

# Compartamos Financiera S.A.

**Informe Semestral**
**Rating**

	Clasificación Actual	Clasificación Anterior
Institución (1)	A-	A-

*Con información financiera no auditada a junio 2020.*
*(1) Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 18/09/2020 y 13/04/2020*
**Perspectiva**

Estable

**Indicadores Financieros**

Cifras en millones (MM) de Soles

	Jun-20	Jun-19	Dic-19	Dic-18
Total Activos	3 735	2 460	2 996	2 329
Patrimonio	629	431	520	388
Resultado	5	43	98	77
ROAA	0.3%	3.6%	3.7%	3.7%
ROAE	1.8%	21.0%	21.6%	22.1%
R. Capital Global	22.9%	17.6%	17.8%	17.2%

Fuente: Compartamos Fin. Elaboración Propia.

**Metodologías Aplicadas:**

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

**Analistas**

 María del Carmen Vergara  
[maria.vergara@aai.com.pe](mailto:maria.vergara@aai.com.pe)

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

T. (511) 444 5588

**Perfil**

Compartamos Financiera S.A. (en adelante Compartamos o la Financiera) es una empresa financiera no estatal de derecho privado, que inició sus operaciones en 1998 como Edpyme Crear Arequipa. Desde el 2011 forma parte del Grupo Genera de México.

Al cierre del primer semestre del 2020, contaba con 109 agencias y dos oficinas compartidas según convenio con el Banco de la Nación. Sus agencias están distribuidas principalmente en las regiones de Lima y Arequipa. No obstante, en los últimos años, dada su estrategia de expansión y crecimiento en el segmento de crédito grupal, ha abierto oficinas adicionalmente en otras 19 regiones a nivel nacional. Asimismo, la Financiera registraba unos 702 mil clientes de créditos y contingentes.

**Fundamentos**

La clasificación de riesgo asignadas a Compartamos Financiera se fundamenta principalmente en:

**Respaldo de su accionista mayoritario.** Genera es el *holding* del Grupo Compartamos, cuya principal empresa es el Banco Compartamos, la cual es una entidad líder en el sector microfinanciero mexicano. Dicha entidad cuenta con una clasificación de riesgo internacional otorgada por *FitchRatings* de BB+, con perspectiva negativa. Cabe señalar que a junio 2020 este banco registraba un ratio de capital de 36%, lo cual reflejaba su solidez.

**Elevados niveles de capitalización.** A finales del 2019, el ratio de capital global de Compartamos Financiera ascendió a 22.9%, siendo considerablemente mayor a lo observado a diciembre 2019 (17.8%). Así también, el indicador era significativamente mayor respecto al registrado por el sistema de Cajas Municipales "CM" (15.7% a jun. 2020). Se debe señalar que la Financiera busca mantener este ratio en un nivel mínimo de 17.0%.

Cabe resaltar que, desde la entrada de Genera en el accionariado, la subsidiaria peruana ha capitalizado el 100% de sus utilidades distribuibles, lo que le ha permitido mantener adecuados niveles de solvencia a pesar de haber registrado en los últimos años un crecimiento importante en sus colocaciones. Además, el grupo ha realizado tres aportes de capital en efectivo (aprox. S/ 100 MM en el 2015, S/ 34 MM en el 2019 y S/ 103.3 MM en el 2020), lo que refleja el compromiso del accionista con la Financiera.

**Alto margen bruto y rentabilidad.** Pese a la competencia existente en el sector, Compartamos ha logrado mantener un buen manejo de sus spreads financieros. Así, el crecimiento de los ingresos financieros, debido especialmente al incremento de colocaciones y las mayores eficiencias en el costo de fondeo, impulsaron el margen bruto. En ese sentido, entre 2015 y 2019 el margen bruto (incluye ROF) mostró una tendencia creciente con un promedio de 84.0%. Sumado a ello, la estabilidad en términos relativos al ingreso de los gastos en provisiones y de la eficiencia operativa, mantuvieron el ROAA entre el 2018 y 2019 en 3.7%.

Cabe resaltar que, la rentabilidad de la Financiera se ha reducido significativamente en el primer semestre del 2020, como consecuencia del contexto económico ocasionado por la pandemia del Covid-19, así como por las medidas (mayores gastos de provisiones) que se encuentra implementando la institución para mitigar dichos efectos. Así, si bien el ROAA registró un nivel de 0.3% a junio 2020, esta tendencia decreciente fue similar a la registrada por el sistema de CM (ROAA de 1.6% en dic. 2019 a 0.6% en jun. 2020) y por otras microfinancieras (Mibanco: de 3.0% a 1.1%, y Caja Arequipa: de 2.4% a 0.9%).

**Ajustado ratio de eficiencia.** Durante el periodo 2015-2018, los gastos administrativos de la Financiera se incrementaron en promedio un 27% anual. Si bien dicho crecimiento estuvo asociado principalmente a la expansión de nuevas agencias, lo que implicó la contratación de personal, y a la mudanza de la sede principal de Arequipa a Lima, este fue superior al crecimiento mostrado por los ingresos financieros en dicho periodo (aprox. 24% promedio

anual). Lo anterior, repercutió en el ratio de eficiencia (Gastos Adm / Ut. Op. Br.) de la Financiera, pasando progresivamente de 60.5% en el 2014, a 68.9% a fines del 2017. No obstante, a partir del 2018 se observó un cambio en la tendencia; así, el ratio disminuyó a 61.1% al cierre del 2018, y a 61.0% diciembre 2019, como resultado de la materialización de las medidas implementadas para generar mayores eficiencias operativas, a pesar de la apertura de 10 nuevas agencias en el 2019. Sin embargo, debido al contexto económico adverso del 2020, el ratio de eficiencia volvió a mostrar un deterioro en el primer semestre, llegando a 68.5%, similar a los niveles de finales del 2017.

Cabe precisar que, este ratio aún es mayor al registrado por el sistema de CM (61.3%). Si bien se debe considerar que Compartamos también otorga créditos grupales, los cuales implican mayores costos operativos que los créditos individuales, por lo que la Financiera no llegaría a registrar ratios de eficiencia similares a los de otras microfinancieras como Mibanco y Caja Arequipa (52.9% y 57.4%, respectivamente), la Clasificadora considera que esta aún tendría espacio de mejora.

**Morosidad controlada y amplia cobertura.** Históricamente, la Financiera ha mostrado niveles de morosidad menores al sistema de CM; no obstante, entre el 2012 y 2014, dichos indicadores aumentaron, por lo que, desde el 2015, Compartamos viene tomando diversas medidas con el fin de controlarlos.

Así, la mejora de sus indicadores de morosidad entre el 2015 y 2019 respondió, principalmente, a: i) mayores herramientas de control de originación con nuevos modelos de *score* crediticio; ii) análisis y predicción de sobreendeudamiento de clientes; iii) mejor manejo de base de datos de clientes no bancarizados; iv) fortalecimiento del equipo de contraloría de créditos, mejorando el seguimiento y control de la cartera; y, v) perfilamiento de riesgo por zona.

De esta manera, la cartera de alto riesgo (CAR = atras. + refin. + reestr.) mostró una mejora progresiva, pasando de ser el 6.0% de las colocaciones brutas a fines del 2015, a 4.0% al cierre del 2019. Igualmente, la cartera pesada (CP = def. + dud. + pérd.) mejoró, pasando de 8.0% de las colocaciones brutas a 4.0%, en los periodos mencionados.

