueron atendidos con cargo a una cuenta de recaudo del propio proyecto. Además, se registraron provisiones por la compra de un inmueble que realizó ProEmpresa y que aún no se lo han entregado. Se esperaría que parte de estas provisiones sean extornadas en el 2025.

De esta manera, la Financiera registró una pérdida neta de S/ 1.9 MM en el ejercicio 2024, observándose una significativa disminución con respecto a la pérdida registrada en el 2023 (S/ 14.1 MM).

Perfil de cartera atomizado: ProEmpresa busca financiar principalmente a los clientes de los segmentos de micro y pequeña empresa. En ese sentido, a diciembre 2024 los créditos brindados a dichos clientes significaron en conjunto el 85.6% de las colocaciones totales. De este modo, su crédito promedio se ubicó en alrededor de S/ 10,200, siendo considerablemente menor a lo registrado por el sistema de CM (aprox. S/ 15,500), lo que le permitió atomizar el riesgo.

Baja concentración de las obligaciones del público. En los últimos años ProEmpresa ha reducido sus niveles de concentración. De esta forma, a diciembre 2024 sus 20 principales depositantes solo concentraban aproximadamente el 3% de los depósitos, registrando una baja concentración. Asimismo, los 10 principales proveedores de fondos significaron alrededor del 5% 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) diversificar sus fuentes de fondeo a tasas competitivas.

¿Qué podría modificar la clasificación asignada?

Una consolidación de la tendencia positiva de la rentabilidad de la Financiera y una mejora en su ratio de capital global, así como un desempeño favorable en sus indicadores de morosidad y cobertura, entre otros, sería valorado positivamente por la Clasificadora.

Por otro lado, si las medidas adoptadas para mejorar su desempeño y solvencia no generan los resultados proyectados y, por lo tanto, la Financiera no sigue mejorando su ratio de capital global, no logra reducir las pérdidas generadas y/o no mejoran sus indicadores de morosidad y cobertura, la clasificación podría ser ajustada a la baja.

Entorno Macroeconómico

Tasa de referencia del BCRP

Con la finalidad de enfrentar el aumento de la inflación, el BCRP estuvo aumentando gradualmente la tasa de referencia, ubicándose en enero 2023 en 7.75%.

Por su parte, en diciembre 2023 la tasa de referencia disminuyó a 6.75%. Posteriormente, en enero 2024, la tasa se ubicó en 6.50%, situándose en 5.00% al cierre del 2024. A su vez, en enero 2025 disminuyó a 4.75%.

Lo anterior tuvo un impacto en el costo de fondeo en el sistema financiero peruano y en los márgenes de las entidades financieras, pues parte del fondeo de las instituciones aún mantiene las tasas pasivas promedio registradas durante el 2023.

De esta manera, en línea con la menor inflación, se esperaba que se produzcan nuevas reducciones en la tasa de referencia en los siguientes trimestres.

Descripción de la institución

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

ProEmpresa tiene una estrategia de colocaciones enfocada principalmente en los segmentos de: i) micro y pequeña empresa (85.6% de su portafolio a dic. 2024), que buscan cubrir necesidades de capital de trabajo e inversión; y, ii) consumo.

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

A diciembre 2024, la Financiera tenía una red de oficinas compuesta por 30 agencias, 13 oficinas especiales y 6 oficinas compartidas según convenio con el Banco de la Nación, distribuidas en 10 departamentos a nivel nacional. Así, contaba con oficinas en Lima y Callao (20), Arequipa (7), Ayacucho (6), La Libertad (4), Junín (4), Huánuco (2), Huancavelica (2), Apurímac (2), Ica (1) y Cusco (1), teniendo presencia en diversas regiones del país.

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

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

Social de la Financiera, la duración del Directorio es de dos años.

Desempeño

Durante el último trimestre del 2024 la Financiera registró un significativo incremento en el gasto de provisiones neto por requerimiento de la SBS, lo que ocasionó una pérdida neta al cierre del año.

