

# 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 diciembre 2021, 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 72,600 clientes de créditos y 50,300 de pasivos.

## Fundamentos

La ratificación de la clasificación de la Institución y de la perspectiva se fundamentan principalmente en lo siguiente:

**Deterioro de la morosidad y coberturas:** Al cierre del 2019 el ratio de cartera de alto riesgo (CAR = atras. + refin. + reestruc.) disminuyó a 7.0% (8.0% a dic. 2018), debido, entre otros, al crecimiento significativo de las colocaciones brutas (+25%). Si bien la cartera continuó creciendo de manera importante en el 2020 (+28%), los efectos adversos de la pandemia afectaron al ratio, aumentando a 7.9% a diciembre 2020. Cabe señalar que, al igual que el resto de entidades del sistema financiero, el impacto en la mora fue mitigado por las reprogramaciones de deuda autorizadas por la SBS, en el primer semestre del 2020, de los créditos que al 29 de febrero del 2021 mostraban un máximo de atraso de 15 días, sin que pasen a ser calificados como refinanciados.

Por su parte, a diciembre 2021 la CAR se incrementó a 12.0%, debido, entre otros, a la recategorización de los créditos reprogramados. Además, la CAR ajustada por los castigos realizados durante el año ascendió a 16.4% (10.0% a dic. 2020), siendo considerablemente mayor al indicador registrado por el sistema de CM (10.5%). Así, con la finalidad de controlar la calidad de su cartera, la Financiera ha venido implementando diversas medidas que incluyen, entre otros, campañas de refinanciamiento de créditos atrasados, el enfoque en la cobranza temprana y el seguimiento preventivo.

Del mismo modo, en línea con el aumento de la morosidad, se deterioraron significativamente las coberturas de la CAR (72.2% a dic. 2021 vs. 94.6% a dic. 2020) y de la cartera pesada "CP" (85.0% a dic. 2021 vs. 97.6 % a dic. 2020). Así, dichas coberturas fueron menores a las registradas por el sistema de Cajas Municipales "CM" (cobertura CAR: 123.6% y cobertura CP: 83.0%). Sin embargo, se esperaría que conforme se vaya recuperando la cartera reprogramada que cuenta con garantías del Gobierno, las coberturas de la Financiera mejoren gradualmente.

Cabe señalar que, a diciembre 2021 ProEmpresa registraba un saldo de créditos reprogramados de S/ 88.9 MM, que significaba el 14.8% de las colocaciones, observándose una importante disminución con respecto a lo registrado a fines del 2020 (S/ 221.5 MM y 39.1%, respectivamente).

**Perfil de cartera atomizado:** ProEmpresa busca financiar principalmente a los clientes de los segmentos de micro y pequeña empresa. En ese sentido, a diciembre 2021 los créditos brindados a dichos clientes significaron en conjunto el 79.3% de las colocaciones totales. Su presencia en zonas periurbanas y rurales le permite registrar clientes con menor riesgo de sobreendeudamiento y una cartera más atomizada.

Rating	Actual	Anterior
Institución	B-	B-

Con información financiera a diciembre 2021.

Clasificación otorgada en Comités de fechas 17/03/2022 y 17/09/2021.

## Perspectiva

Negativa

## Indicadores Financieros

Cifras en millones (MM) de Soles

	Dic-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Total Activos	706	650	498	413
Patrimonio	83	85	84	77
Resultado	-2	5	12	9
ROAA	-0.2%	0.8%	2.7%	2.3%
ROAE	-2.0%	5.5%	15.0%	12.9%
R. Capital Global	13.8%	14.1%	15.1%	16.8%

Fuente: Financiera ProEmpresa

## Metodologías Aplicadas

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

## Analistas

Gustavo Campos R.  
[gustavocampos@aai.com.pe](mailto:gustavocampos@aai.com.pe)

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

T. (511) 444 5588

Además, la participación de los créditos de consumo llegó a un 10.4%. En ese sentido, su crédito promedio se ubicó en alrededor de S/ 8,300, siendo considerablemente menor a los S/ 15,300 registrados por el sistema de CM

**Evolución del ratio de eficiencia:** Al cierre del 2019, el aumento de las colocaciones impulsó el crecimiento de la utilidad operativa bruta, lo cual contribuyó a que el ratio de eficiencia (Gastos Adm. / Utilidad Oper. Bruta) se reduzca a 62.2% (vs. 64.7% a dic. 2018). No obstante, dicha tendencia se revirtió en el 2020, llegando el ratio de eficiencia a 65.0%.

Por su parte, a diciembre 2021 ProEmpresa registró un ratio de eficiencia de 63.3%, cercano a niveles previos a la pandemia, siendo mayor a lo registrado por el sistema de CM (60.2%). La Clasificadora valora las eficiencias generadas por parte de la Financiera, teniendo en cuenta la actual coyuntura, pero considera que aún tiene margen para mejorar este indicador.

**Caída coyuntural de la rentabilidad:** En los últimos años, ProEmpresa mejoró de manera significativa sus indicadores de rentabilidad (ROAA: 2.7% a dic. 2019 vs. 1.2% a dic. 2016), debido principalmente al aumento de las colocaciones, lo que permitió mejorar sus márgenes y obtener mayores eficiencias operativas. No obstante, se observaron deterioros en el ROAA a diciembre 2020 (0.8%) y a diciembre 2021 (-0.2%), debido especialmente a los elevados gastos en provisiones, como resultado del impacto de la pandemia en las colocaciones.

