

# Compartamos Financiera S.A.

## 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 Genera de México.

Al cierre del primer semestre del 2022, 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 660 mil clientes de créditos directos.

## Fundamentos

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

**Respaldo de su accionista:** 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 estable. Cabe señalar que a junio 2022 este banco registraba un ratio de capital de 38.6%, lo cual refleja su solidez.

**Elevados niveles de capitalización:** A junio de 2022 el ratio de capital global de Compartamos Financiera ascendió a 18.9%, siendo mayor a lo observado a diciembre 2021 (18.2%) debido especialmente a la capitalización de utilidades. Asimismo, el indicador fue mayor al registrado por el sistema de Cajas Municipales “CM” (14.7% a jun. 2022). 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.

**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 primer semestre del 2022 se registró una recuperación, en línea con la reactivación económica del país. Así, a junio 2022, Compartamos tuvo un ROAA de 2.4% (1.0% a dic. 2021 y -1.1% a dic. 2020). Por su parte, el sistema de CM registró ROAA de 0.9% (0.3% a dic. 2021) y Mibanco de 3.2% (1.1% a dic. 2021).

Cabe señalar que, para el segundo semestre del 2022 se esperaría que el aumento registrado en la tasa de referencia del BCRP continúe teniendo un impacto en el costo de fondeo de las entidades financieras.

Ratings	Actual	Anterior
Institución <sup>1</sup>	A-	A-

Con información financiera a junio 2022.

<sup>1</sup>Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 19/09/2022 y 18/03/2022.

## Perspectiva

Estable

## Indicadores Financieros

Cifras en millones (MM) de Soles

	Jun-22	Jun-21	Dic-21	Dic-20
Total Activos	3,837	3,614	3,769	3,557
Patrimonio	677	532	631	539
Resultado	46	-7	35	-35
ROAA	2.4%	-0.4%	1.0%	-1.1%
ROAE	14.2%	-2.6%	6.0%	-6.6%
Ratio Capital	18.9%	17.4%	18.2%	19.2%

Fuente: Compartamos Fin.

## Metodologías Aplicadas

Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras (marzo 2022)

## Analistas

Sergio Castro Deza  
[sergiocastro@aai.com.pe](mailto: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, este 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%. Posteriormente, en el 2021 se registró un aumento en la utilidad operativa bruta y los gastos administrativos solo crecieron ligeramente, lo que conllevó a una mejora en el indicador de eficiencia (55.5% a dic. 2021).

Por su parte, a junio 2022 se observó un incremento de la utilidad operativa, explicado, entre otros, por los mayores ingresos financieros. Además, los gastos administrativos no se incrementaron en gran magnitud, lo que resultó en un ratio de eficiencia de 50.9%. Así, este ratio fue menor al registrado por el sistema de CM (57.6%).

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 Mibanco (49.3% a jun. 2022). No obstante, debido a la mejora en el desempeño registrado por Compartamos, la brecha entre ambas entidades disminuyó.

**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, a diciembre 2021 la CAR y la CP se redujeron, pasando a ser 7.6% y 7.9% respectivamente. Para fines del primer semestre del 2022

se observó la misma tendencia, llegando la CAR y la CP a 6.9% y 6.5%, respectivamente.

Si se ajustan los indicadores de morosidad con los castigos realizados en los últimos 12 meses a junio 2022, respecto de las colocaciones promedio, se obtiene una CAR ajustada de 17.5% (17.6% a dic. 2021) y una CP ajustada de 17.2% (17.9% a dic. 2021). Cabe indicar que la CP ajustada del sistema de CM fue 13.5%.

Por otro lado, el ratio de cobertura de Provisiones / CAR se ubicó en 129.2% (110.0% a dic. 2021), siendo superior que el registrado por el sistema de CM (115.7%). Además, la cobertura de la CP de Compartamos fue 138.6%, mayor a lo obtenido por el sistema de CM (87.8%).

**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 junio 2022 los depósitos a plazo (sin incluir intereses) llegaron a S/ 1,634 MM y los depósitos de ahorro, a S/ 386 MM (S/ 1,611 MM y S/ 357 MM, respectivamente a jun. 2021). Cabe indicar que, a junio 2022 las obligaciones con el público financiaban el 53.8% de sus activos (55.8% a jun. 2021).

