

INFORME DE CLASIFICACION DE RIESGO COMPARTAMOS FINANCIERA S.A.

Sesión de Comité N° 08/2022: 29 de marzo del 2022.
Información financiera auditada al 31 de diciembre 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, como "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 Genera S.A.B. de C.V., empresa holding del grupo Genera 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, Fiinlab y Concrédito.

En julio del 2021, Genera 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 31 de diciembre del 2021, Compartamos registra una participación de 24.92% respecto del total de colocaciones brutas del sub-sistema de empresas financieras, 28.51% de los depósitos y 23.09% del patrimonio total.

Clasificaciones	Anterior^{1/}	Vigente
Información financiera al:	30.06.2021	31.12.2021
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 24.09.2021

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 amplia experiencia en el negocio de microfinanzas del grupo controlador de la Financiera, fortalecida con el desempeño en dicho sector de su matriz Genera S.A.B. de C.V., cuyo principal activo es el Banco Compartamos de México, 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 Genera (accionista controlador).
- El fortalecimiento patrimonial de la Financiera confirmado por el compromiso de capitalización del íntegro de las utilidades distribuibles, así como de aportes de capital realizados en efectivo.

Indicadores Financieros

En miles de soles	Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021
Total Activos	2,996,081	3,557,386	3,768,506
Cartera Bruta	2,549,404	2,725,557	3,149,398
Activos Improductivos	101,819	224,535	240,553
Pasivos exigibles	2,430,605	2,968,465	3,102,455
Patrimonio	519,748	539,152	630,545
Resultado Operacional Bruto	693,451	544,144	732,220
Gastos de apoyo y depreciación	442,971	418,309	425,125
Provisiones por colocaciones	108,388	166,751	253,196
Resultado neto	97,953	-34,940	35,223
Cart.Atrasada / Colocaciones brutas	3.17%	5.79%	6.09%
Cart.Atrasada+ref.-prov./Patrim.	-8.97%	-12.39%	-3.81%
Ratio de capital global	17.76%	19.20%	18.18%
Liquidez Corto Plazo/Pasivos	1.30	0.21	0.28
Posición cambiaria	-0.01	0.00	0.01
Resul. operac. Neto/Activos prod.	11.72%	5.18%	11.47%
Resul.neto/Activos prod.	4.58%	-1.44%	1.32%
ROE	18.85%	-6.48%	5.59%
Gastos de apoyo y deprec./Act.prod.	20.72%	17.21%	15.87%
N° de oficinas	109	109	103
N° de empleados	5,470	5,352	4,779

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.

- 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 mejora en los márgenes operativos y financieros, teniendo en cuenta el proceso de saneamiento de cartera ejecutado en el ejercicio 2021.
- La eficiencia en la atención a su clientela, incluyendo 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 a los márgenes financieros actualmente.
- La situación de sobreendeudamiento que enfrenta parte de la clientela, con impacto en la calidad de la cartera crediticia, tanto en Compartamos Financiera, como en el sistema financiero en general.
- El deterioro en los indicadores de morosidad, a causa del vencimiento de cartera reprogramada, así como por el mayor nivel de refinanciamientos.
- El mayor riesgo relativo inherente al negocio microfinanciero, vinculado a clientes que operan en su mayoría de manera informal.
- El elevado costo operativo, intrínseco al modelo de negocio que opera la institución en el sector de microfinanzas.
- El impacto prolongado de la crisis sanitaria originada por la pandemia del Covid-19, sumado a la incertidumbre política existente en el gobierno actual, determinando medidas por implementar en los sectores vinculados.

Compartamos Financiera tiene como objetivo el otorgamiento de créditos a pequeños y a 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”, que están caracterizados por ser de reducido monto individual, y por estar acompañados del uso de cuentas de ahorro voluntario de libre disponibilidad. Este producto está permitiendo ingresar a nuevos mercados y ampliar su base de clientes, con un nivel de riesgo controlado, con enfoque social de bancarización, y la incorporación de nuevos participantes en el sistema financiero.

La cartera de colocaciones ha presentado un crecimiento de 15.55% respecto a diciembre del 2020, generado por la reactivación económica producida en la mayoría de sectores, a medida que se relajan las restricciones sanitarias por el mayor control en el manejo de la pandemia.

Esta tendencia creciente continua con el desempeño observado en los últimos cuatro años, con una tasa de crecimiento promedio anual de 21.35%, lo que les ha permitido ubicarse en la primera posición en el sistema de empresas financieras.

La Financiera registra un saldo de S/ 67.78 millones a diciembre del 2021, en desembolsos efectuados con recursos de los Programas de Gobierno, Reactiva y FAE Mype 1 y 2, con una base de 8,790 clientes.

Dentro de la composición de su cartera, destaca la participación del segmento minorista que representa 92.58% 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 7.28% y 0.14% a diciembre del 2021, respectivamente.

Respecto a la gestión de calidad de cartera, se observa un ligero deterioro en la morosidad básica, pasando de 5.79% a 6.09% a diciembre del 2021, producto del incremento en el saldo de cartera atrasada. Se presentó un mayor control en la morosidad global, pasando de 8.24% a 7.64% a diciembre del 2021, resultado del mayor nivel de castigos efectuados en el periodo analizado.

Las medidas de sinceramiento de cartera determinaron un nivel de castigos por S/ 361.45 millones a diciembre del 2021 (vs. S/ 90.09 millones a diciembre del 2020), lo que corresponde en su mayoría a cartera de crédito grupal cuyo periodo de gracia se encontraba vencido.

De acuerdo con disposiciones de la entidad reguladora, la Financiera reprogramó un saldo de S/ 377.77 millones, correspondiente a 11.99% de su cartera a diciembre del 2021.

La Financiera enfocó esfuerzos en el crecimiento importante de su nivel de liquidez en relación con el saldo de pasivos, agregado a la constitución de mayores provisiones voluntarias para cubrir el deterioro de cartera reprogramada, registrando un stock acumulado de S/ 68.82 millones a diciembre del 2021 (S/ 54.00 millones a diciembre del 2020). El nivel actual de provisiones respalda la cobertura de su cartera atrasada y de su cartera de alto riesgo, con ratios de 137.88% y de 110.00% a diciembre del 2021, respectivamente.

El fondeo de las operaciones de la Financiera se basa principalmente en captación de depósitos del público, en adeudos con entidades financieras de primer nivel, y en la emisión ordenada de instrumentos financieros en el mercado de capitales.