Si bien en el 2021 los ingresos financieros fueron 16.6% mayores a los registrados en el 2020, en línea con el crecimiento de las colocaciones, y se observó una leve recuperación en el margen financiero bruto (75.7% a dic. 2021 vs. 73.7% a dic. 2020), éstos no pudieron compensar el aumento significativo del gasto en provisiones para créditos neto (S/ 35.3 MM a dic. 2021 vs. S/ 20.5 MM a dic. 2020).

De esta manera, durante el 2021 se generó una pérdida neta de S/ 1.6 MM (vs. utilidad neta de S/ 4.6 MM a dic. 2020).

**Nivel de capitalización:** La política de dividendos de la Financiera busca mantener una perspectiva de largo plazo que permita, en conjunto con otras estrategias e instrumentos, obtener un ratio de capital global en torno al 14% para el cierre del 2022.

Cabe señalar que, a diciembre 2021, ProEmpresa registró un ratio de capital de 13.8% (14.1% a dic. 2020), el cual fue menor al registrado por el promedio del sistema de CM (14.7%).

**Diversificación y desconcentración de fuentes de fondeo:** Cabe recordar que, en el 2012, ProEmpresa recibió la autorización de la SBS para operar como Financiera (antes era Edpyme). Lo anterior le permitió diversificar sus fuentes de fondeo, empezar a captar depósitos del público

y reducir sus gastos financieros. En ese sentido, en el 2012 los adeudados eran básicamente la única fuente de fondeo con terceros; mientras que al cierre del 2021 representaban solo el 8.3% de los activos.

Además, en los últimos años ProEmpresa ha reducido sus niveles de concentración. De esta manera, a diciembre 2021 sus diez principales depositantes concentraban el 3.7% de los depósitos, registrando una baja concentración. Asimismo, los diez principales proveedores de fondos significaron aproximadamente el 10.4% de la deuda total con acreedores.

Apoyo & Asociados considera que entre los principales desafíos que presenta actualmente ProEmpresa figuran: i) controlar la calidad de su cartera y de sus coberturas en un escenario adverso; ii) obtener economías de escala para mejorar sus indicadores de eficiencia; iii) continuar diversificando sus fuentes de fondeo a tasas competitivas; iv) recuperar sus niveles de rentabilidad; y, vi) seguir fortaleciendo su soporte tecnológico y sus procesos internos, lo que le permitirá ofrecer una mayor variedad de productos y servicios.

### ¿Qué podría modificar la clasificación asignada?

Una acción negativa de clasificación podría generarse en caso ProEmpresa no logre recuperar, entre otros, los niveles de morosidad y coberturas que registraba en los últimos años, los cuales se vieron afectados por el impacto de la pandemia en su cartera de clientes. Igualmente, una mayor disminución en su ratio de capital global podría implicar un ajuste en la clasificación asignada.

## Acontecimientos recientes

### 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 2021-abril 2022 este límite sería de 83.6% en moneda nacional.

### Impacto COVID-19

Como resultado de la crisis generada por el COVID-19, en el 2020 el PBI peruano disminuyó un 11.0%, según el BCRP.

Así, las medidas restrictivas adoptadas por el Gobierno para enfrentar a la pandemia, especialmente en el 2020, limitaron, entre otros, el aforo de los establecimientos comerciales y afectaron la movilidad de las personas.

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

Con la finalidad de mitigar el impacto de la pandemia, el MEF, la SBS y el BCRP 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, pudiéndose ampliar el plazo de los mismos hasta por 12 meses, sin que pasen a ser calificados como refinanciados. Posteriormente, en febrero 2021 autorizó una nueva la reprogramación de dichos créditos por un plazo máximo de tres meses adicionales.

Además, 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. Asimismo, el MEF destinó S/ 800 MM para el Fondo de Apoyo Empresarial a la MYPE.

Por su parte, en febrero 2021 el Gobierno anunció la creación del Programa de Apoyo Empresarial a las MYPE (PAE-MYPE), por S/ 2,000 MM y en marzo 2021, se amplió por un año más el periodo de gracia de los créditos de Reactiva Perú y FAE-MYPE.

Se debe resaltar que las medidas de reprogramación de pagos adoptadas por los Reguladores limitaron el aumento de la morosidad y los requerimientos de provisiones de las

entidades financieras. Sin embargo, esto ha generado que el impacto real de la mora recién se observe a partir del 2021.

Cabe resaltar que, según el BCRP en el 2021 el PBI creció un 13.3%, observándose una importante recuperación.

Si bien durante el 2022 se esperaría un crecimiento más moderado, éste podría verse limitado, entre otros, por: i) la aparición de nuevas olas de contagios vinculadas al COVID-19 y la existencia de nuevas medidas restrictivas decretadas por el Gobierno para enfrentarlas; y, ii) una caída en las expectativas de los agentes económicos como resultado de una mayor inestabilidad política en el ámbito local y/o una coyuntura internacional desfavorable.

## 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 (79.3% de su portafolio a dic. 2021), que buscan cubrir necesidades de capital de trabajo e inversión; y, ii) consumo. Asimismo, la Financiera tiene como objetivo crecer principalmente en las zonas periurbanas y rurales.

Adicionalmente, a partir del 2018 inició la colocación de créditos denominados “conglomerados”, mediante los cuales se otorgan créditos individuales 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 diciembre 2021, 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.