Según el INEI, en el 2024 el PBI creció un 3.3%, impulsado principalmente por la recuperación de los sectores primarios (agro, pesca, manufactura y otros). Cabe recordar que, en el 2023 se registró una caída anual de -0.4% en el PBI, debido a las protestas sociales, efectos climáticos y una disminución en la inversión contracción privada, que se alineó con una confianza empresarial deteriorada por la incertidumbre política.

Por su parte, el sistema de entidades especializadas en microfinanzas registró una ligera disminución de las colocaciones durante el 2024 (-1.2%). En lo referente a los índices de mora ajustada, estos se mantuvieron similares a los del 2023. De otro lado, los ingresos financieros crecieron alrededor de 4.4%, a pesar de la reducción de las colocaciones, producto del incremento de las tasas activas; mientras que los gastos financieros disminuyeron un 3.2%, en línea con la evolución de la tasa de referencia. Además, los gastos de provisiones representaron el 5.4% de los ingresos (similar al 2023). Así, se observó un aumento anual del 66.0% de la utilidad neta respecto al 2023. Para mayor detalle del sistema financiero se recomienda revisar los *Outlooks Sectoriales* de Apoyo & Asociados disponibles en www.aai.com.pe

Si bien la mayoría de entidades registró un mejor desempeño durante el segundo semestre del 2024, en el caso de ProEmpresa no tuvo el mismo comportamiento, debido al significativo gasto en provisiones neto en el último trimestre del 2024; sin embargo, los indicadores registrados en el 2024 fueron relativamente mejores que los del 2023.

Cabe resaltar que, la Financiera realizó una recomposición de su cartera, buscando mejorar su rentabilidad y reducir su exposición a clientes riesgosos, por lo que el sado de colocaciones brutas disminuyó un 11.7% durante el 2024.

A pesar de lo anterior, los ingresos financieros (incluye ROF) llegaron a S/ 142.2 MM, mostrando una ligera recuperación (+3.9% vs. 2023). Este incremento se debió principalmente al aumento de tasas activas promedio, lo cual se reflejó en el indicador de ingresos financieros / activos rentables (23.4% a dic. 2024 vs. 21.3% a dic. 2023).

De otro lado, los gastos financieros (incluye ROF) sumaron S/ 51.1 MM, siendo similares a lo registrado en el 2023 (S/ 51.3 MM). Lo anterior se debió a que el costo de fondeo promedio aún se mantuvo elevado, a pesar de la reducción progresiva de la tasa de referencia del BCRP en los últimos meses (de 6.75% a dic. 2023 a 5.00% a dic. 2024). En esa

línea se esperaría un menor costo de fondeo promedio para el 2025.

Así, en el 2024, dado que los ingresos financieros crecieron más que los gastos financieros, la utilidad financiera bruta aumentó, de S/ 85.7 MM a diciembre 2023, a S/ 91.2 MM a diciembre 2024.

Por su parte, el margen financiero bruto fue superior al del 2023. De esta manera, el margen se ubicó en 64.1% (62.6% a dic. 2023). Sin embargo, este indicador todavía permanecía por debajo de lo registrado por el sistema de Cajas Municipales (69.2%).

Margen Financiero Bruto

	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Fin. ProEmpresa	73.7%	75.6%	70.7%	62.6%	64.1%
Sistema CM	72.2%	77.8%	76.4%	68.0%	69.2%
Compartamos	79.6%	87.1%	84.0%	78.5%	81.6%
Mibanco	80.6%	88.3%	79.5%	71.4%	74.8%

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

Igualmente, a diciembre 2024 la Financiera registró un gasto en provisiones neto, en línea con el nuevo modelo implementado, el cual segmenta mejor a los clientes de acuerdo a su perfil de riesgo. Esto ha impactado positivamente en las nuevas originaciones y ha incidido en una mejora en el comportamiento de la cartera.

De esta manera, el gasto por provisiones neto se ubicó en S/ 33.0 MM durante el 2024, mientras que, durante el 2023, este ascendió a S/ 39.2 MM. Sin embargo, como se mencionó anteriormente, en el 2024 este gasto fue afectado por la constitución de provisiones prudenciales.