Compartamos cuenta con el respaldo del Grupo Genera, para facilitar su fortalecimiento patrimonial en base a la capitalización de 100% de las utilidades de libre disponibilidad, así como con aportes en efectivo realizados en junio del 2021, por S/ 99.44 millones, destinado a constituir reservas facultativas, y/o voluntarias por S/ 60 millones del total de aporte efectuado.

En el ejercicio 2021, la Financiera registró una utilidad neta de S/ 35.22 millones, en comparación con la pérdida neta obtenida en el ejercicio 2020 (S/ -34.94 millones), por el mayor nivel de ingresos percibidos, tanto financieros, como de servicios, sumado a la eficiencia alcanzada, tanto a nivel de gastos financieros como operativos.

Ello se reflejó en la recuperación de los indicadores de rentabilidad, como es el caso del ROE que fue 5.59% a diciembre del 2021 (-6.48% a diciembre del 2020).

PERSPECTIVAS

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

El sostenimiento de sus colocaciones, sus eficaces herramientas de admisión y de seguimiento de créditos reflejan prudentes niveles de morosidad, y un adecuado manejo administrativo y financiero de la institución, constituyéndose en factores determinantes para un desempeño financiero favorable, tal como el obtenido 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 de nivel superior al del promedio de empresas financieras.

La estabilidad observada, tanto en la plana gerencial, como en los funcionarios en los principales puestos administrativos, favorece el cumplimiento de las metas institucionales, así como el desarrollo de los objetivos estratégicos, para poder sobrellevar el deterioro real de cartera producida 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 serios limitantes durante el proceso de recuperación, como factores a tomar en cuenta respecto a los futuros resultados por sus efectos directos en el crecimiento y en la calidad futura 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 Crear. 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 Crear”), 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. El capital social de la Financiera ascendió a S/ 513.39 millones, 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 accionista controlador de Compartamos Financiera, se estableció el compromiso de capitalización del íntegro de las utilidades de libre disponibilidad 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, 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.

Genera cuenta con un total de 20.21 mil colaboradores y 722 agencias bancarias (oficinas de servicios y sucursales de banco), atendiendo a cerca de 3.47 millones de clientes. Al cierre del 2021, la cartera bruta bajo administración del Grupo ascendió a US\$ 2,259.13 millones, 13.6% superior respecto a diciembre del 2020, impulsada por el mayor dinamismo en la economía de los países en donde opera, en función al relajamiento de restricciones sanitarias.

Los negocios de la Compañía se distribuyen proporcionalmente en: Banco Compartamos (México), 57.89% de la cartera total de Genera, Compartamos Financiera (Perú), 35.72%, y Concrédito con 6.38%. En julio del 2021, Genera se retiró de sus operaciones en Guatemala, con la transferencia de su cartera de crédito, negocios y operaciones a la Fundación Genesis Empresarial. En cuanto a la gestión de calidad de cartera (cartera vencida/ cartera bruta), se registra un índice de morosidad de 2.82% (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. El índice se encuentra por debajo de los límites internos con que genera la institución (entre 3% a 4%).

Los activos totales de Genera registran un monto de US\$ 3,433.40 millones a diciembre del 2021. Por el lado del patrimonio, se alcanzó un monto de US\$ 1,213.36 millones, reportando un ratio de capitalización de 38.40%, por encima del nivel promedio 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 2.50 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 634 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 Crédito, adquirida en junio del 2018, es una empresa con operaciones en México, especializada en créditos digitales a personas. La participación de Genera es de 57%.
- 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 2021)	AA (mex)	F1+ (mex)	BB+	B	Negativas
Standard & Poor's (Noviembre 2021)	MxAA	MxAA	BB+	B	Negativas

Compartamos Financiera ha otorgado créditos a Directores y a trabajadores de la empresa, por 2.70% 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.

Posteriormente, en octubre del 2021, se designaron como miembros adicionales al Sr. Alejandro Puente y a la Sra. Mercedes Aráoz.

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, el Sr. Alejandro Silva Argüello, y a la Sra. Mercedes Aráoz.

Directorio

Presidente:	Manuel de la Fuente Morales
Directores:	Christian Laub Benavides Alejandro Silva Argüello Karina Bruce Marticorena Alejandro Puente Barrón Mercedes Aráoz Fernández 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 amplia experiencia y conocimiento en el mercado financiero, que permite aplicar las mejoras prácticas vigentes en la industria.

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:	Roberto Cigüeñas Chávez
Gerencia Central de Tecnología de la Información:	Maytee Marcilla Truyenque
Gerencia Central de Personas y Filosofía:	Luis Enriquez Carmona
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:	Alexi Valdiviezo Urbina
Gerencia de Riesgos:	Jonathan Timoteo Dioses
Gerencia de Asesoría Legal:	Vacante
Gerente de Auditoría Interna:	Dante Cornejo Martínez

Se ha observado una mínima rotación en la plana gerencial, desde su conformación original a fines del 2016. Es así que, en agosto del 2021, se designó al Sr. Jonathan Timoteo al

cargo de Gerente de Riesgos, en reemplazo del Sr. Jeffrey Martínez.

Posteriormente, en marzo del 2022 la Gerencia Central de Operaciones, Canales y Procesos quedó a cargo del Sr. Roberto Cigüeñas Chávez, que anteriormente ocupaba la Gerencia de Asesoría Legal, gerencia que ha quedado vacante a la fecha.

2. Negocios

Compartamos Financiera tiene como objetivo fomentar 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, dirigido a grupos conformados por 12 mujeres como mínimo, 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.

El negocio objetivo de la Financiera se concentra en el otorgamiento de créditos a micro y pequeñas empresas, para capital de trabajo y para adquisición de activos.

Ello se refleja en la representatividad de este segmento, con una participación de 92.58% de la cartera total a diciembre del 2021.

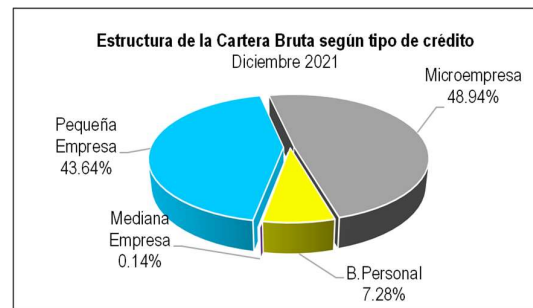
Complementan la cartera de colocaciones, los créditos de consumo y los de mediana empresa, con participaciones de 7.28% y 0.14% del total de colocaciones, respectivamente.

En línea con el menor número de clientes atendidos (-43,063 clientes), el crédito promedio se incrementó, pasando de S/ 4,022 a S/ 4,963 a diciembre del 2021.

