

INFORME DE CLASIFICACION DE RIESGO COMPARTAMOS FINANCIERA S.A.

Sesión de Comité N° 31/2021: 24 de setiembre del 2021.
Información financiera intermedia al 30 de junio del 2021.

Analista: Nadil Zapata T.
nzapata@class.pe

Compartamos Financiera S.A. (en adelante "Compartamos" o la "Financiera"), fue constituida originalmente en 1997 en la ciudad de Arequipa, bajo la denominación social de "Edpyme Créditos de Alcance Regional Arequipa S.A. – CREAR Arequipa", iniciando operaciones como empresa financiera en el año 2009.

En el año 2011, pasó a ser controlada por Compartamos S.A.B. de C.V. (México), hoy Grupo Gentera S.A.B. de C.V., empresa holding del grupo Gentera de México, con presencia en el sector microfinanciero en México y Perú, a través de los siguientes negocios: Banco Compartamos de México, Compartamos Financiera, Yastás, Aterna, Fundación Compartamos y Fiinlab.

En julio del 2021, Gentera anunció su retiro de Guatemala, efectuándose la transferencia de cartera de crédito, negocios y operaciones de Compartamos S.A. (Guatemala) a la Fundación Genesis Empresarial.

Al 30 de junio del 2021, Compartamos registra una participación de 22.64% respecto al total de colocaciones brutas del sub-sistema de empresas financieras, 26.11% de los depósitos y 21.68% del patrimonio total, del grupo mencionado.

Clasificaciones	Anterior^{1/}	Vigente
Información financiera al:	31.12.2021	30.06.2021
Fortaleza Financiera	A-	A-
Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables	CLA-1	CLA-1
Tercer Programa de Certificados de Depósitos Negociables	CLA-1	CLA-1
Segunda Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos	AA-	AA-
Tercera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos	AA-	AA-
Cuarta Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables

^{1/} Sesión de Comité del 08.04.2021

FUNDAMENTACION

Las categorías de clasificación de riesgo de Fortaleza Financiera y de los Instrumentos Financieros emitidos por Compartamos Financiera S.A., se sustentan en:

- La experiencia en el negocio de microfinanzas de la institución, fortalecida por el desempeño en el mismo sector de los negocios desarrollados por su Casa Matriz Gentera S.A.B. de C.V., holding del Grupo Gentera, cuyo principal activo es el Banco Compartamos, institución líder en el sector microfinanciero en la República Mexicana.
- Su enfoque de negocio basado en el otorgamiento de créditos a micro y a pequeñas empresas, en base a dos productos principales: Crédito Grupal y Crédito Individual.
- La estabilidad y la experiencia de la plana gerencial de la Financiera, respaldada por el soporte corporativo que proporciona el Banco Compartamos a través de Gentera (accionista controlador).
- El fortalecimiento patrimonial de la Financiera confirmado por el compromiso de capitalización del íntegro de las

Indicadores Financieros

En miles de soles

	Dic.2019	Dic.2020	Jun.2021
Total Activos	2,996,081	3,557,386	3,614,461
Cartera Bruta	2,549,404	2,725,557	2,717,929
Activos Improductivos	101,819	224,535	280,305
Pasivos exigibles	2,430,605	2,968,465	3,042,174
Patrimonio	519,748	539,152	531,864
Resultado Operacional Bruto	693,451	544,144	320,990
Gastos de apoyo y depreciación	442,971	418,309	207,768
Provisiones por colocaciones	108,388	166,751	121,308
Resultado neto	97,953	-34,940	-7,088
Cart.Atrasada / Colocaciones brutas	3.17%	5.79%	7.37%
Cart.Atrasada+ref.-prov./Patrim.	-8.97%	-12.39%	-8.83%
Ratio de capital global	17.76%	19.20%	17.45%
Liquidez Corto Plazo/Pasivos	1.30	0.21	0.27
Posición cambiaria	-0.01	0.00	0.00
Resul. operac. Neto/Activos prod.	11.72%	5.18%	9.47%
Resul.neto/Activos prod.	4.58%	-1.44%	-0.59%
ROE	18.85%	-6.48%	-2.67%
Gastos de apoyo/Act.prod.	20.72%	17.21%	17.38%
N° de oficinas	109	109	108
N° de empleados	5,470	5,352	5,015

Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo declara que la opinión contenida en el presente informe ha sido efectuada en base a la aplicación rigurosa de su metodología aprobada el 30.10.2016 (Versión 2), utilizada para la institución y/o valores sujeto de clasificación, considerando información obtenida de fuentes que se presumen fiables y confiables, no asumiendo responsabilidad por errores u omisiones, producto o a consecuencia del uso de esta información. La clasificadora no garantiza la exactitud o integridad de la información, debido a que no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Las clasificaciones de riesgo otorgadas son revisadas, de acuerdo a los procedimientos de la Clasificadora, como mínimo en forma semestral, pudiendo ser actualizadas con mayor frecuencia de ser considerado necesario.

utilidades distribuibles, así como de aportes de capital realizados en efectivo.

- El adecuado nivel de cobertura de provisiones, alcanzado con el apoyo de una gestión de riesgos eficiente en base a un proceso continuo de mejoras administrativas.
- Su estrategia de diversificación de fondeo en base a dos fuentes principales: la captación de depósitos de ahorro y a plazo de personas naturales y la emisión de instrumentos de deuda en el mercado de capitales, buscando el menor costo financiero.
- La eficiencia en la atención a su clientela, a su amplia gama de canales de atención, tanto tradicionales como digitales (destacándose como el principal usuario y promotor de la Billetera Electrónica, BIM).

Las categorías de clasificación de riesgo asignadas también toman en consideración factores adversos, como:

- La exigente competencia en el sector microfinanciero, que afecta la situación de los márgenes financieros actuales.
- La situación de sobreendeudamiento que enfrenta parte de la clientela, con impacto en la calidad de su cartera crediticia, tanto en Compartamos Financiera, como en el sistema financiero en general.
- El deterioro en sus indicadores de morosidad, a causa del vencimiento de cartera reprogramada, así como por el mayor nivel de refinanciamientos, que ha impactado en forma considerable en su previsión de riesgo.
- El mayor riesgo relativo inherente al negocio microfinanciero, vinculado a clientes que operan en su mayoría en el sector informal.
- El elevado costo operativo, intrínseco al modelo de negocio que opera la institución en el sector de microfinanzas.
- El menor dinamismo actual de la economía, las complicaciones en el desarrollo actual de los proyectos de inversión, y el deterioro en el empleo formal, entre otros factores producidos a consecuencia de la pandemia del Covid-19, factores que generan un lento ritmo de recuperación de la actividad económica.

Compartamos Financiera tiene como negocio objetivo el otorgamiento de créditos a pequeños y micro empresarios, impulsados en función a dos modalidades: Crédito Grupal y Crédito Individual.

La Financiera es líder en el otorgamiento de Créditos Grupales en el Perú por medio del producto “Súper Mujer”, caracterizado por ser de reducido monto individual, y por estar acompañado del uso de cuentas de ahorro voluntario de libre disponibilidad. Este producto está permitiendo ingresar a nuevos mercados y a ampliar su base de clientes, con un nivel de riesgo controlado, con enfoque social de

bancarización, e incorporación de nuevos participantes en el sistema financiero.

A junio del 2021, la cartera de colocaciones de la Financiera se redujo ligeramente 0.28% respecto al cierre del 2020.

En los últimos cuatro años, la Financiera ha registrado un crecimiento sostenido de sus colocaciones de 21.35%, lo que le ha permitido ubicarse en la primera posición en el sistema de empresas financieras.

La Financiera ha participado en los Programas de Gobierno, Reactiva y FAE Mype 1 y 2, con un saldo de S/ 138.27 millones a junio del 2021, otorgado a 26,109 clientes.

Dentro de la composición de su cartera, destaca la participación del segmento minorista que representa 93.63% del total, en concordancia con el negocio objetivo de la Financiera. La cartera se completa con créditos de consumo, y de mediana empresa, con participaciones de 6.09% y 0.28% a junio del 2021, respectivamente.

En cuanto a calidad de cartera, se observa ligero deterioro en las morosidades, básica y global, a 7.37% y 10.31% a junio del 2021, relacionado con el incremento, tanto de la cartera atrasada como de la refinanciada (+26.87% y +20.04% en relación a diciembre del 2020, respectivamente).

La coyuntura actual ha producido modificaciones en los esquemas de seguimiento y de supervisión de cartera, optimizando medidas de control y originación en el proceso de otorgamiento de créditos, en base a nuevas métricas de score crediticio y a cambios estratégicos en las gestiones de cobranza.

De acuerdo con las disposiciones de la entidad reguladora, la Financiera reprogramó un saldo de S/ 792.23 millones, correspondiente a 29.15% de su cartera total a junio del 2021.

La Financiera enfocó sus esfuerzos en el crecimiento importante de su nivel de liquidez en relación con el saldo de pasivos, sumado a la constitución de mayores provisiones voluntarias para cubrir el deterioro de cartera reprogramada, registrando un stock acumulado de S/ 107.20 millones a junio del 2021 (S/ 54.00 millones a diciembre del 2020).

El nivel actual de provisiones ha respaldado la cobertura de su cartera atrasada y de su cartera de alto riesgo, con ratios de 163.46% y 116.76% a junio del 2021, respectivamente.

Compartamos cuenta con fuentes de fondeo diversificadas, basándose principalmente en captaciones de depósitos del público, y a adeudos con entidades financieras de primer nivel y a la emisión ordenada de instrumentos financieros en el mercado de capitales.

Compartamos cuenta con el respaldo del Grupo Genera, que facilitan su fortalecimiento patrimonial en base a la capitalización de 100% de las utilidades de libre disponibilidad, así como por aportes en efectivo realizados en junio del 2020, por S/ 99.44 millones, destinado a

constituir reservas facultativas, determinándose constituciones voluntarias por S/ 60 millones del total de aporte efectuado.

La coyuntura actual ha afectado en forma importante el resultado financiero, generando una pérdida neta de S/ -7.09 millones en el primer semestre del 2021, a comparación de la utilidad neta registrada en el mismo periodo del 2020 (S/ 5.13 millones).

Ello se reflejó en un deterioro en los indicadores de rentabilidad, como en el caso del ROE que fue -2.67% a junio del 2021.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la categoría de clasificación de riesgo de fortaleza financiera y de los instrumentos financieros otorgada a Compartamos son estables, por las características desarrolladas por la institución para alcanzar su posicionamiento en el mercado objetivo de sus negocios de microcréditos.

El sostenimiento de sus colocaciones, sus eficaces herramientas de admisión y de seguimiento de créditos

reflejando prudentes niveles de morosidad, y el adecuado manejo administrativo y financiero de la institución, determina un desempeño financiero adecuado a pesar de la pérdida obtenida coyunturalmente en el periodo analizado. El respaldo de su accionista controlador se confirma en el soporte operativo y en el fortalecimiento patrimonial, logrando mantener un ratio de capital global en niveles similares al del promedio de empresas financieras. La estabilidad observada, tanto de la plana gerencial, como de los funcionarios en los principales puestos administrativos, favorece el cumplimiento de metas institucionales, así como el desarrollo de sus objetivos estratégicos y poder sobrellevar el deterioro real de cartera a consecuencia de la pandemia.

El impacto prolongado de la crisis sanitaria, la exigente competencia en el sector microfinanciero y la incertidumbre acerca de la situación política resultan limitantes durante el proceso de recuperación, siendo factores a tomar en cuenta respecto a sus futuros resultados por sus efectos directos en el crecimiento y en la calidad de su cartera.

