



INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:
27 de setiembre del 2022

Actualización

CLASIFICACIÓN*

Compartamos Financiera S.A.

Domicilio	Perú
Entidad	A-
Certificados de Depósito Negociables	ML A-1.pe
Bonos Corporativos	AA-.pe
Perspectiva	Estable

(*) La nomenclatura ".pe" refleja riesgos solo comparables en Perú. Para mayor detalle sobre la definición de las clasificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexo I.

CONTACTOS

Mariena Pizarro
Jefa de Analistas
mpizarro@classrating.com

Nadil Zapata
Analista
nzapata@classrating.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1 446 1500

Compartamos Financiera S.A.

Resumen

Class afirma la categoría A- como Entidad a Compartamos Financiera S.A. (en adelante, la Financiera o Compartamos), así como la clasificación de ML A-1.pe a su Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables, y ML A-1.pe a su Tercer Programa de Certificados de Depósito Negociables. Asimismo, AA-.pe a la Tercera y Cuarta Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos. Del mismo modo, retira la clasificación a la Segunda Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos, producto de la cancelación por vencimiento. La Perspectiva se mantiene en Estable.

Las clasificaciones otorgadas se sustentan en el fortalecimiento patrimonial de la Financiera, en base al compromiso de capitalización del íntegro de las utilidades de libre disponibilidad obtenidas, además de los reiterados aportes de capital que ha efectuado el principal accionista de la Financiera, Gentera S.A.B. de C.V. (99.99% del total de acciones). A ello se suma, la aplicación al 100% del Método Estándar Aplicativo para la gestión de riesgos operativos, desde marzo 2022 hasta agosto 2024. Al respecto, se debe mencionar el nivel de solvencia que ostenta la Financiera, con un crecimiento promedio del patrimonio en los últimos cuatro años de 19.33%, reflejando el fortalecimiento patrimonial que ha alcanzado la institución y el respaldo para el crecimiento de sus colocaciones, medido en términos del ratio de capital global, de 18.92%, por encima del promedio registrado por el Sistema de Empresas Financieras (16.58% a junio del 2022). Se suma a lo anterior, el *expertise* de la Financiera en el segmento de microfinanzas, fortalecida con el desempeño en dicho sector de su matriz, cuyo principal activo es el Banco Compartamos de México, institución líder en el sector microfinanciero en la República Mexicana.

Adicionalmente, la clasificación incorpora la disminución en los indicadores de calidad de cartera, en particular de la mora de cartera problema y la mora real, de 6.90% y 16.20%, desde 7.64% y 17.15% a diciembre del 2021, atribuido al proceso de saneamiento de cartera que ejecuta la Financiera desde el ejercicio 2021. El sinceramiento de cartera, aunado a la mejora sostenida de sus márgenes de rentabilidad, ha permitido incrementar los ratios de cobertura con provisiones de la Financiera, tanto de la cartera problema como de la crítica, situándose en 129.25% y 138.60%, desde 110.00% y 107.89% a diciembre del 2021, respectivamente.

Otro factor considerado en el análisis, es la importante reducción registrada en los niveles de créditos reprogramados COVID-19 de la Entidad, los mismos que se redujeron a S/119.50 millones (3.69% de las colocaciones brutas a junio del 2022) desde S/377.57 millones (11.99% de las colocaciones brutas a diciembre de 2021), lo que resulta relevante dado que significaría que el impacto de la pandemia en la situación financiera de la Financiera ya sería limitado. Las reprogramaciones corresponden en su totalidad al producto de crédito individual, con un plazo promedio de 12 meses, otorgado en su mayoría a créditos de pequeña empresa (cerca de 80% del total de cartera reprogramada).

No obstante lo anterior, a la fecha limita a la Financiera poder contar con una mayor clasificación para el mediano y largo plazo, la incertidumbre en cuanto a la tendencia de su cartera de colocaciones, considerando la importante ejecución de castigos que mantiene la Financiera, así como de su desempeño con sus indicadores de morosidad, afectados principalmente por la previsión de riesgo que representa el producto de Crédito Grupal.