La Financiera ofrece una amplia gama de productos pasivos, cada uno con condiciones específicas que se adecuan a los requerimientos de cada segmento de 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 diciembre del 2021.

Dentro de los principales productos pasivos se menciona: (i) depósitos a plazo, que representan 70.89% del total de depósitos; (ii) depósitos de ahorro, con una participación de

21.72%; (iii) depósitos del sistema financiero y organismos internacionales (4.97%); (iv) depósitos CTS (2.39%); y (v) otros depósitos (0.03%).



Fuente: SBS

Compartamos Financiera cuenta con presencia a nivel nacional, con 103 oficinas de servicios (considerando la oficina principal), que incluyen dos oficinas especiales en el Banco de la Nación.

La red de atención se complementa con 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 los 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 uso en cajeros automáticos propios y de la red Unibanca. En los próximos 3 años, se tiene previsto la implementación progresiva de cajeros en las agencias de Compartamos que se estime pertinente.

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 2021, ubicándose en el octavo puesto entre las mejores empresas con más de 1,000 colaboradores. La Financiera cuenta con 4,779 colaboradores, 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 las 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 capacitación se realiza en forma virtual.

Dpto.	Of.	Créditos		Depósitos	
		Saldo (Miles S/.)	Partic.	Saldo (Miles S/.)	Partic.
Lima - Callao	36	1,337,304	42.46%	1,607,175	76.01%
Arequipa	13	704,520	22.37%	298,679	14.13%
Piura	10	201,984	6.41%	29,452	1.39%
La Libertad	8	128,530	4.08%	35,639	1.69%
Lambayeque	6	127,549	4.05%	19,180	0.91%
Puno	2	62,000	1.97%	7,836	0.37%
Ancash	4	79,976	2.54%	28,057	1.33%
Ica	3	93,817	2.98%	22,728	1.07%
Tacna	2	32,026	1.02%	12,323	0.58%
Cusco	2	45,130	1.43%	9,363	0.44%
Junin	3	36,153	1.15%	7,536	0.36%
Tumbes	1	16,704	0.53%	2,739	0.13%
Moquegua	1	16,133	0.51%	2,844	0.13%
Ucayali	1	35,182	1.12%	4,801	0.23%
Loreto	1	33,272	1.06%	3,387	0.16%
San Martín	2	48,787	1.55%	3,795	0.18%
Huanuco	2	46,743	1.48%	7,939	0.38%
Ayacucho	1	24,699	0.78%	3,267	0.15%
Cajamarca	3	78,889	2.50%	7,668	0.36%
Total	101*	3,149,398	100.00%	2,114,408	100.00%

*Si considerar dos oficinas compartidas con el Banco de la Nación

Fuente SBS

Compartamos ha ampliado de manera significativa la transaccionalidad de sus operaciones a esquema digital, registrando a diciembre del 2021, alrededor de 60% de sus operaciones vía canales alternativos. Ello se alcanzó gracias al importante incremento en los puntos de pago de la institución, que incluyen bodegas con 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 para el pago de cuotas, y que cada integrante del grupo pueda realizar el pago en forma descentralizada.

Todo el proceso de expansión de canales alternativos ha sido acompañado con el aporte de capital por parte de Compartamos Financiera a Pagos Digitales Peruanos S.A. para adquirir 55.56% 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.

En el ejercicio 2021, se ha alcanzado en forma holgada las metas asociadas a la gestión financiera, de negocio y de operación. Las variables en referencia son la cartera de colocaciones, cartera de depósitos de ahorro y a plazo; y utilidad neta.

La visión de la Financiera se enfoca en la estrategia de servicio al cliente a fin de cumplir con sus necesidades y las expectativas, modernizando el *core* bancario, fortaleciendo la seguridad y la gestión de la información.

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

Se mejoró la cobertura de provisiones en base a la constitución de provisiones voluntarias, adicional a 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, conforman comités para el seguimiento continuo del cumplimiento de 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 apoyo del Área de Auditoría del Grupo Genera, para aplicar las

mejores prácticas e innovar en temas de tecnología en procesos de auditoría.

El Plan Anual de Trabajo (PAT) de UAI tiene como objetivo principal apoyar a la Alta Dirección para la consecución de objetivos institucionales, mediante la evaluación de su adecuación y de la efectividad de los controles establecidos para mitigar los riesgos relacionados a la Financiera. Las actividades contempladas en el PAT 2021 fueron realizadas íntegramente, estando relacionadas con: (i) la programación de 100% de medidas regulatorias exigidas por la SBS; (ii) la auditoría de 40 agencias que representan 37% del total de agencias proyectada para el 2021; y (iii) la auditorías de procesos y sistemas basadas en riesgos. Dentro de los riesgos asociados al ejecutar el PAT 2021, se encontraron: (i) rotación de personal y/o la cantidad de encargos, lo que puede superar la capacidad operativa de la Financiera; (ii) ocurrencia de posibles eventos relacionados con fraudes y con operaciones irregulares, atrasando la ejecución de actividades ordinarias programadas; y (iii) aparición de riesgos al priorizar las actividades previstas en el PAT, haciendo que las actividades sean modificadas o reemplazadas por otras.

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

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 cuenta 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*.

Durante el año 2021, se desarrollaron grandes avances con el Proyecto NOVA, para la migración a un nuevo ecosistema tecnológico que incluye el reemplazo del actual core bancario por BanTotal, así como la renovación de aplicativos de satélites al sistema integrado de la institución para robustecer el crecimiento sostenido y la plataforma digital. A la fecha, la Financiera ha logrado implementar el nuevo ecosistema NOVA.

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), para verificar el perfil de riesgo del cliente y definir su 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 en los próximos ejercicios. Compartamos cuenta con el módulo integrado BRMS como motor de decisiones desde el año 2018, lo que ha significado importante inversión y trabajo en infraestructura central.

3. Sistema Financiero Peruano

El impacto de la pandemia del Covid-19 en la economía peruana determinó una fuerte contracción del PBI global en el año 2020 (-11.02%), luego de un quinquenio en donde se registró un crecimiento anual promedio de 3.2%. En el ejercicio 2021, el crecimiento del PBI ha sido de 13.30%, lo cual refleja el “rebote” y la paulatina reactivación de las actividades sociales y económicas, con la eliminación progresiva de las medidas de aislamiento social e incremento de aforos en todos los sectores económicos. Esta reactivación se reflejó en el sistema financiero peruano, que ha registrado un incremento en la demanda de créditos y mejores indicadores de calidad de cartera. A diciembre del 2021, los activos totales del sistema financiero ascendieron a S/ 574.35 mil millones, similares a los registrados al cierre del 2020, (S/ 572.52 mil millones, +0.32%). En ese periodo, los activos se incrementaron 22.74% respecto al cierre del 2019, debido a las colocaciones impulsadas por programas con recursos y garantía del Gobierno (Reactiva y FAE), además del incremento de los niveles de liquidez en todas las IFI, para enfrentar la incertidumbre respecto al impacto de la pandemia y al riesgo político, al haber coincidido con un año electoral polarizado.