1. Descripción de la Empresa

Compartamos Financiera S.A. nace sobre la anterior “Edpyme Créditos de Alcance Regional Arequipa S.A. – CREAM Arequipa”, que opera desde el año 1997.

En el año 2009, dio inicio a sus operaciones como empresa financiera bajo la denominación “Financiera CREAM”.

En junio del 2011, la empresa holding mexicana, Compartamos S.A.B. de C.V. (actualmente Genera S.A.B de C.V.) concretó la adquisición de 82.70% del accionariado de Financiera CREAM. Esta operación significó un hito en la expansión internacional de Genera.

Con fecha 05 de abril de 2013, la SBS aprobó el cambio de denominación social de Financiera Créditos Arequipa (“Financiera CREAM”), a la actual de “Compartamos Financiera”.

En el año 2015, el Grupo Genera se convirtió en el único accionista controlador de la Financiera al consolidar la propiedad de 100% de las acciones representativas del capital social.

En el año 2016, la Financiera recibió autorización de la SBS para la ampliación de sus operaciones y emitir dinero electrónico (BIM), convirtiéndose en el 2019, en el accionista mayoritario de Pago Digitales Peruanos S.A., con 55.56% del accionariado (empresa operadora de BIM, que también tiene como socio principal a la Asociación de Bancos - ASBANC, con poco más de 20% del accionariado).

a. Propiedad

El grupo económico Genera S.A.B de C.V. es el único accionista controlador de la Financiera.

Al 30 de junio del 2021, el capital social de la Financiera está conformado por 24.23 millones de acciones comunes suscritas y pagadas con un valor nominal de S/ 21.17 cada una.

Accionistas	Total
Genera S.A.B. de C.V.	99.99%
Compartamos Servicios S.A. de C.V.	0.01%
Total	100.00%

A partir del ingreso de Genera como controlador de Compartamos Financiera, se ha establecido el compromiso de capitalización del íntegro de las utilidades de libre disponibilidad de la institución para fortalecer el patrimonio de la Financiera.

En Junta General de Accionistas de marzo del 2021, se acordó el aporte de capital de la *holding* por S/ 99.44 millones, a destinados a la constitución de reservas facultativas, con opción a ser reducidas sin previa autorización de la SBS.

En la misma Junta se acordó que S/ 60.00 millones del aporte se constituirían como provisiones voluntarias.

b. Supervisión Consolidada de Conglomerados Financieros y Mixtos

(Res. SBS N° 11823-2010)

Compartamos Financiera es propiedad del grupo económico Genera S.A.B. de C.V., empresa holding con sede en México, con operaciones en microfinanzas, cuyo principal objetivo es promover la inclusión financiera en segmentos sociales no atendidos. Se encuentra conformado por participaciones en microfinancieras que ofrecen productos y servicios financieros de todo tipo, como: créditos, ahorros, seguros, medios de pago, entre otros.

Al 30 de junio del 2021, Genera cuenta con 21.66 mil colaboradores distribuidos en 879 oficinas ubicadas en México y Perú, que atienden a cerca de 3.48 millones de clientes.

La cartera bruta administrada por el Grupo asciende a US\$ 779,22 millones a junio del 2021, 3.9% inferior respecto al cierre del 2020, atribuido a los impactos derivado de la pandemia del Covid-19, que afectó el ritmo de recuperación de las diferentes filiales del Grupo.

Los negocios de la Compañía se distribuyen como:

Banco Compartamos (México), 54.91% de la cartera total de Genera, Compartamos Financiera (Perú), 36.92%, Concrédito con 6.69% y hasta julio del 2021, Compartamos S.A. (Guatemala) con 1.48%.

A inicios de julio del 2021, Genera anunció el retiro de sus operaciones de Guatemala, con la transferencia de su cartera de crédito, negocios y operaciones a la Fundación Genesis Empresarial. Se estima que el periodo de transición debe culminar durante el tercer trimestre del 2021.

Respecto a calidad de cartera (cartera vencida/ cartera bruta), se registra un índice de morosidad de 2.96% (5.43% a diciembre del 2020), producto de la mejora en la dinámica de la calidad de activos observados en Banco Compartamos y en Concrédito. Con ello, se espera que la mora para el cierre del ejercicio 2021 se ubique en un rango entre 3% a 4%.

Los activos totales de Genera registran un monto de US\$ 1,381.04 millones a junio del 2021. Por el lado del patrimonio, se alcanzó un monto de US\$ 458.53 millones, reportando un ratio de capitalización de 33.20%, por encima del nivel correspondiente en el sistema financiero mexicano. El Grupo efectúa sus operaciones a través de los siguientes activos:

- Banco Compartamos S.A. I.B.M. (México), institución financiera con más de 27 años de operaciones, con 2.34 millones de clientes, especializada en el segmento microfinanciero. Ofrece productos y servicios financieros de crédito (grupal e individual), seguros, ahorros y medios de pago.

- Compartamos Financiera S.A. (Perú), entidad que otorga créditos a pequeños y a micro empresarios para atender necesidades de capital de trabajo, de inversión y de consumo, aplicando metodologías de crédito individual y de crédito grupal. También ofrece depósitos y seguros como oferta complementaria, contando con más de 610 mil clientes.
- Red Yastás S.A. de C.V. (México), red de comercios para realizar operaciones financieras, cuyos usuarios finales viven en localidades donde no hay disponibilidad o acceso a servicios financieros, u otros tipos de servicios afines.
- Aterna (Corredor de Microseguros para México y Guatemala), agente de seguros especializado en el diseño y en la operación de servicios de prevención para atender necesidades de las personas que no cuentan con acceso a mecanismos financieros.
- Fundación Compartamos A.C. (antes "Fundación Genera"), institución que apoya a comunidades en temas de educación, salud y otras necesidades básicas.
- Fiinlab, laboratorio de innovación del Grupo Genera, cuyo propósito es crear nuevos modelos de negocio, para contribuir con el proceso de inclusión financiera en los mercados en donde opera.
- Sofom Concrédito, adquirida en junio del 2018, en base a una participación minoritaria, es una empresa con operaciones en México, especializada en créditos de consumo.
- Compartamos Servicios S.A. de C.V.

Las categorías de clasificación de riesgo vigentes de Banco Compartamos S.A. I.B.M. son las siguientes:

	Escala México		Escala Internacional		Persp.
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	
Fitch Ratings (Octubre 2020)	AA (mex)	F1+ (mex)	BB+	B	Negativas
Standard & Poor's (Diciembre 2020)	MxAA	MxAA	BB+	B	Negativas

Compartamos Financiera ha otorgado créditos a Directores y a trabajadores de la empresa, por 2.52% del patrimonio

efectivo, encontrándose por debajo del límite establecido por la SBS (7.0% del patrimonio efectivo).

c. Estructura administrativa y rotación del personal

En Junta Universal de Accionistas de marzo del 2021, se determinó que el Directorio de la Sociedad sea conformado por cinco miembros hasta el año 2023, de los cuales al menos uno debe ser independiente.

En ese sentido se aceptó la renuncia del Sr. Juan Casanova al cargo de Director de la Financiera.

Dentro de la conformación del Directorio, se considera como miembros independientes al Sr. Christian Laub Benavides, a la Sra. Karina Bruce Marticorena y del Sr. Alejandro Silva Argüello.

Directorio

Presidente:	Manuel de la Fuente Morales
Directores:	Christian Laub Benavides
	Alejandro Silva Argüello
	Karina Bruce Marticorena
	Javier Fernández Cueto González de Cosío

La estructura orgánica de la Financiera está establecida con un esquema de reporte matricial, con apoyo por parte de las diferentes áreas corporativas del holding, manteniendo dependencia funcional y administrativa de la Gerencia del Grupo Genera, a cargo del Sr. Enrique Majos.

Estructuralmente, se ha definido seis Gerencias Centrales que dependen de la Gerencia General, además de la Gerencia de Asesoría Legal y Cumplimiento como área de apoyo, las cuales están a cargo de funcionarios de amplio conocimiento y con experiencia en el mercado financiero, que permite aplicar las mejoras prácticas en la industria.

Se ha observado una reducida rotación en la plana gerencial, desde la conformación original a fines del 2016. En el 2019, se desagregaron las funciones de la Gerencia Central de Planeamiento Comercial y Operaciones, en dos gerencias centrales especializadas: (i) la Gerencia de Central de Producto, Marketing e Inteligencia Comercial, que se encuentra a cargo del Sr. Marlon Ramos Li; y (ii) la Gerencia Central de Operaciones, Canales y Procesos, que se encuentra vacante desde agosto del 2020.

Desde octubre del 2020, la Gerencia de Personas y Filosofía ha quedado vacante, luego de la salida del Sr. Pierre Ramírez Llanos.

Desde agosto del 2021, el Sr. Jonathan Timoteo se encuentra a cargo de la Gerencia de Riesgos, en reemplazo del Sr. Jeffrey Martínez.

A la fecha la plana gerencial de la Financiera está conformada por las siguientes personas:

Administración

Gerente General:	Ralph Guerra Pérez
Gerencia Central de Negocios:	Jesús Ferreyra Fernández
Gerente Central de Administración y Finanzas:	Iván Rosas Ferreccio
Gerencia Central de Producto, Marketing e Inteligencia Comercial:	Marlon Ramos Li
Gerencia Central de Operaciones, Canales y Procesos:	Vacante
Gerencia Central de Tecnología de la Información:	Maytee Marcilla Truyenque
Gerencia Central de Personas y Filosofía:	Vacante
Gerente de Crédito Grupal:	Edwin Portella Silva
Gerente de Crédito Individual:	Sandra Rojas Castillo
Gerencia de Proyectos y Planeamiento:	Vanessa Cuba Peralta
Gerencia de la División de Finanzas:	Herbert Ríos Pauca
Gerencia de la División de Recuperaciones:	Miguel Mostajo Castro
Gerencia de Riesgos:	Jonathan Timoteo Dioses
Gerencia de Asesoría Legal:	Roberto Cigüeñas Chávez
Gerente de Auditoría Interna:	Dante Cornejo Martínez

2. Negocios

Compartamos Financiera tiene como objetivo participar en el proceso de inclusión financiera, mediante el otorgamiento de créditos a pequeños y a micro empresarios, impulsados a través de dos líneas de negocio: Crédito Grupal y Crédito Individual.

Los principales productos crediticios que ofrece la Financiera son:

- (i) Créditos para pequeña empresa y para microempresa, destinados a financiar capital de trabajo e inversión, compra y/o mejora de bienes muebles (maquinarias, equipos, vehículos, mobiliario);
- (ii) Créditos de consumo, dirigidos a trabajadores dependientes e independientes; y
- (iii) Créditos grupales a través del Crédito “Súper Mujer”, producto líder de la Financiera y dirigido a grupos conformados por 12 mujeres como mínimo, en donde se brinda la posibilidad de acceder a un crédito individual, y a una capacitación en educación financiera, contribuyendo a la disminución de los riesgos asociados.

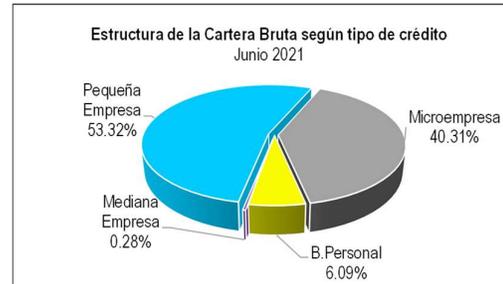
La estrategia de la Financiera está enfocada principalmente en impulsar colocaciones en el segmento minorista, referidas a créditos de micro y de pequeña empresa, para capital de trabajo y para adquisición de activos.