Por su parte, el gasto por provisiones de ProEmpresa fue equivalente al 5.8% de las colocaciones brutas promedio, inferior a lo registrado a diciembre 2023 (6.2%).

Gasto de Prov. Neto * / Colocaciones Brutas Promedio

	Prima por Riesgo				
	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Fin. ProEmpresa	4.1%	6.1%	4.7%	6.2%	5.8%
Sistema CM	4.0%	3.9%	3.8%	4.5%	4.5%
Compartamos Fin.	6.3%	8.6%	8.0%	8.5%	11.9%
Mibanco	6.2%	3.4%	3.5%	6.0%	5.6%

* Gastos de Prov. Neto de los últimos 12 meses

Fuente: SBS / Fin. ProEmpresa

Con respecto a los ingresos por servicios financieros netos del 2024 (S/ 3.4 MM), estos mostraron un incremento frente a lo obtenido en el 2023 (S/ 1.7 MM).

De otro lado, a diciembre 2024 se registraron gastos administrativos por S/ 58.5 MM, similar a lo registrado en el 2023 (S/ 57.9 MM). De esta manera, debido al mayor incremento relativo de la utilidad operativa bruta con respecto a los gastos administrativos, se registró una mejora en el ratio de eficiencia (Gastos Adm. / Ut Oper. Bruta), ubicándose en 61.9% a diciembre 2024 (66.2% a dic. 2023).

No obstante lo anterior, el ratio de eficiencia de ProEmpresa continuaba siendo considerablemente mayor al registrado por el sistema de Cajas Municipales (61.9% vs. 54.0%), debido, entre otros, a las economías de escala que pueden obtener otras entidades más grandes.

Ratio de eficiencia(*)

	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Fin. ProEmpresa	65.0%	63.6%	65.4%	66.2%	61.9%
Sistema CM	60.4%	60.2%	57.8%	58.3%	54.0%
Compartamos Fin.	73.3%	55.5%	52.3%	53.3%	48.4%
Mibanco	54.9%	54.5%	48.2%	49.8%	49.2%

(*) Gastos Adm. / Utilidad Oper. Bruta

Fuente: SBS / Fin. ProEmpresa

De este modo, a pesar del mayor resultado bruto y el menor gasto en provisiones neto, la Financiera registró una pérdida neta al cierre del 2024 de S/ 1.9 MM. Si bien la pérdida es menor a lo registrado en el 2023 (-S/ 14.1 MM), las considerables provisiones extraordinarias realizadas en los últimos meses del 2024 afectaron los resultados.

Para el 2025 la Clasificadora esperaba que ProEmpresa genere utilidades, en línea con las mejores tasas activas promedio de su cartera, los menores gastos en provisiones netos proyectados y un entorno económico más favorable.

ROAE

	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Fin. ProEmpresa	0.8%	-18.4%	-2.9%
Sistema CM	8.8%	3.4%	8.5%
Compartamos Fin.	16.0%	14.4%	11.4%
Mibanco	18.1%	9.7%	11.5%

ROAA

	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Fin. ProEmpresa	0.1%	-2.0%	-0.3%
Sistema CM	1.0%	0.4%	0.9%
Compartamos Fin.	2.7%	2.5%	2.1%
Mibanco	2.7%	1.6%	1.9%

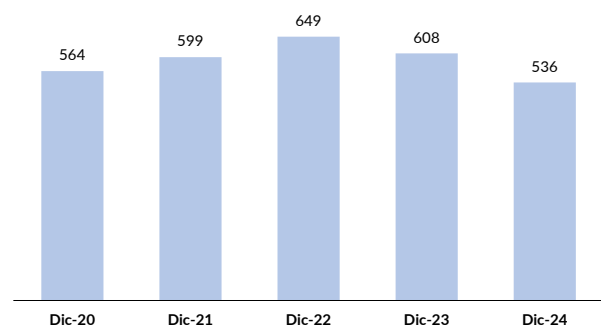
*Promedio con respecto a diciembre del ejercicio anterior

Fuente: SBS / Fin. ProEmpresa.