Dic. 2021	Activos	CarL.Bruta	Vigentes	CAR 2/	Provisiones	Depósitos	Patrimonio
Bancos	518,094	350,029	330,254	19,774	20,522	331,260	57,429
Financ.	14,974	12,640	11,377	1,264	1,419	7,416	2,731
CMAC	34,990	29,286	27,124	2,162	2,671	24,720	4,022
CRAC	2,700	2,240	1,953	287	226	1,550	398
EDPYME	3,215	2,679	2,403	276	246	0	644
Otros 1/	381	328	309	19	19	0	90
TOTAL	574,353	397,202	373,420	23,782	25,102	364,945	65,315

Fuente: SBS. En millones de Soles.

1/ Incluye: empresas de leasing, EAH y empresas de factoring reguladas. No incluye bancos estatales.

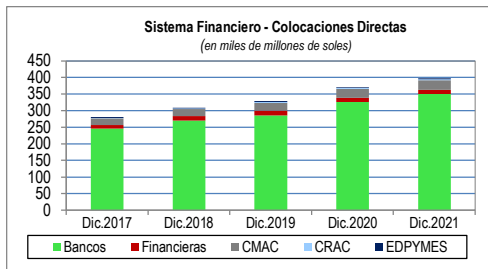
2/ Cartera de Alto Riesgo: C.Atrasada +Refinanciada +Reestructurada.

La cartera de colocaciones directas de diciembre del 2021 ascendió a S/ 397.20 mil millones, 6.98% superior a la

registrada a diciembre del 2020 por incremento en la demanda de créditos, principalmente en el sector corporativo y en la banca de consumo.

El crecimiento de la cartera se ha dado con recursos propios, endeudamiento de instituciones financieras locales y del exterior, y, en menor medida, con emisión de valores. La participación de créditos financiados con recursos de Programas del Gobierno ha sido de 11.1% de la cartera total (15.7% a diciembre del 2020), presentando una paulatina reducción por amortizaciones.

El sistema financiero peruano se caracteriza por su elevado nivel de concentración, donde las colocaciones de los bancos representaron 88% en promedio en los últimos 5 años, con una participación conjunta de 74.66% de la cartera total del sistema de parte de los cuatro principales bancos a diciembre del 2021.



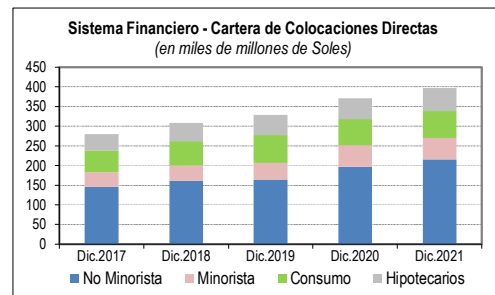
Fuente: SBS

La cartera de créditos no minoristas representa 54.38% del total de créditos de diciembre del 2021, habiéndose incrementado respecto a periodos anteriores (+9.47% respecto a diciembre del 2020), debido a la reactivación económica y a la mayor demanda de créditos en este segmento, y también a la mayor participación relativa de créditos Reactiva en este tipo de créditos. A ello se suman los ajustes en las políticas de admisión y al enfoque en menor riesgo de crédito aplicado por el sistema en general. La banca personal representa 31.97% de las colocaciones del periodo analizado, con un incremento de 6.00%, gracias a la recuperación del consumo privado. La digitalización y el enfoque en clientes con adecuado historial y comportamiento de crédito ha fomentado este crecimiento.

La cartera de créditos a pequeña y a microempresa representó 13.65% del total, con un crecimiento mínimo respecto a diciembre del 2020 (+0.48%), al ser el segmento que mayor impacto ha tenido en cuanto a rezagos de la reprogramación de créditos, la elevada informalidad de la economía nacional y a la contracción de los ingresos de este segmento.

Durante los dos últimos ejercicios se ha presentado un fuerte incremento en los castigos de créditos y en la separación de clientes de alto riesgo, principalmente en microempresa y en créditos de consumo. Al cierre del 2021, el sistema

financiero registró 9.08 millones de deudores, 8.6% menor que lo registrado al cierre del ejercicio 2019 (9.93 millones y 9.23 millones al cierre del 2020).



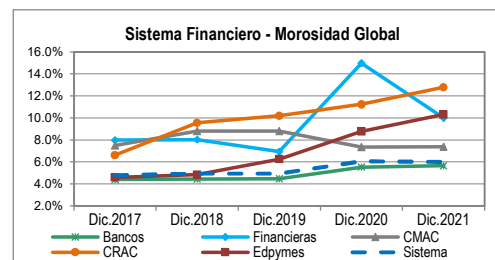
Fuente: SBS

El ajuste general en las políticas de admisión para enfocarse en clientes de menor riesgo y en nichos de mercado y en productos de mejor relación riesgo/rentabilidad, agregado a los castigos realizados, ha permitido controlar el deterioro en la calidad de la cartera de créditos, en la mayoría de instituciones financieras.

A diciembre del 2021, el ratio de morosidad global del sistema financiero, que incluye la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, fue 5.99%, frente a 6.05% a diciembre del 2020, y a niveles promedio de 4.70% en el periodo 2016-2019.

Hay entidades financieras que continúan presentando deterioro crediticio, principalmente las que están enfocadas en microfinanzas y en banca de consumo en sectores de alto riesgo, y que registran niveles de cartera reprogramada superiores al promedio del sistema financiero.

De acuerdo con la información de la SBS, al 31 de diciembre del 2021, el sistema financiero registró una cartera reprogramada de S/ 46.33 mil millones, lo que representa 11.67% de la cartera total, de la cual 4.28 puntos porcentuales corresponde a cartera Reactiva y FAE reprogramada.



Fuente: SBS

Para enfrentar el deterioro de la calidad crediticia y a las proyecciones de deterioro futuro, desde el ejercicio 2020, las IFI han incrementado el nivel de provisiones, lo que incluye provisiones voluntarias. En el ejercicio 2021, el cargo de provisiones ha disminuido por recuperación de la cartera,

gestiones de cobranza y separación de clientes con mal perfil de riesgo.

