Compartamos Financiera S.A.

Ratings	Actual	Anterior
Institución [1]	A-	A-

Con información financiera auditada a diciembre 2021.

[1]Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 18/03/2022 y 15/09/2021.

Perspectiva

Estable

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 2011 forma parte del Grupo Gentera de México.

Al cierre del 2021, contaba con 103 agencias, de las cuales dos son 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 en otros 17 departamentos a nivel nacional. Asimismo, la Financiera registraba unos 635 mil clientes de créditos y contingentes.

Fundamentos

Las clasificaciones de riesgo asignadas a Compartamos Financiera se fundamentan principalmente en:

Respaldo de su accionista: Gentera 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 estable. Cabe señalar que a diciembre 2021 este banco registraba un ratio de capital de 37.1%, lo cual refleja su solidez.

Elevados niveles de capitalización: A finales de 2021, el ratio de capital global de Compartamos Financiera ascendió a 18.2%, siendo menor a lo observado a diciembre 2020 (19.2%) debido especialmente a la constitución de provisiones voluntarias contra patrimonio. No obstante, el indicador fue mayor al registrado por el sistema de Cajas Municipales "CM" (14.7% a dic. 2021). Se debe señalar que la Financiera busca mantener este ratio en un nivel mínimo de 17.0%.

Cabe resaltar que, desde la entrada de Gentera 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, en 2020 el Grupo realizó un aporte de capital por S/ 103 MM, lo que refleja el compromiso del accionista con la entidad. Asimismo, en Junta Universal de Accionistas celebrada en junio 2021, se acordó un aporte dinerario voluntario por S/ 99.4 MM para la constitución de reservas facultativas.

Margen bruto y rentabilidad: Pese a la fuerte competencia existente, Compartamos había venido registrando un buen manejo de sus *spreads* financieros en el periodo 2017-2019, debido al crecimiento de sus ingresos y el menor costo de fondeo. Además, la estabilidad de los gastos en provisiones y de la eficiencia operativa, en términos relativos al ingreso, contribuyeron a obtener un ROAA en 2018 y 2019 de 3.7%.

Desde 2020 la rentabilidad de la Financiera se ha visto afectada por el impacto económico del COVID-19 y, entre otros, por mayores gastos de provisiones realizados para mitigar el aumento de la morosidad. Sin embargo, en el 2021 se registró una recuperación, en línea con la reactivación económica del país. Así, al cierre del 2021 Compartamos tuvo un ROAA de 1.0% (-1.1% a dic. 2020 y 3.7% a dic. 2019). Por su parte, el sistema de CM registró ROAA de 0.3% (0.3% a dic. 2020) y Mibanco de 1.1% (-0.2% a dic. 2020).

Indicadores Financieros

Cifras en millones (MM) de Soles

	Dic-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Total Activos	3,769	3,557	2,996	2,329
Patrimonio	631	539	520	388
Resultado	35	-35	98	77
ROAA	1.0%	-1.1%	3.7%	3.7%
ROAE	6.0%	-6.6%	21.6%	22.1%
R. Capital Global	18.2%	19.2%	17.8%	17.2%

Fuente: Compartamos Fin.

Metodologías Aplicadas

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

Analistas

Sergio Castro Deza
sergiocastro@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

Evolución del ratio de eficiencia: Entre los años 2017 y 2019, sus gastos administrativos crecieron en promedio un 21% anual. Si bien el aumento se debió especialmente a la expansión de agencias, que implicó la contratación de personal, éste fue menor al crecimiento de sus ingresos financieros en dicho periodo (aprox. 26% promedio anual), fruto de las economías de escala logradas por mayores colocaciones. Lo anterior favoreció su ratio de eficiencia (Gastos Adm. / Ut. Oper. Bruta), el cual pasó de 68.9% en 2017, a 61.0% a fines de 2019. Sin embargo, debido a los menores ingresos financieros registrados durante 2020 por la coyuntura económica, el ratio de eficiencia se incrementó a 73.3%.

Por su parte, en 2021 se registró un aumento en la utilidad operativa bruta y los gastos administrativos solo crecieron ligeramente, lo que conllevó a la recuperación del indicador de eficiencia (55.5%). Así, este ratio pasó a ser menor al registrado por el sistema de CM (60.2%).

Se debe considerar que Compartamos también otorga créditos grupales, los cuales implican mayores costos operativos, lo que le dificulta a la Financiera llegar a registrar ratios de eficiencia similares a los de otras microfinancieras como Caja Arequipa (50.0%).

Morosidad y coberturas: En los últimos años, la Financiera registró niveles de morosidad menores al sistema de CM. La menor morosidad entre 2017 y 2019 respondió, principalmente, a: i) mayores herramientas de control de originación con nuevos modelos de *score* crediticio; ii) análisis 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; y v) perfilamiento de riesgo por zona.

De esta manera, la cartera de alto riesgo (CAR = atras. + refin. + reestr.) mostró una mejora progresiva, pasando del 4.8% de las colocaciones brutas a fines del 2017, a 4.0% al cierre del 2019. Igualmente, la cartera pesada (CP = def. + dud. + pérd.) mejoró, pasando del 4.9% de las colocaciones totales al 4.0%, en los periodos mencionados.

No obstante, desde marzo 2020, la CAR de Compartamos aumentó debido al impacto de la pandemia, ascendiendo a junio 2021 a 10.3% (8.2% a dic. 2020) y la CP a 11.9% (9.5% a dic. 2020). A pesar de ello, al cierre de diciembre 2021 la CAR y la CP se redujeron, pasando a ser 7.6% y 7.9% respectivamente.