Administración de riesgos

Riesgo Crediticio

A diciembre 2024 las colocaciones brutas llegaron a S/ 537.4 MM, disminuyendo un 11.7% con respecto a diciembre 2023, en línea con el cambio en el mix de la oferta comercial y el nuevo modelo de segmentación de clientes según su perfil de riesgo. Así, se impulsó el crecimiento de créditos de menor importe y se limitaron las colocaciones en los segmentos más riesgosos.

Evolución Colocaciones Totales*


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

Fuente: Financiera ProEmpresa

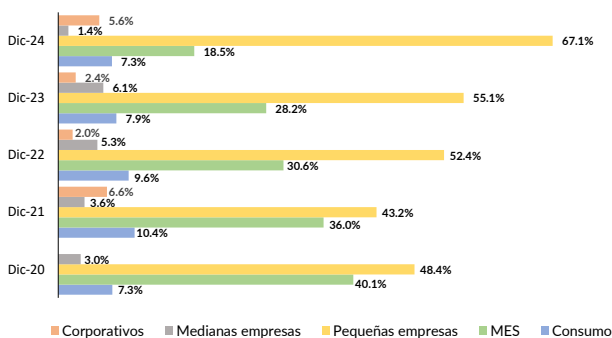
Si se analizan las colocaciones totales (créditos directos e indirectos) de manera desagregada, al cierre del 2024 se destaca la reducción del saldo de los créditos a Micro Empresas (-S/ 72.5 MM) y Medianas Empresas (-S/ 29.8 MM), así como un incremento de los créditos a Pequeñas Empresas (+ S/ 25.5 MM).

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

Por su parte, los créditos a Pequeñas Empresas y Microempresas, son los que mayor participación tienen en el saldo del portafolio (67.1% y 18.5%, respectivamente, a dic. 2024), en línea con la estrategia de la Financiera de mantener un portafolio atomizado.

Por su parte, la participación dentro del portafolio de los créditos de consumo llegó a 7.3% (7.9% a dic. 2023), los créditos corporativos a 5.6% (2.4% a dic. 2023) y a Mediana Empresa llegó a 1.4% (6.1% a dic. 2023).

Composición de Colocaciones Totales* por tipo de Crédito



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

Fuente: Financiera ProEmpresa

Cabe señalar que, el crédito promedio de la Financiera pasó, de unos S/ 9,300 al cierre del 2022 a unos S/ 10,200 a fines del 2024. Sin embargo, el crédito promedio fue significativamente menor al registrado por el sistema de CM (aprox. S/ 15,500), lo cual le permitió atomizar el riesgo.

Dada la implementación en la Financiera de nuevos modelos que permiten segmentar y seleccionar mejor a los clientes por perfil de riesgo, el número de deudores ha venido cayendo. Lo anterior, sumado al incremento de las tasas activas, lo que ha ocasionado la salida de ciertos clientes. Así, al cierre del 2024 se ha reducido el número de deudores a un total de alrededor de 52,500 (aprox. 55,800

a dic. 2023), cuando al cierre del 2021 este número ascendía a unos 72,000.

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 17.4% a diciembre 2024.

Cartera Riesgosa y Coberturas

La cartera de alto riesgo (CAR) de ProEmpresa, se redujo a 12.3% a diciembre 2024 (13.5% a dic. 2023). Esta reducción estuvo en línea con la estrategia de la Financiera que cambió parcialmente su oferta comercial, aumentando la participación de créditos de menor importe. Además, se restringió los créditos a los segmentos más riesgosos.

Sin embargo, al adicionar a la CAR los castigos realizados durante los últimos 12 meses del 2024 (S/ 45.9 MM), la CAR ajustada se incrementa a 18.1%, siendo ligeramente mayor al 17.8% de diciembre 2023.