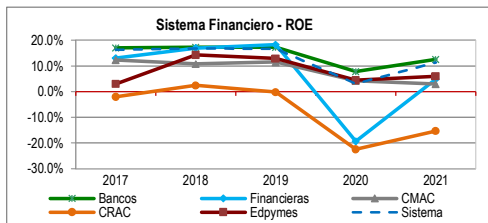
De esta manera, el ratio de cobertura de provisiones de la cartera de alto riesgo ha disminuido de 123.34% en diciembre del 2020 a 105.55% en diciembre del 2021, manteniéndose aún en niveles superiores a periodos anteriores.

En el ejercicio 2021 se ha observado recuperación de la rentabilidad en el sistema financiero, principalmente por el menor requerimiento de provisiones.

Los ingresos financieros han disminuido por la participación en créditos a tasas bastante bajas (principalmente financiados con programas del Gobierno), y por la competencia de mercado que genera una tendencia de contracción en las tasas activas.

Elo se ha contrarrestado por el menor gasto financiero por recomposición de los pasivos observada a raíz del retiro de depósitos de CTS (depósitos de mayor costo financiero), que han sido compensados por aumento en la captación de depósitos de ahorro y de depósitos a plazo de personas naturales de menor costo relativo.

En el ejercicio 2021, el sistema financiero registró una utilidad neta total de S/ 7.45 mil millones, con un ROE de 11.41% sobre el patrimonio del periodo, recuperándose frente a lo observado en el ejercicio 2020 (3.11%), pero que aún dista de los niveles promedio de 17% del periodo 2015-2019.



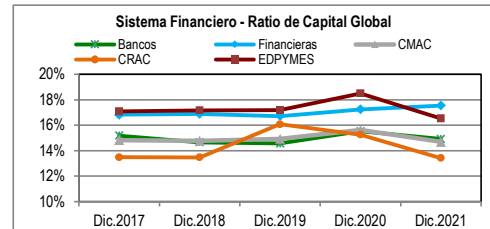
Fuente: SBS.

Se da el caso de algunas IFI cuyas pérdidas comprometen seriamente su patrimonio y la sostenibilidad de sus operaciones, respecto a las cuales existe incertidumbre sobre su desempeño futuro, aunque por su tamaño relativo en el mercado no generaría un impacto sistémico y el riesgo patrimonial está respaldado en las normativas de la SBS, de carácter excepcional y temporal, sobre capital global y solvencia patrimonial.

Los reguladores han emitido disposiciones de fortalecimiento patrimonial de las entidades de alto riesgo, a través de aportes de capital y a otorgamiento de deuda subordinada, lo que permitiría mantener la continuidad de operaciones de manera controlada, con estrictos niveles de supervisión por los reguladores.

La reducción de las utilidades obtenidas en los últimos ejercicios limita el fortalecimiento patrimonial en aquellas IFI cuyos accionistas tiene reducida capacidad de realizar aportes patrimonial.

A diciembre del 2021, el ratio de capital global promedio del sistema financiero se mantiene en niveles estables y adecuados (15.0%).

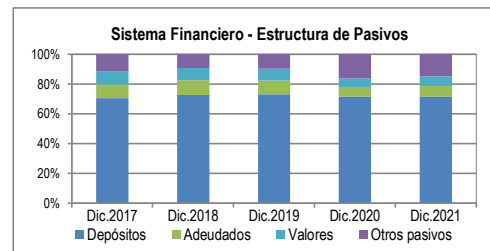


Fuente: SBS

La principal fuente de fondeo del sistema financiero corresponde a los depósitos del público (71.69% de los pasivos totales de diciembre del 2021), y provienen principalmente de personas naturales, de adecuado nivel de dispersión y de costo financiero razonablemente bajo (alrededor de 49% del total de depósitos provienen de personas naturales).

Los excedentes de liquidez se vienen reduciendo, luego que todas las IFI fueran cautelosas respecto a su gestión de liquidez en el ejercicio 2020, al determinar que se mantengan niveles de liquidez históricamente altos.

Los fondos disponibles están siendo mejor rentabilizados mediante colocaciones en sectores de menor riesgo y de mejor retorno, así como en el mantenimiento de un portafolio de inversiones de bajo riesgo, con impacto controlado por factores macroeconómicos.



Fuente: SBS

El bajo crecimiento proyectado para la economía peruana en el 2022 (de alrededor de 3%) podría impactar en el desempeño del sistema financiero, por la menor demanda de créditos, la lenta recuperación de la capacidad de consumo y el riesgo sobre la calidad crediticia.

A ello se agrega la inestabilidad política actual y la incertidumbre sobre el futuro desempeño macroeconómico local e internacional. A nivel internacional, los mercados se encuentran fuertemente afectados por la invasión rusa a

Ucrania, el incremento de precios de commodities (en especial, el petróleo), el aumento paulatino de tasas de referencia (FED), y los crecientes niveles de inflación a nivel mundial.

Las tasas de intereses activas deberían mantener su tendencia creciente en la medida que la participación de créditos con programas del Gobierno disminuya, lo cual posibilitaría mejorar los márgenes financieros y contribuir con las inversiones en digitalización y en eficiencia operativa. El requerimiento de provisiones por riesgo de crédito está disminuyendo en el sistema financiero en su conjunto, con un impacto positivo en los resultados netos de la mayoría de instituciones financieras, en un entorno de nueva normalidad en los niveles de rentabilidad de tendencia moderada. Existen algunas instituciones que atraviesan por dificultades patrimoniales, deterioro de calidad de cartera crediticia y continua generación de pérdidas, pero que representan participaciones de mercado reducidas. Esta coyuntura podría impulsar la consolidación de las entidades que operan en el sistema financiero peruano a través de fusiones y adquisiciones, o la incorporación de socios que refuercen patrimonialmente estas instituciones financieras, y permitirles ser viables en el mediano y largo plazo.

4. Situación Financiera

a. Calidad de Activos

Al 31 de diciembre del 2021, los activos totales de Compartamos Financiera ascendieron a S/ 3,768.51 millones, 5.93% superior respecto al cierre del 2020, por el desempeño de sus colocaciones (+15.55%), sumado al mayor nivel del portafolio de inversiones (+7.69%).

El principal activo de la Financiera lo constituye la cartera de colocaciones (83.57% de los activos totales), con un saldo de S/ 3,149.40 millones, 15.55% superior respecto a diciembre del 2020, impulsado por el crecimiento de su cartera minorista, cuya representatividad influye en gran medida en el desempeño de la cartera (+13.41%, 92.58% del

total de cartera a diciembre del 2021). A ello se agrega, el avance en transformación digital que ha desarrollado la Financiera, donde se calcula que alrededor de 60% de sus transacciones se realizaron mediante canales digitales (solo 10% en años anteriores).