Si se ajustan los indicadores de morosidad con los castigos realizados en los últimos 12 meses, respecto de las colocaciones promedio, se obtiene una CAR ajustada de 17.6% (11.5% a dic. 2020) y una CP ajustada de 17.9% (12.8% a dic. 2020). Cabe indicar que la CP ajustada del sistema de CM fue 14.0%.

Por otro lado, el ratio de cobertura de Provisiones / CAR se ubicó en 110.0% (129.8% a dic. 2020), siendo menor que el registrado por el sistema de CM (123.6%). Sin embargo, la cobertura de la CP de Compartamos fue 107.9%, mayor a lo obtenido por el sistema de CM (83.0%).

Desconcentración del fondeo: La Financiera ha buscado diversificar sus fuentes de fondeo con una reducción en su dependencia de adeudados y un aumento en el fondeo vía obligaciones con el público y mercado de capitales.

Así, al finalizar el 2021, los depósitos a plazo (sin incluir intereses) llegaron a S/ 1,549 MM y los depósitos de ahorro, a S/ 459 MM (S/ 1,663 MM y S/ 292 MM, respectivamente a dic. 2020). Cabe indicar que, a diciembre 2021 las obligaciones con el público financiaban el 54.5% de sus activos (56.5% al cierre del 2020).

Por su parte, a fines de 2021 se observó una elevada concentración en el ratio de los diez principales depositantes llegando a un 28% (26% a dic. 2020). Asimismo, la deuda con los diez principales acreedores de fondos representaba 36% del total de acreedores (34% a dic. 2020).

De otro lado, a fines de 2021, los valores en circulación significaron 7.1% de los activos.

Apoyo & Asociados considera que los principales desafíos que presenta actualmente Compartamos figuran: i) el enfrentar un escenario de menor crecimiento económico para el 2022 y una mayor inestabilidad política, lo cual repercutirá en el sistema financiero; ii) controlar la calidad de su cartera en un escenario desafiante para sus clientes; y iii) continuar diversificando sus fuentes de fondeo y buscar disminuir sus indicadores de concentración de depositantes.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Una acción negativa de clasificación podría derivarse de la eventual aparición de nuevas olas de contagios vinculadas al COVID-19 que afecten a la economía peruana y repercutan en los clientes de la Financiera, impactando de manera sostenida, entre otros, a los indicadores de morosidad, cobertura, liquidez y/o solvencia de Compartamos.

Acontecimientos recientes

Topes a las tasas de interés y penalidades

En marzo 2021, se aprobó la Ley N°31443 que faculta al BCRP a fijar topes para las tasas de interés activas de los créditos de consumo y los créditos de micro y pequeñas empresas, lo cual impactará negativamente en la inclusión financiera de los deudores de menores ingresos. Además, se prohibió el cobro de penalidades en caso de incumplimiento o atrasos en los pagos de los créditos, manteniéndose el cobro de los intereses moratorios.

Así, en abril 2021 el BCRP estableció que los topes de intereses para estos créditos serán equivalentes a dos veces la tasa de interés promedio de los créditos de consumo del sistema financiero. Por lo tanto, para el periodo noviembre 2021–abril 2022 este límite sería de 83.6% en moneda nacional.

Impacto COVID-19

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

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

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

Con la finalidad de mitigar el impacto de la pandemia, el MEF, la SBS y el BCRP implementaron una serie de medidas. Así, por ejemplo, la SBS autorizó la reprogramación de los créditos con un atraso máximo de 15 días calendario al 29/02/2020, pudiéndose ampliar el plazo de los mismos hasta por 12 meses, sin que pasen a ser calificados como refinanciados. Posteriormente, en febrero 2021 autorizó una nueva la reprogramación de dichos créditos por un plazo máximo de tres meses adicionales.

Además, en el 2020 el Gobierno lanzó el programa Reactiva Perú, hasta por S/ 60,000 MM, para garantizar la nueva cartera de créditos que generase el sistema financiero. Asimismo, el MEF destinó S/ 800 MM para el Fondo de Apoyo Empresarial a la MYPE.

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

Se debe resaltar que las medidas de reprogramación de pagos adoptadas por los Reguladores limitaron el aumento de la morosidad y los requerimientos de provisiones de las entidades financieras. Sin embargo, esto ha generado que el impacto real de la mora recién se observe a partir del 2021.

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

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

Descripción de la institución

Compartamos Financiera (antes Financiera Crear) inició operaciones en 1998, en el departamento de Arequipa. Inicialmente operó como Edpyme, con el nombre de Crear Arequipa. En 2009 la SBS autorizó su funcionamiento como empresa financiera, y allí inició una estrategia de apertura de oficinas e incorporación de personal con la finalidad de obtener 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. Además, en mayo 2013 se cambió la denominación social y adoptó el nombre de Compartamos Financiera S.A., reflejando de manera más expresa la identificación y las sinergias entre la Financiera y su matriz.

En marzo 2015, Gentera adquirió 15.8% de acciones adicionales de Compartamos Financiera, aumentando la participación del Grupo al 100%. Asimismo, en mayo del mismo año, Gentera realizó un aporte de capital por S/ 100 MM para fortalecer el patrimonio de la Financiera, en línea con el plan de crecimiento que tiene el Grupo en Perú. En 2019 y en 2020 realizó nuevos aportes de capital por S/ 33.7 MM y S/ 103.3 MM, respectivamente. De este modo, se buscó, entre otros, potenciar la solvencia de la entidad para diversificar sus fuentes de fondeo, accediendo al mercado de capitales y a diversos fondeadores, reduciendo así su costo de fondeo.

Desde el ingreso de Gentera al accionariado, se continuó con el proceso de crecimiento de forma más intensa.