	Cartera de Alto Riesgo (CAR)*			CAR Ajustada **		
	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Fin. ProEmpresa	11.6%	13.5%	12.3%	16.7%	17.8%	18.1%
Sistema CM	7.8%	8.4%	8.1%	10.3%	11.4%	10.9%
Compartamos	6.1%	7.0%	6.4%	13.4%	14.4%	16.1%
Mibanco	6.2%	7.1%	7.5%	11.1%	12.8%	13.7%

* CAR = Refinanc. y Reestruct. + Atrasados

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

Fuente: SBS / Fin. ProEmpresa

De la misma manera, al cierre del periodo en análisis el ratio de cartera pesada (CP = def. + dud.+ pérd.) fue 11.7% (12.5% a dic. 2023), siendo mayor a lo registrado por el sistema de CM (8.7%).

Cabe señalar que, los créditos a Pequeña Empresa y Microempresa de la Financiera registraban un ratio de cartera pesada de 13.2% y 10.4%, respectivamente (13.7% y 11.8%, respectivamente, a dic. 2023).

Igualmente, el ratio de CP ajustado por los castigos del 2024, con respecto a las colocaciones totales promedio de ProEmpresa fue mayor al registrado por el sistema de CM (17.6% vs. 11.4%).

	Cartera Pesada (CP)*			CP Ajustada **		
	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Fin. ProEmpresa	10.8%	12.5%	11.7%	15.9%	16.9%	17.6%
Sistema CM	9.4%	9.2%	8.7%	12.0%	12.2%	11.4%
Compartamos	6.3%	8.0%	7.5%	13.7%	15.4%	17.1%
Mibanco	7.1%	7.9%	8.3%	11.9%	13.5%	14.4%

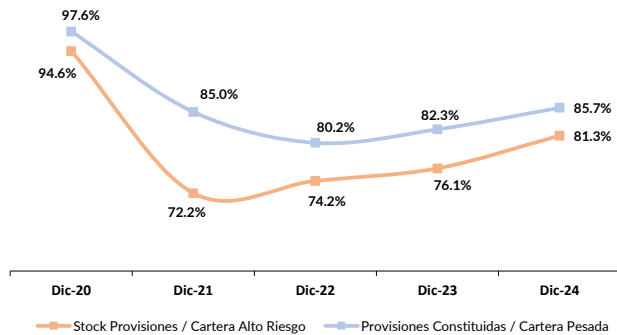
* Cartera Pesada = Def. + Dudoso + Pérdida

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

Fuente: SBS / Fin. ProEmpresa

Por otro lado, al cierre del 2024 el stock de provisiones llegó a S/ 53.6 MM (S/ 62.4 MM a dic. 2023). A pesar de la reducción de las provisiones, la cobertura de la CAR mostró una mejora. De la misma manera, la cobertura de cartera pesada mostró la misma tendencia.

Evolución Cobertura CAR y CP



Fuente: SBS/ProEmpresa

En ese sentido, la cobertura de la CAR pasó, de 76.1% a diciembre 2023, a 81.3% a diciembre 2024. Respecto a la cobertura de la CP, pasó de 82.3% a 85.7% en similar lapso de tiempo. Se debe recordar que, antes de la pandemia, ProEmpresa registraba indicadores de cobertura mayores al 90%.

Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo

	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Fin. ProEmpresa	94.6%	72.2%	74.2%	76.1%	81.3%
Sistema CM	128.5%	123.6%	104.8%	96.6%	101.8%
Compartamos	129.8%	110.0%	131.2%	107.1%	119.3%
Mibanco	143.0%	125.9%	126.9%	116.9%	111.2%

Fuente: SBS/P/ProEmpresa

Con respecto al compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada menos provisiones sobre el patrimonio contable, a diciembre 2024 fue 13.4% (19.5% a dic. 2023).

Riesgo de mercado

Al cierre del 2024 los fondos disponibles sumaron S/ 127.4 MM, por encima a lo registrado a fines del 2023 (S/ 107.6 MM). Asimismo, el saldo del disponible representó el 19.4% del total de activos (15.3% a dic. 2023).

