

# Financiera ProEmpresa

## Fundamentos

La clasificación de riesgo de Fortaleza Financiera de ProEmpresa se fundamenta en lo siguiente:

**Generación de utilidades.** Luego de dos años consecutivos de pérdidas, la Financiera registró utilidades por S/ 0.9 MM en el 2025. Así, entre otros, contribuyó al resultado: i) el aumento de tasas activas promedio, asociado a una mejor segmentación de clientes; ii) los ajustes en el tarifario de productos pasivos y el menor saldo de depósitos, en línea con los menores requerimientos de fondeo; y, iii) los otros ingresos registrados por comisiones por recaudos.

En ese sentido, a diciembre 2025 la Financiera registró una rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) y patrimonio promedio (ROAE) de 0.1% y 1.3%, respectivamente (-0.3% y -2.9% a dic. 2024).

**Aportes de capital realizados.** Entre el 2022 y 2024, ProEmpresa mantuvo un ratio de capital global (RCG) promedio de alrededor de 11.5%, ratio que era considerablemente menor a lo registrado por la entidad en años previos a la pandemia. Así, la mayor morosidad y los elevados gastos en provisiones, entre otros factores, afectaron la rentabilidad de la Financiera en los últimos periodos, lo que generó pérdidas acumuladas a fines del 2025 por S/ 17.8 MM. Sin embargo, en el 2025 se realizaron aportes de capital por S/ 2.5 MM, los cuales, en conjunto con la reducción de la cartera y la utilidad del ejercicio, contribuyeron a la mejora del indicador de solvencia, ascendiendo el RCG a 13.0% (11.7% a dic. 2024).

**Evolución de las coberturas.** En línea con la mejora registrada en la utilidad bruta, la Financiera incrementó el gasto en provisiones. De este modo, al cierre del 2025 los niveles de cobertura de la cartera de alto riesgo (CAR) y la cartera pesada (CP) se elevaron a 85.2% y 99.2%, respectivamente (81.3% y 85.7% a fines del 2024). Por su parte, el sistema de Cajas Municipales (CM) registró una cobertura de CAR de 116.9% y de CP de 106.7%.

**Perfil de cartera atomizado:** ProEmpresa busca financiar principalmente a los clientes de los segmentos de micro y pequeña empresa. En ese sentido, al cierre del 2025 los créditos brindados a dichos clientes significaron en conjunto el 88.7% de las colocaciones brutas. De este modo, su crédito promedio se ubicó en alrededor de S/ 9,300, siendo considerablemente menor a lo registrado por el sistema de CM (aprox. S/ 15,900), 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 2025 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 3% de la deuda total con acreedores.

Apoyo & Asociados considera que entre los principales desafíos que presenta actualmente ProEmpresa figuran: i) mantener un ratio de capital global que le permita enfrentar coyunturas adversas; ii) mejorar la calidad de su cartera y sus coberturas; iii) optimizar sus indicadores de eficiencia; iv) recuperar sus niveles de rentabilidad; y, v) diversificar sus fuentes de fondeo a tasas competitivas.

Rating	Actual	Anterior
Fortaleza Financiera	C	C

Con información financiera auditada a diciembre 2025

Clasificación otorgada en Comités de fechas 18/03/2026 y 17/09/2025

## Perspectiva

Estable

## Indicadores Financieros

(S/ MM)	Dic-25	Dic-24	Dic-23
Activos	570	657	702
Patrimonio Neto	70	67	69
Utilidad Neta	1	-2	-14
ROAA	0.1%	-0.3%	-2.0%
ROAE	1.3%	-2.9%	-18.4%
Ratio de Capital Global	13.0%	11.7%	10.8%

Fuente: Fin. ProEmpresa

## Metodologías Aplicadas

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

## Analistas

Anel Casas Hoyos  
[anelcasas@aai.com.pe](mailto:anelcasas@aai.com.pe)

Sergio Castro Deza  
[sergiocastro@aai.com.pe](mailto:sergiocastro@aai.com.pe)

T. (511) 444 5588

### ¿Qué podría modificar la clasificación asignada?

Una mejora de la rentabilidad de la Financiera y un mayor 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 por la Financiera para mejorar su desempeño y solvencia no generan los resultados proyectados y, por lo tanto, no logra mejorar su ratio de capital global ni reducir las pérdidas generadas y/o no mejoran sus indicadores de morosidad y cobertura, la clasificación podría ser ajustada a la baja.