A fines del primer semestre del 2020 se deterioró ligeramente la CAR (4.2% a jun. 2020) y la CP (4.5% a jun. 2020); sin embargo, estos índices se mantuvieron significativamente menores a los obtenidos por el sistema de CM a junio 2020 (CAR: 9.2% y CP: 9.8%).

Además, si se ajustan los indicadores de morosidad con los castigos realizados en los últimos 12 meses, respecto de las colocaciones brutas promedio, se obtiene una CAR ajustada de 7.0% (8.5% a dic. 2019) y una CP ajustada de 7.4% (8.5% a dic. 2019). Por su parte, el sistema de CM registró una CAR ajustada de 10.7% y una CP ajustada de 11.3%.

Por otro lado, el ratio de cobertura (provisiones / CAR) se ubicó en 201.2% (146.5% a dic. 2019), siendo considerablemente mayor que el registrado por el sistema de CM (110.4%). Cabe precisar que la Financiera busca mantener este ratio por encima del 140%.

**Proceso de desconcentración del fondeo.** La Financiera ha buscado diversificar sus fuentes de fondeo, reduciendo su dependencia de adeudados y aumentando su fondeo vía obligaciones con el público y mercado de capitales.

En ese sentido, desde el 2011 inició la captación de depósitos del público, cerrando el primer semestre del 2020 con depósitos a plazo (sin incluir intereses) por S/ 1,734 MM y depósitos de ahorro por S/ 199 MM (S/ 1,335 MM y S/ 184 MM a dic. 2019). Por su parte, las obligaciones con el público financiaban en conjunto el 52.9% del total de sus activos (52.6% a dic. 2019).

Si bien dicha estrategia le permitió reducir sus elevados niveles de concentración de fondeo, la situación económica del 2020 ha repercutido en el ratio de los diez principales depositantes y acreedores, los cuales fueron 29% y 42%, niveles muy por encima de lo registrado en el 2019 (20% y 32%, respectivamente).

Además, se debe indicar que en el 2015 la Financiera hizo su ingreso al mercado de capitales emitiendo certificados de depósito negociables y en el 2018 efectuó su primera emisión de bonos corporativos. A junio 2020, los valores en circulación representaron el 5.3% del total de activos.

**Entorno económico adverso.** Se espera que el coronavirus (Covid-19) impacte fuertemente en el crecimiento de la economía peruana y en la situación financiera de sus empresas. En ese sentido, en el 2020 se ha visto una menor actividad financiera, un incremento de la mora, una menor rentabilidad y presiones sobre la liquidez del sistema financiero peruano.

No obstante, la Clasificadora considera que Compartamos registra importantes niveles de cobertura y un sólido ratio de capital global, los cuales, entre otros, les permitirán mitigar los riesgos asociados a la actual coyuntura.

Además, AAI destaca las medidas adoptadas por Compartamos desde marzo 2020 para enfrentar el posible impacto de la pandemia, entre las que se encuentran: i) reprogramación y seguimiento constante de la cartera; ii) significativo incremento de coberturas; iii) fortalecimiento del patrimonio con el aporte de capital del accionista; y, iv) participación en los programas de financiamiento del gobierno (Reactiva Perú y FAE MYPE) con el fin de impulsar la recuperación de sus clientes.

Apoyo & Asociados considera que los principales desafíos que presenta actualmente Compartamos son: i) enfrentar la nueva coyuntura que se está presentando debido al impacto del coronavirus en la economía; ii) controlar la calidad de su cartera en un escenario adverso; iii) controlar sus gastos administrativos; iv) mantener un ratio de capital global mínimo de 17%, de acuerdo a su política; y, v) continuar diversificando sus fuentes de fondeo.

## ¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Una acción negativa de clasificación podría derivarse de la magnitud del impacto que el coronavirus (Covid-19) tenga en la morosidad, cobertura, rentabilidad, liquidez y/o solvencia de la institución financiera. Dado que la pandemia está en plena evolución, la Clasificadora mantiene un constante monitoreo sobre el impacto de la misma en Compartamos. Conforme el impacto se vaya materializando y en función de la magnitud del mismo en la entidad, así como de la resiliencia de la institución a la actual coyuntura, las clasificaciones de riesgo podrían ser ajustadas a la baja o mantenerse estables.

## ACONTECIMIENTOS RECIENTES

### Impacto Covid-19.

Durante el mes de marzo 2020 el entorno económico local y mundial cambió drásticamente a raíz de la crisis que viene generando el Covid-19. Según estimaciones publicadas en setiembre 2020 por Apoyo Consultoría, en un escenario base, se proyecta que el PBI peruano disminuya un 13%, siendo la mayor caída de los últimos cien años.

Lo anterior se explica, principalmente, por el freno que ha tenido el aparato productivo con el inicio del Estado de Emergencia establecido por el Gobierno desde el 16 de marzo. En ese sentido, se estima que la economía de las empresas y de las familias se vea afectada de manera importante en el 2020 y, en menor medida, en el 2021.

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

Para aliviar el impacto sobre hogares y empresas, a fin que no se rompa la cadena de pagos y el flujo crediticio, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) y el Banco Central de Reserva (BCR), vienen implementando una serie de medidas, entre las que destacan:

- La SBS autorizó la reprogramación de los créditos con un atraso máximo de 15 días calendario al 29 de febrero del 2020, sin que se consideren o pasen a ser calificados como refinanciados.
- El MEF amplió la cobertura del Fondo Crecer y destinó S/ 800 MM para el Fondo de Apoyo Empresarial a la Mype, a fin que éstas puedan acceder a préstamos de capital de trabajo. Asimismo se otorgará fraccionamiento tributario y subsidio a las planillas de las empresas.
- El BCR redujo la tasa de interés de referencia a 0.25%.

Por su parte, el paquete económico que se lanzó el gobierno el 31 de marzo fue el más grande en la historia del Perú. Entre las medidas que más destaca es la creación de un fondo de garantía de hasta S/ 60,000 MM, a través del cual el Estado garantizará la nueva cartera de créditos que el sistema financiero genere. A su vez, las entidades financieras podrían usar esa nueva cartera de créditos garantizada por el Estado, para obtener liquidez con el BCR. Con ello, se buscaría asegurar que la cadena de pagos no se rompa, y asegurar liquidez al sistema financiero.

Esta pandemia impactará fuertemente en el crecimiento económico mundial y local, así como en la salud financiera de las empresas y familias. Se espera una menor actividad financiera, incremento en la mora del portafolio, una reducción en la rentabilidad de las instituciones y presiones sobre la liquidez.

## DESCRIPCIÓN DE LA INSTITUCIÓN

Compartamos Financiera (antes Financiera Crear) inició sus operaciones en 1998, en el departamento de Arequipa. Inicialmente operó como Edpyme, con el nombre de Crear Arequipa. En el 2009 la SBS autorizó su funcionamiento como financiera.

Durante el 2009, la Financiera puso en funcionamiento una estrategia de apertura de oficinas e incorporación de personal con la finalidad de obtener una mayor penetración en los mercados de Lima y Arequipa.

Posteriormente, en junio 2011, Compartamos S.A.B. de C.V. (ahora Gentera) adquirió el 82.7% del accionariado de Financiera Crear. La Clasificadora consideró que el ingreso del nuevo accionista fue beneficioso, entre otros factores, por: i) el posible respaldo patrimonial que pudiera recibir la Financiera para acompañar su crecimiento; ii) la experiencia del nuevo accionista en créditos grupales; iii) el acceso a fuentes de financiamiento más diversificadas y menos costosas; y, iv) las sinergias que pueda obtener de una institución más grande.