Por su parte, a junio 2022, se observó una elevada concentración en el ratio de los 20 principales depositantes llegando a un 34% (similar a jun. 2021). Asimismo, la deuda con los diez principales acreedores de fondos representaba 36% del total de acreedores (35% a jun. 2021).

Por otro lado, a fines del primer semestre del 2022, los valores en circulación significaron 5.1% de los activos (9.6% a jun. 2021).

Apoyo & Asociados considera que entre los principales desafíos que presenta actualmente Compartamos figuran: i) el enfrentar un escenario de menor crecimiento económico, mayor inestabilidad política y aumento de tasas pasivas 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 variantes de contagios vinculadas al COVID-19 y/o un aumento persistente de la inflación, 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

### Tasa de referencia del BCRP

Con la finalidad de enfrentar el aumento de la inflación, el BCRP viene incrementando gradualmente la tasa de referencia, ubicándose desde setiembre 2022 en 6.75% (2.5% a dic. 2021). Lo anterior continúa impactando en el costo de fondeo del sistema financiero, lo que repercutirá en los márgenes de las entidades financieras.

### 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 mayo 2022 - abril 2023 este límite sería de 83.7% en moneda nacional.

### Impacto COVID-19 y coyuntura económica

Como resultado del impacto del 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.

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, sin que pasen a ser calificados como refinanciados. En ese sentido, las reprogramaciones limitaron el aumento de la morosidad y los requerimientos de provisiones de las entidades financieras, por lo que el impacto real de la mora recién se observó a partir del 2021.

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, se creó el fondo FAE-MYPE y el programa PAE-MYPE.

Por su parte, en el 2021, debido al avance de la vacunación de la población y a la flexibilización de las medidas restrictivas del Gobierno, se observó un importante crecimiento del PBI (+13.6%, según el BCRP).

Si bien durante el 2022 se esperaba un crecimiento más moderado (+3.0%), éste podría verse limitado, entre otros, por: i) el aumento de la inflación; 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; y, iii) la aparición de nuevas variantes vinculadas al COVID-19.

## 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 Genera) 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, Genera adquirió 15.8% de acciones adicionales de Compartamos Financiera, aumentando la participación del Grupo al 100%. Asimismo, en mayo del mismo año, Genera 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 Genera al accionariado, se continuó con el proceso de crecimiento de forma más intensa.

De este modo, a junio 2022 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 (inc. Callao) y Arequipa las plazas donde tiene mayor presencia con 36 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 junio 2022 el Directorio estaba compuesto por seis 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 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, en 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 por S/ 794.9 MM, siendo 17.5% mayores a los registrados en similar periodo del 2020.

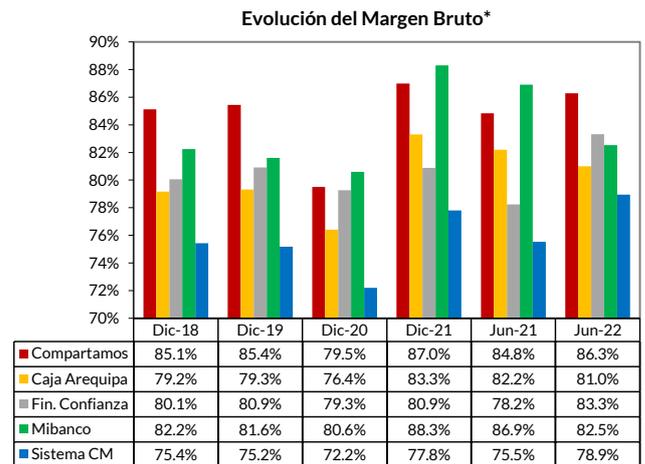
Asimismo, en el primer semestre del 2022 los ingresos financieros (incluye ROF) ascendieron a S/ 498.3 MM, incrementándose un 36.5% respecto a junio 2021.