Del saldo total de la cartera de colocaciones a diciembre del 2021, 11.99% corresponde a créditos otorgados con recursos del Gobierno (Reactiva Perú y FAE Mype 1 y 2), con una base de 26,655 clientes.

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/ 377.57 millones a diciembre del 2021 (45.76% vs. 11.99% de la cartera total, respectivamente). La totalidad de cartera reprogramada corresponde al producto de crédito individual, con un plazo promedio de 12 meses, otorgado en su mayoría a créditos de pequeña empresa (78.70% del total de cartera reprogramada).

A diciembre del 2021, el saldo de cartera atrasada se incrementó 21.60% respecto al cierre del 2020 (S/ 157.83 millones vs. S/ 191.92 millones), por la suspensión de medidas de reprogramación (desde el segundo semestre del 2021), sumado al deterioro de los créditos ya reprogramados por el impacto prolongado de la pandemia del Covid-19. Ello se reflejó en el incremento del índice de morosidad básica, que paso de 5.79% a 6.09% a diciembre del 2021. Por el contrario, la cartera refinanciada se redujo 27.09% respecto al cierre del 2020, por los castigos efectuados en el periodo analizados, determinando una mejora en el índice de morosidad global, que pasó de 8.24% a 7.64% a diciembre del 2021.

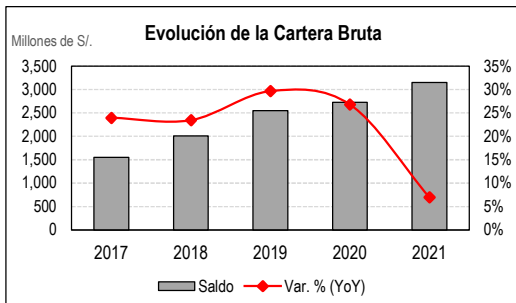
Hasta el tercer trimestre del 2021, el índice de morosidad alcanzado fue atribuido solo al desempeño de crédito grupal (aumento de mora básica de alrededor 7 pbs), pero el

Riesgo de la Cartera de Colocaciones

				Sistema de Empresas Financieras		
	Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021	Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021
Pérdida Potencial	1.86%	3.82%	3.72%	1.97%	7.58%	2.74%
Cart.Atrasada/Coloc. Brutas	3.17%	5.79%	6.09%	4.61%	10.80%	5.40%
Cart.Atrasada+Refin./Coloc.Brutas	3.99%	8.24%	7.64%	6.94%	14.98%	10.00%
Cart.Atrasada+Refin.-Prov./Coloc.+Conting.	-1.83%	-2.45%	-0.76%	-0.74%	-3.87%	-0.81%
Prov./Cart.Atrasada+Refin.	145.79%	129.75%	110.00%	116.43%	125.84%	112.26%
Cart.Atrasada-Prov./Patrimonio	-13.03%	-24.76%	-11.53%	-15.35%	-41.31%	-26.97%
Cart.Atrasada+Ref.-Prov./Patrimonio	-8.97%	-12.39%	-3.81%	-5.05%	-19.84%	-5.67%
Estructura de la Cartera						
Normal	93.97%	88.34%	85.67%	88.46%	75.35%	84.02%
CPP	2.05%	2.16%	6.46%	3.02%	5.23%	5.19%
Cartera Pesada	3.98%	9.51%	7.87%	8.52%	19.41%	10.78%

importante nivel de castigos registrado en el año 2021, permitió el sinceramiento de la cartera Grupal debido al plazo corto para el pago de sus cuotas (aproximadamente cada 15 días), contando a la fecha solo con nuevas colocaciones, pasando a ser el factor determinante en el comportamiento de la mora, la cartera de créditos individuales.

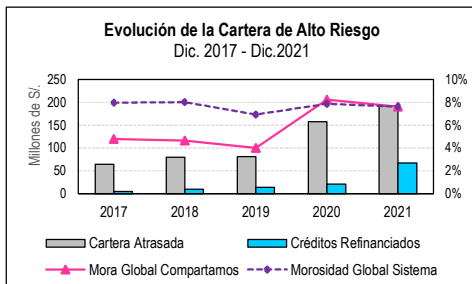
La gestión de recuperaciones que desarrolla la institución tiene un resultado de cobranza de alrededor S/ 2 millones mensual, en mayoría correspondiente a la cartera individual. La Financiera ha aplicado una política intensiva en la ejecución de castigos, con la finalidad de sincerar la cartera en relación al deterioro de cartera reprogramada, registrando un saldo a diciembre del 2021 de S/ 361.45 millones, que representa 11.48% de la cartera total (S/ 90.09 millones a diciembre del 2020, 3.31% de la cartera total).



Fuente: SBS

A diciembre del 2021, el saldo de provisiones por riesgo de incobrabilidad ascendió a S/ 264.61 millones, 9.18% inferior respecto al cierre del 2020, cubriendo con ello en forma holgada, tanto la cartera atrasada, como la de alto riesgo, en 137.88% y 110.00%, respectivamente. En junio del 2021, la Financiera recibió un aporte de capital por S/ 99.44 millones, a fin de constituir una reserva facultativa que se computa en el patrimonio efectivo, de los cuales se utilizaron S/ 60.0 millones para provisiones voluntarias (S/ 68.82 millones a diciembre del 2021).

A enero del 2022, se han constituido S/ 12.00 millones de provisiones voluntarias adicionales, sin ejecutar el remanente de cerca de S/ 40 millones de reserva facultativa.



Fuente: SBS

En aplicación a disposiciones de la SBS, los créditos reprogramados con categoría "Normal" fueron considerados como "CPP", con lo que la cartera "Normal" se contrajo a 85.67% y la cartera "CPP" aumentó a 6.46% (88.34% y 2.16% a diciembre del 2020, respectivamente). Esta reclasificación se realizó para efectos de provisiones, sin afectar la calificación individual de cada cliente.

b. Solvencia

El respaldo patrimonial de la Financiera proviene del holding Genera S.A.B. de C.V. (antes Compartamos S.A.B. de C.V.), accionista controlador del Banco Compartamos, empresa líder en microfinanzas en México.

Este respaldo se confirma con el compromiso de capitalización del íntegro de los resultados de libre disponibilidad que se obtengan, política que se mantiene desde el ingreso de Genera como accionista controlador de la Financiera.