Además, en mayo 2013 se cambió la denominación social y se adoptó el nombre de Compartamos Financiera S.A., reflejando de manera más expresa la identificación y las sinergias que se están dando entre la Financiera y su matriz.

Por su parte, en marzo 2015, Gentera adquirió un 15.8% de acciones adicionales de Compartamos Financiera, aumentando el Grupo su participación al 100%. Asimismo, en mayo del mismo año, Gentera realizó un aporte de capital por S/ 100 MM para fortalecer el patrimonio de Compartamos Financiera, en línea con el plan de crecimiento que tiene el Grupo en Perú. Además, en JGA realizada en julio 2019 se realizó un nuevo aporte de capital por S/ 33.7 MM. De este modo, se busca, entre otros, potenciar la solvencia de la institución para diversificar sus fuentes de fondeo, accediendo al mercado de capitales y a diversos fondeadores, reduciendo su costo de fondeo.

Así, desde el ingreso de Gentera al accionariado, se continuó con el proceso de crecimiento de forma más intensa. De este modo, a junio 2020 la Financiera contaba con 109 agencias, de las cuales 2 son oficinas compartidas según convenio con el Banco de la Nación, distribuidas en 20 regiones a nivel nacional, siendo Lima y Arequipa las plazas donde tenía mayor presencia con 37 y 16 agencias, respectivamente.

Cabe señalar que el Banco Compartamos de México cuenta con una clasificación de riesgo internacional otorgada por *FitchRatings* de BB+, con perspectiva negativa, la cual fue revisada en abril 2020.

Es importante mencionar que, si bien la prioridad de la Financiera ha sido atender a los mercados de Lima y Arequipa, desde el ingreso del nuevo accionista se ha iniciado un proceso de expansión a otras plazas como Piura, La Libertad, Lambayeque, Ancash, Junín, Ica, entre otros.



Adicionalmente, con el ingreso del nuevo accionista, Compartamos también inició su expansión de oferta de productos, como por ejemplo, los créditos grupales a mujeres, principal producto otorgado por Banco Compartamos en México.

Así, actualmente Compartamos ofrece, en términos generales, los siguientes productos crediticios: i) créditos MYPE, que se destinan a cubrir necesidades de capital de trabajo y de inversión; ii) créditos de consumo, orientados básicamente a personas que tienen un trabajo regular y/o que perciben una remuneración periódica estable; y, iii) créditos grupales.

**Gobierno Corporativo:** La estructura de gobierno corporativo de Compartamos Financiera se basa en sus políticas internas.

A junio del 2020, el Directorio estaba compuesto por seis miembros, de los cuales tres eran independientes. De acuerdo al Estatuto Social de la Financiera, la duración del Directorio es de dos años.

Por su parte, en agosto 2011 se aprobó la nueva estructura gerencial a raíz de la incorporación del nuevo accionista. Si bien se incorporaron inicialmente a algunos gerentes vinculados al grupo Compartamos, se mantuvo al personal clave de la Financiera, incluido el Gerente General que se mantuvo por un año más. En junio 2012, el cargo fue asumido por el Gerente de Negocios, el Sr. Ralph Guerra, el cual es un ejecutivo con años de experiencia en la Financiera y a la fecha se mantiene en dicho puesto.

Asimismo, la auditoría externa está a cargo de Caipo y Asociados, firma miembro de KPMG.

## DESEMPEÑO - Compartamos Financiera:

Compartamos Financiera ha registrado una tendencia creciente en sus ingresos financieros, con una tasa de crecimiento anual compuesta de aproximadamente 25% en los últimos cinco años (2015-2019).

Durante el primer semestre del 2020 se registraron ingresos financieros (incluye ROF) por S/ 364.9 MM, siendo inferiores en 2.9% a los registrados en el mismo periodo del 2019, ante el congelamiento de los créditos de su portafolio.

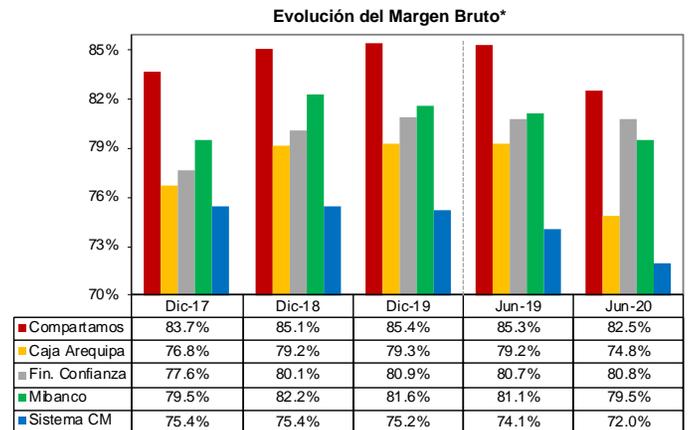
Por su parte, los gastos financieros (incluye ROF y prima por FSD) fueron S/ 63.8 MM, aumentando un 15.2% con respecto a junio 2019, en línea con el mayor saldo de captaciones totales (+53.4%, incluye oblig. con el público, depósitos sist. fin. y adeudados) al disponerse de recursos líquidos para hacer frente a los riesgos de liquidez derivados del contexto económico adverso.

En términos relativos, los gastos financieros representaron el 17.5% de los ingresos, mostrando así un deterioro en comparación con lo observado en similar periodo del 2019 (14.7%), como consecuencia de la disminución de los ingresos financieros, así como el incremento del gasto por intereses de obligaciones.

Cabe indicar que, entre junio 2019 y junio 2020, las colocaciones brutas crecieron S/ 428 MM, mientras que el saldo de las

obligaciones con el público subió S/ 657 MM, y los adeudados, S/ 327 MM.

De esta manera, a junio 2020 el margen bruto de Compartamos se redujo con respecto a lo registrado en junio 2019 (82.5% vs. 85.3%); sin embargo, mantuvo un mejor desempeño con respecto a otras instituciones especializadas en microfinanzas.



\* Margen Bruto: Incluye ROF y prima por FSD  
Fuente: SBS y Compartamos Fin. / Elaboración Propia

Por otro lado, durante el primer semestre del 2020 el gasto en provisiones neto fue S/ 78.4 MM, aumentando en S/ 21.8 MM (+38.5%) con respecto a junio 2019, en línea con la mayor constitución de provisiones voluntarias como parte de las medidas prudenciales tomadas por Compartamos para enfrentar el posible impacto de la pandemia en el desempeño de su portafolio.

Así, en términos relativos, el gasto en provisiones representó el 21.5% del total de ingresos en el primer semestre del 2020, nivel mayor a lo registrado en el primer semestre del 2019 (15.1%). De igual manera, se registró un incremento de la prima por riesgo (gasto en provisiones neto / colocaciones brutas promedio del año), la cual fue equivalente a 6.1%, revirtiendo la tendencia decreciente que venía registrándose en los últimos años.

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

	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Jun-19	Jun-20
■ Compartamos Fin.	5.2%	5.6%	4.9%	4.8%	5.4%	6.1%
■ Caja Arequipa	3.0%	3.4%	3.8%	3.8%	4.7%	3.6%
■ Fin. Confianza	4.1%	4.4%	4.2%	4.1%	4.0%	6.8%
■ Mibanco	3.9%	5.1%	4.7%	4.2%	4.6%	6.0%
■ Sistema CM	2.7%	3.1%	3.7%	3.5%	3.8%	3.6%

Fuente: SBS y Compartamos Fin. / Elaboración Propia

El número de personal continuó elevándose, al pasar de 4,667 a junio 2019, a 5,348 a junio 2020. Este incremento estuvo relacionado principalmente a la apertura de oficinas, en respuesta al mayor volumen de operaciones; así como por el reforzamiento de los equipos especializados. Lo anterior impulsó los gastos administrativos del primer semestre del 2020, los cuales ascendieron a S/ 209.2 MM, siendo 6.8% superiores a los registrados en similar periodo del 2019.