De este modo, a diciembre 2021 la Financiera contaba con 103 agencias, de las cuales 2 son oficinas compartidas según convenio con el Banco de la Nación, distribuidas en 19 departamentos a nivel nacional, siendo Lima y Arequipa las plazas donde tiene mayor presencia con 33 y 13 agencias, respectivamente.

Cabe señalar que el Banco Compartamos de México cuenta con una clasificación de riesgo internacional otorgada por FitchRatings de “BB+”, con perspectiva estable.

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.

Con el ingreso del nuevo accionista, Compartamos también inició la expansión de su 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 diciembre de 2021, el Directorio estaba compuesto por cinco miembros, de los cuales tres eran independientes. De acuerdo con el 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 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, un ejecutivo con años de experiencia en Compartamos Financiera y a la fecha se mantiene en dicho puesto.

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

Desempeño

Compartamos Financiera había venido registrado una tendencia creciente en sus ingresos financieros, con una tasa de crecimiento anual compuesta entre el 2017 y 2019 de aproximadamente 26%. No obstante, durante el 2020 se registraron ingresos financieros por S/ 676.7 MM, siendo inferiores en 15.1% a los registrados en el 2019, debido al impacto de la pandemia en su cartera de clientes.

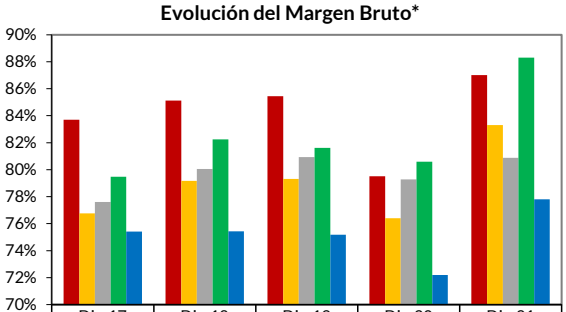
Durante 2021, se registraron ingresos financieros (incluye ROF) por S/ 794.9 MM, siendo 17.5% mayores a los registrados en similar periodo del 2020.

Por su parte, los gastos financieros (incluye ROF y prima por FSD) fueron S/ 103.2 MM, disminuyendo un 25.6% con respecto a 2020, a pesar del aumento de 3.4% del saldo de captaciones totales (incluye oblig. con el público, depósitos sist. fin., adeudados y valores). Lo anterior se produjo, entre otros, por el cambio en el *mix* del fondeo, habiendo disminuido los depósitos a plazo (incluye cuentas CTS) e incrementado los depósitos de ahorro y depósitos de empresas del sistema financiero.

Cabe indicar que, durante 2021, las colocaciones brutas crecieron S/ 424 MM, mientras que el saldo de las obligaciones con el público aumentó S/ 43 MM, y los adeudados cayeron en S/ 66 MM.

De esta manera, a diciembre 2021 el margen bruto de Compartamos mejoró con respecto a lo registrado a fines de 2020 (87.0% vs. 79.5%), mostrando un mejor desempeño con respecto a otras instituciones especializadas en microfinanzas.

Evolución del Margen Bruto*



	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Compartamos	83.7%	85.1%	85.4%	79.5%	87.0%
Caja Arequipa	76.8%	79.2%	79.3%	76.4%	83.3%
Fin. Confianza	77.6%	80.1%	80.9%	79.3%	80.9%
Mibanco	79.5%	82.2%	81.6%	80.6%	88.3%
Sistema CM	75.4%	75.4%	75.2%	72.2%	77.8%

* Margen Bruto: Incluye ROF y prima por FSD
Fuente: SBS y Compartamos Fin.

Por otro lado, durante 2021, el gasto en provisiones neto fue S/ 253.2 MM, aumentando un 51.8% (+S/ 86.4 MM) con respecto a 2020, en línea con la mayor constitución de provisiones voluntarias como parte de las medidas prudenciales tomadas por Compartamos para enfrentar el impacto de la pandemia en el desempeño de su portafolio.

Así, en términos relativos, el gasto en provisiones representó el 31.9% del total de ingresos en 2021, nivel considerablemente mayor a lo registrado en 2020 (24.6%).

De igual manera, se registró un incremento de la prima por riesgo (gasto en provisiones neto / colocaciones brutas promedio del año), la cual llegó a 8.6%, revirtiendo la tendencia decreciente que se había registrado en los años previos a la pandemia, y superando lo registrado por otras entidades microfinancieras.

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

	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Compartamos Fin.	5.6%	4.9%	4.8%	6.3%	8.6%
Caja Arequipa	3.4%	3.8%	3.8%	5.0%	5.2%
Fin. Confianza	4.4%	4.2%	4.1%	6.0%	5.7%
Mibanco	5.1%	4.7%	4.2%	6.2%	3.4%
Sistema CM	3.1%	3.7%	3.5%	4.0%	3.9%

Fuente: SBS / Compartamos Fin.

Por su parte, el número de personal se redujo, al pasar de 5,352 en diciembre 2020, a 4,779 en diciembre 2021. Si bien en el 2021 se observó un aumento de los gastos por servicios prestados por terceros, los gastos de personal se mantuvieron relativamente estables. Así, los gastos administrativos llegaron a S/ 406.7 MM, registrando un pequeño aumento con respecto al 2020 (+1.9%).

En dicho contexto, a diciembre del 2021 el ratio de eficiencia de Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta se ubicó en 55.5% (73.3% a dic. 2020), por debajo de lo registrado por el sistema de CM (60.2%).

Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta*

	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Compartamos Fin.	68.9%	61.1%	61.0%	73.3%	55.5%
Caja Arequipa	55.1%	51.6%	49.8%	52.7%	50.0%
Fin. Confianza	61.9%	60.1%	60.3%	58.5%	57.0%
Mibanco	47.3%	44.9%	50.2%	54.9%	54.5%
Sistema CM	59.3%	58.1%	58.1%	60.4%	60.2%

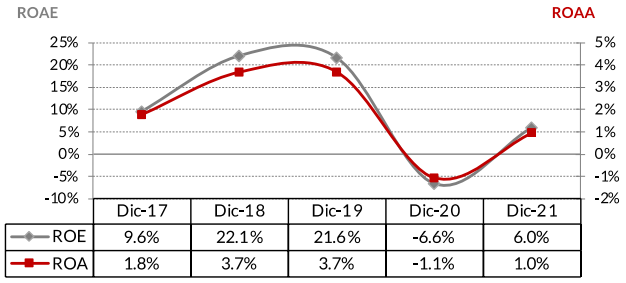
* Utilidad Operativa Bruta = Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Fin. - Gastos Serv. Fin.
Fuente: SBS / Compartamos Fin.

Dado el modelo de negocio de Compartamos, en parte dirigido a créditos grupales, los cuales implican mayores gastos operativos, es difícil que la Financiera registre ratios de eficiencia comparables a otros competidores.

Durante 2021 Compartamos registró una utilidad neta de S/ 35.2 MM, mientras que en similar periodo del 2020 se registró una pérdida neta de S/ 34.9 MM. El resultado obtenido se debió, entre otros, al mayor margen financiero bruto y a los mayores ingresos financieros netos, que compensaron el mayor gasto en provisiones.

Así, el ROA anualizado promedio aumentó, de -1.1% en 2020, a 1.0% en 2021. 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*



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

El aumento de la rentabilidad en 2021 siguió la tendencia del sistema. A continuación, se muestra la evolución de los indicadores de rentabilidad anualizada promedio de diversas entidades especializadas en microfinanzas:

Rentabilidad Anualizada Promedio*

	ROAE			ROAA		
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Compartamos Fin	21.6%	-6.6%	6.0%	3.7%	-1.1%	1.0%
Caja Arequipa	18.8%	4.4%	8.8%	2.4%	0.5%	1.0%
Fin. Confianza	13.3%	3.9%	0.8%	2.3%	0.6%	0.1%
Mibanco	20.9%	-1.6%	7.9%	3.0%	-0.2%	1.1%
Sistema CM	12.1%	2.1%	3.0%	1.6%	0.3%	0.3%

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

Administración de riesgos

Uno de los principales riesgos que enfrenta la Financiera es de naturaleza crediticia, el cual es manejado por la Gerencia 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. Además, desarrolló la gestión de riesgos a través de la designación y el trabajo con gestores de riesgos de procesos, actualmente contando para cada agencia con gestores de riesgos 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.

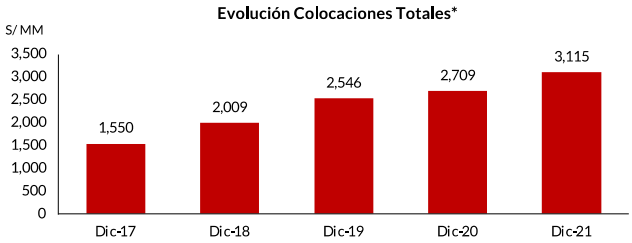
Además, en junio 2020, la SBS autorizó una reducción del requerimiento adicional de 25%.

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 de 2021 los requerimientos de capital por riesgo operativo utilizando el Método Estándar Alternativo ascendieron a S/ 37.2 MM (S/ 32.2 MM a dic. 2020).

Riesgo crediticio

Históricamente las colocaciones de Compartamos han mostrado una tendencia creciente, reflejando una estrategia expansiva. Así, entre 2017 y 2020 registró una tasa anual de crecimiento compuesta de alrededor de 20%, siendo mayor a lo alcanzado por el sistema de CM en dicho periodo (aprox. 11%).

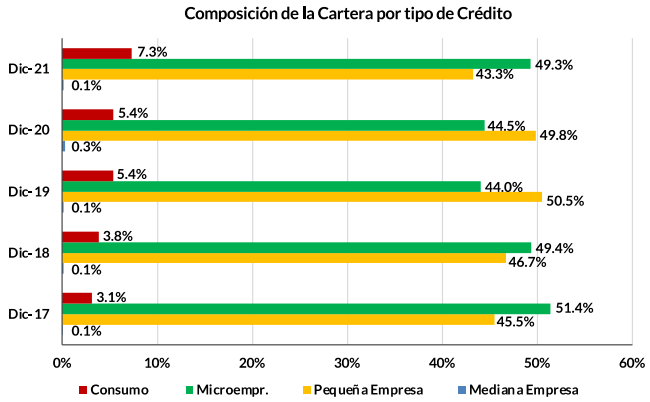


*Incluye Créditos Directos e Indirectos, sin considerar créditos concedidos no desembolsados ni líneas de crédito no utilizadas.
Fuente: Compartamos FIn.

Por su parte, a fines del 2021 las colocaciones totales (créditos directos + indirectos) ascendieron a S/ 3,115 MM, siendo S/ 405 MM superiores (15.0%) respecto a diciembre 2020. Dicho aumento estuvo explicado principalmente por el aumento del saldo de los créditos otorgados a Microempresas (+S/ 331 MM), los cuales equivalían al 49.3% de las colocaciones totales a diciembre 2021 (44.5% a dic. 2020).

Por el contrario, el saldo de los créditos de Pequeña Empresa se redujo en S/ 3 MM, y representaron el 43.3% de las colocaciones totales a diciembre 2021 (49.8% a dic. 2020).