Asimismo, la auditoría externa para el 2021 estuvo a cargo de Caipo & Asociados, firma miembro de KPMG.

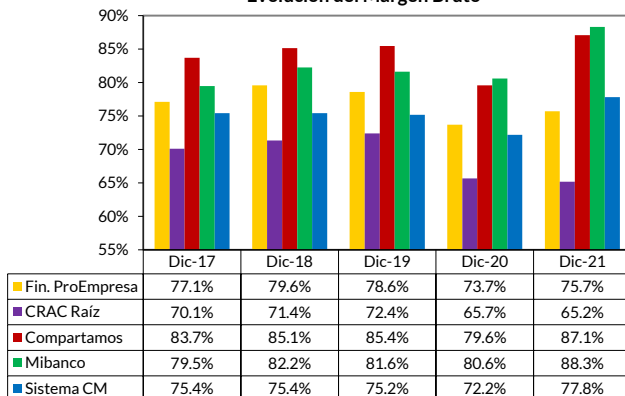
## Desempeño

En el periodo 2016-2019 ProEmpresa registró una tendencia creciente en sus ingresos financieros, con una tasa de crecimiento anual compuesta (CAGR) de aproximadamente 5.9%, explicada principalmente por el incremento de sus colocaciones brutas. No obstante, debido al impacto del COVID-19 en la generación de la Financiera, en el 2020 registró una caída en sus ingresos de 3.2%.

Por su parte, durante el 2021 los ingresos financieros (incluye ROF) ascendieron a S/ 125.2 MM, registrando una recuperación de 16.6% con respecto a diciembre 2020. Esta recuperación se dio principalmente por la tendencia creciente de las colocaciones brutas. Dichos ingresos están compuestos en su mayoría por los intereses de la cartera de crédito (98.8% a dic. 2021).

De otro lado, a diciembre 2021 los gastos financieros (incluye ROF y prima por FSD) sumaron S/ 30.4 MM, siendo 7.8% mayores que los registrados en el 2020, dado el aumento del fondeo total con terceros, que creció 14.1% con respecto a diciembre 2020.

**Evolución del Margen Bruto\***



\* Margen Bruto: Incluye ROF y prima por FSD  
 Fuente: SBS / ProEmpresa

En dicho contexto, a diciembre 2021 los ingresos financieros aumentaron a un mayor ritmo que los gastos, por lo que el resultado financiero bruto (S/ 94.7 MM) fue 19.7% mayor al registrado en similar periodo del año previo. Además, en términos relativos, el margen bruto mejoró ligeramente (75.7% a dic. 2021 vs. 73.7% a dic. 2020). Cabe precisar que, pese al mayor margen bruto, éste aún se ubicó por debajo de lo registrado por el sistema de CM (77.8%).

Asimismo, en el 2021 la Financiera realizó un gasto por provisiones por incobrabilidad de créditos neto de S/ 35.3 MM, siendo 72.1% mayor respecto a lo registrado en el 2020 (S/ 20.5 MM), en línea con el impacto de la pandemia en la cartera de colocaciones.

Así, el gasto en provisiones fue equivalente al 6.1% de las colocaciones brutas promedio, aumentando en relación con lo observado a diciembre 2020 (4.1%), y superando a otras entidades microfinancieras.

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

	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Fin. ProEmpresa	4.4%	3.9%	3.8%	4.1%	6.1%
CRAC Raíz	2.1%	3.5%	2.9%	1.4%	1.6%
Compartamos Fin	5.6%	4.9%	4.8%	6.3%	8.6%
Mibanco	5.1%	4.7%	4.2%	6.2%	3.4%
Sistema CM	3.1%	3.7%	3.5%	4.0%	3.9%

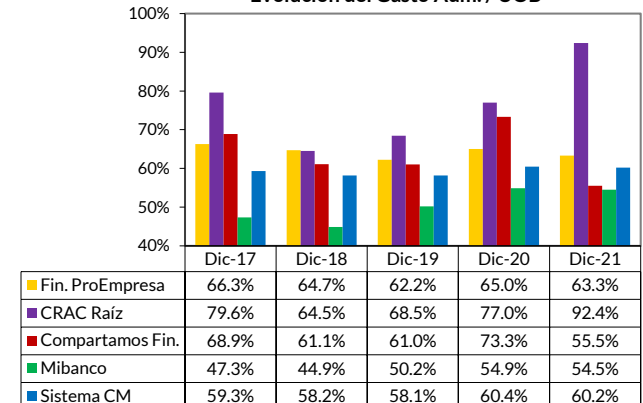
Fuente: SBS / Fin. ProEmpresa

Con respecto a los ingresos por servicios financieros netos del 2021 (S/ 3.7 MM), éstos se redujeron en 18.5% en relación al 2020, debido, entre otros, a la caída en las comisiones por la administración de los fideicomisos de los grupos formados.

Por otro lado, a diciembre 2021 se registraron gastos administrativos por S/ 62.3 MM, 14.5% por encima de lo observado durante el año anterior, como consecuencia principalmente de los mayores gastos en personal (+15.2%), en línea con el aumento del personal contratado para acompañar al crecimiento de la cartera.

De este modo, debido al menor crecimiento relativo de los gastos administrativos con respecto a la utilidad operativa bruta, se registró una mejora en el ratio de eficiencia (Gastos Adm. / Ut Oper. Bruta), ubicándose en 63.3% a diciembre 2021 (65.0% a dic. 2020).