En dicho contexto, a junio del 2020 el ratio de eficiencia de Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta se ubicó en 68.5% (60.4% a jun. 2019), manteniéndose por encima de lo registrado por el sistema de CM (61.3%) y otras microfinancieras.

En relación al último punto, dado el modelo de negocio de Compartamos, en parte dirigido a créditos grupales, los cuales implican mayores gastos operativos, la Financiera no llegaría a registrar ratios de eficiencia comparables a los de sus principales competidores; sin embargo, la Clasificadora considera que aún hay un margen de mejora.

### G. Adm. / Ut. Op. Bruta\*

	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Jun-19	Jun-20
Compartamos Fin.	67.8%	68.9%	61.1%	61.0%	60.4%	68.5%
Caja Arequipa	56.0%	55.1%	51.6%	49.8%	49.6%	57.4%
Fin. Confianza	67.6%	61.9%	60.1%	60.3%	61.0%	58.3%
Mibanco	53.1%	47.3%	44.9%	50.2%	50.5%	52.9%
Sistema CM	61.3%	59.3%	58.1%	58.1%	58.6%	61.3%

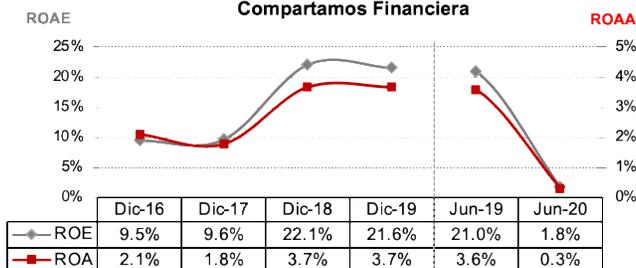
\* Ut. Op. Bruta = Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Fin. - Gastos Serv. Fin.

Fuente: SBS y Compartamos Fin. // Elaboración Propia

De esta forma, durante los primeros seis meses del 2020 la utilidad neta ascendió a S/ 5.1 MM, siendo 88.0% inferior respecto de lo registrado en el 2019 (S/ 42.9 MM). Así, en términos relativos, el margen neto a junio 2019 fue 1.4% (11.4% a jun. 2019). Esto, como se mencionó anteriormente, se debió principalmente a: i) una reducción en los ingresos, específicamente por el congelamiento de los créditos; ii) un incremento en los gastos por adeudados y obligaciones con el público; iii) un incremento significativo del gasto en provisiones; y, iv) los mayores gastos administrativos.

Así, el ROA anualizado promedio cayó, de 3.6% a junio 2019, a 0.3% a junio 2020. Cabe señalar que el indicador es calculado a partir de la utilidad neta anualizada y el promedio de los activos del periodo en análisis con respecto a diciembre del ejercicio anterior.

### Ratios de Rentabilidad Anualizada Promedio\* Compartamos Financiera



\* Promedio con respecto a diciembre del ejercicio anterior.

Fuente: Compartamos Fin. // Elaboración Propia.

Si bien la rentabilidad mostró una disminución significativa a junio 2020, esta se encontró en línea con el comportamiento del mercado ante el contexto económico actual. A continuación, se muestra la evolución de los indicadores de rentabilidad anualizada promedio de diversas entidades especializadas en microfinanzas:

### Ratios de Rentabilidad Anualizada Promedio\*

	ROAE			ROAA		
	Dic-19	Jun-19	Jun-20	Dic-19	Jun-19	Jun-20
Compartamos Fin.	21.6%	21.0%	1.8%	3.7%	3.6%	0.3%
Caja Arequipa	18.8%	17.7%	7.5%	2.4%	2.2%	0.9%
Fin. Confianza	13.3%	12.7%	5.8%	2.3%	2.1%	1.0%
Mibanco	20.9%	19.7%	7.0%	3.0%	2.8%	1.1%
Sistema CM	12.1%	10.4%	4.4%	1.6%	1.3%	0.6%

\* Promedio con respecto a diciembre del ejercicio anterior

Fuente: SBS y Compartamos Fin. // Elaboración Propia.

### ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Uno de los principales riesgos que enfrenta la Financiera es de naturaleza crediticia, el cual es manejado por la Unidad de Riesgos, la misma que se encarga de evaluar a los clientes y de mantener los niveles de riesgo adecuados.

Además, existen políticas y procedimientos de créditos que establecen los límites de autorización de créditos, la política de aprobación de los mismos y la responsabilidad de los ejecutivos, entre otras cosas, a fin de garantizar la toma de decisiones.

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

### Riesgos de Operación (RO):

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

Cabe señalar que la Financiera cuenta con matrices de riesgos operativos. Asimismo, desarrolló la gestión de riesgos, a través de la designación y el trabajo con gestores de riesgos de procesos, contando actualmente con gestores de riesgos para cada agencia que ayudan a identificar riesgos operacionales. Asimismo, implementó un software para la gestión de riesgos operativos y la base de datos de eventos de riesgos.

Adicionalmente, con el fin de obtener la autorización de la SBS para calcular el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional con el método estándar alternativo ("Método ASA"), la Financiera mejoró, entre otros: i) la metodología de evaluación de riesgos; ii) el esquema de incentivos por riesgo operacional para todo el personal; y, iii) la metodología BIA para identificación de los procesos críticos por continuidad del negocio y el fortalecimiento del marco de gobierno de seguridad de la información.

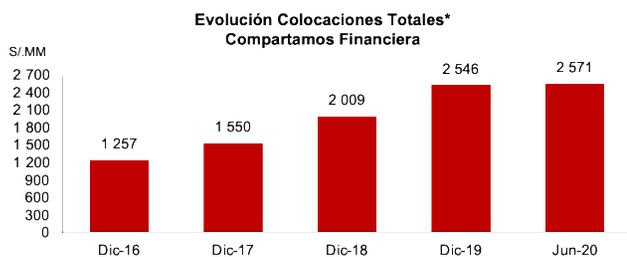
Cabe indicar que, en octubre 2018 la SBS otorgó la autorización de aplicación del método ASA a Compartamos; además, en junio 2020, la SBS autorizó una reducción de requerimiento adicional de

25%. Asimismo, la Financiera continúa trabajando en la mejora de la seguridad de la información, específicamente en ciberseguridad, para lo cual reforzaron su equipo con personal especializado, habiendo invertido en herramientas y software relacionado a seguridad y ciberseguridad.

Por otro lado, según estimaciones de la Financiera, al cierre del primer semestre del 2020 los requerimientos de capital por riesgo operativo utilizando el Método Estándar Alternativo ascendieron a S/ 31.3 MM (vs. S/ 47.5 MM en dic. 2019).

### Riesgo crediticio:

Las colocaciones de Compartamos han mostrado históricamente una tendencia creciente, reflejando una estrategia expansiva. Así, entre el 2015 y 2019 registró una tasa anual de crecimiento compuesta de alrededor de 26%, siendo mayor a lo alcanzado por el sistema de CM en dicho periodo (aprox. 13%).