Además, al cierre del 2021 el saldo de los créditos de Consumo otorgados por Compartamos Financiera aumentó en S/ 82 MM, mientras que el saldo de los créditos de Mediana Empresa disminuyó en S/ 4 MM, registrando una participación de 7.3% y 0.1% de las colocaciones totales, respectivamente.



Fuente: Compartamos Financiera

De este modo, al cierre de 2021 Compartamos mantenía un 92.6% de su cartera colocada en créditos MES y Pequeña Empresa, lo cual le permitía atomizar el riesgo. El resto del portafolio correspondía a créditos de Consumo (7.3%).

Sobre el número de clientes de créditos y contingentes, éste se redujo, de unos 678 mil a diciembre 2020, a 635 mil a diciembre 2021, debido principalmente al menor número de clientes de Microempresa. Si bien el saldo de dichos créditos representaba el 49.3% de las colocaciones, el número de clientes de este tipo de crédito significaba alrededor del 89.1% del total de clientes de la Financiera.

De otro lado, al cierre de 2021 el monto de crédito directo promedio fue de alrededor de S/ 5,000, siendo mayor a lo observado a fines de 2020 (aprox. S/ 4,000). No obstante, el crédito promedio de Compartamos era considerablemente menor que el registrado por otras entidades como Mibanco y Caja Arequipa, donde el crédito promedio fue de alrededor de S/ 14,900 y S/ 14,100 respectivamente.

Con respecto a la concentración de las colocaciones directas por sector económico, a diciembre 2021 la Financiera registraba 62.7% de sus colocaciones en el sector comercio, 7.3% en industria manufacturera, y 5.8% en actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (62.2%, 7.3%, y 6.0% respectivamente, a dic. 2020).

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

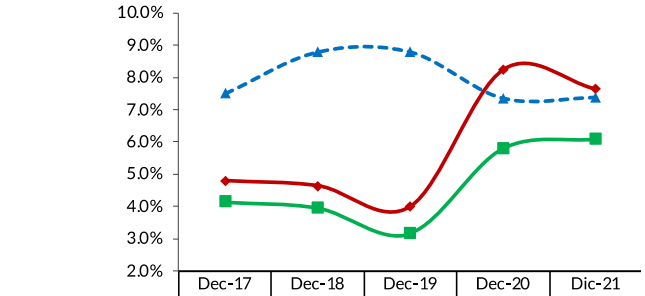
Cartera Riesgosa y Coberturas

En el periodo 2017-2019, la Financiera registró una mejora gradual de la calidad de su cartera, debido, entre otros, a: i) el fortalecimiento de su equipo de contraloría de crédito, el cual realiza continuamente visitas de campo a los clientes para medir la eficacia de su evaluación crediticia; y ii) el reforzamiento de su modelo de *scores*, que incluye variables que mejoran la predictibilidad. En ese sentido, una medida implementada por la Financiera ha sido la aplicación de modelos de *scoring ad-hoc* al perfil de sus clientes.

Debido a esto, y pese al crecimiento de las colocaciones desde los últimos meses de 2017 hasta 2019, a la incursión en segmentos con un perfil de riesgo mayor, y a un entorno cada vez más competitivo, los índices de morosidad habían venido mejorando, producto de las medidas de control y originación en el otorgamiento de créditos.

No obstante, desde 2020, y a pesar de las medidas autorizadas por la SBS para reprogramar créditos sin que pasen a ser calificados como refinanciados, la morosidad de Compartamos mostró un deterioro significativo, debido al impacto de la pandemia. A diciembre 2021, la cartera de alto riesgo (CAR) ascendió a S/ 240.6 MM, 7.1% por encima de lo registrado a diciembre 2020; por lo que, en términos relativos a las colocaciones brutas, ésta llegó a 7.6% (8.2% a dic. 2020). Por su parte, el sistema de CM no registró cambio en su CAR, la cual llegó a 7.4% a diciembre 2020 y a diciembre 2021.

Evolución de la Morosidad



	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Dic-21
C. Atras.	4.1%	4.0%	3.2%	5.8%	6.1%
CAR*	4.8%	4.6%	4.0%	8.2%	7.6%
CAR* Sist CM	7.5%	8.8%	8.8%	7.4%	7.4%

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

Se debe señalar que, durante 2021, se registraron castigos por S/ 336.2 MM (S/ 90.1 MM en dic. 2020). 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 17.6% en 2021, por encima de lo registrado en 2020 (11.5%).

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

Cartera de Alto Riesgo (CAR)* **CAR Ajustada****

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Compartamos	4.0%	8.2%	7.6%	8.5%	11.5%	17.6%
Caja Arequipa	6.5%	5.9%	5.8%	9.6%	7.6%	10.1%
Fin. Confianza	4.2%	6.9%	7.3%	8.2%	9.9%	13.0%
Mibanco	6.4%	8.0%	7.3%	10.5%	10.2%	15.0%
Sistema CM	8.8%	7.4%	7.4%	11.1%	9.6%	10.5%

* CAR = Refinanc. y Reestruct. + Atrasados
** CAR Ajustada = (CAR + Castigos 12M) / (Coloc. Brutas Prom. + Castigos 12M)
Fuente: SBS / Compartamos Fin.

Por otro lado, la cartera pesada (CP) fue S/ 245.3 MM y en términos relativos significó un 7.9% de las colocaciones totales a diciembre 2021 (S/ 257.6 MM y 9.5% a dic. 2020).