## Entorno Operativo

Según el INEI, en el 2025, el PBI registró un crecimiento de 3.4%, debido principalmente al impulso de los sectores construcción, comercio y manufactura, sumado a la recuperación de la inversión privada y el consumo interno.

Asimismo, según proyecciones del BCRP, para el 2026 y 2027 se esperaría un crecimiento del PBI de 3.0% para ambos años; y, se estima que el consumo privado también crezca en 3.0%.

Por su parte, el BCRP continuó con la disminución progresiva de la tasa de referencia. Se debe indicar que, en diciembre 2023 la tasa de referencia se ubicó en 6.75%, situándose en 5.00% al cierre del 2024 y en 4.25% a diciembre 2025. Lo anterior ha tenido un impacto positivo en el costo de fondeo en el sistema financiero peruano y en los márgenes de las entidades financieras.

Cabe indicar que, el sistema de entidades especializadas en microfinanzas registró un incremento en el saldo de colocaciones de alrededor de 8.8% durante el 2025. En cuanto a los indicadores de mora, estos se han mantenido en niveles similares a los registrados a fines del 2024.

Asimismo, se registró una mejora en la utilidad del sistema, impulsado por un incremento de los ingresos financieros, la disminución de los gastos financieros, dado un menor costo financiero y una reducción de los gastos en provisiones, como consecuencia del mejor comportamiento de cartera. De esta manera, los índices ROA y ROE ascendieron a 2.3% y 17.6%, respectivamente (1.1% y 8.6%, respectivamente, al cierre del 2024). Para mayor detalle del sistema financiero, se recomienda revisar los *Outlooks* Sectoriales de Apoyo & Asociados disponibles en [www.aai.com.pe](http://www.aai.com.pe)

## Perfil 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, 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 otorgaban créditos individuales a una asociación comercial con un fin común. Sin embargo, debido a que no se obtuvieron los resultados esperados, actualmente la Financiera no está otorgando esos créditos.

A fines del 2025 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 (6), 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.

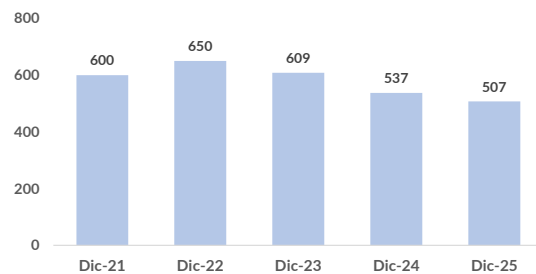
## Desempeño Financiero

### Calidad de Activos

**En el 2025, a pesar del deterioro de los indicadores de morosidad, se generaron mayores provisiones que permitieron mejorar las coberturas.**

A fines del 2025 las colocaciones brutas de ProEmpresa llegaron a S/ 507.2 MM, disminuyendo un 5.6% con respecto a diciembre 2024, 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 de las Colocaciones Brutas (S/ MM)