\*Incluye Créditos Directos e Indirectos, sin considerar créditos concedidos no desembolsados ni líneas de crédito no utilizadas.  
Fuente: Compartamos Fin. // Elaboración Propia.

Por su parte, a junio 2020 las colocaciones totales (créditos directos + indirectos) ascendieron a S/ 2,571 MM, siendo S/ 25 MM superiores (+1.0%) respecto a diciembre 2019. Dicho crecimiento estuvo explicado principalmente por el aumento de los créditos a Pequeña Empresa (+S/ 49 MM), los cuales a junio 2020 equivalían al 51.9% de las colocaciones totales (50.5% a dic. 2019). En la misma línea, los créditos de Mediana Empresa se incrementaron en S/ 3.4 MM; no obstante, representaron sólo el 0.2% de las colocaciones totales a junio 2020.

Por otro lado, los créditos de Microempresas "MES" se redujeron en S/ 26 MM, mientras que los créditos de Consumo disminuyeron en S/ 2 MM, registrando una participación de 42.6% y 5.3% (vs. 44.0% y 5.4% a dic.19) de las colocaciones totales, respectivamente.

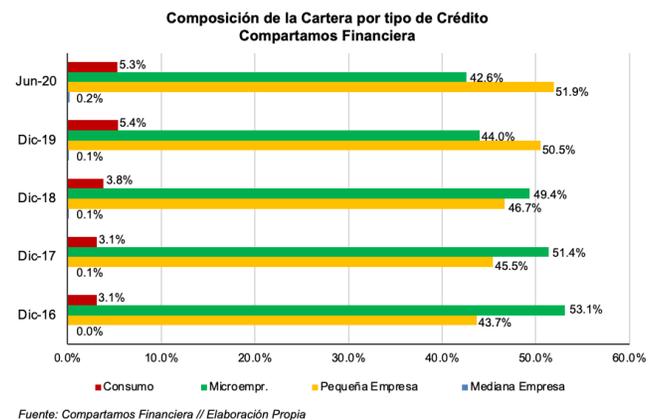
Cabe resaltar que, al cierre del 1S20, Compartamos se ubicaba como la sexta institución financiera con mayor participación (5.7%) en colocaciones a Micro y Pequeñas Empresas en el sistema financiero.

En relación al número de clientes de créditos y contingentes, este venía incrementándose en los últimos años, debido principalmente al aumento de clientes de Microempresa, llegando a ser 610 mil a finales del 2018, y 722 mil en diciembre 2019. No obstante, el número de clientes se redujo a 702 mil a junio 2020 (-2.7% vs. 2019). Si bien el saldo de dichos créditos representaba el 42.6% de las colocaciones, estos créditos significaban alrededor del

87.1% del total de clientes de la Financiera. Debe destacarse que, hasta el 2019, Compartamos ha sido una de las entidades de microfinanzas con mayor nivel de crecimiento respecto al número de clientes.

Además, el monto de crédito directo promedio fue de S/ 3,666 a junio 2020, siendo mayor a lo observado a fines del 2019 (S/ 3,528). No obstante, el crédito promedio de Compartamos es significativamente menor comparado con el registrado por otras entidades como Mibanco y Caja Arequipa, donde el crédito promedio fue de unos S/ 12,400 y S/ 12,800, respectivamente.

Así, la estrategia llevada a cabo por la Financiera le debería permitir seguir atomizando su cartera de colocaciones y atender a clientes que en la actualidad registran un menor riesgo de sobreendeudamiento.



Fuente: Compartamos Financiera // Elaboración Propia

De este modo, a junio 2020 Compartamos mantenía un 94.5% de su cartera colocada en créditos MES y Pequeña Empresa, lo cual le permitía atomizar el riesgo. El resto del portafolio correspondía básicamente a créditos de Consumo (5.3%).

Con respecto a la concentración de las colocaciones directas por sector económico, a junio 2020 la Financiera registraba un 62.2% de sus colocaciones en el sector comercio, 7.1% en industria manufacturera, y un 6.1% en actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (62.1%, 6.9%, y 6.2%, respectivamente, a dic. 2019).

Se debe señalar que tradicionalmente Compartamos ha enfocado su estrategia de colocaciones hacia un nicho de pequeños créditos caracterizado por una menor competencia; pero con mayores costos operativos.

### Cartera Riesgosa y Coberturas:

En el último quinquenio, la Financiera ha registrado una mejora gradual de la calidad de su cartera producto de: i) el fortalecimiento de su equipo de contraloría de crédito; y, ii) el reforzamiento de su modelo de scores, que incluye variables que mejoran la predictibilidad.

En ese sentido, una de las medidas implementadas por la Financiera ha sido la aplicación de modelos de *scoring ad-hoc* al



perfil de sus clientes; además, desde el 2018 se viene calibrando un modelo que incluye variables adicionales que han mejorado la predictibilidad de la pérdida.

Cabe indicar que el equipo de contraloría de Compartamos realiza continuamente visitas de campo a los clientes para evaluar al equipo que otorgó el crédito y medir la eficacia de su evaluación crediticia.

Asimismo, se aplicó la zonificación de analista por sectores; se incorporaron herramientas para facilitar el seguimiento de clientes; y, se modificaron las funciones de los jefes de créditos para dedicarse exclusivamente a la supervisión de analistas.

En ese sentido, pese al crecimiento de las colocaciones desde los últimos meses del 2015 hasta el 2019; la incursión en segmentos con un perfil de riesgo mayor; y, a un entorno cada vez más competitivo, los índices de morosidad han mejorado, producto de las medidas de control y originación en el otorgamiento de créditos.

Si bien la tendencia mencionada anteriormente continúa en el 1S20, esta se debe a las medidas de reprogramación (autorizadas por la SBS) de hasta 12 meses, de los créditos que al 29 de febrero mostraban un atraso máximo de 15 días, sin que pasen a ser calificados como refinanciados. En tal sentido, el impacto económico causado por el Covid-19 aún no afectó significativamente la morosidad del sistema financiero en el 1S20.

En línea con lo anterior, a junio 2020 la cartera de alto riesgo (CAR) ascendió a S/ 107.4 MM, 1.6% inferior comparado a lo registrado a junio 2019; por lo que, en términos relativos a las colocaciones brutas, esta fue de 4.2% (5.1% a jun. 2019). Por su parte, el sistema de CM registró un nivel ligeramente superior en su CAR, la cual pasó de 9.1% a 9.2% entre junio 2019 y junio 2020. Se debe señalar que durante los últimos 12 meses, a junio 2020, se registraron castigos por S/ 63.0 MM (S/ 78.6 MM U12M a jun. 2019). En dicho contexto, si ajustamos la CAR por el nivel de castigos de los últimos 12 meses, con respecto a las colocaciones promedio, ésta ascendería a 7.0% a junio 2020, por debajo de lo registrado a junio 2019 (9.4%).

A continuación, se muestran los ratios de CAR y CAR ajustada por castigos comparados con otras instituciones microfinancieras:

	Cartera de Alto Riesgo (CAR)*			CAR Ajustada**		
	Dic-19	Jun-19	Jun-20	Dic-19	Jun-19	Jun-20
Compartamos	4.0%	5.1%	4.2%	8.5%	9.4%	7.0%
Caja Arequipa	6.5%	7.2%	7.4%	9.6%	10.1%	9.3%
Fin. Confianza	4.2%	4.3%	4.1%	8.2%	8.6%	7.1%
Mibanco	6.4%	6.6%	7.4%	10.5%	11.1%	10.2%
Sistema CM	8.8%	9.1%	9.2%	11.1%	11.5%	10.7%

\* CAR = Refinanc. y Reestruct. + Atrasados

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

Fuente: SBS y Compartamos Fin. // Elaboración Propia

Por otro lado, la cartera pesada (CP) fue S/ 115.4 MM y en términos relativos significó un 4.5% de las colocaciones totales a junio 2020 (S/ 110.0 MM y 5.1% a jun. 2019).