Cabe señalar que, los créditos con mayor participación dentro del portafolio de Compartamos eran MES y Pequeña Empresa. Así, la CP de Pequeña Empresa pasó de 8.7% a 12.8% entre fines del 2020 y 2021, mientras que la de MES pasó de 10.5% a 3.8% en dicho lapso.

Por su parte, los créditos a Mediana Empresa eran los que mantenían el mayor ratio de CP, con un 55.7% (22.2% a dic. 2020). Sin embargo, éstos representaban el 0.1% de las colocaciones totales.

Igualmente, si incluimos los castigos de los últimos 12 meses, con respecto a las colocaciones totales promedio de la Financiera, el ratio de CP ajustada de Compartamos fue de 17.9%, siendo mayor a lo registrado a fines del 2020 (12.8%).

Cartera Pesada (CP)* **CP Ajustada****

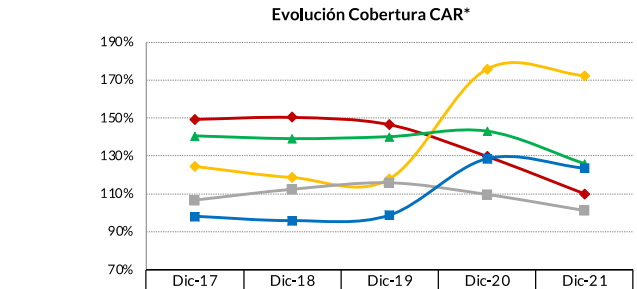
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Compartamos	4.0%	9.5%	7.9%	8.5%	12.8%	17.9%
Caja Arequipa	6.9%	8.4%	12.6%	9.9%	10.1%	17.2%
Fin. Confianza	4.3%	7.4%	7.4%	8.3%	10.3%	13.1%
Mibanco	6.4%	9.3%	8.1%	10.5%	11.6%	15.8%
Sistema CM	9.3%	9.7%	10.9%	11.6%	12.1%	14.0%

* Cartera Pesada = Def. + Dudoso + Pérdida
** C. Pes. Ajust. = (Cart. Pes. + Castigos 12M) / (Coloc. Tot. Prom. + Castigos 12M)
Fuente: SBS / Compartamos Fin.

Con relación al *stock* de provisiones, en 2021 Compartamos Financiera redujo el saldo provisiones, debido a los castigos realizados. Así, las provisiones ascendieron a S/ 264.6 MM, siendo un 9.2% inferior respecto a diciembre 2020 (S/ 291.3 MM).

No obstante, debido al nivel de deterioro de la cartera de créditos, los ratios de cobertura de la CAR y de la CP de Compartamos Financiera fueron de 110.0% y 107.9% respectivamente, siendo menores a las coberturas registradas en 2020 (129.8% y 113.1%, respectivamente). Además, la cobertura de la CAR se ubicó por debajo de lo registrado por el sistema de CM (123.6%), pero la cobertura de la CP fue mayor que la obtenida por el sistema de CM (83.0%).

Cabe indicar que diversas instituciones microfinancieras peruanas también han optado por realizar una importante constitución de provisiones, debido a la coyuntura generada por la pandemia y en línea con las exigencias establecidas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). No obstante, el deterioro de sus carteras reprogramadas y los castigos realizados, entre otros, generó en algunos casos coberturas menores a las observadas al cierre del 2020.



	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Compartamos	149.3%	150.4%	146.5%	129.8%	110.0%
Caja Arequipa	124.6%	118.7%	118.0%	175.7%	172.3%
Fin. Confianza	106.5%	112.2%	115.6%	109.5%	101.1%
Mibanco	140.5%	139.0%	140.0%	143.0%	125.9%
Sistema CM	98.1%	95.8%	98.6%	128.5%	123.6%

* Cobertura CAR: Provisiones / CAR (Refinanc. y Reestruct. + Atrasados)

Fuente: SBS y Compartamos Fin.

Por su parte, el compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada menos provisiones sobre el patrimonio contable, a diciembre 2021 fue -3.1% (-6.3% a dic. 2020).

Riesgo de mercado

A diciembre 2021, los fondos disponibles fueron S/ 411.5 MM, disminuyendo con respecto a lo observado al cierre de 2020 (S/ 610.3 MM). Además, S/ 3.8 MM de dichos fondos correspondían a depósitos restringidos. Así, fines de 2021 los fondos disponibles netos de fondos restringidos representaron el 10.8% del total de activos (17.1% a dic. 2020).

Por otro lado, en diciembre 2021 la Financiera registraba ratios de liquidez promedio en moneda nacional (MN) de 24.7% y moneda extranjera (ME) de 112.2%, por encima de los límites legales establecidos (10% y 25% respectivamente). Cabe indicar que el sistema de CM registró ratios promedio en MN de 25.2% y en ME de 72.5%.

Adicionalmente, en diciembre 2021 el Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) promedio alcanzó el 73% en MN y 31% en ME, por encima del límite legal (5%); mientras que el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) al cierre del mes fue de 127% en MN y 263% en ME, muy por encima del límite establecido por la SBS (100%).

Cabe resaltar que, a diciembre 2021 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 de 2021, el 100% de las colocaciones brutas estaban denominadas en soles, mientras que un 99% de su fondeo total estaba en moneda nacional, existiendo un descalce mínimo.

Por otro lado, si se analiza el total de los activos y pasivos a diciembre 2021, se tiene que prácticamente el 99% de los activos y el 99% de los pasivos se encontraban en moneda nacional. En ese sentido, la exposición cambiaria no comprometería al patrimonio efectivo.

En cuanto al calce de plazos, al cierre de 2021, 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, lo que representó el 82% 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, vía adeudados y emisiones en el mercado de capitales.