**Evolución del Gasto Adm. / UOB\***



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

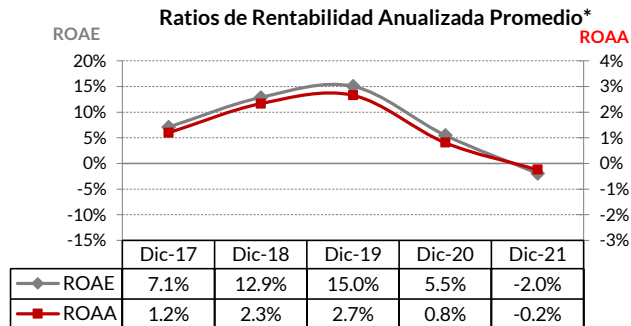
Fuente: SBS / ProEmpresa

Además, en el 2021 se registró una venta de cartera que generó una utilidad extraordinaria de S/ 0.1 MM (S/ 0.7 MM a dic. 2020).

De este modo, en términos absolutos, a diciembre 2021 el mayor resultado financiero bruto no logró compensar, entre otros, el aumento del gasto en provisiones, el

incremento de los gastos administrativos y la reducción de los ingresos por servicios financieros netos.

Por lo tanto, durante el año analizado, ProEmpresa registró una pérdida neta de S/ 1.6 MM, mientras que en el 2020 se registró una utilidad neta de S/ 4.6 MM. En términos relativos, el margen neto a diciembre 2021 fue -1.3% (+4.3% a dic. 2020). De este modo, la Financiera registró niveles de rentabilidad inferiores a los registrados en años anteriores.



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

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

**Rentabilidad Anualizada Promedio\***

	ROAE			ROAA		
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Fin. ProEmpresa	15.0%	5.5%	-2.0%	2.7%	0.8%	-0.2%
CRAC Raíz	0.0%	0.5%	-14.4%	0.0%	0.1%	-1.4%
Compartamos	21.6%	-6.6%	6.0%	3.7%	-1.1%	1.0%
Mibanco	20.9%	-1.6%	7.9%	3.0%	-0.2%	1.1%
Sistema CM	12.1%	2.1%	3.0%	1.6%	0.3%	0.3%

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

## Administración de riesgos

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

Esta unidad propone actualizaciones o nuevas políticas, límites o metodologías para su posterior aprobación en el Directorio, que guíen la administración general de riesgos y que cubran áreas específicas, tales como el riesgo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, y

sobre cómo deben invertirse los excedentes de liquidez, entre otros.

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

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

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

## Riesgos de Operación (RO)

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

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

Según estimaciones de la Financiera, al cierre de diciembre 2021, los requerimientos de capital por riesgo operativo utilizando el método del indicador básico ascendieron a S/ 11.4 MM.

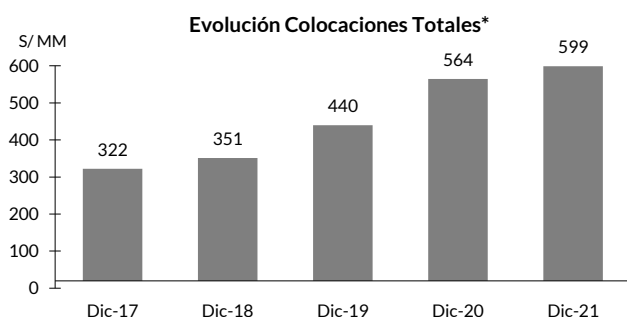
Cabe señalar que, ProEmpresa se encuentra trabajando para poder obtener la certificación ASA, con lo cual el requerimiento por riesgo operativo de la misma se reduciría.

## Riesgo Crediticio

ProEmpresa ha mostrado históricamente una tendencia creciente en su nivel de colocaciones totales. Así, entre fines del 2017 y 2021 registró una tasa anual de crecimiento compuesta de 16.7%, periodo en el que destacó el crecimiento del 2020 (+28.3%).

Dicho crecimiento se explicó, principalmente, por: i) el lanzamiento de los créditos conglomerados (que se definen más adelante) en el 2018, los cuales pasaron de representar el 2.3% del saldo de las colocaciones brutas en dicho año, a 12.3% a diciembre 2021; ii) la segmentación de líneas de negocio con diferentes equipos para una mayor especialización y enfoque por cada tipo de cliente; iii) la mayor rapidez en el proceso de aprobación de créditos; iv) la flexibilización de sus políticas internas para clientes específicos con los que ya tengan experiencia previa; y, v) la participación en el 2020 en programas del Gobierno de apoyo al micro y pequeño empresario.

Así, a diciembre 2021 las colocaciones totales (incluye créditos directos e indirectos sin considerar créditos concedidos no desembolsados ni líneas de crédito no utilizadas) ascendieron a S/ 598.6 MM (+6.1% vs. dic. 2020).