Fuente: Financiera ProEmpresa

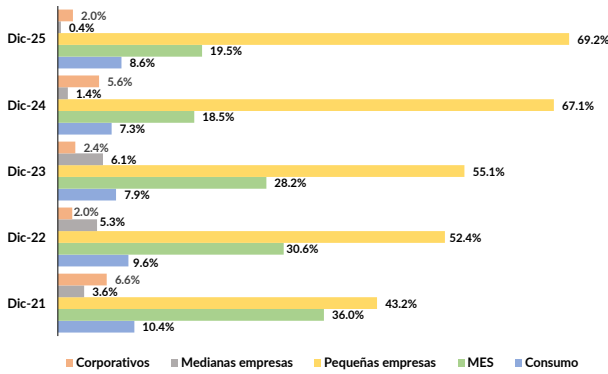
Por otro lado, si se analizan las colocaciones totales (créditos directos y equivalente al riesgo crediticio de los créditos indirectos), estas llegaron a S/ 501.7 MM, disminuyendo en S/ 34.3 MM con respecto a lo registrado a fines del 2024.

Así, comparando diciembre 2025 con el cierre del 2024, se destaca la reducción del saldo de los créditos Corporativos (-S/ 19.7 MM), Pequeñas Empresas (-S/ 12.7 MM) y Medianas Empresas (-S/ 5.2 MM), así como el aumento de los créditos de Consumo (+ S/ 4.2 MM).

Asimismo, a diciembre 2025 los créditos a Pequeñas Empresas y Microempresas eran los que mayor participación tenían en el saldo del portafolio con 69.2% y 19.5%, respectivamente (67.1% y 18.5% 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 8.6% (7.3% a dic. 2024); los créditos corporativos a 2.0% (5.6% a fines del 2024); y, los de Mediana Empresa, a 0.4% (1.4% a dic. 2024).

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/ 10,200 al cierre del 2024, a unos S/ 9,300 a fines del 2025, en línea con la estrategia de desembolsos de créditos con menores montos. Vale precisar que, el crédito promedio fue significativamente menor al registrado por el sistema de CM (aprox. S/ 15,900), lo cual le permitió atomizar el riesgo.

Dada la implementación en la Financiera de nuevos modelos de segmentación y selección de clientes por perfil de riesgo, el número de deudores se ha venido reduciendo respecto a años anteriores y, además, se aumentaron las tasas activas promedio. Así, al cierre del 2025 el número de deudores llegó a unos 54,700 (aprox. 52,500 a dic. 2024), cuando al cierre del 2021 este número ascendía a unos 72,000.

Con respecto a los "créditos conglomerados", estos créditos representaron el 15.2% de las colocaciones brutas a fines del 2025 (17.4% a dic. 2024).

**Cartera Riesgosa y Coberturas:** La cartera de alto riesgo (CAR) de ProEmpresa se incrementó a 15.0% a diciembre 2025 (12.3% a dic. 2024). Este incremento está relacionado, entre otros, a algunos créditos conglomerados vinculados a proyectos inmobiliarios que registraron demoras en su construcción y a diversos créditos relacionados al Programa Impulso MYPERÚ que fueron clasificados como refinanciados.

Por su parte, al adicionar a la CAR los castigos realizados durante el 2025 (S/ 33.8 MM), la CAR ajustada se incrementa a 19.8%, siendo superior al 18.1% observado a fines del 2024.

	Cartera de Alto Riesgo (CAR)*			CAR Ajustada **		
	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Fin. ProEmpresa	13.5%	12.3%	15.0%	17.8%	18.1%	19.8%
Sistema CM	8.4%	8.1%	7.3%	11.4%	10.9%	12.0%
Compartamos	7.0%	6.4%	4.5%	14.4%	16.1%	13.4%
Mibanco	7.1%	7.5%	5.4%	12.8%	13.7%	12.3%

\* CAR = Refinanc. y Reestruct. + Atrasados

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

Fuente: SBS / Fin. ProEmpresa

En la misma línea, al cierre del 2025 el ratio de cartera pesada (CP = def. + dud. + pérd.) se incrementó a 13.0% (11.7% a dic. 2024), manteniéndose por encima a lo registrado por el sistema de CM (8.0%).

Cabe señalar que, los créditos a Pequeña Empresa y Microempresa de la Financiera registraban un ratio de cartera pesada de 14.9% y 9.3%, respectivamente (13.2% y 10.4% a fines del 2024).