En relación a la situación financiera de Compartamos, al 30 de junio del 2022, el saldo de colocaciones brutas aumentó 2.74% respecto al cierre del 2021, impulsado por el crecimiento de su cartera minorista, sumado al 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). El 1.31% de la cartera bruta corresponde a créditos otorgados con recursos de Programas de Gobierno (Reactiva y FAE Mype 1 y 2), con una base de 5.693 clientes (11.99% y 26,655 clientes a diciembre del 2021). Por otro lado, desde el ejercicio 2021, la Financiera ha aplicado una política intensiva de ejecución de castigos, habiendo realizado castigos por S/359.03 millones en los últimos doce meses al corte de análisis, equivalente a 10.12% de la cartera total a junio del 2022 (S/361.45 millones y 10.69% de la cartera total a diciembre del 2021; S/90.09 millones y 3.30% a diciembre del 2020). Este proceso de sinceramiento impactó sobre los indicadores de calidad cartera, presentando una mejora de la mora de cartera problema (cartera atrasada y refinanciada) y mora real (que incluye castigos) de 6.90% y 16.20% respectivamente, desde 7.64% y 17.15% a diciembre del 2021 respectivamente. El incremento en el saldo de provisiones (+9.05%), atribuido a la constitución de provisiones voluntarias por S/119.71 millones a junio del 2022, permitió mantener la holgada cobertura con provisiones de la cartera problema de 129.25%, desde 110.00% a diciembre del 2021.

En cuanto a la estructura de fondeo, la principal fuente lo representa la captación de depósitos (65.65% del total de pasivos), conformados en su mayoría por depósitos de personas naturales, provenientes de una base de 297 mil depositantes (99.94% del total de depositantes). El saldo de depósitos se redujo 2.50% respecto al cierre del 2021, en contraparte al crecimiento promedio registrado en el periodo 2018-2021 (8.54%), que ha sido cubierto con adeudados de instituciones financieras del país (+18.70%) y emisión de valores, que incluye la Segunda Emisión del Tercer Programa de Certificados de Depósitos Negociables por S/100 millones.

El patrimonio de la Financiera ascendió a S/677.08 millones, presentando un crecimiento de 7.38% respecto al cierre del 2021, atribuido a la capitalización del 100% de utilidades obtenidas en el ejercicio 2021, así como el incremento de la reserva legal en base a la detracción con cargo a resultados acumulados del ejercicio 2021, por S/4.01 millones.

Con respecto a los resultados de la Financiera, al 30 de junio del 2022, Compartamos obtuvo una utilidad neta por S/46.28 millones, presentando una importante recuperación en relación a la pérdida obtenida en el primer semestre del 2021 (S/-7.09 millones), periodo afectado por el impacto de la desaceleración económica de la pandemia del Covid-19. Al respecto, la rentabilidad alcanzada permitió obtener rendimientos anualizados sobre patrimonio y activos promedio de 14.66% y 2.38% a junio del 2022, desde -8.13% y -1.28% en el mismo periodo del 2021, respectivamente.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación

- » Mejora importante de los indicadores de calidad de cartera.
- » Diversificación de la cartera hacia segmentos del mercado con menor riesgo relativo.
- » Mayor concentración de la cartera por deudor.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » Pérdida del respaldo patrimonial.
- » Deterioro en la calidad de la cartera de la Financiera, ubicándose la mora por encima de lo exhibido al corte de análisis.
- » Deterioro significativo y sostenido en los márgenes e indicadores de rentabilidad que comprometa la solvencia de la Financiera.
- » Modificaciones regulatorias que afecten de manera negativa a las operaciones de la Financiera.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna

Indicadores Clave

Tabla 1

COMPARTAMOS FINANCIERA S.A.

	Jun-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	3,235	3,149	2,725	2,549	2,011
Ratio de Capital Global	18.92%	18.18%	19.20%	17.76%	17.18%
Ratio de Liquidez en M.N.	26.92%	24.70%	37.85%	23.62%	20.81%
Ratio de Liquidez en M.E.	130.48%	112.22%	83.57%	75.28%	390.19%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	6.03%	6.09%	5.79%	3.17%	3.96%
Provisiones / Cartera Problema	129.25%	110.00%	129.75%	145.79%	150.03%
ROAE*	14.66%	5.74%	-6.60%	21.58%	22.06%

Fuente: SBS / Elaboración: Class

*Últimos doce meses

Desarrollos Recientes

El 11 de marzo del 2022, la Financiera comunicó el pase a producción de su sistema informático, BanTotal (core bancario), contratado en junio del 2020.

El 31 de marzo del 2022, en Junta Universal Obligatoria Anual de Accionistas se acordaron los siguientes puntos: (i) aprobación del acuerdo de capitalización mensual del 100% de las utilidades distribuibles del ejercicio 2022; (ii) la capitalización de los resultados acumulados por S/3.43 millones; (iii) detracción por S/ 4.00 millones, con cargo a los resultados de la Financiera durante el ejercicio 2021, para el aumento de la reserva legal de la Sociedad; (iv) luego de la detracción, aplicar la capitalización de las utilidades distribuibles del ejercicio 2021, ascendente a S/34.65 millones; y (v) determinación de la conformación del Directorio por seis miembros (antes 7 miembros), luego de la renuncia del Sr. Javier Fernández Cueto al cargo directivo.