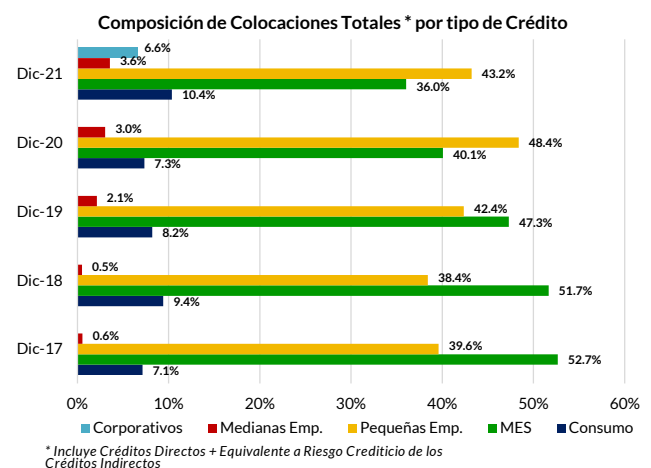


\* Incluye Créditos Directos e Indirectos, sin considerar créditos concedidos no desembolsados ni líneas de crédito no utilizadas.  
Fuente: Financiera ProEmpresa.

Si se analizan las colocaciones totales de manera desagregada, durante el 2021 se observó una reducción de los créditos a Pequeña Empresa (- S/ 14.2 MM) y a Microempresas "MES" (- S/ 10.4 MM), en gran medida debido a los castigos de ambos tipos de créditos realizados durante el año. Como se mencionó anteriormente, estos dos tipos de crédito representan en conjunto la mayor participación dentro del portafolio (79.3% a dic. 2021), en línea con la estrategia de la Financiera.

Por su parte, durante el 2021 los créditos de Consumo y Mediana Empresa registraron crecimientos de S/ 20.6 MM y S/ 4.2 MM, respectivamente.

Además, según las colocaciones totales, la Financiera registró créditos corporativos por S/ 39.6 MM (a fines del 2020 dichos créditos no registraron saldo). Se debe señalar 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 diciembre 2021 ProEmpresa no registraba participación en créditos corporativos.



Se debe indicar que la estrategia de la Financiera solía enfocarse tradicionalmente en el segmento de Microempresa (más del 70% de sus colocaciones en el 2009). No obstante, el crecimiento de las actividades económicas de sus clientes, así como la mayor competencia, han generado un aumento de su participación en Pequeña Empresa en los últimos años (43.2% de cartera a dic. 2021).

Si bien la estrategia busca mantener una participación mayoritaria en el segmento de Microempresa, ésta se redujo (36.0% a dic. 2021 vs. 40.1% a dic. 2020), debido, entre otros, a los castigos realizados.

Por su parte, la participación dentro del portafolio de los créditos a Mediana Empresa llegó a 3.6% (3.0% a dic. 2020), y de Consumo, a 10.4% (7.3% a dic. 2020).

Dada la mayor participación de la Financiera en el segmento de Consumo, entre otros, el crédito promedio de la entidad pasó de unos S/ 8,800 a fines del 2020, a unos S/ 8,300 a diciembre 2021. Así, el crédito promedio fue significativamente menor al crédito promedio registrado por el sistema de CM (aprox. S/ 15,300), lo cual le permitió atomizar el riesgo.

En línea con lo anterior, parte de los objetivos de la Financiera es continuar ampliando principalmente su base de deudores. Entre 2009 y 2011 esta se mantuvo estable, en alrededor de 38,000 clientes; sin embargo, a partir del 2012 se ha incrementado gradualmente, llegando a unos 72,600 clientes a diciembre 2021 (64,400 a dic. 2020).

Por otro lado, considerando solo las colocaciones directas, éstas ascendieron a S/ 599.9 MM a diciembre 2021, superando en 6.0% al saldo observado a fines del 2020.

Como se mencionó anteriormente, desde el 2018 ProEmpresa se encuentra promoviendo los "créditos conglomerados", los cuales se otorgan individualmente a una asociación comercial para financiar proyectos inmobiliarios, construcción, habilitación urbana o activos fijos muebles. Así, estos créditos pasaron de representar el 2.3% de las colocaciones brutas a fines del 2018, a 12.2% a

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

Con respecto a la concentración de las colocaciones directas por sector económico, a diciembre 2021 la Financiera registraba, entre otros, un 41% de sus colocaciones en el sector comercio; un 9% en transporte, almacenamiento y comunicaciones; y, un 9% en el sector actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler.

### Cartera Riesgosa y Coberturas

A diciembre 2021, la cartera de alto riesgo (CAR) de ProEmpresa aumentó (12.0% a dic. 2021 vs. 7.9% a dic. 2020). Asimismo, la CAR ajustada por los castigos realizados en los últimos 12 meses también se incrementó (16.4% a dic. 2021 vs. 10.0% a dic. 2020).

	Cartera de Alto Riesgo (CAR)*			CAR Ajustada**		
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Fin. ProEmpresa	7.0%	7.9%	12.0%	10.4%	10.0%	16.4%
CRAC Raíz	9.1%	6.5%	13.5%	9.8%	9.2%	14.5%
Compartamos	4.0%	8.2%	7.6%	8.3%	11.5%	18.2%
Mibanco	6.4%	8.0%	7.3%	10.5%	10.2%	15.0%
Sistema CM	8.8%	7.4%	7.4%	11.1%	9.6%	10.5%

\* CAR = Refinanc. y Reestruct. + Atrasados

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

Fuente: SBS / Fin. ProEmpresa

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

Por otro lado, a diciembre 2021 el ratio de cartera pesada (CP = def.+ dud.+ pérd.) fue 10.3% (7.7% a dic. 2020), siendo menor a lo registrado por el sistema de CM (10.9%).