En ese sentido, la participación de la cartera minoristas se destaca dentro de la cartera total (93.63% a junio del 2021), reduciéndose 1.02% respecto al cierre del 2020. A ello se suman, créditos de consumo y de mediana empresa con participaciones de 6.09% y 0.28% del total de colocaciones, respectivamente.

El monto de crédito promedio por cliente se ha incrementado, pasando de S/ 4,022 a diciembre del 2020 a

S/ 4,427 a junio del 2021, de acuerdo al menor nivel de clientes atendidos (menos 63,679 clientes respecto a diciembre del 2020).

La Financiera ofrece una amplia gama de productos pasivos, cada uno con condiciones específicas que se adecuan a los requerimientos de cada segmento de los clientes, lo cual se ha convertido en la principal fuente de fondeo de la institución, con depósitos provenientes de cerca de 184 mil depositantes, con un monto promedio de S/ 10,697, a junio del 2021.



Fuente: SBS

La Financiera ofrece principalmente: (i) depósitos a plazo, que representan 78.25% del total de depósitos; (ii) depósitos de ahorro, con una participación de 18.12%; y (iii) depósitos CTS, con una participación de 3.61%.

Compartamos cuenta con 108 oficinas de servicio (considerando la oficina principal), sumado a dos oficinas especiales en el Banco de la Nación.

La red de atención incluye canales alternativos como: (i) agentes corresponsales de Interbank, KasNet, BBVA Express y Express Plus; (ii) agencias del Banco de la Nación a nivel nacional; (iii) convenios para pagos en las redes de agencias de BCP, BBVA Perú, Scotiabank, Interbank y Banbif, a nivel nacional; (iv) BIM, siendo hoy el principal operador de la billetera electrónica, principalmente en clientes de Crédito Grupal; y (v) canales digitales para solicitar préstamos online, homebanking y uso del aplicativo móvil.

Se cuenta con tarjetas de débito, afiliadas a la red Visa, para el uso en cajeros automáticos propios y de la red Unibanca. En los próximos 3 años, se tiene previsto la implementación progresiva de cajeros en todas las agencias de Compartamos.

Para la Financiera, la calidad del servicio al cliente interno es muy importante, lo que se ha reflejado en su participación en el ranking Great Place to Work en el Perú en el 2020, ubicándose en el noveno puesto entre las mejores empresas con más de 1,000 colaboradores.

La Financiera cuenta con 5,015 colaboradores, debido al modelo de negocio con el que opera, con un uso intensivo

de asesores de negocio, impulsado por la ampliación de su red de atención.

Compartamos cuenta con una Política de Capacitación Anual, orientada al desarrollo de competencias técnicas y humanas de sus colaboradores. Las líneas formativas propuestas son: (i) Programas de Inducción; (ii) Programas de formación en crédito individual y grupal; (iii) Programa de Liderazgo; (iv) Programa de Coaching; (v) Cursos Regulatorios SBS; y (vi) Cursos de Especialización Externa. Debido a la nueva normalidad, parte del programa de capacitaciones se realiza de forma virtual.

Dpto.	Of.	Créditos		Depósitos	
		Saldo (Miles S/.)	Partic.	Saldo (Miles S/.)	Partic.
Lima - Callao	37	1,181,765	43.48%	1,521,034	77.28%
Arequipa	16	669,213	24.62%	275,609	14.00%
Piura	10	156,264	5.75%	23,465	1.19%
La Libertad	8	102,409	3.77%	33,366	1.70%
Lambayeque	6	104,494	3.84%	14,704	0.75%
Puno	2	53,956	1.99%	5,942	0.30%
Ancash	5	62,379	2.30%	25,018	1.27%
Ica	4	59,121	2.18%	17,546	0.89%
Tacna	2	31,150	1.15%	10,299	0.52%
Cusco	2	39,554	1.46%	7,874	0.40%
Junin	4	27,253	1.00%	5,737	0.29%
Tumbes	1	13,069	0.48%	1,880	0.10%
Moquegua	1	13,713	0.50%	2,238	0.11%
Ucayali	1	23,584	0.87%	3,963	0.20%
Loreto	1	24,230	0.89%	2,606	0.13%
San Martín	2	36,453	1.34%	2,937	0.15%
Huanuco	2	33,701	1.24%	5,400	0.27%
Ayacucho	1	19,836	0.73%	2,013	0.10%
Cajamarca	3	65,785	2.42%	6,540	0.33%
Total	108	2,717,929	100.00%	1,968,172	100.00%

Fuente: SBS

Compartamos ha ampliado de manera significativa la transaccionalidad de sus operaciones de manera digital, registrando a junio del 2021, alrededor de 75% de sus operaciones vía canales alternativos (60% al cierre del 2020). Ello se alcanzó gracias al importante incremento en los puntos de pago de la institución, que incluyen bodegas bajo la marca de BIM y/o Compartamos, que se adicionan a los agentes corresponsales bancarios.

Las tiendas bajo la marca de BIM brindan beneficios específicos, en especial a la línea de negocio de Crédito Grupal, permitiendo la fragmentación en el pago de cuotas, y que cada integrante del grupo realice el pago de forma descentralizada.

Todo el proceso de expansión en canales alternativos ha sido acompañado con el aporte de capital por parte de Compartamos Financiera a Pagos Digitales Peruanos S.A. para adquirir 55% de su accionariado, con el objetivo de lograr eficiencias en el proceso crediticio, tanto en el desembolso virtual con billete digital, como en cuanto a recaudación digital.

a. Planeamiento Estratégico

Compartamos Financiera cuenta con un Plan Estratégico para el periodo 2020-2022, que rige las actividades y las decisiones en la institución con el propósito de alcanzar objetivos planificados y alineados con las estrategias del Grupo Genera.

El "Plan Estratégico 2020-2022" incorpora los siguientes objetivos estratégicos:

- Fortalecer la experiencia en el servicio del cliente, a través de la continua mejora de servicios, procesos, productos y marca.
- Crecimiento continuo del Crédito Grupal y del Crédito Individual.
- Incursión y refuerzo de los canales de atención que el cliente emplea para interactuar con la institución
- Modernizar la plataforma tecnológica mediante el ecosistema de *Business Intelligence*.
- Continuar con el desarrollo de la Cultura Organizacional y del Liderazgo.

Para el ejercicio 2021, se establecieron metas asociadas a la gestión financiera, de negocio y de operación:

- Utilidad neta ascendería a S/ 18 millones.
- Cartera de colocaciones al cierre del 2021 ascendería a S/ 2,880 millones.
- Cartera de depósitos de ahorro y a plazo que alcanzarán S/ 1,981 millones.

La visión de la Financiera se enfoca en la estrategia de servicio al cliente a fin de cumplir con sus necesidades y expectativas, modernizando el core bancario, fortaleciendo la seguridad y la gestión de la información, considerando los impactos derivados de la pandemia del Covid-19.

Asimismo, se ha priorizado un mayor nivel de activos líquidos para hacer frente a los riesgos de liquidez derivados de la crisis sanitaria, mejorar la mayor participación de depósitos de ahorro en el total de captaciones, debido al menor costo financiero que estos representan.

Se descartó la apertura de nuevas agencias, para obtener eficiencias operativas que contribuyan a mejorar los ingresos financieros.

Se mejoró la cobertura de provisiones en base a la constitución de provisiones voluntarias, por encima de la exigencia regulatoria, a fin de contener en forma anticipada el incremento en los niveles de morosidad.

b. Organización y Control Interno

Estructuralmente, tanto el Directorio, como la plana gerencial, han formado comités para el seguimiento continuo del cumplimiento de los objetivos estratégicos. Los Comités de Auditoría y de Gestión Integral de Riesgos se desprenden del Directorio, mientras que los Comités de: Castigos,

Gestión de Activos y Pasivos y Eficiencia, están conformados por miembros de la Gerencia.

De la Gerencia General dependen 6 Gerencias Centrales y, como área de apoyo la Gerencia de Asesoría Legal y Cumplimiento.

Respecto a la Unidad de Auditoría Interna, desde mayo del 2018, está a cargo del Sr. Dante Cornejo Martínez. El enfoque de la Unidad está basado en riesgos, buscando agilizar procesos realizando auditorías continuas de agencia a distancia, con el propósito de liberar recursos para las auditorías enfocadas en riesgo. Se cuenta con el apoyo del Área de Auditoría del Grupo Genera, para aplicar las mejores prácticas e innovar en temas de tecnología en los procesos de auditoría.

El Plan Anual de Trabajo de UAI (PAT) tiene como objetivo principal apoyar a la Alta Dirección en la consecución de los objetivos institucionales, mediante la evaluación de su adecuación y de la efectividad de los controles establecidos para mitigar los riesgos relacionados a la Financiera.

Dentro del PAT del 2021, se consideran planes de acción referentes a: (i) programación de 100% de medidas regulatorias exigidas por la SBS; (ii) auditoría de 40 agencias que representa 37% del total de agencias proyectadas para el 2021; y (iii) auditorías de procesos y sistemas basadas en riesgos.

Para las auditorías de sistemas se cuenta con el apoyo del Área de Auditoría de Sistemas del Grupo Genera, buscando el mejoramiento en Cyberseguridad de la Financiera.

Se planea desarrollar un control de seguridad de sistemas y actividades planificadas hacia auditoría de procesos.

Los riesgos asociados a la ejecución del PAT 2021 han sido: (i) la rotación de personal y/o la cantidad de encargos, lo que puede superar la capacidad operativa de la Financiera; (ii) la ocurrencia de posibles eventos relacionados con fraudes y con operaciones irregulares, atrasando la ejecución de actividades ordinarias programadas; y (iii) la aparición de riesgos al priorizar las actividades previstas en el PAT, haciendo que las actividades sean modificadas o reemplazadas por otras, lo que ha ocurrido a consecuencia de la pandemia y a la situación de aislamiento social que ello ha obligado.

c. Soporte tecnológico

La Gerencia Central de Tecnología de la Información está a cargo de la Sra. Maytee Marcilla, y está conformada por cuatro áreas: Subgerencia de Servicios y Soporte TI, Subgerencia de Gestión Tecnológica, Gerencia de Desarrollo Tecnológico, y Gerencia de Planificación y Control TI.

Compartamos Financiera tiene como plataforma para la gestión de negocios el Microfinancial Information System

(CFIS), como plataforma para la gestión de negocios, desarrollada por la empresa alemana LFS Financial Systems GmbH, adaptado a las necesidades de la institución gracias a desarrollos internos del área de Tecnología de la Información. Para la gestión administrativa, la Financiera implementó el software ORACLECLOUD, operando con el nuevo ERP para todo el *backoffice*.

Se finalizó el Proyecto NOVA, que comprende la migración a un nuevo core bancario y a la adaptación a todo el sistema integrado de la institución.

La Financiera cuenta con diversos dispositivos de seguridad de información que evitan el acceso de personas no autorizadas a la base de datos de la institución, buscando minimizar el ingreso de virus a los sistemas informáticos y a los equipos (servidor central y computadoras de clientes).

Se cuenta con el aplicativo móvil ATIX (en funcionamiento desde julio del 2015), utilizándolo para verificar el perfil de riesgo del cliente y obtener clasificación en el sistema financiero, agilizando la gestión de los asesores de crédito.

Como complemento a este aplicativo, se creó "Kallpa", orientado a los créditos individuales e implementado en prueba piloto en 5 agencias, con previsiones de masificar el canal de atención al cierre del ejercicio 2021.