Igualmente, el ratio de CP ajustado por los castigos del año, con respecto a las colocaciones totales promedio de ProEmpresa fue significativamente mayor al registrado por el sistema de CM (17.9% vs. 12.8%).

	Cartera Pesada (CP)*			CP Ajustada **		
	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Fin. ProEmpresa	12.5%	11.7%	13.0%	16.9%	17.6%	17.9%
Sistema CM	9.2%	8.7%	8.0%	12.2%	11.4%	12.8%
Compartamos	8.0%	7.5%	5.2%	15.4%	17.1%	14.1%
Mibanco	7.9%	8.3%	5.9%	13.5%	14.4%	12.8%

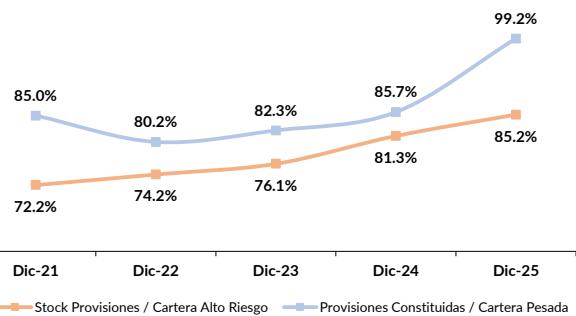
\* Cartera Pesada = Def. + Dudoso + Pérdida

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

Fuente: SBS / Fin. ProEmpresa

Por otro lado, al cierre del 2025, el stock de provisiones llegó a S/ 64.8 MM (S/ 53.6 MM a dic. 2024). Producto del incremento de las provisiones, las coberturas de la CAR y CP mejoraron.

Evolución Cobertura CAR y CP



Fuente: SBS/ProEmpresa

En ese sentido, la cobertura de la CAR pasó, de 81.3% a diciembre 2024, a 85.2% a diciembre 2025. Respecto a la cobertura de la CP, pasó de 85.7% a 99.2% 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-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	
Fin. ProEmpresa	72.2%	74.2%	76.1%	81.3%	85.2%	
Sistema CM	123.6%	104.8%	96.6%	101.8%	116.9%	
Compartamos	110.0%	131.2%	107.1%	119.3%	167.8%	
Mibanco	125.9%	126.9%	116.9%	111.2%	119.9%	

Fuente: SBS / ProEmpresa

Con respecto al compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada menos provisiones sobre el patrimonio contable, a diciembre 2025 fue 0.7% (13.4% a dic. 2024).

## Resultados y Rentabilidad

**El mayor rendimiento de la cartera, asociado a una mejor segmentación de las tasas activas y del perfil de riesgo de los clientes, sumado al menor costo de fondeo, entre otros, permitió que la Financiera registre utilidades acotadas, después de dos años consecutivos de pérdidas.**

En línea con el comportamiento de las entidades especializadas en microfinanzas, ProEmpresa registró un mejor desempeño durante el 2025 con respecto al ejercicio anterior.

Cabe resaltar que, la Financiera continúa realizando una recomposición de su cartera, buscando mejorar su rentabilidad y reducir su exposición a clientes riesgosos, por lo que durante el 2025 el sado de las colocaciones brutas disminuyó un 5.6%.

No obstante, los ingresos financieros (incluye ROF) llegaron a S/ 138.3 MM, mostrando una reducción de solo 2.8% con respecto al 2024. Esta reducción se dio en un contexto en donde las tasas activas promedio de la Financiera registraron una tendencia ascendente. Lo anterior se reflejó en el indicador ingresos financieros / activos rentables, el mismo que pasó de 22.7% a diciembre 2024, a 24.4% a diciembre 2025.