	Cartera Pesada (CP)*			CP Ajustada**		
	Dic-19	Jun-19	Jun-20	Dic-19	Jun-19	Jun-20
Compartamos	4.0%	5.1%	4.5%	8.5%	9.5%	7.4%
Caja Arequipa	6.9%	7.7%	7.8%	9.9%	10.6%	9.7%
Fin. Confianza	4.3%	4.4%	4.5%	8.3%	8.6%	7.5%
Mibanco	6.4%	6.6%	6.6%	10.5%	11.1%	9.2%
Sistema CM	9.3%	9.7%	9.8%	11.6%	12.1%	11.3%

\* Cartera Pesada = Def. + Dudoso + Pérdida

\*\* C. Pes. Ajust. = (Cart. Pes. + Castigos 12M) / (Coloc. Tot. Prom. + Castigos 12M)

Fuente: SBS y Compartamos Fin. // Elaboración Propia

Cabe señalar que la CP de los créditos con mayor participación dentro del portafolio de Compartamos (MES y Pequeña Empresa) se redujo. Así, la CP de MES pasó de 4.4% a 3.8% entre junio 2019 y junio 2020; mientras que la de Pequeña Empresa pasó de 5.9% a 5.0% para el mismo periodo.

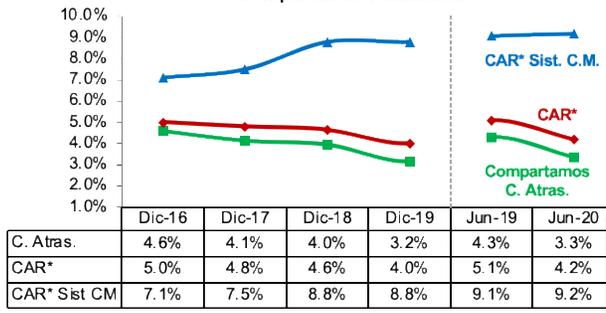
Por otro lado, los créditos Media na Empresa eran los que mantenían el mayor ratio de CP, con un 11.4% (vs. 12.2% a jun. 2019); sin embargo, estos solo representaban el 0.2% de las colocaciones totales.

Igualmente, si incluimos los castigos de los últimos 12 meses a junio 2020, con respecto a las colocaciones totales promedio de la Financiera, el ratio de CP ajustada de Compartamos es de 7.4%, siendo menor a lo registrado en junio 2019 (9.5%).

En relación al stock de provisiones, Financiera Compartamos ha realizado una importante constitución de provisiones en el 1S20 con la finalidad de prever el posible impacto de la pandemia en la calidad de la cartera. Así, las provisiones ascendieron a S/ 216.0 MM, nivel superior a junio 2019 (S/ 155.5 MM), con lo que los ratios de cobertura de la CAR y de la CP fueron de 201.2% y 187.2%, respectivamente, siendo considerablemente superiores a las coberturas registradas en junio 2019 (142.5% y 141.4%), y ubicándose muy por encima del objetivo mínimo interno de Compartamos (140%), y de lo registrado por el sistema de CM (110.4% y 104.0%).

Cabe indicar que, diversas instituciones financieras también han optado por realizar una importante constitución de provisiones; tal

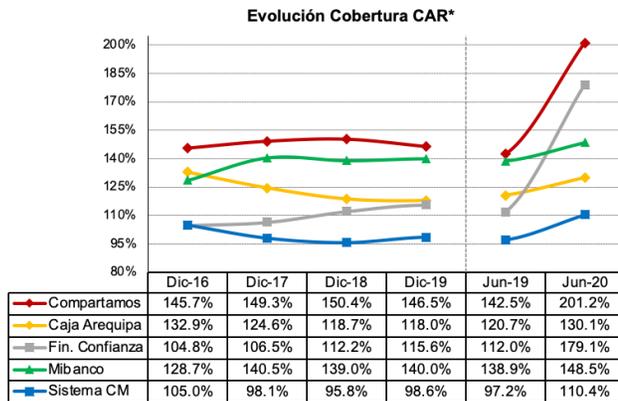
**Evolución de la Morosidad Compartamos Financiera**



\* Cartera de Alto Riesgo (CAR): Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada.  
Fuente: SBS y Compartamos Fin. // Elaboración Propia



como se demuestra en la evolución de las coberturas de diversas microfinancieras con respecto al 2019:



\* Cobertura CAR: Provisiones / CAR (Refinanc. y Reestruct. + Atrasados)  
Fuente: SBS y Compartamos Fin. // Elaboración Propia

Por su parte, el compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada menos provisiones sobre el patrimonio contable, a junio 2020 fue -16.0% (-10.6% a jun. 2019).

### Riesgo de mercado:

Al cierre del primer semestre del 2020, los fondos disponibles fueron S/ 928.9 MM, aumentando significativamente con respecto a lo observado al cierre del 2019 (S/ 301.7 MM). Además, S/ 3.8 MM de dichos fondos correspondían a depósitos restringidos. Asimismo, a diciembre 2019 los fondos disponibles netos de fondos restringidos representaron el 24.8% del total de activos (vs. 9.9% a dic.19).

Por otro lado, la Financiera registraba ratios de liquidez en moneda nacional (MN) y moneda extranjera (ME) de 45.1% y 81.4%, respectivamente, por encima de los límites legales establecidos (10% y 25%, respectivamente). Cabe indicar que el sistema de CM registró ratios promedio en MN de 37.7% y en ME de 110.4%.

Adicionalmente, por regulación de la SBS, se debe cubrir la posición del Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) y el Ratio de Inversiones Líquidas (RIL). Los límites de ambos indicadores son de 100% (del 2019 en adelante) y 5%, respectivamente.

En ese sentido, a junio 2020 el RIL promedio de Compartamos alcanzó el 87% en MN y 25% en ME; mientras que el RCL fue de 212% en MN y 121% en ME.

Por otro lado, a junio 2020 la Financiera mantenía el 100% de sus adeudados a tasa fija. Lo anterior mitiga en el corto plazo el impacto que podría tener en su costo financiero, un posible incremento de las tasas pasivas internacionales y/o nacionales. Cabe señalar además que el total de colocaciones también estaba a tasa fija.

**Calce:** Al cierre del primer semestre del 2020 prácticamente el 100% de las colocaciones brutas estaban denominadas en soles, al igual que casi 100% de su fondeo total que se encuentra en moneda nacional, existiendo un descalce casi nulo.

Por otro lado, si se analiza el total de los activos y pasivos a junio 2020, se tiene que prácticamente el 100% de los activos y el 100% de los pasivos se encontraban en moneda nacional. En ese sentido, la exposición cambiaria no comprometería al patrimonio efectivo en mayor proporción.

En cuanto al calce de plazos, a junio 2020, la Financiera no presentaría mayores descalces en el corto plazo en que los activos no cubran los pasivos, considerando la brecha acumulada. Cabe mencionar que los activos que vencían a un mes superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, lo que representó el 161% del patrimonio efectivo.