Por su parte, los gastos financieros (incluye ROF y prima por FSD) fueron S/ 68.4 MM, aumentando un 23.5% con respecto a junio 2021, en línea con el aumento interanual de 3.4% del saldo de captaciones totales (incluye oblig. con el público, depósitos sist. fin., adeudados y valores) y el incremento de las tasas pasivas en el sistema financiero.

Cabe indicar que, a junio 2022 las colocaciones brutas crecieron en S/ 517.7 MM con respecto a junio 2021, mientras que el saldo de las obligaciones con el público aumentó en S/ 47.8 MM y los adeudados, en S/ 163.6 MM.

Así, a junio 2022 el margen bruto de Compartamos mejoró con respecto a lo registrado a junio 2021 (86.3% vs. 84.8%),

mostrando un mejor desempeño con respecto a otras instituciones especializadas en microfinanzas.



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

Por otro lado, durante el primer semestre del 2022 el gasto en provisiones neto fue S/ 150.9 MM, aumentando un 24.4% (+S/ 29.6 MM) con respecto a junio 2021, 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 su portafolio.

Así, en términos relativos, el gasto en provisiones neto representó el 30.3% del total de ingresos en el primer semestre del 2022, siendo menor al registrado a junio 2021 (33.2%).

Por otro lado, se registró un incremento de la prima por riesgo, la cual llegó a 9.5%, revirtiendo la tendencia decreciente que se había registrado en los años previos a la pandemia, y superando a lo registrado por otras entidades microfinancieras.

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

	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-21	Jun-22
Compartamos Fin	4.9%	4.8%	6.3%	8.6%	8.9%	9.5%
Caja Arequipa	3.8%	3.8%	5.0%	5.2%	5.7%	5.0%
Fin. Confianza	4.2%	4.1%	6.0%	5.7%	6.4%	4.6%
Mibanco	4.7%	4.2%	6.2%	3.4%	2.8%	2.5%
Sistema CM	3.7%	3.5%	4.0%	3.9%	4.4%	3.9%

Fuente: SBS / Compartamos Fin.

Por su parte, el número de personal se redujo, al pasar de 5,015 en junio 2021, a 4,697 en junio 2022. Sin embargo, en el primer semestre del 2022 se observó un aumento del gasto de personal y de servicios prestados por terceros, en línea con la mayor actividad registrada. Así, los gastos administrativos llegaron a S/ 234.6 MM, mostrando un aumento con respecto a junio 2021 (+17.9%).

En dicho contexto, a junio 2022 el ratio de eficiencia de Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta se ubicó

en 50.9% (62.0% a jun. 2021), por debajo de lo registrado por el sistema de CM (57.6%).

**Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta\***

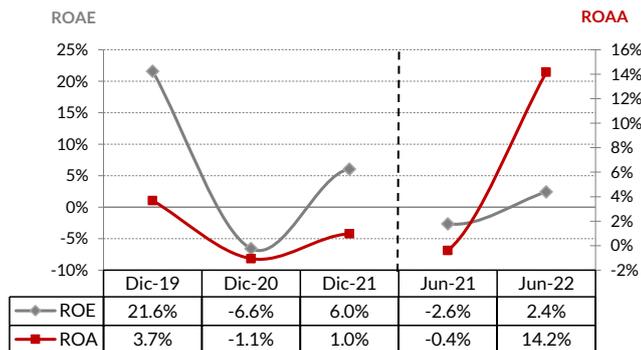
	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-21	Jun-22
Compartamos Fin	61.1%	61.0%	73.3%	55.5%	62.0%	50.9%
Caja Arequipa	51.6%	49.8%	52.7%	50.0%	51.2%	49.8%
Fin. Confianza	60.1%	60.3%	58.5%	57.0%	56.2%	53.2%
Mibanco	44.9%	50.2%	54.9%	54.5%	60.3%	49.3%
Sistema CM	58.1%	58.1%	60.4%	60.2%	62.8%	57.6%

\* 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 un reto para la Financiera registrar ratios de eficiencia comparables a otros competidores.