De otro lado, los gastos financieros (incluye ROF) sumaron S/ 39.1 MM, siendo inferiores a los registrado en el 2024 (S/ 51.1 MM). Esta reducción se explicó por el menor saldo de pasivos costeables, como resultado de la estrategia orientada a disminuir los excesos de liquidez, así como por la reducción progresiva de la tasa de referencia del BCRP.

En ese sentido, debido a la importante reducción del costo de fondeo, la utilidad financiera bruta aumentó, de S/ 91.2 MM en el 2024, a S/ 99.2 MM en el 2025. De la misma manera, el margen financiero bruto pasó de 64.1% a 71.7%, en similar lapso de tiempo. La Clasificadora considera importante la mejora en el margen; sin embargo, aún se encontraba por debajo de lo registrado por el sistema de CM (75.8%).

Margen Financiero Bruto

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Fin. ProEmpresa	75.6%	70.7%	62.6%	64.1%	71.7%
Sistema CM	77.8%	76.4%	68.0%	69.2%	75.8%
Compartamos	87.1%	84.0%	78.5%	81.6%	87.9%
Mibanco	88.3%	79.5%	71.4%	74.8%	78.1%

Margen Financiero Bruto incluye ROF y prima por FSD

Fuente: SBS / Fin. ProEmpresa

La Financiera implementó un nuevo modelo, el cual segmenta mejor a los clientes de acuerdo a su perfil de riesgo, lo que ha impactado positivamente en las nuevas originaciones. Sin embargo, en el 2025 se generaron provisiones voluntarias, lo que permitió mejorar las coberturas, pero afectó la rentabilidad.

Es así que, en el 2025, el gasto por provisiones se ubicó en S/ 38.2 MM, por encima de lo registrado en el año previo (S/ 33.0 MM). Dado este incremento, la prima por riesgo (gasto por provisiones / colocaciones brutas promedio) ascendió a 7.3% a diciembre 2025 (5.8% a dic. 2024).

Gasto de Prov. Neto \* / Colocaciones Brutas Promedio

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Fin. ProEmpresa	6.1%	4.7%	6.2%	5.8%	7.3%
Sistema CM	3.9%	3.8%	4.5%	4.5%	4.3%
Compartamos Fin.	8.6%	8.0%	8.5%	11.9%	10.3%
Mibanco	3.4%	3.5%	6.0%	5.6%	4.0%

\* Gastos de Prov. Neto de los últimos 12 meses

Fuente: SBS / Fin. ProEmpresa

Con respecto a los ingresos por servicios financieros netos del 2025 (S/ 1.8 MM), estos mostraron una reducción frente a lo obtenido en el año previo (S/ 3.4 MM).

De otro lado, en el 2025 se registraron gastos administrativos por S/ 60.0 MM, ligeramente por encima a lo registrado en el 2024 (S/ 58.5 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 59.4% a diciembre 2025 (61.9% a fines del 2024).

No obstante, el ratio de eficiencia de ProEmpresa continuaba siendo considerablemente mayor al registrado por el sistema de Cajas Municipales (50.3%), debido, entre otros, a las economías de escala que pueden obtener otras entidades más grandes.

Ratio de eficiencia(\*)

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Fin. ProEmpresa	63.6%	65.4%	66.2%	61.9%	59.4%
Sistema CM	60.2%	57.8%	58.3%	54.0%	50.3%
Compartamos Fin.	55.5%	52.3%	53.3%	48.4%	47.0%
Mibanco	54.5%	48.2%	49.8%	49.2%	48.9%

(\*) Gastos Adm. / Utilidad Oper. Bruta

Fuente: SBS / Fin. ProEmpresa

Además, en el 2025 se registraron otros ingresos por comisiones por recaudos por S/ 1.1 MM (S/ 0.8 MM a dic. 2024).

De este modo, la Financiera registró una utilidad neta en el 2025 de S/ 0.9 MM (pérdida neta de S/ 1.9 MM en el 2024).