En abril del 2022, la Financiera comunicó la obtención de la autorización para el uso del Método Estándar Alternativo mediante Resolución SBS N° 01127-2022, para el cálculo del requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional al 100%, hasta agosto del 2024, vigente desde marzo del 2022.

COMPARTAMOS FINANCIERA S.A.

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
TOTAL ACTIVOS	3,836,914	3,768,506	3,614,460	3,557,386	2,996,080	2,329,119
Fondos Disponibles	632,913	667,343	1,009,900	844,364	411,333	330,409
Créditos Refinanciados y Reestructurados	28,196	48,636	80,075	66,707	21,090	13,541
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	195,070	191,917	200,230	157,828	80,729	79,686
Colocaciones Brutas	3,235,605	3,149,398	2,717,928	2,725,557	2,549,403	2,011,112
Provisiones de Créditos Directos	(288,564)	(264,608)	(327,291)	(291,344)	(148,440)	(139,873)
Colocaciones Netas	2,924,575	2,847,500	2,345,022	2,417,109	2,397,588	1,868,927
Otros rendimientos devengados y cuentas por cobrar	99,597	65,906	74,851	116,877	63,949	38,969
Bienes adjudicados, daciones y leasing en proceso	0	0	0	0	0	0
Activos fijos netos	40,011	67,404	66,655	63,711	65,845	53,649
TOTAL PASIVO	3,159,834	3,137,960	3,082,597	3,018,234	2,476,334	1,941,163
Depósitos y Obligaciones con el Público	2,074,490	2,127,779	1,985,702	1,970,782	1,539,629	1,116,416
Adeudados y Obligaciones Financieras	687,848	579,507	524,953	645,157	607,871	552,626
Emisiones	196,099	266,367	348,630	247,093	224,450	176,661
Cuentas por pagar	139,689	118,647	120,341	89,151	43,543	44,085
PATRIMONIO NETO	677,078	630,545	531,864	539,152	519,748	387,958
Capital Social	548,043	513,394	513,394	583,418	391,999	289,070
Reservas	82,963	78,955	39,512	39,512	29,678	21,835
Resultados acumulados	46,072	38,196	(21,042)	(83,779)	98,071	77,053

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Ingresos Financieros	498,331	794,894	365,113	676,735	797,157	635,164
Gastos Financieros	(68,379)	(102,792)	(55,359)	(138,241)	(115,996)	(94,459)
Margen Financiero Bruto	429,952	692,103	309,754	538,495	681,161	540,705
Provisiones para Créditos Directos	(150,879)	(253,196)	(121,308)	(166,751)	(108,388)	(86,499)
Margen Financiero Neto	279,073	438,907	188,446	371,743	572,773	454,206
Ingresos (Gastos) Netos por Servicios Financieros	31,219	40,117	11,236	5,650	12,126	3,683
Gastos Operativos	(234,591)	(406,697)	(199,031)	(398,923)	(423,174)	(332,539)
Margen Operacional Neto	75,701	72,327	650	-21,530	161,889	125,350
Ingresos (Gastos) Netos No Operacionales	377	265	1,779	(1,251)	133	(2,535)
Utilidad (Pérdida) Neta	46,279	35,223	-7,088	-34,940	97,953	77,083