Al 31 de diciembre del 2021, Financiera Compartamos registró un patrimonio contable por S/ 630.55 millones, incrementándose 16.95% en relación al cierre del 2020, producto de los siguientes factores: (i) incremento en el saldo de reservas por la constitución de reservas facultativas a partir del aporte de capital en junio del 2021 (S/ 99.44 millones); y (ii) la mejora en la utilidad neta y acumulada obtenida a diciembre del 2021 (S/ 35.22 millones y S/ 2.97 millones, respectivamente), en relación a la pérdida neta y acumulada a diciembre del 2020 (S/ -34.94 millones y S/ 48.84 millones, respectivamente).

El patrimonio efectivo por su parte, ascendió a S/ 660.41 millones a diciembre del 2021, monto que cubre holgadamente los requerimientos patrimoniales de la institución, con un ratio de capital global de 18.18%, ubicándose por encima de lo obtenido por el promedio del Sistema de Empresas Financieras (17.54% a diciembre del 2021).

En cuanto a su estructura de fondeo, la principal fuente de recursos de la Financiera lo constituyen los depósitos del público, con un saldo de S/ 2,114.41 millones a diciembre del 2021, conformados en su mayoría por depósitos a plazo (70.89%), en base a tasas atractivas para el público. Este tipo de depósito proviene en su mayoría de personas jurídicas (63.54% del saldo de depósitos a plazo).

En menor medida, se registra la participación de depósitos de ahorro y CTS (24.12% en conjunto), siendo positivos por su dispersión, tiempo de permanencia y costo. En particular, los depósitos CTS disminuyeron 44.10% respecto a diciembre del 2020, por las medidas dispuestas por el Gobierno para la disponibilidad total de estas cuentas.



Fuente: SBS

Los depósitos provienen principalmente de personas naturales, de una base de aproximadamente 209 mil clientes, con un saldo promedio de depósitos de S/ 10,102 por cliente, que permite a la Financiera acceder a fondeo a un costo financiero competitivos.

Los adeudos de la Financiera ascendieron a S/ 579.51 millones (18.68% de los pasivos exigibles), 10.18% inferiores en relación a diciembre del 2020, como resultado de la contracción en el fondeo proveniente de COFIDE correspondiente a FAE Mype.

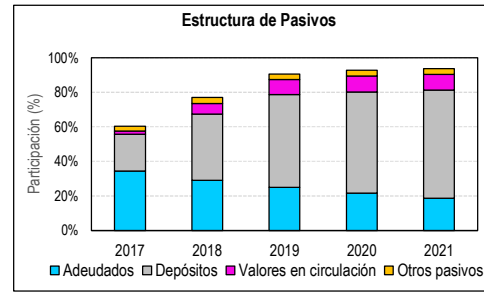
Compartamos cuenta con líneas disponibles con entidades financieras del país, y con la posibilidad de canalizar recursos desde su matriz.

El fondeo de la Financiera se complementa con recursos captados a través del 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.

Se encuentra vigente la Segunda Emisión del del Tercer Programa de Certificado de Depósitos Negociables, Serie "A" y Serie "B", colocados en noviembre del 2021 y febrero del 2022, respectivamente, por un monto conjunto en circulación de S/ 140.70 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.



Fuente: SBS

c. Liquidez

La Financiera presenta niveles cómodos de liquidez, en base al importante nivel de captaciones de depósitos del público, de líneas disponibles de financiamiento por parte de su matriz y de otras fuentes de fondeo diversificadas, lo que permite adecuado respaldo a sus operaciones y la atención en forma oportuna de eventuales escenarios de contingencias de liquidez.

Con ello, el saldo de fondos disponibles ascendió a S/ 411.54 millones a diciembre del 2021, presentando una contracción de 32.56% en relación al cierre del 2020, como parte de las medidas que efectuó la institución como contingencia ante los efectos negativos ocasionados por la crisis sanitaria.

Por el contrario, la cartera de inversiones financieras se incrementó 7.69% respecto al cierre del 2020 (S/ 260.72 millones vs. S/ 242.10 millones), conformado por instrumentos de bajo riesgo y de buena liquidez.

La disponibilidad de recursos se confirma también con ratios cómodos de liquidez promedio, tanto en moneda nacional, como en moneda extranjera (24.70% y 112.22% respectivamente), presentando un nivel suficiente para enfrentar sus obligaciones de corto y de largo plazo.

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

	Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021	Sistema de Empresas Financieras		
				Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021
Adecuación de Capital						
Tolerancia a Pérdidas	20.22%	23.57%	22.40%	16.22%	22.69%	18.42%
Endeudamiento Económico	3.95	3.24	3.46	5.16	3.41	4.43
Ratio de Capital Global	17.76%	19.20%	18.18%	16.71%	17.23%	17.54%
Riesgo de Il liquidez y Posición Cambiaria						
Liquidez básica sobre pasivos	1.47	2.88	1.20			
Liquidez básica sobre Patrimonio Económico	0.93	1.23	0.84			
Liquidez corto plazo sobre pasivos	1.30	0.21	0.28			
Liquidez mediano plazo sobre pasivos	-0.14	-0.17	-0.07			
Activos en US\$ - Pasivos en US\$/ Patrim. Econom.	-0.01	0.00	0.01			

Compartamos Financiera reporta mínima exposición a diferencia del cambio debido a un adecuado calce por tipo de moneda, pues tanto las colocaciones vigentes y pasivos están denominados, en mayoría en moneda nacional (100% y 99.01% a diciembre del 2021, respectivamente).

La estructura de calces de plazo de las operaciones es holgada a plazos menores a 120 días, en virtud al importante saldo en fondos disponibles. Se presentan brechas de descalce a plazos de 6 meses y de 10 meses a 2 años, compensadas con recursos disponibles a mediano plazo.

d. Rentabilidad y eficiencia

El crecimiento sostenido de las colocaciones de Financiera Compartamos ha conllevado una tendencia ascendente en los ingresos financieros (+18.88% en promedio en los últimos cuatro años), presentando un punto de inflexión en el ejercicio 2020, por el impacto de la pandemia del Covid-19, en particular por las medidas implementadas por la SBS en cuanto a reprogramación y congelamiento de cartera.

En el ejercicio 2021, los ingresos financieros obtenidos por la Financiera ascendieron a S/ 794.89 millones, incrementándose 17.49% en relación al ejercicio anterior, en proporción al desempeño de la cartera de colocaciones.

A ello se agrega, los ingresos por servicios financieros por S/ 40.12 millones, 6.10 veces superior a los obtenidos en el ejercicio 2020, favorecido por mayor colocación de créditos y más uso de servicios financieros, en la medida que se relajaban las restricciones sanitarias.