### FUENTE DE FONDOS Y CAPITAL

Con respecto a sus fuentes de financiamiento, Compartamos Financiera es una entidad de microfinanzas que se financia principalmente mediante obligaciones con el público y vía adeudados, dentro de los cuales se encuentran: i) bancos comerciales; ii) organismos multilaterales; iii) banca de desarrollo; y, iv) fondos de inversión.

A fines del primer semestre del 2020, las obligaciones con el público representaron la principal fuente de fondeo de Compartamos con una participación del 52.9% del total de activos (0% a dic. 2010). Cabe recordar que, en marzo 2011 la Financiera inició su estrategia de captación de depósitos del público para reducir el costo de su fondeo. Posteriormente, con el fin de impulsar las captaciones entre el 2018 (+70.4% vs. 2017) y 2019 (+39.9% vs. 2018) se implementaron diversas herramientas, tales como: aplicación móvil (para clientes activos y pasivos), cajeros automáticos, agentes corresponsales, tarjetas de débito, cuentas de remuneraciones y CTS, así como campañas exhaustivas ofreciendo tasas atractivas al mercado.

En dicho escenario, las obligaciones con el público se incrementaron un 25% entre fines del 2019 y junio 2020, pasando de S/ 1,576 MM a S/ 1,975 MM. Si analizamos estas obligaciones, sin incluir intereses, en su mayoría (aprox. 87.8%) estaban conformadas por depósitos a plazo, los cuales mostraron un crecimiento en el semestre de 29.9%, cerrando a junio 2020 con un saldo de S/ 1,734 MM (S/ 1,335 MM a dic. 2019). Por su parte, los depósitos de ahorro (S/ 199 MM a jun. 2020) representaron el 10.2% de las obligaciones con el público, incrementándose un 7.9% con respecto a diciembre 2019.

Adicionalmente, Compartamos continúa trabajando para incluir mayores herramientas que faciliten las transacciones de sus actuales y potenciales clientes, como por ejemplo cajeros automáticos. En tal sentido, la Clasificadora esperaría que la diversificación de fondeo continúe mejorando los próximos periodos.

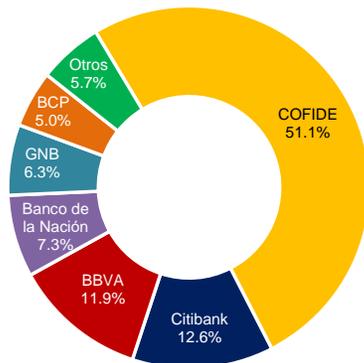
En relación a la base de depositantes, ésta se incrementó en 12.4%, cerrando el primer semestre con unos 140,400 (vs. 125,000 a fines del 2019); sin embargo, el índice de concentración



de los diez principales depositantes / total de depósitos se ubicó en 29%, mostrando un incremento importante respecto al dato de cierre del 2019 (20%).

Por otro lado, a junio 2020 el total de adeudados y obligaciones financieras fue S/ 803.3 MM, siendo mayor a los S/ 614.1 MM registrados al cierre del 2019. Además, cabe indicar que estos pasaron de representar el 20.5% de activos a fines del 2019, a 21.5% al cierre de los primeros seis meses del 2020.

**Estructura Adeudados Compartamos Fin.  
Junio 2020**



Fuente: Compartamos Fin.  
Elabor. Propia

A junio 2020, COFIDE se ubicó como el principal proveedor de fondos de Compartamos vía adeudados (participación: 51% a jun. 2020 y 21% a dic. 2019). Por su parte, Citibank se ubicó como segundo proveedor de fondos, teniendo una participación del 13%, menor a la observada a fines del 2019 (16%).

Cabe señalar que el fondeo con entidades del sector público local (COFIDE, FONCODES, Banco de La Nación) fue 58%, representando más de lo observado a fines del 2019 (35%).

Es importante indicar que la deuda con los diez principales acreedores significaba aproximadamente el 42% del total de acreedores, aumentando en relación a lo registrado a diciembre 2019 (32%).

En relación a los valores en circulación, estos representaron el 5.3% del fondeo de Compartamos, sumando un total de S/ 199 MM al cierre del primer semestre del 2020, inferior a lo registrado al cierre del 2019 (7.5% y S/ 224 MM).

Por su parte, en octubre 2012, la Junta General de Accionistas (JGA) aprobó el Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables (CDN) hasta por S/ 200 MM o su equivalente en Dólares. Adicionalmente, en enero 2017 el Directorio aprobó el Segundo Programa de CDN hasta por S/ 200 MM o su equivalente en Dólares.

Por otro lado, en sesión de Directorio realizada en julio 2017 se acordó incrementar el Primer Programa de Bonos Corporativos a S/ 400 MM o su equivalente en Dólares.

Finalmente, en sesión de Directorio realizada en marzo 2020 se aprobó el Tercer Programa de CDN hasta por S/ 400 MM o su equivalente en Dólares.

Es importante resaltar que estos programas le permiten a la Financiera continuar diversificando sus fuentes de fondeo, y contribuyen a reducir el costo de las mismas.

### Capital:

A junio 2020, el patrimonio efectivo de Compartamos ascendió a S/ 661 MM (S/ 553 MM a dic. 2019 y S/ 416 MM a dic. 2018), dentro del cual S/ 628 MM eran considerados patrimonio efectivo de nivel 1. El aumento en el patrimonio observado durante el primer semestre del 2020 estuvo explicado por la capitalización de las utilidades del ejercicio, y el aporte de capital de S/ 103.3 MM realizado en mayo del 2020.

La SBS estableció que a partir de julio 2011 el requerimiento mínimo para el ratio de capital global es de 10.0%. Cabe señalar que a junio 2020, el ratio de capital global de la Financiera ascendió a 22.9%, siendo superior en relación al registrado a fines del 2019 (17.8%).

Igualmente, a partir del 1ero. de julio del 2009, de acuerdo con los cambios introducidos a la Ley de Bancos y según las características que presenten los préstamos subordinados contraídos, estos podrían formar parte del patrimonio efectivo de nivel 1, 2 ó 3.

En este sentido, la parte computable para el patrimonio efectivo de los préstamos subordinados que mantenía Compartamos y las provisiones genéricas que eran considerados como parte del patrimonio efectivo de nivel 2 totalizaban S/ 33.3 MM.

Así, si se calcula el ratio de capital global considerando únicamente el patrimonio efectivo de nivel 1 (excluyendo provisiones y créditos subordinados), al cierre del primer semestre del 2020 este ascendió a 21.7% (16.7% a dic. 2019).

Por otro lado, si se calcula el ratio de capital global incluyendo los requerimientos de patrimonio efectivo adicionales (por concentración, ciclo económico, etc.), el límite global ajustado al perfil de riesgo requerido fue de 12.6% a junio 2020 (12.5% a dic. 2019), por lo que el ratio de Compartamos fue superior al requerido.

Cabe indicar que el plan de Compartamos es mantener el ratio de capital global en al menos 17.0%.

Además, en JGA celebrada en febrero 2020, se acordó capitalizar mensualmente el 100% de las utilidades distribuibles que se vayan obteniendo durante el ejercicio 2020.

Asimismo, como se mencionó previamente, en mayo 2020 se aprobó y efectuó un aumento de capital por parte del principal accionista por S/ 103.3 MM.