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

Lo anterior se ve reflejado en el bajo requerimiento patrimonial por riesgo de mercado, el cual a diciembre 2024 ascendió a S/ 120 miles (S/ 169 miles a dic. 2023).

Liquidez

ProEmpresa registró ratios de liquidez promedio en moneda nacional (MN) y moneda extranjera (ME) de 33.2% y 107.8%, respectivamente, por encima de los límites legales establecidos (8% y 20%, respectivamente). Cabe señalar que la Financiera busca mantener ratios de liquidez por encima de los límites internos de forma diaria.

Adicionalmente, el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) al cierre de diciembre 2024 fue 220.3% en MN y 615.1% en ME, por encima del límite establecido por la SBS (100%). Asimismo, el Ratio de Inversiones Líquidas promedio mensual en diciembre fue 38.5%, siendo el mínimo regulatorio de 5%.

Calce: Al cierre del 2024 casi el 100% de las colocaciones brutas estaban denominadas en moneda nacional y alrededor de un 99% de las captaciones totales (público + depósitos sistema fin. + adeudados) se encontraban en dicha moneda, existiendo un descalce mínimo.

Por otro lado, si se analiza el total de activos y pasivos a esa fecha, se tiene que alrededor del 99% de los activos y el 99% de los pasivos estaban en moneda nacional. Así, la exposición cambiaría no comprometía al patrimonio efectivo.

En cuanto al calce de plazos, si consideramos la brecha acumulada, se encontraron descalces en los plazos de 10 a 12 meses, significando el 41% del patrimonio efectivo. Cabe señalar que, los activos que vencían a un mes superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, lo que representó el 96% del patrimonio efectivo.

Riesgos de Operación (RO)

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

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

Según estimaciones de la Financiera, al cierre del 2024 los requerimientos de capital por riesgo operativo utilizando el método del indicador básico ascendieron a S/ 11.9 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.

Fuente de fondos y capital

A pesar de las pérdidas netas acumuladas durante el 2024, la reducción del saldo de las colocaciones ha permitido registrar una mejora en el ratio de capital global.

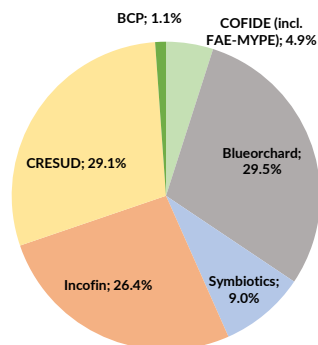
A diciembre 2024, el total de los pasivos costeables (obligaciones con el público + adeudados + depósitos del sistema fin.) llegó a S/ 583.0 MM, registrando una reducción de 5.7% con respecto al 2023. Es pertinente mencionar que, las obligaciones del público son su principal fuente de fondeo, representando el 85.2% del total de activos.

Por su parte, al cierre del 2024 el saldo de obligaciones con el público llegó a unos S/ 560.5 MM, siendo 2.0% inferior a lo observado a fines del 2023 (S/ 572.2 MM). De esta manera, estas obligaciones (sin incluir intereses) estaban conformadas principalmente por depósitos a plazo (cuentas a plazo + CTS) por alrededor de 95.5% y, en menor medida, por cuentas de ahorro (aprox. 3.9%).

Con referencia a los adeudados, a diciembre 2024, estos llegaron a S/ 22.5 MM (S/ 46.2 MM a dic. 2023), debido principalmente al vencimiento de adeudados con COFIDE y Blueorchard. De este modo, al cierre del periodo analizado, los adeudados financiaban el 3.4% de los activos (6.6% a dic. 2023).

Al cierre del 2024, ProEmpresa contaba con seis proveedores de fondos. En ese sentido, su principal proveedor de fondos fue Blueorchard con 29.5% del total de adeudados, seguido de CRESUD, con 29.1%.