A fines de 2021, las obligaciones con el público representaron la principal fuente de fondeo de Compartamos con una participación del 54.5% del total de activos. Asimismo, entre fines de 2020 y 2021, las obligaciones con el público se mantuvieron estables (+2.2%), pasando de S/ 2,011 MM a S/ 2,054 MM.

Si analizamos estas obligaciones, sin incluir intereses, en su mayoría (aprox. 76%) estaban conformadas por depósitos a plazo, los cuales mostraron una ligera caída en el año de 6.8%, cerrando 2021 con un saldo de S/ 1,549 MM (S/ 1,663 MM a dic. 2020). Por su parte, los depósitos de ahorro (S/ 459 MM a dic. 2021) representaron el 22.7% de las obligaciones con el público, creciendo un 57.1% con respecto a diciembre 2020.

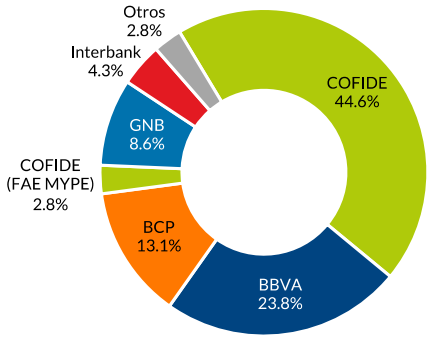
Adicionalmente, Compartamos continúa trabajando para incluir más herramientas que faciliten las transacciones de sus actuales y potenciales clientes, como, por ejemplo, cajeros automáticos. En tal sentido, la Clasificadora esperaría que la diversificación de fondeo continúe mejorando en los próximos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

Con relación a la base de depositantes, ésta se incrementó en 24.0%, cerrando el año con unos 209,300 (vs. 168,800 a fines de 2020). Cabe señalar que, se registró un elevado índice de concentración en el ratio de los diez principales depositantes / total de depósitos, el cual se ubicó en 28%, comparado al 26% observado al cierre de 2020.

De otro lado, a fines de 2021 el total de adeudados y obligaciones financieras fue S/ 585.0 MM (S/ 650.9 MM a fines de 2020). Además, cabe indicar que éstos pasaron a representar el 15.5% de los activos (18.3% a dic. 2020).

Por su parte, COFIDE se ubicó como el principal proveedor de fondos de Compartamos vía adeudados con un 44.6% de participación (28.8% a dic. 2020). El BBVA se ubicó como segundo proveedor de fondos, teniendo una participación de 23.8% (15.5% a dic. 2020).

Estructura de Adeudados Dic-21



Fuente: Compartamos Fin.

Se debe mencionar que, el fondeo vía adeudados con entidades del sector público local (COFIDE, COFIDE - FAE MYPE y otros) fue 50%, representando menos que lo registrado a fines de 2020 (62%).

Es importante indicar que la deuda con los diez principales acreedores significaba aproximadamente el 36% del total de acreedores, ligeramente superior a lo registrado a diciembre 2020 (34%).

Respecto a los valores en circulación, éstos representaron el 7.1% del fondeo de Compartamos, sumando un total de S/ 266 MM al cierre del 2021 (6.9% y S/ 247 MM a fines de 2020). Es importante resaltar que las emisiones en el mercado de capitales le permiten a la Financiera continuar diversificando sus fuentes de fondeo, y contribuyen a reducir el costo de estas.

Capital

A diciembre 2021, el patrimonio efectivo de Compartamos ascendió a S/ 667 MM (S/ 572 MM a dic. 2020 y S/ 553 MM a dic. 2019), dentro del cual S/ 589 MM eran considerados patrimonio efectivo de nivel 1. El aumento en el patrimonio observado durante 2021 estuvo explicado por el aporte de capital por S/ 99.4 MM realizado en junio 2021 y los resultados del ejercicio.

Cabe indicar que, en Junta Universal de Accionistas celebrada en junio 2021 se acordó un aporte dinerario voluntario de Gentera por S/ 99.4 MM para la constitución de reservas facultativas. De este monto, alrededor de S/ 60.0 MM se destinarían para constituir provisiones voluntarias, y S/ 39.4 MM se mantendrían como reservas facultativas, las cuales podrían ser reducidas sin previa autorización de la SBS.

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

A diciembre 2021, el ratio de capital global de la Financiera ascendió a 18.2%, siendo inferior en relación al registrado a fines del 2020 (19.2%), pero mayor al obtenido por el sistema de CM (14.7%). El estimado de Compartamos para fines del 2022 es mantener un ratio de capital global de por lo menos un 17.0%.

Por su parte, el patrimonio efectivo de nivel 2 (que incluye a las provisiones genéricas) llegó a S/ 78.8 MM.

Así, si se calcula el ratio de capital global considerando únicamente el patrimonio efectivo de nivel 1 (excluyendo provisiones), al cierre del año, éste ascendió a 16.0% (18.1% a dic. 2020).

Por otro lado, si se calcula el ratio de capital global incluyendo los requerimientos de patrimonio efectivo adicionales (por concentración, ciclo económico, etc.), el límite global ajustado al perfil de riesgo requerido fue de 10.2% a diciembre 2021 (12.5% a dic. 2020), por lo que el ratio de Compartamos fue ampliamente superior al requerido.

Cabe resaltar que, en febrero 2021 Compartamos se acogió al Oficio Múltiple N° 42138-2020-SBS y constituyó provisiones por S/ 70.0 MM, con cargo al patrimonio por S/ 49.4 MM y con eficacia anticipada al 31/12/2020.