Cabe señalar que los créditos a Pequeña Empresa y Microempresa, los cuales concentraban de manera agregada el 79.3% de las colocaciones, registraban un ratio de cartera pesada de 12.3% y 9.3%, respectivamente (8.7% y 7.0%, respectivamente, a dic. 2020).

Se debe indicar que, durante el 2021 ProEmpresa realizó castigos (saldo capital) por S/ 27.8 MM (S/ 6.3 MM a dic. 2020), equivalentes a un 4.8% de las colocaciones brutas promedio (2.2% a dic. 2020).

	Cartera Pesada (CP)*			CP Ajustada**		
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Fin. ProEmpresa	6.7%	7.7%	10.3%	10.0%	9.8%	14.6%
CRAC Raíz	8.7%	9.0%	12.1%	9.4%	11.9%	12.9%
Compartamos	4.0%	9.5%	7.9%	8.3%	12.8%	18.5%
Mibanco	6.4%	9.3%	8.1%	10.5%	11.6%	15.8%
Sistema CM	9.3%	9.7%	10.9%	11.6%	12.1%	14.0%

\* Cartera Pesada = Def. + Dudoso + Pérdida

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

Fuente: SBS / Fin. ProEmpresa

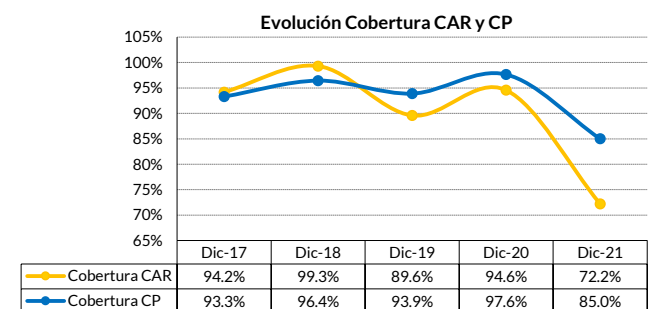
Así, a diciembre 2021 el ratio de CP ajustado por los castigos de los últimos 12 meses, con respecto a las colocaciones totales promedio de ProEmpresa, fue mayor al registrado por el sistema de CM (14.6% vs. 14.0%).

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

No obstante, lo anterior, y según lo esperado, el impacto económico causado por el COVID-19 se ha comenzado a reflejar en la morosidad en el 2021. Cabe indicar que, a diciembre 2021 el saldo de créditos reprogramados ascendió a S/ 88.9 MM, lo que equivale a alrededor del 14.8% del saldo de la cartera de ProEmpresa (S/ 221.5 MM y 39.1%, respectivamente, a dic. 2020).

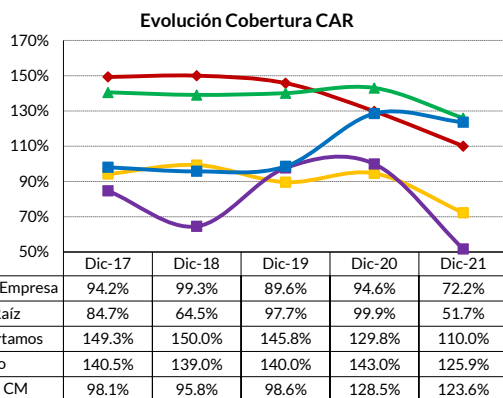
Por su parte, a diciembre 2021 el stock de provisiones llegó a S/ 52.2 MM (S/ 42.3 MM a dic. 2020). Sin embargo, debido al incremento sustantivo de la CAR y la CP, tanto la cobertura de la CAR como de la CP se redujeron significativamente con respecto al 2020.

En ese sentido, la cobertura de cartera pesada de ProEmpresa mostró un deterioro, llegando a 85.0% a diciembre 2021 (97.6% a dic. 2020). Respecto a la cobertura de la cartera de alto riesgo, ésta disminuyó de 94.6% a diciembre 2020, a 72.2% a diciembre 2021. La Financiera esperaba recuperar sus indicadores de cobertura y estima cerrar el 2022 con una cobertura de cartera de alto riesgo de alrededor de 80%.



Fuente: SBS / ProEmpresa

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



Fuente: SBS / ProEmpresa

Con respecto al compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada menos provisiones sobre el patrimonio contable, a diciembre 2021 fue 11.1% (1.2% a dic. 2020).

### Riesgo de mercado

En diciembre 2021, los fondos disponibles sumaron S/ 104.6 MM, por encima de lo registrado a fines del 2020 (S/ 90.2 MM). Asimismo, al cierre del 2021, el saldo de disponible neto de fondos restringidos representaba el 14.8% del total de activos (13.9% a dic. 2020).

Se debe mencionar que, a diciembre 2021 ProEmpresa se financiaba básicamente a tasa fija, por lo que un incremento de las tasas pasivas internacionales y/o nacionales tendría un impacto limitado en sus costos de fondeo en el corto plazo. Además, casi la totalidad de sus fuentes de fondeo se encontraban denominadas en moneda nacional.

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

### Liquidez

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

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

En dicha línea, en diciembre 2021, ProEmpresa registró ratios de liquidez promedio en moneda nacional (MN) y moneda extranjera (ME) de 24.3% y 50.4%, 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 diciembre 2021 el Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) alcanzó un 30% en MN, superior al límite legal (5%); mientras que el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) al cierre del 2021 fue de 130% en MN y 120% en ME, por encima del límite establecido por la SBS (100%).