Compartamos cuenta con el módulo integrado BRMS como motor de decisiones desde el año 2018, lo que ha significado importante inversión en infraestructura central.

3. Sistema Financiero Peruano

Desde el primer trimestre del 2020, la economía mundial enfrenta una crisis repentina y sin precedentes generada por la pandemia del Covid-19, con impacto social y económico.

En el caso peruano, implicó medidas de aislamiento social y de cierre temporal de actividades según nivel de riesgo, lo cual impactó en el desempeño económico, la continuidad de los proyectos de inversión, la generación de empleo y el consumo privado en la mayoría de sectores económicos.

Los entes reguladores del sistema financiero (MEF, BCRP y SBS) han dictado diferentes medidas para aliviar el impacto económico de la pandemia, evitando el corte de la cadena de pagos, a la vez de tratar de impulsar el proceso de reactivación económica.

Ello ha incluido: (i) facilidades para la reprogramación de créditos, suspensión de conteo de días de mora (hasta setiembre del 2020) y disposiciones para la constitución de provisiones por riesgo crediticio; (ii) medidas para fomentar la liquidez de las personas, como retiro parcial de fondos de CTS y de fondos en las AFP; (iii) programas de préstamos garantizados por el Gobierno, como los Programas Reactiva Perú, Fondo Crecer, FAE MYPE 1 y 2, FAE Turismo y FAE Agro; (iv) disposiciones de fortalecimiento patrimonial, como el DU N° 037-2021, que permite que el Gobierno, a través de

Cofide, sea accionista temporal de cajas municipales y otras entidades microfinancieras.

Todas estas medidas facilitaron que el sistema financiero mantenga la continuidad de sus operaciones, de modo que a diciembre del 2020 se registró un crecimiento de 22.74% en los activos totales (+7.41% en promedio en el periodo 2015-2019), impulsado por las colocaciones con recursos de los programas del Gobierno, el aumento en los fondos disponibles e en las inversiones.

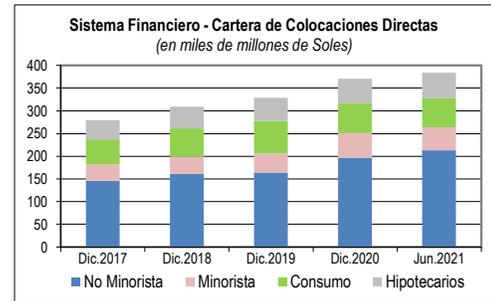
A junio de 2021, el sistema financiero nacional registró activos totales por S/ 579.63 mil millones, con un crecimiento de 1.24% respecto al cierre del ejercicio 2020.

Jun.2021	Activos	Cart.Bruta	Vigentes	CAR 2/	Provisiones	Depósitos	Patrimonio
Bancos	524,990	339,769	321,061	18,708	22,128	332,443	53,637
Financ.	14,826	12,006	10,324	1,682	1,843	7,538	2,454
CMAC	33,655	27,432	25,125	2,307	2,788	23,947	3,861
CRAC	2,680	2,077	1,778	299	269	1,562	403
EDPYME	3,135	2,685	2,414	271	249	0	656
Otros 1/	343	295	280	15	16	0	79
TOTAL	579,630	384,264	360,982	23,282	27,294	365,491	61,090

Fuente: SBS. En millones de Soles.
 1/ Incluye: empresas de leasing, EAH y empresas de factoring reguladas. No incluye bancos estatales.
 2/ Cartera de Alto Riesgo: C.Atrasada + Refinanciada + Reestructurada.

cartera total a junio del 2021, frente a alrededor de 51% que representó en periodos anteriores.

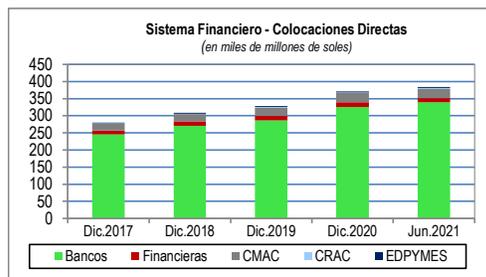
Los fondos del Programa FAE han estado enfocados en brindar apoyo económico a pequeñas y a microempresas. Este segmento ha sido el más afectado por la coyuntura, habiendo presentado esta cartera mayor morosidad, con consiguiente mayor necesidad de reprogramaciones y de castigos, representando 13.27% de la cartera total de junio del 2021.



Fuente: SBS

A junio del 2021, la cartera de colocaciones directas brutas ascendió a S/ 384.26 mil millones, con un crecimiento de 3.50% respecto a diciembre del 2020, donde ha primado las colocaciones con recursos propios, pero presentan un menor ritmo de crecimiento reflejando el lento dinamismo actual de la economía nacional, la contracción en la demanda de los clientes y una mayor cautela por parte de todas las IFI en general.

A junio del 2021, el saldo de créditos otorgados con los Programas Reactiva y FAE ascendió a S/ 54.61 mil millones, que representa 14.21% de la cartera total (S/ 58.30 al cierre del 2020). Ello ha sido canalizado principalmente por los bancos comerciales (92.14% del saldo), lo cual ha profundizado la concentración en el sistema bancario, donde los cuatro principales bancos representan en conjunto 75.20% de las colocaciones totales del sistema.



Fuente: SBS

Los recursos del Programa Reactiva han sido otorgados principalmente a clientes no minoristas, por lo que esta cartera ha incrementado su participación a 55.41% de la

La cartera de consumo se ha visto afectada por el deterioro de la calidad crediticia de los clientes y por la menor demanda de créditos, debido a la paralización parcial de las actividades económicas, generando incremento en el desempleo y una tendencia a mayor informalidad. A ello se agrega las posibilidades de disponibilidad de recursos de CTS o AFP, que en algunos casos podrían haber determinado amortización de las deudas.

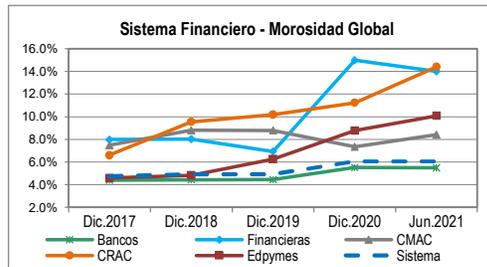
Hasta el ejercicio 2019, se observó un continuo crecimiento en el número de clientes atendidos por el sistema financiero, los que llegaron a 9.93 millones, con un claro enfoque hacia mayor bancarización. La situación crediticia observada desde el ejercicio 2020 y el deterioro de la capacidad de pago de los clientes, ha determinado que se deje de atender a algunos clientes y que se castigue a otros, con lo que el número de clientes se redujo 10.8% respecto al cierre del 2019, alcanzando la cifra de 8.86 millones a junio del 2021.

A pesar de la mayor cautela y del ajuste en las políticas de admisión y de seguimiento por parte de las instituciones financieras, se observa un incremento general en los indicadores de morosidad en la mayoría de integrantes del sistema financiero, principalmente en las carteras de pequeña y microempresa, y en banca personal.

A junio del 2021, el ratio de morosidad global del sistema financiero, que incluye la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, fue 6.06% (6.05% a diciembre del 2020 y 4.93% al cierre del 2019).

Los indicadores de morosidad no reflejan la real situación de la capacidad de pago de los clientes, pues, tanto en el ejercicio 2020, como en el primer semestre del 2021, se

tiene el efecto de la reprogramación de cartera y créditos con los programas del Gobierno, los cuales incluyen periodos de gracia aún vigentes.



Fuente: SBS

Según información de la SBS, al 30 de junio del 2021, el sistema financiero registró una cartera reprogramada de S/ 50.71 mil millones (13.20% de la cartera total), lo que corresponde a cerca de 1.54 millones de clientes. Esta cartera se ha venido reduciendo progresivamente, desde niveles promedio de 35% en mayo del 2020 (con participaciones de 65% para la cartera de pequeña y microempresa y 50% para banca de consumo), por la cobranza de esta cartera y por las nuevas oportunidades de reprogramación individual otorgadas en forma posterior a los clientes.

Esto plantea la posibilidad de futuros deterioros adicionales de esta cartera, cuando se retome su pago periódico y se observe la real situación financiera de los clientes postpandemia.

Para enfrentar ello, las IFI han aumentado el nivel de provisiones constituidas, lo que incluye provisiones voluntarias y otros cargos contra patrimonio en algunos casos, registrándose una cobertura de provisiones sobre la cartera de alto riesgo de 117.23%, en promedio.

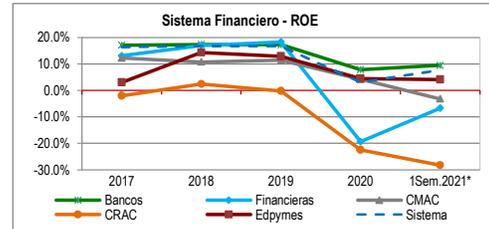
La constitución de provisiones viene afectando la rentabilidad del sistema financiero, lo que sumado a la contracción de ingresos, ya sea por menores tasas de interés promedio (principalmente por los créditos con recursos de los programas del Gobierno), por condonación de intereses, y por el menor ritmo de crecimiento de las colocaciones.

Esta tendencia ha sido parcialmente compensada con el menor gasto financiero y las políticas de eficiencia en gasto operativo, algo contrarrestadas por inversiones en transformación digital y en expansión de canales.

A junio del 2021, el sistema financiero ha registrado una utilidad neta total de S/ 2.35 mil millones, con un ROE anualizado de 3.86% (3.11% en el ejercicio 2020), frente a niveles promedio de 17% para el periodo 2015-2019.

Se registran situaciones críticas en algunas instituciones, principalmente en los sectores de consumo y de

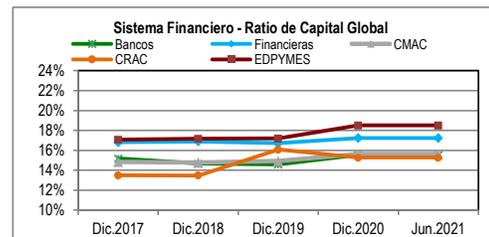
microfinanzas, sobre las que aún existe incertidumbre sobre su desempeño y propia sostenibilidad en el largo plazo, aunque por su tamaño relativo en el mercado, se considera que ello no generaría un impacto sistémico, requiriendo la debida atención y supervisión de las autoridades.



Fuente: SBS. *Anualizado

El sistema financiero mantiene sus niveles de solvencia patrimonial entre los más altos de la región, fortalecidos con el mayor porcentaje de capitalización de los resultados obtenidos en los años 2019 y 2020, y también, en algunos casos, con aportes de capital en efectivo, lo que ha permitido conservar el ratio de capital global del sistema en niveles estables y adecuados (15.52% en promedio a junio del 2021).

De acuerdo al Programa de Fortalecimiento Patrimonial de las instituciones especializadas en microfinanzas (DU N° 037-2021), se han otorgado ciertas dispensas a las instituciones financieras y se ha reducido temporalmente el ratio de capital global mínimo a 8%. Este Programa permitirá que las cajas municipales y otras instituciones de microfinanzas reciban aportes del Gobierno para fortalecer su estructura patrimonial, en forma de participación accionaria con garantía de recompra en caso cumplan con las condiciones planteadas para acceder al Programa.