COMPARTAMOS FINANCIERA S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Liquidez						
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	157.81%	141.17%	269.92%	279.05%	200.96%	332.59%
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	140.98%	133.82%	118.10%	122.65%	155.73%	167.40%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	7.58%	6.00%	2.35%	1.82%	1.96%	2.05%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	402.50%	522.72%	2164.20%	2350.71%	1363.08%	1443.68%
Ratio de liquidez M.N.	26.92%	24.70%	40.29%	37.85%	23.62%	20.81%
Ratio de liquidez M.E.	130.48%	112.22%	174.57%	83.57%	75.28%	390.19%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.N.	69.41%	77.11%	88.01%	82.79%	76.59%	77.19%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.E.	43.60%	61.35%	36.32%	38.38%	45.62%	0.00%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.N.	142.78%	127.13%	88.01%	195.07%	165.44%	96.50%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.E.	179.58%	263.03%	36.32%	128.17%	1664.62%	496.16%
Solvencia						
Ratio de Capital Global	18.92%	18.18%	17.45%	19.20%	17.76%	17.18%
Fondos de Capital Primario / Act. Ponderados por Riesgo	16.78%	16.04%	16.40%	18.08%	16.69%	16.02%
Cartera Atrasada / Patrimonio	28.81%	30.44%	37.65%	29.27%	15.53%	20.54%
Compromiso Patrimonial ⁽¹⁾	-9.64%	-3.81%	-8.83%	-12.39%	-8.97%	-12.02%
Calidad de Activos						
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	6.03%	6.09%	7.37%	5.79%	3.17%	3.96%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	3.08%	3.36%	4.11%	4.07%	1.88%	2.74%
Cartera Problema ⁽³⁾ / Colocaciones Brutas	6.90%	7.64%	10.31%	8.24%	3.99%	4.64%
Cartera Problema ⁽³⁾ + Castigos / Colocaciones Brutas + Castigos	16.20%	17.15%	17.06%	11.17%	7.43%	7.83%
Provisiones / Cartera Crítica ⁽²⁾	138.60%	107.89%	102.75%	113.12%	146.38%	144.80%
Provisiones / Cartera Atrasada	147.93%	137.88%	163.46%	184.60%	183.87%	175.53%
Provisiones / Cartera Problema ⁽³⁾	129.25%	110.00%	116.76%	129.75%	145.79%	150.03%
Rentabilidad						
Margen Financiero Bruto	86.28%	87.07%	84.84%	79.57%	85.45%	85.13%
Margen Financiero Neto	56.00%	55.22%	51.61%	54.93%	71.85%	71.51%
Margen Operacional Neto	15.19%	9.10%	0.18%	-3.18%	20.31%	19.74%
Margen Neto	9.29%	4.43%	-1.94%	-5.16%	12.29%	12.14%
ROAE*	14.66%	5.74%	-8.13%	-6.60%	21.58%	22.06%
ROAA*	2.38%	0.96%	-1.28%	-1.07%	3.68%	3.67%
Rendimiento sobre Activos de Intermediación*	24.37%	21.32%	18.35%	20.69%	30.05%	30.03%
Costo de Fondeo*	3.62%	3.32%	4.11%	4.97%	5.25%	5.49%
Spread Financiero*	20.75%	18.00%	14.24%	15.72%	24.80%	24.54%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	0.82%	0.75%	-25.10%	3.58%	0.14%	-3.29%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	47.08%	51.16%	54.51%	58.95%	53.09%	52.35%
Eficiencia Operacional ⁽⁴⁾	50.83%	55.52%	61.66%	73.48%	61.03%	61.37%
Información Adicional						
Número de deudores	659,554	634,615	613,999	677,678	721,754	610,129
Crédito promedio (S/)	4,675	4,426	4,021	3,769	3,424	3,276
Número de Personal	4,631	4,779	5,015	5,352	5,470	4,305
Número de oficinas (según SBS)	101	101	108	109	109	94
Castigos LTM (S/ Miles)	290,805	361,452	220,956	90,087	94,675	69,602
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	10.12%	10.69%	7.62%	3.30%	3.99%	3.76%

*Últimos 12 meses.

(1) (Cartera Problema - Provisiones) / (Patrimonio Neto)

(2) Crédito en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

(3) Cartera Atrasada y Refinanciada

(4) Gasto Operativo / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales)

Anexo I

Historia de Clasificación^{1/}

Compartamos Financiera S.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (al 31.12.2021) ^{2/}	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual (al 30.06.2022) ^{3/}	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Entidad	A –	Estable	A –	Estable	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables (hasta por S/200 millones)	CLA –1	Estable	ML A-1.pe	Estable	Los emisores clasificados en ML A-1.pe tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
Tercer Programa de Certificados de Depósito Negociables (hasta por S/400 millones)	CLA –1	Estable	ML A-1.pe	Estable	Los emisores clasificados en ML A-1.pe tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
Primer Programa de Bonos Corporativos					
Tercera Emisión (hasta por S/100 millones)	AA-	Estable	AA-.pe	Estable	Los emisores o emisiones clasificados en AA.pe cuentan con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Cuarta Emisión (hasta por S/100 millones)					

^{1/} El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en: <https://www.classrating.com/>

^{2/} Sesión de Comité del 29 de marzo de 2022, con información financiera al 31.12.2021. La simbología indicada corresponde a la vigente a la fecha.

^{3/} Sesión de Comité del 27 de setiembre de 2022, con información financiera al 30.06.2022.