ROAE

	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Fin. ProEmpresa	-18.4%	-2.9%	1.3%
Sistema CM	3.4%	8.5%	16.6%
Compartamos Fin.	14.4%	11.4%	22.8%
Mibanco	9.7%	11.5%	20.7%

ROAA

	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Fin. ProEmpresa	-2.0%	-0.3%	0.1%
Sistema CM	0.4%	0.9%	1.8%
Compartamos Fin.	2.5%	2.1%	4.7%
Mibanco	1.6%	1.9%	3.2%

\*Promedio con respecto a diciembre del ejercicio anterior

Fuente: SBS / Fin. ProEmpresa.

## Fondeo y Liquidez

**Se registraron menores requerimientos de fondeo, en línea con la contracción de la cartera; no obstante, ello también respondió a una estrategia orientada a reducir los excesos de liquidez y optimizar la rentabilidad.**

A fines del 2025, el total de pasivos costeables (obligaciones con el público + adeudados + depósitos del sistema financiero) llegó a S/ 490.8 MM, registrando una reducción de 15.8% con respecto a diciembre 2024, en línea con el menor saldo de cartera.

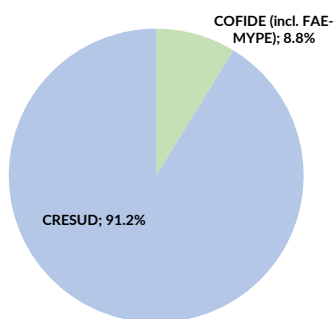
Se debe señalar que, su principal fuente de fondeo son las obligaciones con el público, cuya participación frente al total de activos fue de 84.8%.

Respecto al saldo de las obligaciones con el público, este ascendió a S/ 483.5 MM, siendo 13.7% inferior al saldo registrado a fines del 2024. Dentro de esta fuente de fondeo, se destacan los depósitos a plazo (cuentas a plazo y CTS), los mismos que representaban alrededor del 96% de las obligaciones con el público. Por su parte, las cuentas de ahorro, producto con mayor flexibilidad de tasa de interés, solo representaban aproximadamente un 4%.

Con respecto a los adeudados, a fines del 2025 estos llegaron a S/ 7.2 MM (S/ 22.5 MM a dic. 2024), debido principalmente al vencimiento de adeudados con Blue Orchard e Incofin. De este modo, al cierre del periodo analizado, los adeudados financiaban el 1.3% de los activos (3.4% al cierre del 2024).

A finales del 2025, ProEmpresa contaba con dos proveedores de fondos. En ese sentido, su principal proveedor de fondos fue Cresud con 91.2% de participación.

Estructura de Adeudados - Diciembre 2025



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 fines del 2025, sus 20 principales depositantes concentraban aproximadamente el 3% del total de depósitos (similar al cierre del 2024), observándose una importante atomización en los depósitos.

Por su parte, sus diez principales proveedores de fondos significaban alrededor del 3% del total de acreedores (5% a dic. 2024).

Es oportuno señalar que, a diciembre 2025 el ratio de colocaciones brutas / obligaciones con el público fue 1.05x (0.96x a fines del 2024).

**Liquidez:** Los fondos disponibles sumaron S/ 81.0 MM a diciembre 2025, por debajo a lo registrado a fines del 2024 (S/ 127.4 MM). Asimismo, el saldo del disponible representó el 14.2% del total de activos (19.4% a dic. 2024).

Considerando lo anterior, ProEmpresa registró ratios de liquidez promedio en moneda nacional (MN) y moneda extranjera (ME) de 30.7% y 99.0%, 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, el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) al cierre de diciembre 2025 fue 169% en MN y 652% en ME, por encima del límite establecido por la SBS (100%). Además, el RCL total fue 172%. Asimismo, el Ratio de Inversiones Líquidas promedio mensual en diciembre fue 36.7% en moneda nacional, siendo el mínimo regulatorio de 5% (no aplica para moneda extranjera).