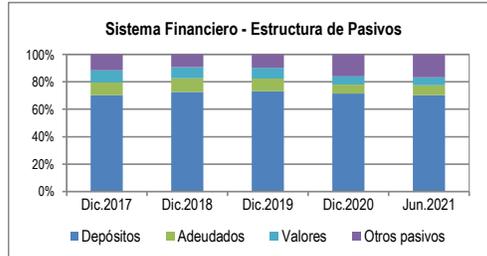


Fuente: SBS

La principal fuente de fondeo del sistema financiero corresponde a los depósitos del público (70.48% de los pasivos totales de junio del 2021), con una ligera contracción respecto a periodos anteriores por la autorización de retiro de CTS y por la incertidumbre política y depreciación del Sol, determinando el retiro de depósitos a plazo y su traslado a dólares y a otro tipo de inversiones.

Los depósitos provienen principalmente de personas naturales, con adecuado nivel de dispersión y de costo

financiero (alrededor de 49% del total de depósitos provienen de personas naturales). Desde el ejercicio 2020, la estrategia de las entidades financieras se ha enfocado en fortalecer su liquidez, como medida para enfrentar la incertidumbre. Ello se refleja en el desempeño de los fondos disponibles y del portafolio de inversiones del sistema financiero en general, que en conjunto a junio del 2021 han sido 42.74% superiores a lo registrado al cierre del 2019.



Fuente: SBS

El impacto de la pandemia y la incertidumbre de nuevas “olas” de contagio y la posibilidad de nuevas medidas de aislamiento social y de paralización parcial de actividades, plantean un riesgo para el desempeño del sistema financiero en el resto del 2021.

Ello marcado por la lenta recuperación en general de la economía, el menor dinamismo de la demanda de créditos y el deterioro en la calidad crediticia de la cartera, puede continuar impactando en la situación de todas las instituciones financieras.

Las proyecciones de crecimiento del PBI para el 2021 se vienen ajustando hacia la baja, considerando la inestabilidad política actual y la incertidumbre sobre el futuro desempeño macroeconómico y fiscal del país. La demora en la recuperación económica está siendo mayor a la estimada al inicio de la pandemia, con efecto en el mercado financiero, principalmente en las carteras de micro y pequeña empresa y de consumo.

La situación se presenta crítica para algunos sectores económicos en particular (como turismo y entretenimiento), en donde las entidades financieras han tomado medidas específicas para enfrentar las situaciones que se pudieran presentar

En este sentido, las instituciones de mayor solvencia patrimonial y liquidez están mejor preparadas y predispuestas a enfrentar la situación que se presente en el mercado.

4. Situación Financiera

a. Calidad de Activos

Al 30 de junio del 2021, Compartamos Financiera registró activos totales por S/ 3,614.46 millones, 1.60% mayor respecto al cierre del 2020, producto del mayor nivel de recursos disponibles (+30.51%).

Este crecimiento continúa con la tendencia positiva observada en los últimos cuatro años (2017-2020), con una tasa de crecimiento promedio anual de 27.02% impulsada principalmente por el desempeño de la cartera de colocaciones.

La cartera de colocaciones representa el principal activo de la Financiera (75.20% del total de activos), con un saldo de S/ 2,717.93 millones, presentando un ligero decrecimiento de 0.28% respecto al cierre del 2020, por el menor saldo de la cartera minorista, ya sea por sinceramiento de dicha cartera o por la mayor cautela para nuevas colocaciones en ese segmento.

Los créditos minoristas se redujeron 1.02% respecto a diciembre del 2020, lo que impactó en el desempeño de la cartera crediticia debido a la importante participación que presenta (93.63% a junio del 2021).

Del total de cartera, 5.09% corresponde a desembolsos con recursos de Programas de Gobierno como Reactiva y FAE Mype 1 y 2, con un saldo de S/ 138.27 millones a junio del 2021, otorgado a una base de 26,109 clientes.

Riesgo de la Cartera de Colocaciones

	Dic. 2019	Dic. 2020	Jun. 2021	Sistema de Empresas Financieras		
				Dic. 2019	Dic. 2020	Jun. 2021
Pérdida Potencial	1.86%	3.82%	4.93%	1.97%	7.58%	4.03%
Cart.Atrasada/Coloc. Brutas	3.17%	5.79%	7.37%	4.61%	10.80%	8.22%
Cart.Atrasada+Refin./Coloc.Brutas	3.99%	8.24%	10.31%	6.94%	14.98%	14.01%
Cart.Atrasada+Refin.-Prov./Coloc.+Conting.	-1.83%	-2.45%	-1.73%	-0.74%	-3.87%	-0.88%
Prov./Cart.Atrasada+Refin.	145.79%	129.75%	116.76%	116.43%	125.84%	109.58%
Cart.Atrasada-Prov./Patrimonio	-13.03%	-24.76%	-23.89%	-15.35%	-41.31%	-34.92%
Cart.Atrasada+Ref.-Prov./Patrimonio	-8.97%	-12.39%	-8.83%	-5.05%	-19.84%	-6.57%
Estructura de la Cartera						
Normal	93.97%	88.34%	68.44%	88.46%	75.35%	75.00%
CPP	2.05%	2.16%	19.67%	3.02%	5.23%	8.56%
Cartera Pesada	3.98%	9.51%	11.89%	8.52%	19.41%	16.45%

De acuerdo con las facultades otorgadas por la SBS para la aplicación de medidas de excepción para deudores afectados por el Estado de Emergencia, la Financiera procedió a reprogramar parte de su cartera de créditos, pasando de un saldo de S/ 1,247.32 millones a diciembre del 2020 a S/ 792.23 millones a junio del 2021 (45.76% vs. 29.15% de la cartera total, respectivamente). El 5.94% de la cartera reprogramada corresponde a créditos de consumo y de mediana empresa.

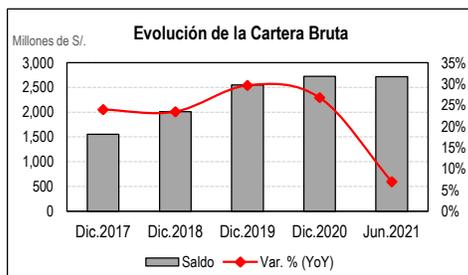
Al 30 de junio del 2021, la cartera atrasada de la Financiera ascendió a S/ 200.23 millones, 26.87% mayor respecto a la del cierre del 2020, debido a la no reprogramación de algunos créditos cuya capacidad de pago se deterioró producto del impacto de la pandemia y el regreso a medidas de confinamiento en febrero del 2021.

La cartera refinanciada se incrementó 20.04% en relación a diciembre del 2020, generada por el deterioro de cartera reprogramada que se busca recuperar a través de campañas de refinanciamiento a tasas mínimas, orientados a clientes con más de 60 días de atraso, como parte de las medidas de contención.

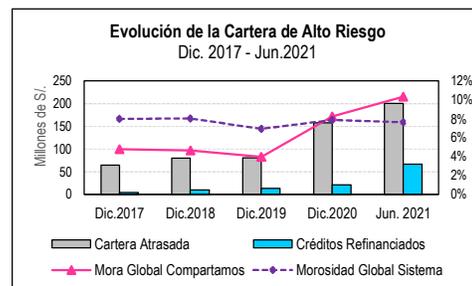
y de atenuar el efecto del riesgo de cartera reprogramada sobre los indicadores de morosidad. Con ello, los castigos efectuados en los últimos doce meses a junio del 2021 ascendieron a S/ 220.96 millones, lo que representa 8.13% de la cartera total (3.31% a diciembre del 2020).

De acuerdo a estimaciones de la institución, se efectuarán castigos por alrededor de S/ 120 millones en el periodo de agosto a diciembre del 2021.

La Financiera ha mejorado la cobertura con provisiones crediticias, de tipo voluntarias por encima de la exigencia regulatoria, a fin de atender de manera anticipada el posible deterioro en morosidad. Con ello, se registró un incremento de 12.34% en el saldo de provisiones por riesgo de incobrabilidad (S/ 327.29 millones a junio del 2021), considerando un stock de provisiones voluntarias por S/ 107.20 millones (S/ 54.00 millones a diciembre del 2020). El mayor nivel en el stock de provisiones ha permitido alcanzar un ratio de cobertura de cartera atrasada y de cartera de alto riesgo de 163.46% y 116.76% a junio del 2021 (184.60% y 129.75% a diciembre del 2020, respectivamente).



Fuente: SBS



Fuente: SBS

El incremento de la cartera de alto riesgo (vencida y cobranza judicial + refinanciada) se reflejó en los niveles de morosidad básica y global, que alcanzaron 7.37% y 10.31%, respectivamente, por encima de lo registrado a diciembre del 2020 (5.79% y 8.24%, respectivamente). Estos indicadores, aún se mantienen por debajo del promedio del sistema de empresas financieras (8.22% y 14.01%, respectivamente). Los índices de morosidad alcanzados se atribuyen principalmente al deterioro de la cartera de Crédito Grupal, con un incremento de la mora básica de producto de alrededor de 7 pbs, que a diferencia de ejercicios anteriores, en donde dicha cartera permitía mejorar los índices de morosidad de la institución. Esta cartera ha sido la más afectada, como resultado de tasas elevadas y del corto plazo para el pago de cuotas (aproximadamente cada 15 días), con niveles de reprogramación por debajo de 6% de la cartera total.

La Financiera ha aplicado una política intensiva en la ejecución de castigos, con la finalidad de sincerar la cartera

En aplicación de las disposiciones de la SBS, los créditos reprogramados con categoría "Normal" fueron considerados como "CPP", con lo que la cartera "Normal" se contrajo a 68.44% y la cartera "CPP" aumentó a 19.67% (88.34% y 2.16% a diciembre del 2020, respectivamente). Esta reclasificación se realizó para efectos de provisión, sin afectar la calificación del cliente.

b. Solvencia

Las operaciones de Compartamos Financiera cuentan con el respaldo patrimonial del holding Genera S.A.B. de C.V., accionista controlador del Banco Compartamos, líder en el sector de microfinanzas en México.

La Financiera cuenta con una política de capitalización del íntegro de las utilidades de libre disponibilidad que se obtengan, medida que se mantiene desde el ingreso de Genera a la Financiera.

Al 30 de junio del 2021, el patrimonio contable de la Financiera asciende a S/ 531.86 millones, 1.35% inferior

respecto al cierre del 2020, producto de la pérdida registrada en el primer semestre del 2021, por S/ -7.09 millones. El ratio de capital global es de 17.45% a junio del 2021, ubicándose en niveles similares respecto al promedio del Sistema de Empresas Financieras (17.78% a junio del 2021).

El compromiso de la *holding* para el fortalecimiento patrimonial de la Financiera, se reafirmó con el aporte por S/ 99.00 millones efectuado en junio del 2021, destinado a la constitución de reservas facultativas a fin de atenuar el riesgo crediticio de la segunda ola de la pandemia del Covid-19. A partir del aporte efectuado, se ha constituido S/ 60 millones de provisiones voluntarias.

La principal fuente de fondeo de la Financiera la constituyen los depósitos a plazo, con una participación de 50.63% de los pasivos exigibles (52.96% a diciembre del 2020), en base a tasas atractivas para el público. Este tipo de depósito se redujo 2.03% respecto al cierre del 2020, provenientes principalmente de personas jurídicas, en particular de instituciones educativas, empresas comerciales.

Los depósitos de ahorro y CTS registran una participación reducida dentro de los pasivos totales (14.06% en conjunto), siendo positivos por su dispersión, tiempo de permanencia y costo. En particular, los depósitos CTS disminuyeron 21.55% respecto a diciembre del 2020, afectados por las medidas dispuestas por el Gobierno para la disponibilidad de esta cuenta.