**Compartamos Financiera**

(Cifras en miles de soles)

	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Jun-19	Dic-19	Jun-20
<b>Resumen de Balance</b>						
Activos	1,366,645	1,867,853	2,329,120	2,459,908	2,996,081	3,735,411
Colocaciones Brutas	1,255,567	1,549,732	2,008,800	2,147,187	2,546,029	2,574,759
Inversiones Financieras	11,311	28,856	89,019	110,172	109,662	126,849
Activos Rentables (1)	1,336,744	1,809,530	2,246,204	2,381,979	2,856,047	3,535,712
Depósitos y Captaciones del Público	418,128	661,981	1,126,956	1,318,603	1,580,584	1,975,220
Adeudados	561,501	533,233	562,920	476,142	614,067	803,257
Patrimonio Neto	282,305	310,951	387,957	430,909	519,748	628,712
Provisiones para Incobrabilidad	91,093	110,580	139,873	155,526	148,439	216,046
<b>Resumen de Resultados</b>						
Ingresos Financieros	397,979	499,910	635,164	375,987	797,157	364,946
Gastos Financieros	66,043	81,566	94,461	55,407	115,996	63,848
Utilidad Financiera Bruta	331,936	418,344	540,703	320,580	681,161	301,099
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	-1,340	1,626	3,685	3,839	12,126	4,065
Utilidad Operativa Bruta	330,596	419,970	544,388	324,419	693,287	305,164
Gastos Administrativos	224,013	289,314	332,539	195,885	423,174	209,164
Utilidad Operativa Neta	106,582	130,656	211,849	128,534	270,113	96,000
Otros Ingresos y Egresos Neto	57	851	-2,534	-1,334	297	-1,758
Provisiones de colocaciones	59,524	78,924	86,499	56,621	108,388	78,393
Otras provisiones	279	14	1,520	415	508	0
Depreciación y amortización	8,660	11,025	16,174	8,715	19,796	9,982
Impuestos y participaciones	12,512	12,944	28,039	18,556	43,765	690
Utilidad neta	25,665	28,600	77,083	42,894	97,953	5,132
<b>Resultados</b>						
Utilidad / Patrimonio, "ROAE" (3)	9.5%	9.6%	22.1%	21.0%	21.6%	1.8%
Utilidad / Activos, "ROAA" (3)	2.1%	1.8%	3.7%	3.6%	3.7%	0.3%
Utilidad / ingresos	6.4%	5.7%	12.1%	11.4%	12.3%	1.4%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	29.8%	27.5%	28.3%	31.6%	27.9%	10.3%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	6.3%	5.4%	5.0%	2.7%	4.8%	2.1%
Margen Financiero Bruto	83.4%	83.7%	85.1%	85.3%	85.4%	82.5%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	67.8%	68.9%	61.1%	60.4%	61.0%	68.5%
Gtos. provisiones / Prom. Colocaciones Brutas	5.2%	5.6%	4.9%	5.4%	4.8%	6.1%
<b>Activos</b>						
Colocaciones Brutas / Activos Totales	92.0%	83.0%	86.3%	87.3%	85.0%	68.9%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	4.6%	4.1%	4.0%	4.3%	3.2%	3.3%
Cartera de Alto Riesgo "CAR" (4) / Colocaciones Brutas	5.0%	4.8%	4.6%	5.1%	4.0%	4.2%
CAR Ajustada (5) / (Prom. Colocaciones Brutas + Castigos LTM)	9.3%	9.7%	8.8%	9.4%	8.5%	7.0%
Cartera Pesada (6) / Colocaciones Brutas	8.2%	4.9%	4.7%	5.1%	4.0%	4.5%
CP Ajustada (7) / (Prom. Colocaciones Brutas + Castigos LTM)	13.7%	9.9%	8.9%	9.5%	8.5%	7.4%
Provisiones / Cartera Atrasada	157.2%	172.1%	175.5%	169.1%	184.4%	250.8%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo (4)	145.7%	149.3%	150.4%	142.5%	146.5%	201.2%
Provisiones / Cartera Pesada (6)	88.0%	144.8%	148.2%	141.4%	146.4%	187.2%
(CP (6) - Provisiones) / Patrimonio	4.4%	-11.0%	-11.7%	-10.6%	-9.0%	-16.0%
Activos Improductivos (8) / Total de Activos	1.3%	1.9%	1.2%	1.2%	0.9%	2.1%
<b>Pasivos y Patrimonio</b>						
Pasivos / Patrimonio (x)	3.8	5.0	5.0	4.7	4.8	4.9
Ratio de Capital Global	19.4%	17.1%	17.2%	17.6%	17.8%	22.9%
<b>Calificación de Cartera</b>						
Normal	89.6%	92.8%	92.9%	92.1%	94.0%	94.5%
CPP	2.1%	2.3%	2.4%	2.8%	2.0%	1.1%
Deficiente	1.2%	0.8%	0.8%	0.9%	0.7%	0.7%
Dudoso	3.9%	1.1%	1.1%	1.4%	1.1%	1.4%
Pérdida	3.1%	3.1%	2.9%	2.9%	2.1%	2.5%
<b>Otros</b>						
Sucursales	74	79	94	97	108	109
Numero de Empleados	3,133	3,630	4,305	4,667	5,470	5,348
Colocaciones / Empleados	401	427	467	460	465	481

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

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

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

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

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

(6) Cartera pesada (CP) = Cartera Deficiente + Dudoso + Pérdida

(7) Cartera pesada ajustada = (Cartera pesada + Castigos LTM)

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

Fuente: Compartamos Fin. / Elaboración Propia.



## **ANTECEDENTES**

Emisor:	Compartamos Financiera S.A.
Domicilio legal:	Av. Paseo de la República 5895 Piso 13 - Miraflores - Lima
RUC:	20369155360
Teléfono:	(01) 6194160

## **RELACIÓN DE DIRECTORES\***

Manuel De la Fuente Morales	Presidente del Directorio
Javier Cueto Gonzalez de Cosio	Director
Juan Ignacio Casanueva Pérez	Director
Alejandro Arturo Silva Arguello	Director Independiente
Christian Thomas Laub Benavides	Director Independiente
Karina Victoria Bruce Marticorena	Directora Independiente

## **RELACIÓN DE EJECUTIVOS\***

Ralph Guerra Pérez	Gerente General
Jesús Ferreyra Fernández	Gerente Central de Negocio
Caroline Fry Bertie	Gerente Central de Operaciones, Canales y Procesos
Yvan Vicente Rosas Ferreccio	Gerente Central de Administración y Finanzas
Maytee Marcilla Truyenque	Gerente Central de Tecnología de la Información
Pierre Ramírez Llanos	Gerente Central de Recursos Humanos
Herbert Ríos Pauca	Gerente de Finanzas
Jeffrey Martínez Veit	Gerente de Riesgos
Vanessa Cuba Peralta	Gerente de Proyectos y Estrategia
Roberto Enrique Cigüeñas Chávez	Asesor Legal
Jorge Aquino Rosas	Oficial de Cumplimiento Normativo
Dante Cornejo Martínez	Auditor Interno

## **RELACIÓN DE ACCIONISTAS (según derecho de voto)\***

Genera S.A.B de C.V.	99.99%
Compartamos Servicios SA de CV	0.01%

(\*) Nota: Información a junio 2020

## CLASIFICACIÓN DE RIESGO

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

	<u>Clasificación*</u>
Rating de la Institución	Categoría A-
<i>Perspectiva</i>	<i>Estable</i>

## Definiciones

### Instituciones Financieras y de Seguros

**CATEGORÍA A:** Muy buena fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una muy buena capacidad de cumplir con sus obligaciones, en los términos y condiciones pactados, y de administrar los riesgos que enfrentan. Se espera que el impacto de entornos económicos adversos no sea significativo.

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

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

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

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

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

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

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

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.3% de sus ingresos totales del último año.

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