Los gastos financieros por su parte, se redujeron 26.03% en relación a diciembre del 2020, debido al menor saldo, tanto en depósitos a plazos, como en 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 con menores tasas pasivas, de alrededor 3.31% (vs. 6.00% en niveles pre pandemia).

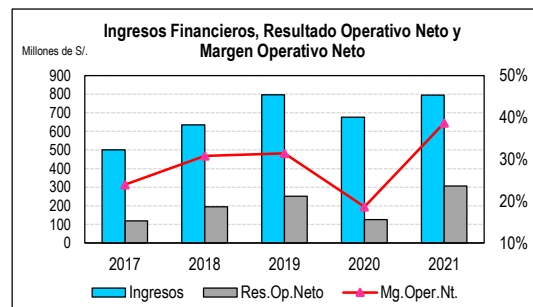
El proceso de digitalización de productos, tanto con crédito grupal, como con crédito individual, sumado a los productos de ahorro, ha generado paulatinamente eficiencias en costos operativos, que se reflejan en la estabilidad de gastos de apoyo y depreciación, que a diciembre del 2021 ascendieron a S/ 425.13 millones.

Los indicadores de eficiencia, respecto a gastos de personal sobre activos productivos y a gastos de apoyo y depreciación sobre activos productivos de 11.28% y 15.87%, respectivamente.

Ambos índices se encuentran por encima de lo registrado por el Sistema de Empresas Financieras (6.79% y 13.12%, respectivamente). Estos son mayores por el tipo de negocio de la Financiera.

En el ejercicio 2021, la generación total de recursos de la Financiera ascendió a S/ 304.36 millones, cubriendo el importante aumento en el mayor requerimiento de provisiones por riesgo de incobrabilidad de las colocaciones (+51.84%), política que forma parte de las medidas prudenciales aplicadas por la Financiera, para compensar el deterioro de cartera reprogramada remanente.

La Financiera presentó mejora en relación al resultado neto obtenido, registrando un monto de S/ 35.22 millones, a comparación de la pérdida neta de S/ -34.94 millones obtenida en el ejercicio 2020. Esta mejora en los resultados se reflejó también en el ROE, que pasó de -6.48% a 5.59% a diciembre del 2021.



Fuente: SBS

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.

Desde agosto del 2021, la Gerencia de Riesgos de la Financiera está a cargo del Sr. Jonathan Timoteo, siendo esta área 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 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, analizando diversas variables macroeconómicas que pueden impactar de forma negativa en la calidad de cartera para 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 agrega 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). 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 visitas de supervisión, condicionado al perfil de riesgo del cliente.

En cuanto a la gestión de cartera reprogramada, 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.

Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021	Sistema de Empresas Financieras		
				Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021
Rentabilidad						
Utilidad Neta/Ing.Financieros	12.29%	-5.16%	4.43%	13.91%	-7.16%	4.52%
Mg.Operc.Financ./Ing.Financieros	85.47%	79.59%	87.07%	83.99%	82.61%	84.70%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	11.72%	5.18%	11.47%	10.78%	10.35%	8.77%
Utilidad Neta / Activos Prod.	4.58%	-1.44%	1.32%	3.01%	-1.72%	1.01%
ROE	18.85%	-6.48%	5.59%	18.31%	-9.67%	4.85%
Eficiencia Operacional						
Gtos. Apoyo y Deprec. / Activos Produc.	20.72%	17.21%	15.87%	9.86%	11.70%	13.12%
Gtos. Apoyo y Deprec. / Utilid. Oper. Bruta	63.88%	76.87%	58.06%	47.79%	53.07%	59.93%
Gtos. Apoyo y Deprec. / Ing.Financieros	55.58%	61.83%	53.48%	45.54%	48.83%	58.86%
Gstos. Personal / Activos Produc.	14.95%	12.44%	11.28%	5.33%	6.17%	6.79%
Gtos. Generales / Activos Produc.	4.82%	3.96%	3.89%	4.16%	5.02%	5.86%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS/.)	58.42	56.47	63.21	60.59	61.40	62.22
Gtos. Generales / No. de oficinas. (MS/.)	944.89	883.11	955.22	900.21	864.19	942.36

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 2.70% y 0.94% a diciembre 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, 99.09% de los activos están denominados en moneda nacional, conformados principalmente por recursos disponibles recibidos de la captación de depósitos en esta moneda (98.57% de los depósitos).

A ello se suma, el pago a 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 diciembre del 2021, los ratios de liquidez en moneda nacional y moneda extranjera fueron 24.70% y 112.22%, 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.

En el año 2022, la Financiera prevé solicitar el incremento en el requerimiento patrimonial por riesgo operacional, de 75% a 100%, habiendo implementado en su totalidad las recomendaciones recibidas por la entidad reguladora.

Una de estas implementaciones corresponde a la mejora en los sistemas de seguridad de la institución, contando con la 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 ha 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 31 de diciembre del 2021, la Financiera registra un requerimiento al patrimonio efectivo por riesgo operacional de S/ 37.24 millones, que representa 5.58% 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 en el 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 realizado 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, realizando esta función a exclusividad. Sus funciones están concentradas en cumplir con la normatividad, referida principalmente a: transparencia de las operaciones de la institución, difusión de la información de sus productos y prestación de servicios, atención de reclamos que se puedan presentar, y capacitación de empleados de la institución respecto a atención al cliente.

En el ejercicio 2021, Compartamos Financiera atendió 3,119 reclamos, de los cuales 28.37% fueron resueltos a favor del cliente, con un tiempo promedio de absolución de 16.5 días. Los principales motivos de reclamos estuvieron vinculados a cobros indebidos por concepto de 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.
- Mejora en márgenes operativos y financieros.
- Manejo de colocaciones, con indicadores positivos, superiores al promedio de la industria.
- Diversificación en fuentes de fondeo, con emisión de Bonos Corporativos y de Certificados de Depósitos Negociables.
- Desarrollo e implementación de productos, servicios, y 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 con elevado gasto operativo.
- Efectos adversos por el impacto prolongado de la pandemia del covid-19, sumado a incertidumbre política actual.

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	Cancelada
Primera Emisión Serie B	S/ 100'000,000	27/02/2021	360 días	0.6875%	24/02/2022	Cancelada
Segunda Emisión Serie A	S/ 100'000,000	24/11/2021	360 días	4.0625%	20/11/2022	Vigente
Segunda Emisión Serie B	S/ 100'000,000	17/02/2022	360 días	5.5000%	13/02/2023	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.