Anexo II

Detalle de los Instrumentos Clasificados

Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Compartamos Financiera S.A.

En octubre del 2017, se inscribió el Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables por hasta S/200 millones o su equivalente en dólares. Dichos Certificados se encuentran respaldados únicamente por garantía genérica del patrimonio del Emisor. A la fecha no se encuentra vigente ninguna emisión.

Emisor	Compartamos Financiera S.A.
Tipo de Oferta	Pública
Moneda	Soles o Dólares Americanos
Monto máximo del Programa	Hasta S/200 millones o su equivalente en dólares
Plazo del Programa	6 años
Tasa de Interés	Será definido en el Prospecto Marco y en sus respectivos complementos.
Garantía	Respaldados por garantía genérica sobre el patrimonio del emisor.
Agente Colocador	BBVA Bolsa SAB SA
Agente Estructurador	Banco BBVA

Fuente: Compartamos Financiera / Elaboración: Class

Tercer Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Compartamos Financiera S.A.

En octubre del 2020, se inscribió el Tercer Programa de Certificados de Depósitos Negociables de hasta S/400 millones o su equivalente en dólares. Dichos Certificados se encuentran respaldados únicamente por garantía genérica del patrimonio del Emisor. A continuación las principales características:

	Segunda Emisión	Segunda Emisión	Segunda Emisión
Serie	A	B	C
Monto Colocado	S/100 millones	S/100 millones	S/120.80 millones
Saldo en Circulación (30.06.22)	S/100 millones	S/40.70 millones	S/61.20 millones
Plazo de la Emisión	360 días	360 días	360 días
Fecha de Colocación	23/11/2021	16/02/2022	16/03/2022
Fecha de Emisión	24/11/2021	17/02/2022	17/03/2022
Fecha de Vencimiento	19/11/2022	12/02/2023	12/03/2023
Tasa de Interés	4.06%	5.50%	6.06%
Garantía	Garantía genérica sobre patrimonio del emisor	Garantía genérica sobre patrimonio del emisor	Garantía genérica sobre patrimonio del emisor

Fuente: Compartamos Financiera / Elaboración: Class

Primer Programa de Bonos Corporativos de Compartamos Financiera S.A.

En marzo del 2018, se inscribió el Primer Programa de Bonos Corporativos de hasta S/400 millones o su equivalente en dólares. Dichos Bonos se encuentran respaldados únicamente por garantía genérica del patrimonio del Emisor. A continuación las principales características:

	Tercera Emisión	Cuarta Emisión
Serie	Única	Única
Monto Colocado	S/100 millones	S/100 millones
Saldo en Circulación (30.06.22)	Por emitir	Por emitir
Plazo de la Emisión	5 años	3 años
Fecha de Colocación	Por emitir	Por emitir
Fecha de Emisión	Por emitir	Por emitir
Fecha de Vencimiento	Por emitir	Por emitir
Tasa de Interés	Por emitir	Por emitir
Garantía	Garantía genérica sobre patrimonio del emisor	Garantía genérica sobre patrimonio del emisor

Fuente: Compartamos Financiera / Elaboración: Class

Actividades Complementarias

De acuerdo con lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N°032- 2015-SMV/01), si la Clasificadora en el año en que se realizó la clasificación recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de estos en relación con sus ingresos totales. En este sentido, Class comunica al mercado que, al 31 de julio del 2022, los ingresos percibidos de Compartamos Financiera S.A. correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.124% de sus ingresos totales.

Declaración de Importancia

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 (<https://www.classrating.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2018, 2019, 2020 y 2021; así como Estados Financieros No Auditados al 30 de junio del 2021 y 30 de junio del 2022 de Compartamos Financiera S.A. Class comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Class no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la Metodología de Clasificación de Bancos y Compañías Financieras aprobada en Sesión de Directorio de fecha 09 de agosto del 2022. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

© 2022 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CALIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO PERO NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA IRRESPONSABLE E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHO FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo pero no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIONES.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY100.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.

En la preparación de este material, Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo ha cumplido con sus obligaciones bajo la Ley del Mercado de Valores de Perú, Texto Unificado aprobado mediante Decreto Supremo No. 093-2002-EF, el Reglamento para Agencias de Calificación de Riesgos, aprobado por Resolución SMV No. 032-2015-SMV / 01, y cualquier otra regulación aplicable emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Perú, cuyas disposiciones prevalecerían sobre cualquier disposición incluida en este documento en caso de incompatibilidad entre las mismas.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa <https://www.classrating.com/>, donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes"