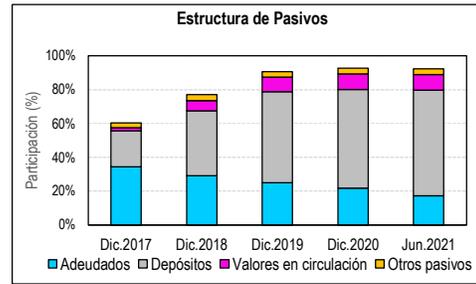
Los depósitos provienen principalmente de personas naturales, de una base de aproximadamente 184 mil clientes, con un saldo promedio de depósitos de S/ 10,697 por cliente, lo que permite a la Financiera acceder a fondeo a un costo financiero competitivo.



Fuente: SBS

El saldo de adeudados representa 17.26% de los pasivos exigibles, con un saldo de S/ 524.95 millones a junio del 2021, 18.63% inferior respecto a diciembre del 2020, explicado por la reducción en el fondeo proveniente de COFIDE con los Programas de Gobierno, FAE Mype 1 y 2. La Financiera cuenta con líneas disponibles equivalente a tres veces el saldo adeudado actual, considerando además la posibilidad de canalizar recursos desde su matriz.

Compartamos ha realizado emisiones de valores en el mercado de capitales, contando con el Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables hasta por un monto de S/ 200 millones, el Tercer Programa de Certificados de Depósitos Negociables hasta por S/ 400 millones y con el Primer Programa de Bonos Corporativos, hasta por un monto de S/ 400 millones.



Fuente: SBS

A la fecha de emisión del informe, se encuentra vigente la Primera Emisión del Tercer Programa de Certificado de Depósitos Negociables, con la Serie "A", colocado en octubre del 2020, por un monto total de S/ 100.0 millones. En febrero del 2021, se colocó la Primera Emisión Serie "B" por S/ 100 millones.

En cuanto a Bonos Corporativos, se encuentra vigente la Segunda Emisión Serie Única, colocada en oferta pública en noviembre del 2019, por un monto en circulación de S/ 70 millones.

c. Liquidez

Financiera Compartamos reporta niveles de liquidez holgados, basado en el importante nivel de captaciones de depósitos del público, líneas disponibles de financiamiento por parte de su matriz y de fuentes de fondeo diversificadas, lo que permite adecuado respaldo de sus operaciones y la atención en forma oportuna de eventuales escenarios de contingencias de liquidez.

Debido a la coyuntura actual, la Financiera ha fortalecido sus niveles de liquidez a fin de mitigar los efectos negativos originados por la crisis sanitaria derivada de la pandemia del Covid-19, a través de la captación de depósitos de personas naturales, fondeo de tesorería y aporte de capital. En ese sentido, se ha registrado un incremento de 30.51% en los fondos disponibles, con un saldo de S/ 796.49 millones a junio del 2021

Ello refleja un ratio de liquidez en moneda nacional de 40.29% y, en moneda extranjera de 174.57%, presentando un nivel suficiente para enfrentar sus obligaciones de corto y de largo plazo. Se tiene que considerar que el ratio de liquidez en moneda extranjera resulta poco relevante debido a que las operaciones de la Financiera se concretan en su

mayoría en moneda nacional (solo 0.99% de los activos totales están denominados en dólares).

La estructura de calces de plazo de sus operaciones es holgada a plazos menores a 60 días, gracias al importante saldo en fondos disponibles. El excedente de los recursos disponibles permite cubrir la brecha negativa que se presenta a plazos de 60 a 90 días y de 6 meses a 2 años, debido a la estructura actual de colocaciones en contraste con la importante participación de los depósitos a plazo, de vencimiento a largo plazo.

La Financiera cuenta con inversiones financieras por S/ 219.96 millones a junio del 2021, conformado por instrumentos de bajo riesgo y de buena liquidez.

d. Rentabilidad y eficiencia

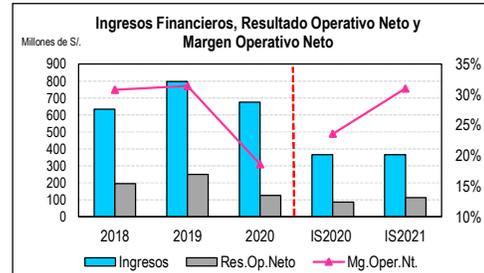
En el primer semestre del 2021, Compartamos Financiera registró ingresos financieros por S/ 365.11 millones, manteniéndose en niveles similares al mismo periodo del 2020.

Los gastos financieros se redujeron 13.87% respecto a junio del 2020, debido al menor saldo de depósitos a plazo, sumado al menor nivel de adeudados. Uno de los lineamientos adoptados por la Financiera, referente a la gestión de productos pasivos, es la desaceleración en el ritmo de renovaciones de depósitos por medio de menores tasas pasivas, de alrededor 3.31% (vs. 6.00% como niveles pre pandemia).

Se obtuvo un margen financiero ascendente a S/ 309.75 millones a junio del 2021, que representó 84.84% de los ingresos financieros (83.47% en promedio en los últimos cuatro ejercicios).

Los ingresos por servicios financieros ascendieron a S/ 11.24 millones en el primer semestre del 2021, 1.76 veces superiores respecto al mismo periodo del 2020 generado por el avance de la Financiera en la colocación de productos de seguros.

El proceso de digitalización de productos, tanto el crédito grupal, como el crédito individual, sumado a los productos de ahorro, ha generado paulatinamente eficiencias en costos operativos, que se reflejan en la contracción de gastos de apoyo y depreciación de 5.19% respecto a junio del 2020.



Fuente: SBS

Los indicadores de eficiencia, respecto a gastos de personal sobre activos productivos y a gastos de apoyo y depreciación sobre activos productivos de 12.22% y 17.38%, respectivamente. Ambos índices se encuentran por encima de lo registrado por el Sistema de Empresas Financieras (4.95% y 9.59%, respectivamente). Estos son mayores por el tipo de negocio de la Financiera.

La generación total no ha permitido cubrir mayor requerimiento de provisiones por deterioro de cartera en el primer semestre del 2021 (S/ 121.31 millones, +54.74%), debido a la constitución de un mayor nivel de provisiones voluntarias. Ello forma parte de las medidas prudenciales aplicadas por la Financiera, para mitigar el deterioro de cartera derivado del descongelamiento de cartera y del incumplimiento en los créditos reprogramados.

El incremento en el stock de provisiones por colocaciones ha determinado una pérdida neta de S/ 7.09 millones a junio del 2021 (a comparación de la utilidad neta de S/ 5.13 millones a junio del 2020). Ello se reflejó en deterioro en los indicadores de rentabilidad, en particular del ROE a -2.67% a junio del 2021 (1.63% a junio del 2020).

Indicadores de Adecuación de Capital, Riesgo de Il liquidez y Posición Cambiaria

	Sistema de Empresas Financieras					
	Dic.2019	Dic.2020	Jun.2021	Dic.2019	Dic.2020	Jun.2021
Adecuación de Capital						
Tolerancia a Pérdidas	20.22%	23.57%	22.96%	16.22%	22.69%	19.83%
Endeudamiento Económico	3.95	3.24	3.36	5.16	3.41	4.04
Ratio de Capital Global	17.76%	19.20%	17.45%	16.71%	17.23%	17.78%
Riesgo de Il liquidez y Posición Cambiaria						
Liquidez básica sobre pasivos	1.47	2.88	5.16			
Liquidez básica sobre Patrimonio Económico	0.93	1.23	1.84			
Liquidez corto plazo sobre pasivos	1.30	0.21	-0.13			
Liquidez mediano plazo sobre pasivos	-0.14	-0.17	-0.17			
Activos en US\$ - Pasivos en US\$/ Patrim. Econom.	-0.01	0.00	0.00			

5. Gestión de Riesgos

La Gerencia de Riesgos es responsable de la revisión continua de los procesos de riesgos en la Financiera, que abarca: la revisión de modelos de evaluación y de sobreendeudamiento, la aplicación y la medición de indicadores de gestión, la revisión de scores, empleando modelos estadísticos que buscan anticipar posibles escenarios de deterioro de cartera, entre otros aspectos a considerar.

A partir de agosto del 2021, la Gerencia de Riesgos de Compartamos Financiera está a cargo del Sr. Jonathan Timoteo.

Esta área es independiente de las operaciones de la Compañía, tanto de negocios (operaciones y créditos), como de registro (contabilidad).

Estructuralmente, la Gerencia depende directamente del Directorio y al Comité de Gestión Integral de Riesgos. Este Comité está encargado de establecer las políticas y los procedimientos para prevenir, administrar y controlar los riesgos a los que está expuesta la institución (riesgo de crédito, riesgo de mercado y liquidez y riesgo operacional). Los departamentos que dependen de esta área son: (i) la Subgerencia de Riesgos Crediticios, Liquidez y Mercado; (ii) la Subgerencia de Riesgo Operacional y Continuidad del Negocio; y (iii) la Subgerencia de Seguridad de Información. Se cuenta con el Área de Admisión y Contraloría de Agencias, encargada de fortalecer la metodología de crédito y realizar mejoras continuas en los procedimientos.

El Área de Contraloría, que opera desde marzo del 2019, está enfocada en el producto de Crédito Grupal, con el objetivo de realizar una revisión metodológica y la detección temprana de fraudes, como parte de un monitoreo exhaustivo para este producto crediticio, diferenciándolo, tanto en seguimiento, como en inteligencia de crédito

individual.

a. Gestión de Riesgo Crediticio y Riesgo Crediticio Cambiario (Res SBS N° 3780-2011)

La gestión del riesgo crediticio de Financiera Compartamos está bajo la supervisión de la Gerencia de Riesgos, la cual analiza diversas variables macroeconómicas que pueden impactar de forma negativa en la calidad de cartera, e implementar, de ser necesario, medidas para su mitigación. Entre las variables determinantes en el análisis se encuentran: seguimiento de cosechas, seguimiento de agencias y de analistas con mayores índices de morosidad, análisis de coyuntura de mercados específicos, entre otros factores a considerar.

Para mitigar la exposición al riesgo crediticio, la Financiera lleva a cabo la evaluación y el análisis de transacciones individuales, considerando aspectos como: límites de concentración crediticia, garantías preferidas y requerimiento de capital de trabajo. La Gerencia verifica alrededor de 2% de los préstamos solicitados, correspondientes a créditos superiores a S/ 120 mil o S/ 90 mil en el caso de aquellos de mejor perfil de riesgo; y de excepciones en las condiciones del crédito.

La Financiera cuenta con cuatro scores para la aprobación de un crédito, distribuido en dos scores de admisión, uno de sobreendeudamiento y uno de comportamiento. Estos modelos de *scoring* pasan por una revisión trimestral con el objetivo de mantener estabilidad en la metodología implantada.

A ello se suma el seguimiento exhaustivo a nivel de iniciativa para la línea de negocio Grupal (comportamiento de los créditos a un plazo de seis meses en promedio) y a nivel de excepciones para la línea de negocio Individual (comportamiento de las excepciones y el riesgo asumido).

Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic.2019	Dic.2020	Jun.2021	Sistema de Empresas Financieras		
				Dic.2019	Dic.2020	Jun.2021
Rentabilidad						
Utilidad Neta/Ing.Financieros	12.29%	-5.16%	-1.94%	13.91%	-7.16%	-6.05%
Mg.Operc.Financ./Ing.Financieros	85.47%	79.59%	84.84%	83.99%	82.61%	82.19%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	11.72%	5.18%	9.47%	10.78%	10.35%	7.67%
Utilidad Neta / Activos Prod.	4.58%	-1.44%	-0.59%	3.01%	-1.72%	-1.31%
ROE	18.85%	-6.48%	-2.67%	18.31%	-9.67%	-6.69%
Eficiencia Operacional						
Gtos. Apoyo y Deprec./ Activos Produc.	20.72%	17.21%	17.38%	9.86%	11.70%	9.59%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Utilid. Oper. Bruta	63.88%	76.87%	64.73%	47.79%	53.07%	63.18%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Ing.Financieros	55.58%	61.83%	56.90%	45.54%	48.83%	60.61%
Gstos. Personal / Activos Produc.	14.95%	12.44%	12.22%	5.33%	6.17%	4.95%
Gtos. Generales / Activos Produc.	4.82%	3.96%	4.40%	4.16%	5.02%	4.30%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS/.)	58.42	56.47	58.28	60.59	61.40	58.79
Gtos. Generales / No. de oficinas. (MS/.)	944.89	883.11	975.16	900.21	864.19	892.23

Debido a la coyuntura actual, se han introducido modificaciones en cuanto a la Gestión de Riesgo Crediticio, referentes al score de aprobación, seguimiento de cartera y los procesos de cobranza.

Se segmentó la cartera de acuerdo a días de atraso, y estos a su vez en tipo de cartera interna (reprogramada, refinanciado, atrasada) y de acuerdo a ello establecer procesos específicos, que implican castigos, provisiones voluntarias, etc.

Respecto al seguimiento de cartera, se intensificó el uso de herramientas digitales sobre todo en la línea de negocio de Crédito Grupal, mientras que en Crédito Individual, se limitaron las visitas de supervisión, condicionado al perfil de riesgo del cliente.

De acuerdo a las disposiciones de la SBS relacionadas con las medidas de excepción, asociadas a reprogramaciones, la Gerencia de Riesgos evalúa mensualmente dicha cartera y en base a ello, adopta las acciones para la gestión de cobranza. A partir de mayo del 2021, se ha considerado cobranza externa con el apoyo de un *call center* para Crédito Individual y reforzamiento de cobranza con ejecutivos de negocios para Crédito Grupal.

Compartamos no enfrenta riesgo crediticio cambiario pues el íntegro de sus colocaciones son otorgadas en moneda nacional.

b. Supervisión de Riesgo de Mercado

(Res. SBS N° 509-1998)

La Unidad de Riesgos de Mercado y Liquidez es la encargada del monitoreo de los indicadores del comportamiento del mercado, como: tasa de interés y tipo de cambio, para el posterior informe de resultados al Comité de Riesgos y al Comité de Gestión de Activos y Pasivos.

La Financiera enfrenta riesgos asociados a cambios en el comportamiento de los precios, y el efecto en la estructura de su cartera crediticia, en los márgenes financieros y en el patrimonio.

En cuanto a modelos internos que emplea la Financiera para evaluar la exposición a la tasa de interés se encuentra las Ganancias en Riesgo y el Valor Patrimonial en Riesgo,

ubicándose en 3.29% y 2.62% a junio del 2021, respectivamente. Ambos indicadores se encuentran en un nivel inferior al límite establecido por la SBS de 10% del patrimonio efectivo en el caso de Ganancias en Riesgo y 15% del patrimonio en el caso de Valor Patrimonial en Riesgo.

La Financiera no está expuesta a riesgos de tasa de interés ya que mantiene un esquema en donde activos y pasivos se encuentran pactados a tasas de interés fija.

Respecto a exposición cambiaria, la Financiera no enfrenta mayor riesgo debido al esquema de calce de activos y pasivos en cuanto a denominación de moneda de sus principales cuentas. Respecto a los activos, 99.01% de los activos están denominados en moneda nacional, conformados principalmente por recursos disponibles recibidos de la captación de depósitos en esta moneda (98.48% de los depósitos).

A ello se suma, el pago de proveedores y el endeudamiento con instituciones del exterior indexado a soles, como parte de las medidas aplicadas por la Financiera para minimizar la exposición cambiaria.

c. Gestión de Riesgo de Liquidez

(Res. SBS N° 9075-2012)

La gestión de liquidez está enfocada en: identificar, evaluar, controlar y monitorear los indicadores claves del riesgo de liquidez que resultan de las actividades de financiamiento y de las inversiones.

La Financiera controla este tipo de riesgo a través de calce de vencimiento de sus activos y de sus pasivos, por medio de reportes regulatorios e internos, elaborados periódicamente, como: ratios de concentración de acreedores y depositantes, análisis de gaps de vencimiento de liquidez, indicadores de riesgo de liquidez, entre otros. Financiera Compartamos cuenta con buenos niveles de liquidez, tanto en moneda nacional como extranjera, debido a la importante captación de depósitos del público, que presentan elevada concentración en recursos de personas naturales, con buena dispersión y adecuada estabilidad. A ello se suma, acceso a líneas de créditos disponibles con instituciones financieras y de su matriz, para el respaldo de las operaciones, confirmando la posición de liquidez que mantiene la Financiera.

A junio del 2021, los ratios de liquidez en moneda nacional y moneda extranjera fueron 40.29% y 174.57%, respectivamente, ubicándose por encima de los mínimos regulatorios establecidos por la SBS (8% y 20%, respectivamente).

d. Gestión de Riesgo Operacional

(Res. SBS N° 2116-2009)

Estructuralmente, el Área de Riesgo Operacional está conformado por el Subgerente del Departamento de Riesgo Operacional y Continuidad del Negocio, un líder de continuidad del negocio, un especialista en riesgo operacional, cinco analistas y un practicante, encargados de la gestión de riesgos operativos, la seguridad de la información y la continuidad del negocio.

Como parte del fortalecimiento de la gestión de riesgos no financieros, la Financiera cuenta con autorización para el uso del Método Estándar Alternativo (ASA) para el cálculo del requerimiento patrimonial por riesgo operacional (con requerimiento adicional del 25%), con el objetivo de liberar un porcentaje del patrimonio efectivo, reflejando la mejora en su ratio de capital global. En enero del 2021, se renovó la autorización para el uso del ASA hasta el año 2023.

La Financiera ha enfatizado en las mejoras de los sistemas de seguridad de la institución, como parte de las actividades a realizarse en el proceso de renovación en la adecuación del ASA, esperando un requerimiento adicional igual o superior al ya obtenido. Recientemente se implementó una solución de “Cloud Access Security Broker”, para reforzar el sistema de monitoreo de ciberseguridad y mitigar la vulnerabilidad encontrada en la plataforma VPN.

Dentro de la Gestión de Continuidad del Negocio se han implementado planes de acción para la gestión de la crisis sanitaria, que engloban facilidades comerciales para los clientes, mecanismos virtuales para el uso de productos y servicios de la Financiera, entre otros.

El Sistema de Gestión de Riesgo Operacional cuenta con el software CERO (Control Estratégico de Riesgo Operativo), el cual permite aproximarse a los parámetros establecidos para la aplicación del Método ASA, con adecuada gestión de: sus matrices de riesgo, su base de datos de eventos de pérdida y de los mecanismos de reporte.

Al 30 de junio del 2021, la Financiera ha registrado un requerimiento al patrimonio efectivo por riesgo operacional de S/ 34.15 millones, lo que representa 6.08% del patrimonio efectivo.

e. Gestión de Riesgo de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo

(Res. SBS N° 4705-2017)

La gestión del Sistema de Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (LA/FT) está a cargo del Oficial de Cumplimiento, cuyas funciones se realizan a dedicación exclusiva, con nivel gerencial y dependencia directa al Directorio.

El equipo de Oficialía de Cumplimiento está conformado por cuatro (4) personas a su cargo: un analista de riesgos de LA/FT, dos asistentes y un auxiliar.

La gestión de riesgos LA/FT se complementa con herramientas informáticas desarrolladas por la Financiera, las cuales identifican aspectos importantes a tener en cuenta para la detección de: operaciones inusuales, identificación

de clientes PEP, identificación de clientes en listas internacionales y listas negativas, y una calificación de clientes en base al *scoring* LA/FT.

Como funciones principales del Oficial de Cumplimiento, se considera: la adecuación del Manual de Prevención contra el Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo, el levantamiento de observaciones formuladas por Auditoría Interna y Externa (KPMG), la revisión de señales de alerta, la adecuación de una Base de Datos de Clientes PEP's, y la realización de capacitaciones virtuales para el personal. Anualmente se realizan 3 revisiones al sistema de prevención por parte de la Unidad de Auditoría Interna, una de auditoría externa y la visita regular de la Superintendencia de Banca y Seguros. Se ha efectuado la evaluación de riesgos de LA/FT con el uso de una nueva tecnología del producto Crédito Grupal Solidario, “Pagos y desembolsos en créditos grupales solidarios a través de BIM”, habiendo resultado un nivel de riesgo bajo.

f. Gestión de Riesgo País

(Res. SBS N° 7932-2015)

Compartamos Financiera no se encuentra expuesta al riesgo país, ni por parte de sus clientes, ni de los fondos disponibles. Los clientes de la Financiera tienen como ámbito de operación al Perú.

Los fondos disponibles están colocados en instituciones financieras nacionales.

g. Gestión de Conducta de Mercado

(Res SBS N° 3274-2017)

El cargo de Oficial de Conducta de Mercado lo desempeña la Sra. Gladys Laura Loayza López, quien realiza esta función a exclusividad. Sus funciones están concentradas en cumplir con la normatividad, referida principalmente a: la transparencia de las operaciones de la institución, la difusión de la información de sus productos y la prestación de servicios, la atención de reclamos que se puedan presentar, y la capacitación de los empleados de la institución respecto a atención al cliente.

Durante el primer semestre del 2021, Compartamos Financiera atendió 1,532 reclamos, de los cuales 25.26% fueron resueltos a favor del cliente, con un tiempo promedio de absolución de 15 días. Los principales motivos de reclamos estuvieron vinculados a cobros indebidos por intereses, comisiones, gastos o tributos, y/o por inadecuada atención al usuario, relacionados con productos de crédito de pequeña y de microempresa, y de créditos de consumo.

FORTALEZAS Y RIESGOS

Fortalezas

- Respaldo del accionista controlador, Grupo Gentera S.A.B. de C.V.
- Conocimiento y experiencia en el negocio microfinanciero.
- Innovación en herramientas de evaluación, seguimiento y cobranza.
- Mantenimiento de colocaciones, con indicadores positivos, superiores al promedio de la industria.
- Diversificación de fuentes de fondeo, con emisión de Bonos Corporativos y de Certificados de Depósitos Negociables.
- Desarrollo e implementación de productos, servicios, y de red de canales comerciales alternativos.
- Complementación del negocio con microseguros con apoyo de Aterna (México).

Riesgos

- Fuerte competencia en zonas de influencia, tanto de instituciones dedicadas a microfinanzas, como de entidades bancarias líderes de alcance nacional.
- Modelo de negocio de elevado gasto operativo.
- Impacto por sinceramiento de niveles de morosidad en el ejercicio 2021 con importante incremento de castigos.
- Efectos adversos por menor dinamismo de la economía nacional, a consecuencia de la pandemia del Covid-19, afectan el empleo y la demanda de crédito.

DETALLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

Denominación:	Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables de Compartamos Financiera S.A.
Emisor:	Compartamos Financiera S.A.
Tipo de Instrumento:	Certificados de Depósito Negociables los cuales no podrán tener un plazo mayor a trescientos sesenta y cuatro (364) días.
Tipo de Oferta:	Oferta Pública
Monto Máximo del Programa:	Hasta por un importe máximo en circulación de S/ 200'000,000 o su equivalente en dólares.
Plazo del Programa:	Seis años desde la inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores (Octubre 2017).
Mercado Secundario:	Los Certificados de Depósito Negociables serán negociados en Rueda de Bolsa de Valores de Lima. El registro de los mismos en Rueda de Bolsa se realizará por cuenta y costos del Emisor.
Moneda del Programa:	Soles o Dólares americanos.
Precio de Colocación:	El Precio de Colocación será el que se señale en el correspondiente Complemento del Prospecto Marco dependiendo del procedimiento de colocación elegido por el Emisor
Emisiones y Series:	Los Certificados de Depósitos Negociables podrán tener una o más Emisiones. Cada una de las Emisiones que formen parte del Programa podrá comprender una o más Series.
Valor Nominal:	Será establecido en el Acto Complementario
Clase:	Nominativos, indivisibles, libremente negociables y representados por anotaciones en cuenta.
Costos de las Emisiones:	Todos los costos relacionados con la emisión de los Certificados de Depósito Negociables serán asumidos por el Emisor.
Tasa de Interés:	Es la Tasa de Interés o el rendimiento aplicable a los Certificados de Depósitos Negociables de cada una de las Series o Emisiones a emitir en el Programa será definido en el Prospecto Marco y en sus respectivos complementos.
Interés Moratorio:	Será establecido en el Acto Complementario.
Opción de Rescate:	El emisor podrá rescatar los Certificados de Depósito Negociables, de acuerdo con lo señalado en el artículo 330 de la Ley General de Sociedades, siempre que se respete lo dispuesto en el artículo 89 de la Ley de Mercado de Valores.
Destino de los Recursos:	Financiamiento de Operaciones crediticias propias del negocio, refinanciamiento de deudas de corto plazo y capital de trabajo del emisor, según se defina en el prospecto complementario correspondiente a cada emisión.
Garantías:	Los Certificados de Depósito Negociables estarán respaldados por garantía genérica sobre el patrimonio del emisor.
Agente Estructurador:	BBVA Banco Continental
Agente Colocador:	Continental Bolsa SAB SA
Lugar y Agente de Pago:	Será establecido en el Acto Complementario.
Ventajas Tributarias:	De conformidad con la Ley del Impuesto a la Renta (D.S. 179-2004-EF y sus modificatorias), los intereses y ganancias de capital provenientes de instrumentos emitidos hasta el 10 de marzo del 2007, están inafectos al impuesto a la renta. Los intereses y las ganancias de capital provenientes de bonos y papeles comerciales emitidos a partir del 11 de marzo del 2007, están gravados con el Impuesto a la Renta a partir del 1 de enero del 2010. La tasa de impuesto a la renta a aplicar varía dependiendo de la condición del contribuyente (persona natural o persona jurídica), y si está domiciliada o no en el país.

Certificado de Depósitos	Monto Colocado	Fecha de Emisión	Plazo	Tasa de interés	Fecha de Vencimiento	Estado
Primera Emisión Serie A	S/ 70'000,000	18/10/2017	360 días	4.9180%	13/10/2018	Cancelado
Primera Emisión Serie B	S/ 63'160,000	26/09/2018	360 días	4.6778%	21/09/2019	Cancelado
Primera Emisión Serie C	S/ 47'306,000	21/11/2018	360 días	4.8836%	16/11/2019	Cancelada
Primera Emisión Serie D	S/ 70'000,000	24/08/2019	360 días	3.8961%	20/08/2020	Cancelada
Primera Emisión Serie E	S/ 60'000,000	29/11/2019	360 días	3.4929%	23/11/2020	Cancelada
Primera Emisión Serie F	S/ 80'000,000	27/08/2020	360 días	2.6299%	22/08/2021	Cancelada

Denominación:	Tercer Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Compartamos Financiera S.A.
Emisor:	Compartamos Financiera S.A.
Tipo de Instrumento:	Certificados de Depósito Negociables los cuales no podrán tener un plazo mayor a trescientos sesenta y cuatro (364) días.
Tipo de Oferta:	Oferta Pública
Monto Máximo del Programa:	Hasta por un importe máximo en circulación de S/ 400'000,000 o su equivalente en dólares
Plazo del Programa:	Seis años desde la inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores (Octubre 2020).
Mercado Secundario	Los Certificados de Depósito Negociables serán negociados en Rueda de Bolsa de Valores de Lima. El registro de los mismos en Rueda de Bolsa se realizará por cuenta y costos del Emisor.
Moneda del Programa:	Los Certificados de Depósitos Negociables a cada una de las emisiones, serán emitidos en una única moneda, que podrán ser en nuevos soles o dólares americanos, lo cual será definido por los funcionarios facultados del Emisor.
Precio de Colocación	El Precio de Colocación será el que se señale en el correspondiente Complemento del Prospecto Marco dependiendo del procedimiento de colocación elegido por el Emisor
Emisiones y Series:	Los Certificados de Depósitos Negociables podrán tener una o más Emisiones. Cada una de las Emisiones que formen parte del Programa podrá comprender una o más Series.
Valor Nominal:	Será establecido en el Acto Complementario
Clase:	Nominativos, indivisibles, libremente negociables y representados por anotaciones en cuenta.
Costos de las Emisiones	Todos los costos relacionados con la emisión de los Certificados de Depósito Negociables serán asumidos por el Emisor.
Tasa de Interés:	Es la Tasa de Interés o el rendimiento aplicable a los Certificados de Depósitos Negociables de cada una de las Series o Emisiones a emitir en el Programa será definido en el Prospecto Marco y en sus respectivos complementos.
Opción de Rescate	El emisor podrá rescatar los Certificados de Depósito Negociables, de acuerdo con lo señalado en el artículo 330 de la Ley General de Sociedades, siempre que se respete lo dispuesto en el artículo 89 de la Ley de Mercado de Valores.
Destino de los Recursos:	Financiamiento de operaciones crediticias propias del negocio, capital de trabajo y otros usos corporativos.
Garantías:	Los Certificados de Depósito Negociables estarán respaldados por garantía genérica sobre el patrimonio del emisor.
Agente Estructurador:	Banco BBVA Perú
Agente Colocador:	BBVA Bolsa SAB S.A.
Representante de las Obligaciones:	El emisor establece que no designará un representante de los Obligacionistas para la emisión de los Certificados de Depósito Negociables, quedando a salvo el derecho de sus titulares de designar a un representante, cuando así lo consideren pertinente.
Lugar y Agente de Pago:	Será establecido en el Acto Complementario.
Ventajas Tributarias	De conformidad con la Ley del Impuesto a la Renta (D.S. 179-2004-EF y sus modificatorias), los intereses y ganancias de capital provenientes de instrumentos emitidos hasta el 10 de marzo del 2007, están inafectos al impuesto a la renta. Los intereses y las ganancias de capital provenientes de bonos y papeles comerciales emitidos a partir del 11 de marzo del 2007, están gravados con el Impuesto a la Renta a partir del 1 de enero del 2010. La tasa de impuesto a la renta a aplicar varía dependiendo de la condición del contribuyente (persona natural o persona jurídica), y si está domiciliada o no en el país.

Certificado de Depósitos	Monto Colocado	Fecha de Emisión	Plazo	Tasa de interés	Fecha de Vencimiento	Estado
Primera Emisión Serie A	S/ 100'000,000	22/10/2020	360 días	1.6563%	17/10/2021	Vigente
Primera Emisión Serie B	S/ 100'000,000	27/02/2021	360 días	0.6875%	24/02/2022	Vigente

Denominación:	Primer Programa de Bonos Corporativos de Compartamos Financiera S.A.
Emisor:	Compartamos Financiera S.A.
Tipo de Instrumento:	Bonos corporativos
Tipo de Oferta:	Oferta pública y/u oferta privada, según se defina en el Contrato Complementario y Prospecto Complementario.
Monto del Programa:	Hasta por un monto máximo en circulación de S/ 400'000,000.00 o su equivalente en Dólares.
Moneda del Programa:	Soles o Dólares
Valor Nominal:	Será establecido en el Contrato Complementario. Primera Emisión: S/ 1'000 por cada uno.
Emisiones y Series:	Se podrá efectuar una o más emisiones, cada una con una o más series, a ser definido por los funcionarios autorizados del Emisor.
Plazo del Programa:	Seis años desde la inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores. (Marzo 2018)
Clase:	Nominativos, indivisibles, libremente transferibles y representados por anotaciones en cuenta en el registro contable de CAVALI S.A. ICLV.
Precio de Colocación:	Podrían ser colocados a la par, bajo la par y sobre la par. 1era Emisión: A la par.
Tasa de Interés:	La tasa de interés de los Bonos podría ser fija, variable, sujeta a algún índice de reajuste o cupón cero.
Destino de los Recursos:	Los recursos que se obtengan mediante la emisión de los Bonos serán destinados íntegramente para el financiamiento de operaciones crediticias propias del negocio (colocaciones).
Garantías:	Los Bonos quedarán garantizados por garantía genérica sobre el patrimonio del emisor.
Opción de Rescate:	No se establece la opción de rescate. El Emisor sólo podrá rescatar los Bonos –todo o en parte– en los casos contemplados en los numerales 2 al 5 del artículo 330 de la Ley General de Sociedades, Ley N°26887. En cualquier supuesto, se proveerá un trato equitativo para todos los titulares de los Bonos en concordancia con el artículo 89 de la Ley del Mercado de Valores.
Entidad Estructuradora:	BBVA Banco Continental
Agente Colocador:	BBVA Continental Bolsa SAB SA
Representante de las Obligacionistas:	Banco Interamericano de Finanzas
Lugar y Agente de Pago:	El pago del principal e intereses correspondientes a los Bonos Corporativos se realizará a través de CAVALI, ubicado en Av. Santo Toribio N° 143, Of. 501. San Isidro.
Ventajas Tributarias:	De conformidad con la Ley del Impuesto a la Renta (D.S. 179-2004-EF y sus modificatorias), los intereses y ganancias de capital provenientes de instrumentos emitidos hasta el 10 de marzo del 2007, están inafectos al impuesto a la renta. Los intereses y las ganancias de capital provenientes de bonos y papeles comerciales emitidos a partir del 11 de marzo del 2007, están gravados con el Impuesto a la Renta a partir del 1 de enero del 2010. La tasa de impuesto a la renta a aplicar varía dependiendo de la condición del contribuyente (persona natural o persona jurídica), y si está domiciliada o no en el país.

Bonos Corporativos	Monto Colocado	Fecha de Emisión	Plazo	Tasa de interés	Fecha de Redención	Estado
Primera Emisión – Serie Única	S/ 28'000,000	07/06/2018	2 años	4.81250%	07/06/2020	Cancelada
Segunda Emisión – Serie Única	S/ 70'000,000	14/11/2019	2 años y seis meses	4.40625%	14/05/2022	Vigente
Tercera Emisión	S/ 100'000,000	Por emitir	5 años	Por emitir	Por emitir	Por emitir
Cuarta Emisión	S/ 100'000,000	Por emitir	3 años	Por emitir	Por emitir	Por emitir

SIMBOLOGIA

Fortaleza Financiera

A: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Instrumentos de Deuda de Corto Plazo

CLA - 1: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía.

Instrumentos de Deuda de Largo Plazo

Categoría AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo indicadas, **Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo** utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativa.

PRINCIPALES FUENTES DE INFORMACION

- Compartamos Financiera
- Grupo Genera
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP - SBS
- Superintendencia del Mercado de Valores – SMV
- Banco Central de Reserva del Perú – BCRP
- Instituto Nacional de Estadística e Informática - INEI

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.class.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, las metodologías de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.