Estructura de Adeudados - Diciembre 2024



Fuente: ProEmpresa

De otro lado, en los últimos años ProEmpresa redujo la concentración de su fondeo con el público, debido especialmente a la captación de un mayor número de depositantes. A diciembre 2024, sus 20 principales depositantes concentraban aproximadamente el 3% del total de depósitos, observándose una importante atomización en los depósitos.

Por su parte, sus diez principales proveedores de fondos significaban alrededor del 5% del total de acreedores (aprox. 9% a dic. 2023).

Es oportuno señalar que, a diciembre 2024 el ratio de colocaciones brutas / obligaciones con el público fue 0.96x (1.06x a dic. 2023).

Capital: A diciembre 2024 el patrimonio efectivo de ProEmpresa llegó a S/ 72.5 MM (S/ 77.7 MM a dic. 2023), dentro del cual S/ 63.9 MM eran considerados patrimonio efectivo de nivel 1. Esta reducción con respecto al 2023 se debió principalmente a las pérdidas que registró la Financiera durante el ejercicio 2024.

Por su parte, al finalizar el 2024 el ratio de capital global de la Financiera se incrementó a 11.7%, por encima del 10.8% observado a diciembre 2023. Sin embargo, dicho ratio fue significativamente menor al registrado por el sistema de CM (13.9%).

Del mismo modo, el patrimonio efectivo de nivel 2 (que incluye las provisiones genéricas) se ubicó en S/ 8.6 MM (S/ 11.4 MM a dic. 2023).

Así, si se calcula el ratio de capital global considerando únicamente el patrimonio efectivo de nivel 1, a diciembre 2024, este ascendió a 10.3% (9.2% a dic. 2023).

De otro lado, si se calcula el ratio de capital global incluyendo los requerimientos de patrimonio efectivo adicionales (por concentración, ciclo económico, etc.), el límite global ajustado al perfil de riesgo requerido fue de 12.0% al cierre del 2024, por lo que el ratio de capital registrado por la Financiera a esa fecha (11.7%) fue ligeramente menor.

Se debe indicar que, los accionistas de ProEmpresa tienen la intención de realizar aportes de capital durante el presente ejercicio, con la finalidad de mejorar sus indicadores de solvencia. Además, se están evaluando opciones para obtener préstamos subordinados.

Financiera ProEmpresa S.A.

(Miles de \$.)