**Calce:** A diciembre 2025 aproximadamente el 100% de las colocaciones brutas estaban denominadas en moneda nacional y alrededor de un 99.5% de las captaciones totales (público + depósitos sistema fin. + adeudados) se encontraban en dicha moneda, por lo que no se observaba un descalce.

Igualmente, si se analiza el total de activos y pasivos a esa fecha, se tiene que alrededor del 99.4% de los activos y el 99.5% de los pasivos estaban en moneda nacional. Así, la exposición cambiaria no comprometía al patrimonio efectivo.

En cuanto al calce de plazos, si consideramos la brecha acumulada, ProEmpresa no presentaba descalces en el corto plazo en que los activos no cubrieran los pasivos. 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 46% del patrimonio efectivo.

## Capitalización

**En el 2025 se recibieron aportes de capital por un total de S/ 2.5 MM, lo que permitió aumentar el ratio de capital global a 13.0%.**

A fines del 2025 el patrimonio efectivo de ProEmpresa llegó a S/ 77.8 MM (S/ 72.5 MM a dic. 2024), dentro del cual S/ 68.6 MM eran considerados patrimonio efectivo de nivel 1. Este incremento con respecto al año previo se debió a los aportes realizados en el 2025 (S/ 2.5 MM).

Así, al cierre del 2025 el ratio de capital global de la Financiera se ubicó en 13.0% (11.7% a dic. 2024). Sin embargo, dicho ratio fue significativamente menor al registrado por el sistema de CM (15.1%).

Del mismo modo, el patrimonio efectivo de nivel 2 (que incluye las provisiones genéricas) se ubicó en S/ 9.2 MM (S/ 8.6 MM a dic. 2024).

Así, si se calcula el ratio de capital global considerando únicamente el patrimonio efectivo de nivel 1, a diciembre 2025, este llegó a 11.5% (10.3% a fines del 2024).

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 12.9% al cierre del 2025, por lo que el ratio de capital registrado por la Financiera a esa fecha (13.0%) solo fue ligeramente superior.