**Calce:** A diciembre 2021, el 99.7% de las colocaciones brutas estaban denominadas en soles y un 99.1% de las captaciones totales (público + depósitos sistema fin. + adeudados) se encontraban en dicha moneda, existiendo un descalce mínimo.

Por otro lado, si se analiza el total de activos y pasivos a esa fecha, se tiene que el 99.1% de los activos y el 99.2% de los pasivos estaban en moneda nacional. Así, la exposición cambiaria no comprometía al patrimonio efectivo.

En cuanto al calce de plazos, a diciembre 2021 la Financiera no mantenía descalces en el corto plazo en que los activos no cubran los pasivos, considerando la brecha acumulada. Cabe señalar que los activos que vencían a un mes superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, lo que representó el 66.0% del patrimonio efectivo.

### Fuente de fondos y capital

A diciembre 2021, el total de las captaciones (obligaciones con el público + adeudados + depósitos del sistema financieros) alcanzó los S/ 578.4 MM, incrementándose un 14.1% respecto al cierre del 2020. Así, el incremento se debió al mayor saldo de depósitos a plazo, cuyo saldo (sin incluir devengados) a diciembre 2021 fue de S/ 481.0 MM (S/ 431.6 MM en dic. 2020).

Por su parte, a diciembre 2021 las obligaciones con el público financiaban el 73.6% del total de activos (72.1% a dic. 2020) siendo la principal fuente de financiamiento.

A diciembre 2021, el saldo de las obligaciones con el público llegó a S/ 519.5 MM, 10.9% superior a lo observado a diciembre 2020. De esta manera, estas obligaciones (sin incluir intereses) estaban conformadas principalmente por depósitos a plazo por S/ 481.0 MM (S/ 431.6 MM a dic. 2020) y, en menor medida, por cuentas de ahorro con un saldo de S/ 26.0 MM.

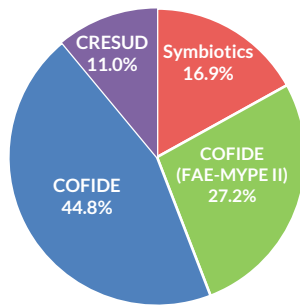
De este modo, en el 2021 los depósitos a plazo se incrementaron en S/ 49.4 MM, debido, entre otros, al incremento del saldo de las cuentas a plazo. Se debe mencionar que el saldo de las CTS disminuyó a causa de la modificación de la ley de los retiros establecida durante el 2021.

Con referencia a los adeudados, a diciembre 2021 éstos llegaron a S/ 59.0 MM, aumentando un 54.4% respecto a fines del 2020, debido al aumento de las obligaciones con



COFIDE. Así, a diciembre 2021 los adeudados financiaban el 8.3% de los activos (5.9% a dic. 2020).

**Estructura Adeudados - Dic. 2021**



Fuente: ProEmpresa

A diciembre 2021, ProEmpresa contaba con tres proveedores de fondos. Así, su principal proveedor de fondos fue COFIDE (incluido FAE-MYPE), con aproximadamente un 72% de participación sobre el total de los fondos adeudados (80% a dic. 2020).

Además, al cierre del 2021, la Financiera registró S/ 38.4 MM de cuentas por pagar por operaciones de reporte (operaciones de venta con compromiso de recompra celebradas con el BCRP) vinculadas al Programa Reactiva Perú (S/ 51.3 MM a dic. 2020).

De este modo, en los últimos años ProEmpresa redujo la concentración de sus fuentes de fondeo, debido especialmente a la captación de depósitos con el público. Al cierre del 2021, sus diez principales depositantes concentraban aproximadamente el 3.7% del total de depósitos (17% a dic. 2016), observándose una importante atomización en los depósitos.

Por otro lado, sus diez principales proveedores de fondos significaban el 10.4% del total de acreedores (42% a dic. 2016).

Cabe señalar que, a fines del 2021, el ratio de colocaciones brutas / obligaciones con el público fue 1.16x (1.21x a fines del 2020).

**Capital:** A diciembre 2021 el patrimonio efectivo de ProEmpresa ascendió a S/ 94.0MM (S/ 91.4 MM a dic. 2020), dentro del cual S/ 83.2MM eran considerados patrimonio efectivo de nivel 1.

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

Por su parte, al finalizar el 2021 el ratio de capital global de la Financiera ascendió a 13.8%, siendo ligeramente inferior al 14.1% observado a fines del 2020 (15.1% a dic. 2019). Es

importante mencionar que la Financiera se encuentra en la etapa 3 para obtener la certificación ASA. De esta manera, de conseguirla, tendría un efecto positivo en el ratio.

Por su parte, el patrimonio efectivo de nivel 2 (que incluye las provisiones genéricas) llegó a S/ 10.8 MM (S/ 6.5 MM a dic. 2020).

Así, si se calcula el ratio de capital global considerando únicamente el patrimonio efectivo de nivel 1, al cierre del 2021, éste ascendió a 12.2% (13.1% a dic. 2020).