De esta forma, durante los primeros seis meses del 2022 se registró una utilidad neta de S/ 46.3 MM, mientras que en similar periodo del 2021 se registró una pérdida neta de S/ 7.1 MM. El resultado obtenido se debió, entre otros, al mayor margen financiero bruto y a los mayores ingresos por servicios financieros netos, que compensaron los mayores gastos en provisiones y administrativos.

Así, el ROA anualizado promedio aumentó, de -2.6% a junio 2021, a 2.4% a junio 2022. 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.

Así, el aumento de la rentabilidad en el primer semestre del 2022 siguió la tendencia del sistema. A continuación, se muestra la evolución de los indicadores de rentabilidad anualizada promedio de diversas microfinancieras:

**Rentabilidad Anualizada Promedio\***

	ROAE			ROAA		
	Dic-21	Jun-21	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Jun-22
Compartamos Fin.	6.0%	-2.6%	14.2%	1.0%	-0.4%	2.4%
Caja Arequipa	8.8%	4.4%	9.6%	1.0%	0.5%	1.1%
Fin. Confianza	0.8%	0.2%	11.4%	0.1%	0.0%	1.9%
Mibanco	7.9%	5.2%	22.4%	1.1%	0.8%	3.2%
Sistema CM	3.0%	-3.1%	7.9%	0.3%	-0.4%	0.9%

\* 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.

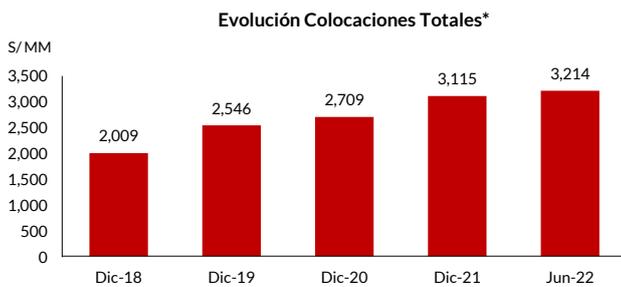
Cabe indicar que, en octubre 2018 la SBS otorgó la autorización de aplicación del método ASA a Compartamos. Además, en junio 2020, la SBS autorizó una reducción del requerimiento adicional de 25%.

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 del primer semestre del 2022 los requerimientos de capital por riesgo operativo utilizando el Método Estándar Alternativo ascendieron a S/ 18.5 MM (S/ 34.1 MM a jun. 2021).

### 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%).

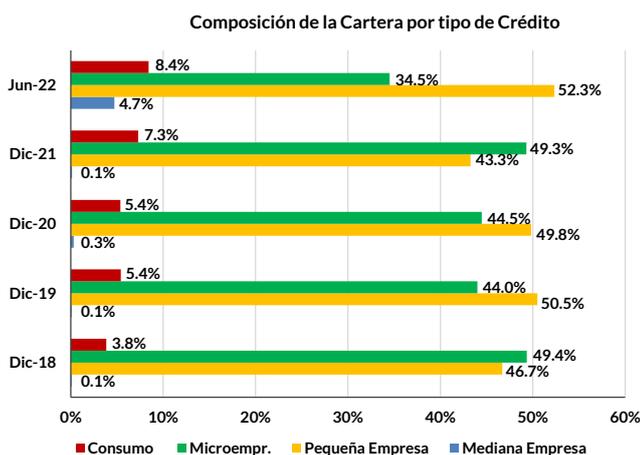


\*Incluye Créditos Directos e Indirectos, sin considerar créditos concedidos no desembolsados ni líneas de crédito no utilizadas.  
Fuente: Compartamos Fin.

Por su parte, a junio 2022 las colocaciones totales (créditos directos + indirectos) ascendieron a S/ 3,214 MM, siendo S/ 533.6 MM superiores (+19.9%) respecto a junio 2021. Dicho aumento estuvo explicado principalmente por el aumento del saldo de los créditos otorgados a Pequeña Empresa (+S/ 259.4 MM), los cuales equivalían al 52.3% de las colocaciones totales a junio 2022 (53.1% a jun. 2021).

Por otro lado, el saldo de los créditos Microempresa se incrementó en S/ 22.7 MM, y representaron el 34.5% de las colocaciones totales a junio 2022 (40.5% a jun. 2021).