Financiera Proempresa (Miles de S/)	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
<b>Resumen de Balance</b>					
<b>Activos</b>	<b>705,906</b>	<b>722,966</b>	<b>701,682</b>	<b>657,484</b>	<b>570,361</b>
Disponible	104,598	77,987	107,606	127,371	81,048
Inversiones Negociables	13,187	9,874	8,851	9,903	12,868
Colocaciones Brutas	599,855	649,652	608,518	537,375	507,180
Provisiones para Incobrabilidad	52,193	55,928	62,371	53,575	64,797
<b>Pasivo Total</b>	<b>622,712</b>	<b>639,131</b>	<b>632,738</b>	<b>590,490</b>	<b>499,951</b>
Depósitos y Captaciones del Público	519,533	538,325	572,165	560,478	483,508
Adeudos y Obligaciones Financieras	58,984	83,958	46,186	22,526	7,247
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>83,194</b>	<b>83,836</b>	<b>68,944</b>	<b>66,995</b>	<b>70,410</b>
<b>Resumen de Resultados</b>					
Ingresos Financieros	124,702	139,419	136,934	142,249	138,336
Gastos Financieros	30,409	40,918	51,268	51,119	39,141
Utilidad Financiera Bruta	94,293	98,500	85,666	91,129	99,195
Gasto de Provisiones	35,334	29,575	39,161	32,993	38,196
Utilidad Financiera Neta	58,959	68,925	46,505	58,137	60,999
Ingresos por Servicios Financieros Neto	3,701	2,681	1,663	3,360	1,758
Utilidad Operacional	62,750	72,376	48,168	61,497	62,756
Gastos Administrativos	62,315	66,156	57,857	58,530	59,962
Otros Ingresos y Egresos Neto	441	(1,074)	(322)	185	1,235
<b>Utilidad Neta</b>	<b>(1,641)</b>	<b>641</b>	<b>(14,091)</b>	<b>(1,949)</b>	<b>915</b>
<b>Rentabilidad</b>					
ROE (1)	-2.0%	0.8%	-18.4%	-2.9%	1.3%
ROA (1)	-0.2%	0.1%	-2.0%	-0.3%	0.1%
RORWA (2)	-0.2%	0.1%	-2.0%	-0.3%	0.2%
Margen Financiero Bruto	75.6%	70.7%	62.6%	64.1%	71.7%
Margen Financiero Neto	47.3%	49.4%	34.0%	40.9%	44.1%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (3)	19.8%	21.3%	21.0%	22.7%	24.4%
Ingresos por Cartera de Créditos / Colocaciones Brutas Prom.	21.1%	21.6%	20.9%	23.7%	25.6%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (4)	5.6%	6.8%	8.3%	8.5%	7.3%
Ratio de Eficiencia (5)	63.5%	64.9%	66.3%	61.9%	59.4%
Prima por Riesgo (6)	6.1%	4.7%	6.2%	5.8%	7.3%
<b>Calidad de Cartera</b>					
Cartera de Alto Riesgo (7) / Colocaciones Brutas	12.0%	11.6%	13.5%	12.3%	15.0%
Cartera Pesada (8) / Cartera Total	10.3%	10.8%	12.5%	11.7%	13.0%
Cartera Alto Riesgo Ajustada por Castigos	16.4%	16.7%	17.8%	18.1%	19.8%
Cartera Pesada Ajustada por Castigos	14.6%	15.9%	16.9%	17.6%	17.9%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	72.2%	74.2%	76.1%	81.3%	85.2%
Stock Provisiones / Cartera Pesada	85.0%	80.2%	82.3%	85.7%	99.2%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	8.7%	8.6%	10.2%	10.0%	12.8%
C. de Alto Riesgo-Provisiones / Patrimonio Neto	24.1%	23.2%	28.4%	18.4%	16.0%
<b>Fondeo, Liquidez y Capital</b>					
Depósitos a la Vista + Ahorro / Total Activos	3.7%	3.7%	2.4%	3.3%	3.1%
Depósitos a Plazo / Total Activos	68.1%	68.7%	76.0%	79.2%	79.2%
Total de Adeudos / Total Activos	8.4%	11.6%	6.6%	3.4%	1.3%
Total Valores en Circulación / Total Activos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Total Patrimonio / Total Activos	11.8%	11.6%	9.8%	10.2%	12.3%
<b>Liquidez</b>					
Ratio de Liquidez MN	41.0%	26.6%	26.9%	33.2%	30.6%
Ratio de Liquidez ME	63.0%	56.3%	102.7%	107.8%	98.9%
Ratio de Capital Global	13.8%	12.0%	10.8%	11.7%	13.0%
CET 1	n.d.	n.d.	9.2%	10.3%	11.4%

(1) ROE y ROA = Utilidad anualizada entre Patrimonio y Activo Prom. con respecto a Diciembre del ejercicio anterior

(2) RORWA = Utilidad anualizada entre Activos Ponderados por Riesgo

(3) Activos Rentables = Disponible + Inversiones + Interbancarios + Colocaciones Vigentes + Inversiones Permanentes + Participaciones

(4) Pasivos Costeables = Obligaciones con el Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero + Adeudos + Valores en Circulación

(5) Ratio de Eficiencia = Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta (Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Fin. Netos + ROF)

(6) Prima por Riesgo = Gasto por Provisión de Colocaciones / Promedio Colocaciones Brutas

(7) Cartera Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(8) Cartera Pesada = Deficiente + Dudoso + Pérdida

## 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/O1 y sus modificatorias, acordó la siguiente clasificación de riesgo para Financiera ProEmpresa:

	<u>Clasificación*</u>
Fortaleza Financiera	Categoría C
<i>Perspectiva</i>	<i>Estable</i>

## 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 0.8% 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.