Compartamos Financiera (Cifras en miles de soles)	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Resumen de Balance					
Activos	1,867,853	2,329,120	2,996,081	3,557,386	3,768,506
Disponible	306,014	243,176	301,669	610,320	411,540
Colocaciones Brutas	1,549,732	2,008,800	2,546,029	2,725,557	3,149,398
Inversiones Financieras	28,856	89,019	109,662	242,101	260,719
Activos Rentables (1)	1,809,530	2,246,204	2,856,047	3,353,443	3,581,105
Depósitos y Captaciones del Público	661,981	1,126,956	1,580,584	2,010,617	2,054,012
Adeudados	533,233	562,920	614,067	650,853	585,044
Patrimonio Neto	310,951	387,957	519,748	539,152	630,545
Provisiones para Incobrabilidad	110,580	139,873	148,439	291,344	264,608
Resumen de Resultados					
Ingresos Financieros	499,910	635,164	797,157	676,735	794,894
Gastos Financieros	81,566	94,461	115,996	138,694	103,187
Utilidad Financiera Bruta	418,344	540,703	681,161	538,041	691,707
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	1,626	3,685	12,126	6,103	40,513
Utilidad Operativa Bruta	419,970	544,388	693,287	544,144	732,220
Gastos Administrativos	289,314	332,539	423,174	398,923	406,697
Utilidad Operativa Neta	130,656	211,849	270,113	145,221	325,523
Otros Ingresos y Egresos Neto	851	-2,534	297	-1,251	265
Provisiones de colocaciones	78,924	86,499	108,388	166,751	253,196
Otras provisiones	14	1,520	508	2,280	3,003
Depreciación y amortización	11,025	16,174	19,796	19,386	18,428
Impuestos y participaciones	12,944	28,039	43,765	-9,507	15,938
Utilidad neta	28,600	77,083	97,953	-34,940	35,223
Resultados					
Utilidad / Patrimonio, "ROAE" (3)	9.6%	22.1%	21.6%	-6.6%	6.0%
Utilidad / Activos, "ROAA" (3)	1.8%	3.7%	3.7%	-1.1%	1.0%
Utilidad / Ingresos	5.7%	12.1%	12.3%	-5.2%	4.4%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	27.5%	28.3%	27.9%	20.2%	22.2%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	5.4%	5.0%	4.8%	4.7%	3.3%
Margen Financiero Bruto	83.7%	85.1%	85.4%	79.5%	87.0%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	68.9%	61.1%	61.0%	73.3%	55.5%
Gtos. provisiones / Prom. Colocaciones Brutas	5.6%	4.9%	4.8%	6.3%	8.6%
Activos					
Colocaciones Brutas / Activos Totales	83.0%	86.3%	85.0%	76.6%	83.6%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	4.1%	4.0%	3.2%	5.8%	6.1%
Cartera de Alto Riesgo "CAR" (4) / Colocaciones Brutas	4.8%	4.6%	4.0%	8.2%	7.6%
CAR Ajustada (5) / (Prom. Colocaciones Brutas + Castigos	9.7%	8.8%	8.5%	11.5%	18.2%
Cartera Pesada (6) / Colocaciones Brutas	4.9%	4.7%	4.0%	9.4%	7.8%
CP Ajustada (7) / (Prom. Colocaciones Brutas + Castigos L	9.9%	8.9%	8.5%	12.8%	18.4%
Provisiones / Cartera Atrasada	172.1%	175.5%	184.4%	184.6%	137.9%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo (4)	149.3%	150.4%	146.5%	129.8%	110.0%
Provisiones / Cartera Pesada (6)	144.8%	148.2%	146.4%	113.1%	107.9%
(CP (6) - Provisiones) / Patrimonio	-11.0%	-11.7%	-9.0%	-6.3%	-3.1%
Activos Improductivos (8) / Total de Activos	1.9%	2.3%	3.5%	3.8%	4.9%
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos / Patrimonio (x)	5.0	5.0	4.8	5.6	5.0
Ratio de Capital Global	17.1%	17.2%	17.8%	19.2%	18.2%
Calificación de Cartera					
Normal	92.8%	92.9%	94.0%	88.3%	85.7%
CPP	2.3%	2.4%	2.0%	2.2%	6.5%
Deficiente	0.8%	0.8%	0.7%	2.5%	1.8%
Dudoso	1.1%	1.1%	1.1%	3.7%	2.7%
Pérdida	3.1%	2.9%	2.1%	3.3%	3.4%
Otros					
Sucursales	79	94	108	108	103
Numero de Empleados	3,630	4,305	5,470	5,352	4,779
Colocaciones / Empleados	427	467	465	509	659

(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) 619 4160

Relación de directores*

Manuel De la Fuente Morales	Presidente del Directorio
Javier Cueto González de Cosio	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 Negocios
Yvan Vicente Rosas Ferreccio	Gerente Central de Administración y Finanzas
Maytee Marcilla Truyenque	Gerente Central de Tecnología de la Información
Marlon Ramos Li	Gerente Central de Producto, Marketing e Inteligencia Comercial
Herbert Ríos Pauca	Gerente de Finanzas
Jonathan Timoteo Dioses	Gerente de Riesgos (desde agosto 2021)
Jeffrey Martínez Veit	Gerente de Riesgos (hasta marzo 2021)
Vanessa Cuba Peralta	Gerente de Proyectos y Estrategia
Roberto Enrique Cigüeñas Chávez	Asesor Legal
Dante Cornejo Martínez	Auditor Interno

Relación de accionistas (según derecho a voto)*

Gentera S.A.B de C.V.	99.9999%
Compartamos Servicios S.A. de C.V.	0.0001%

(*) Nota: Información a diciembre 2021

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

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

	Clasificación*
Rating de la Institución	Categoría A-
Perspectiva	*Estable*

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.