Además, a junio 2022 el saldo de los créditos de Consumo aumentó en S/ 107.2 MM, mientras que el saldo de los créditos Mediana Empresa se incrementó en S/ 144.2 MM, registrando una participación de 8.4% y 4.7% de las colocaciones totales, respectivamente.



Fuente: Compartamos Financiera

De este modo, a junio 2022 Compartamos mantenía un 86.8% de su cartera colocada en créditos MES y Pequeña Empresa, lo cual le permite atomizar el riesgo.

Sobre el número de clientes de créditos y contingentes, este se incrementó, de unos 614 mil a junio 2021, a 635 mil a diciembre 2021 y a 698 mil a junio 2022, debido principalmente al mayor número de clientes de Pequeña Empresa. Si bien a junio 2022 el saldo de los créditos a Microempresa representaba el 34.5% de las colocaciones, el número de clientes de este tipo de crédito significó alrededor del 78.3% del total de clientes de la Financiera.

De otro lado, al cierre del primer semestre del 2022 el monto de crédito directo promedio fue de alrededor de S/ 4,900 (aprox. S/ 5,000 a dic. 2021 y S/ 4,400 a jun. 2021). Así, 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/ 15,100 y S/ 15,200, respectivamente.

Con respecto a la concentración de las colocaciones directas por sector económico, a junio 2022 la Financiera registraba 29.4% de sus colocaciones en el sector comercio, 4.2% en industria manufacturera, y 3.9% en actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (62.7%, 7.3%, y 5.8%, respectivamente, a dic. 2021).

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.

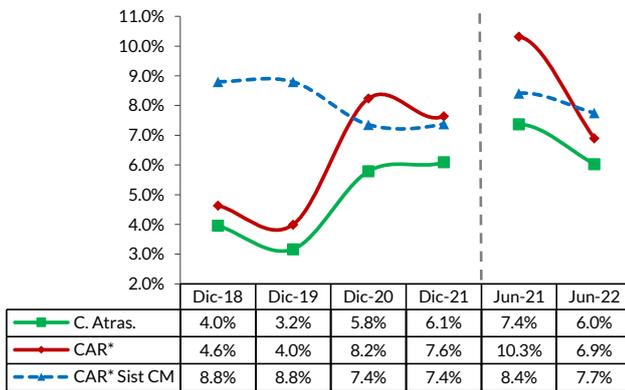
Debido a esto, y pese al crecimiento de las colocaciones desde los últimos meses de 2017 hasta 2019, a la incursión en segmentos con un perfil de riesgo mayor, y a un entorno cada vez más competitivo, los índices de morosidad habían venido mejorando, producto de las medidas de control y originación en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

No obstante, en el 2020 y 2021, 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, debido al impacto de la pandemia.

Por su parte, a junio 2022 la cartera de alto riesgo (CAR) llegó a S/ 223.3 MM, 20.3% por debajo de lo registrado a junio 2021; por lo que, en términos relativos a las

colocaciones brutas, esta llegó a 6.9% (10.3% a jun. 2021). Asimismo, la CAR del sistema de CM fue 7.7% (8.4% a jun. 2021).

**Evolución de la Morosidad**



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

Se debe señalar que, durante los últimos 12 meses a junio 2022 se registraron castigos por S/ 358.9 MM (S/ 221.0 MM U12M a jun. 2021). En dicho contexto, si ajustamos la CAR por el nivel de castigos de los últimos 12 meses, con respecto a las colocaciones promedio, esta ascendería a 17.5% a junio 2022, igual que lo registrado a fines del primer semestre del 2021 (17.5%).

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

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

	Dic-21	Jun-21	Jun-22
Compartamos	7.6%	10.3%	6.9%
Caja Arequipa	5.8%	5.6%	6.8%
Fin. Confianza	7.3%	8.0%	7.9%
Mibanco	7.3%	9.5%	7.4%
Sistema CM	7.4%	8.4%	7.7%

**CAR Ajustada\*\***

	Dic-21	Jun-21	Jun-22
Compartamos	17.6%	17.5%	17.5%
Caja Arequipa	10.1%	8.4%	11.5%
Fin. Confianza	13.0%	14.2%	11.1%
Mibanco	15.0%	14.2%	13.8%
Sistema CM	10.5%	11.4%	11.0%

\* 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/ 208.2 MM y en términos relativos significó un 6.5% de las colocaciones totales a junio 2022 (S/ 318.5 MM y 11.9% a jun. 2021).