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Resumen de Balance						
Activos	498,036	649,597	705,906	722,966	701,682	657,484
Disponible	55,277	90,157	104,598	77,987	107,606	127,371
Colocaciones Brutas	440,465	565,768	599,855	649,652	608,518	537,375
Colocaciones Netas	418,435	532,290	553,935	600,221	552,383	489,740
Activos Rentables (1)	470,208	612,222	645,375	662,102	643,050	608,720
Provisiones para Incobrabilidad	27,627	42,265	52,193	55,928	62,371	53,575
Pasivo Total	413,575	564,762	622,712	639,131	632,738	590,490
Depósitos y Captaciones del Público	391,912	468,585	519,533	538,325	572,165	560,478
Adeudos de CP y LP	14,163	38,208	58,984	83,958	46,186	22,526
Valores y títulos	-	-	-	-	-	-
Pasivos Costeables (2)	406,075	506,793	578,517	622,283	618,351	583,004
Total Patrimonio Neto	84,461	84,835	83,194	83,836	68,944	66,995
Resumen de Resultados						
Ingresos Financieros	110,412	106,834	124,702	139,419	136,934	142,249
Gastos Financieros	23,649	28,099	30,427	40,918	51,256	51,119
Utilidad Financiera Bruta	86,763	78,735	94,276	98,500	85,679	91,129
Provisiones de colocaciones	15,161	20,532	35,334	29,575	39,161	32,993
Utilidad Financiera Neta	71,602	58,203	58,942	68,925	46,517	58,137
Ingresos por Servicios Financieros Neto	5,084	4,413	3,701	2,681	1,663	3,360
Utilidad (pérdida) por venta de cartera	0	0	0	0	0	0
Utilidad Operativa	76,686	62,616	62,643	71,606	48,180	61,497
Gastos Administrativos	57,136	54,431	62,315	66,156	57,857	58,530
Otras provisiones	314	61	32	484	2,666	3,371
Depreciación y amortización	2,578	2,462	2,611	2,556	1,664	2,390
Otros Ingresos Netos	635	1,273	548	-304	-335	185
Impuestos y participaciones	5,178	2,288	-125	1,464	-250	-660
Utilidad neta	12,114	4,647	-1,641	641	-14,091	-1,949
Rentabilidad						
ROAE	15.0%	5.5%	-2.0%	0.8%	-18.4%	-2.9%
ROAA	2.7%	0.8%	-0.2%	0.1%	-2.0%	-0.3%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	11.0%	4.3%	-1.3%	0.5%	-10.3%	-1.4%
Margen Financiero Bruto	78.6%	73.7%	75.6%	70.7%	62.6%	64.1%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	23.5%	17.5%	19.3%	21.1%	21.3%	23.4%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	5.8%	5.5%	5.3%	6.6%	8.3%	8.8%
Ratio de Eficiencia (3)	62.2%	65.5%	63.6%	65.4%	66.2%	61.9%
Prima por Riesgo	3.8%	4.1%	6.1%	4.7%	6.2%	5.8%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	3.5%	0.9%	-0.4%	0.4%	-2.2%	-0.5%
Activos						
Colocaciones Netas / Activos Totales	84.0%	81.9%	78.5%	83.0%	78.7%	74.5%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	4.8%	5.3%	7.7%	7.8%	9.8%	9.3%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	7.0%	7.9%	12.0%	11.6%	13.5%	12.3%
Cartera Pesada / Cartera Total	6.7%	7.7%	10.3%	10.8%	12.5%	11.7%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (5)	10.4%	10.0%	16.4%	16.7%	17.8%	18.1%
Cartera Pesada Ajustada (6)	10.0%	9.8%	14.6%	15.9%	16.9%	17.6%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	131.8%	140.4%	112.5%	111.0%	104.4%	107.3%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	89.6%	94.6%	72.2%	74.2%	76.1%	81.3%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	93.9%	97.6%	85.0%	80.2%	82.3%	85.7%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	6.3%	7.5%	8.7%	8.6%	10.2%	10.0%
Pasivos y Patrimonio						
Activos / Patrimonio (x)	5.9	7.7	8.5	8.6	10.2	9.8
Pasivos / Patrimonio (x)	4.9	6.7	7.5	7.6	9.2	8.8
Ratio de Capital Global	15.1%	14.1%	13.8%	12.0%	10.8%	11.7%

Financiera ProEmpresa S.A.
Calificación de Cartera

Normal	91.2%	82.4%	79.1%	83.4%	82.7%	84.7%
CPP	2.1%	9.9%	10.6%	5.9%	4.8%	3.6%
Deficiente	1.3%	2.2%	2.0%	2.1%	2.1%	1.7%
Dudoso	1.7%	2.0%	3.0%	3.0%	2.9%	3.0%
Pérdida	3.7%	3.4%	5.3%	5.7%	7.6%	7.0%

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

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

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

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

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

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

Antecedentes

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

Relación de directores*

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
Victor Fernandez Salvatierra	Gerente de Negocios (e)
Percy Rondón Cajachagua	Gerente de Administración y Finanzas
Jhonny Mendoza Cuipal	Gerente de Riesgos
Daniel Ortiz Esteban	Gerente de Planeamiento y Proyectos
Franco Villegas Roselló	Gerente de Operaciones y TI
Eduardo Núñez Sarmiento	Gerente de Proyectos PETI
Jhon Chumpitaz Ipanaque	Gerente de Auditoría Interna

Relación de accionistas (según derecho a voto)*

Asociación IDESI Nacional	45.24%
Oikocredit Ecumenical Develop. Coop. Society	9.57%
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 diciembre 2024

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.