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

Financiera ProEmpresa (Cifras en miles de Soles)	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
<b>Resumen de Balance</b>					
Activos	390,931	413,464	498,036	649,597	705,906
Disponibles	69,595	66,197	55,277	90,157	104,598
Colocaciones Brutas	323,093	352,213	440,465	565,768	599,855
Inversiones Financieras	0	0	5,305	991	13,187
Activos Rentables (1)	371,656	397,447	470,208	612,222	645,375
Pasivos Costeables (2)	315,212	329,701	405,628	506,793	578,427
Activos Improductivos (3)	21,125	18,607	22,231	37,375	60,532
Depósitos y Captaciones del Público	271,763	301,755	387,403	468,585	519,533
Adeudados	43,781	28,334	14,163	38,208	58,894
Patrimonio Neto	69,182	76,566	84,461	84,835	83,194
Provisiones para Incobrabilidad	25,955	27,915	27,627	42,265	52,193
<b>Resumen de Resultados</b>					
Ingresos Financieros	95,640	98,543	110,412	107,364	125,162
Gastos Financieros	20,881	20,138	23,649	28,227	30,427
Utilidad Financiera Bruta	74,759	78,405	86,763	79,136	94,735
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	-560	1,168	5,084	4,541	3,701
Utilidad Operativa Bruta	74,199	79,573	91,847	83,678	98,436
Gastos Administrativos	49,188	51,477	57,136	54,431	62,315
Utilidad Operativa Neta	25,010	28,096	34,711	29,247	36,121
Otros Ingresos y Egresos Neto (incluye venta de cartera)	-13	1,233	635	743	89
Provisiones de colocaciones	14,113	13,039	15,161	20,532	35,334
Otras provisiones	1,020	47	314	61	32
Depreciación y amortización	2,753	2,618	2,578	2,462	2,611
Impuestos y participaciones	2,329	4,251	5,178	2,288	-125
Utilidad neta	4,782	9,375	12,114	4,647	-1,641
<b>Resultados</b>					
Utilidad / Patrimonio, "ROAE" (4)	7.1%	12.9%	15.0%	5.5%	-2.0%
Utilidad / Activos, "ROAA" (4)	1.2%	2.3%	2.7%	0.8%	-0.2%
Utilidad / Ingresos	5.0%	9.5%	11.0%	4.3%	-1.3%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	25.7%	24.8%	23.5%	17.5%	19.4%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	6.6%	6.1%	5.8%	5.6%	5.3%
Margen Financiero Bruto	78.2%	79.6%	78.6%	73.7%	75.7%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	66.3%	64.7%	62.2%	65.0%	63.3%
Gtos. provisiones / Prom. Colocaciones Brutas	4.4%	3.9%	3.8%	4.1%	6.1%
<b>Activos</b>					
Colocaciones Brutas / Activos Totales	82.6%	85.2%	88.4%	87.1%	85.0%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	6.5%	6.0%	4.8%	5.3%	7.7%
Cartera de Alto Riesgo "CAR" (5) / Colocaciones Brutas	8.5%	8.0%	7.0%	7.9%	12.0%
CAR Ajustada (6) / (Prom. Colocaciones Brutas + Castigos LTM)	12.4%	10.8%	10.4%	10.0%	16.4%
Cartera Pesada "CP" (7) / Colocaciones Brutas	8.6%	8.2%	6.7%	7.7%	10.3%
CP Ajustada (8) / (Prom. Colocaciones Brutas + Castigos LTM)	12.5%	11.1%	10.0%	9.7%	14.6%
Provisiones / Cartera Atrasada	123.4%	133.2%	131.8%	140.4%	112.5%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo (5)	94.2%	99.3%	89.6%	94.6%	72.2%
Provisiones / Cartera Pesada (7)	93.3%	96.4%	93.9%	97.6%	85.0%
(CP (7) - Provisiones) / Patrimonio	1.0%	0.5%	2.1%	1.2%	11.1%
Activos Improductivos (3) / Total de Activos	5.4%	4.5%	4.5%	5.8%	8.6%
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
Pasivos / Patrimonio (x)	4.7	4.4	4.9	6.7	7.5
Ratio de Capital Global	17.0%	16.8%	15.1%	14.1%	13.8%
<b>Calificación de Cartera</b>					
Normal	87.7%	88.9%	91.2%	82.4%	79.1%
CPP	3.7%	2.9%	2.1%	9.9%	10.6%
Deficiente	1.3%	1.2%	1.3%	2.2%	2.0%
Dudoso	2.3%	1.8%	1.7%	2.0%	3.0%
Pérdida	5.0%	5.2%	3.7%	3.4%	5.3%
<b>Otros</b>					
Sucursales	49	49	49	48	49
Numero de Empleados	784	914	884	810	878
Colocaciones / Empleados	412	385	498	698	683

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

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

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

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

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

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

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

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

Fuente: Fin. ProEmpresa. Elaboración propia.

### Antecedentes

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

### Relación de directores\*

Hugo Rodríguez Espinoza	Presidente del Directorio
Kelly Jaramillo Lima	Vicepresidente
Gerardo Acha Puertas	Director
Guillermo Lecca Soriano	Director
Pedro Urrunaga Pasco Font	Director
Sergio Barboza Beraún	Director
Carlo Bustamante Hidalgo	Director
Dominique Lesafre	Director (desde 01/2022)

### Relación de ejecutivos\*

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

### Relación de accionistas (según derecho a voto)\*

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

(\*) Nota: Información a diciembre 2021

## CLASIFICACIÓN DE RIESGO

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

	<b>Clasificación*</b>
Rating de la Institución	Categoría B-
Perspectiva	Negativa

## Definiciones

### Instituciones Financieras y de Seguros:

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

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

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

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

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

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

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

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

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.6% de sus ingresos totales del último año.

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