Cabe señalar que, los créditos con mayor participación dentro del portafolio de Compartamos eran MES y Pequeña Empresa. Así, entre junio 2021 y junio 2022, la CP de Pequeña Empresa pasó de 14.1% a 7.0%, mientras que la de MES pasó de 9.4% a 4.9% en dicho lapso.

Por su parte, los créditos a Mediana Empresa eran los que mantenían el mayor ratio de CP, con un 14.7% (34.4% a jun. 2021). Sin embargo, estos solo representaban el 4.7% 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 17.2%, siendo menor a lo registrado a junio 2021 (19.0%).

**Cartera Pesada (CP)\***

	Dic-21	Jun-21	Jun-22
Compartamos	7.9%	11.9%	6.5%
Caja Arequipa	12.6%	10.3%	11.7%
Fin. Confianza	7.4%	8.0%	7.5%
Mibanco	8.1%	10.7%	8.1%
Sistema CM	10.9%	10.9%	10.2%

**CP Ajustada\*\***

	Dic-21	Jun-21	Jun-22
Compartamos	17.9%	19.0%	17.2%
Caja Arequipa	17.2%	13.4%	16.6%
Fin. Confianza	13.1%	14.2%	10.8%
Mibanco	15.8%	15.6%	14.6%
Sistema CM	14.0%	14.1%	13.5%

\* Cartera Pesada = Def. + Dudoso + Pérdida

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

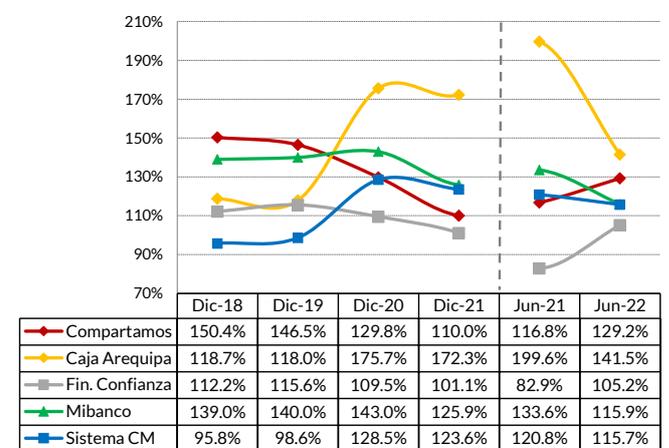
Fuente: SBS / Compartamos Fin.

Con relación al stock de provisiones, en 2021 Compartamos redujo el saldo de provisiones, debido a los castigos realizados. Así, a junio 2022 las provisiones llegaron a S/ 288.6 MM, siendo un 11.8% inferior respecto a lo observado a junio 2021 (S/ 327.3 MM).

Debido al mejor desempeño de la cartera de créditos, los ratios de cobertura de la CAR y de la CP de Compartamos ascendieron a 129.2% y 138.6%, respectivamente, siendo mayores a las coberturas registradas a junio 2021 (116.8% y 102.8%, respectivamente). De esta manera, las coberturas de la Financiera fueron mayores que las registradas por el sistema de CM (Prov. / CAR: 115.7% y Prov. / CP 87.8%).

Cabe indicar que diversas instituciones microfinancieras también optaron por realizar una importante constitución de provisiones, debido a la coyuntura generada por la pandemia y en línea con las exigencias de la SBS. No obstante, el deterioro de sus carteras reprogramadas y los castigos realizados, entre otros, generó en algunos casos coberturas menores a las observadas a junio 2021.

**Evolución Cobertura CAR\***



\* 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 junio 2022 fue -11.9% (-1.6% a jun. 2021).

## Riesgo de mercado

Al cierre del primer semestre del 2022 los fondos disponibles fueron S/ 342.1 MM, disminuyendo con respecto a lo observado a fines del 2021 (S/ 411.5 MM). Además, S/ 3.8 MM de dichos fondos correspondían a depósitos restringidos. Así, a junio 2022 los fondos disponibles netos de fondos restringidos representaron el 8.8% del total de activos (10.8% a dic. 2021).

Por otro lado, a junio 2022 la Financiera registraba ratios de liquidez promedio en moneda nacional (MN) de 26.9% y moneda extranjera (ME) de 130.5%, por encima de los límites legales establecidos (10% y 25%, respectivamente). Cabe indicar que el sistema de CM registró ratios promedio en MN de 22.5% y en ME de 75.1%.

Adicionalmente, a junio 2022 el Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) promedio alcanzó el 69.4% en MN y 43.6% en ME, por encima del límite legal (5%); mientras que el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) al cierre del mes fue de 143% en MN y 180% en ME, muy por encima del límite establecido por la SBS (100%).

Cabe resaltar que, a junio 2022 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 2022, 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 junio 2022, 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 del primer semestre del 2022, 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 97% 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 del primer semestre del 2022, las obligaciones con el público representaron la principal fuente de fondeo de Compartamos con una participación del 53.8% con

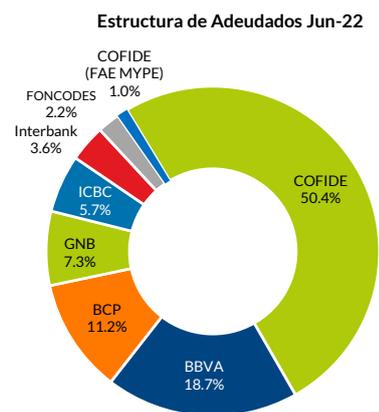
respecto al total de activos. Asimismo, entre fines de junio 2021 y junio 2022, las obligaciones con el público crecieron de manera moderada (+2.4%), pasando en dicho periodo de S/ 2,017 MM a S/ 2,065 MM.

Si analizamos estas obligaciones, sin incluir intereses, en su mayoría (aprox. 80%) estaban conformadas por depósitos a plazo, los cuales mostraron un incremento interanual de 1.5%, cerrando a junio 2022 con un saldo de S/ 1,634 MM (S/ 1,611 MM a jun. 2021). Por su parte, los depósitos de ahorro (S/ 386 MM a jun. 2022) representaron alrededor del 19% de las obligaciones con el público, aumentando un 8.2% con respecto a junio 2021.

Con relación a la base de depositantes, esta se incrementó a aproximadamente 297,000 (184,000 a jun. 2021). Cabe señalar que, el índice de concentración en el ratio de los 20 principales depositantes / total de depósitos fue 34%, similar a lo observado a junio 2021.

De otro lado, a junio 2022 el total de adeudados y obligaciones financieras fue S/ 693.2 MM (S/ 529.6 MM a jun. 2021). Además, cabe indicar que estos pasaron a representar el 18.1% de los activos (14.7% a jun. 2021).

Por su parte, COFIDE se ubicó como el principal proveedor de fondos de Compartamos vía adeudados con alrededor del 50.4% de participación (30.5% a jun. 2021). A su vez, el BBVA se ubicó como segundo proveedor de fondos, teniendo una participación de 18.7% (23.8% a jun. 2021).



Fuente: Compartamos Fin.

Se debe mencionar que, el fondeo vía adeudados con entidades del sector público local (COFIDE, COFIDE - FAE MYPE y otros) fue 53.6%.

Es importante indicar que la deuda con los diez principales acreedores significaba aproximadamente el 36% del total de acreedores, similar a lo registrado a junio 2021 (35%).

Respecto a los valores en circulación, estos representaron el 5.1% de los activos de Compartamos, sumando un total de S/ 196.1 MM al cierre del primer semestre del 2022 (9.6% y S/ 348.6 MM a junio 2021). 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 junio 2022, el patrimonio efectivo de Compartamos ascendió a S/ 714 MM (S/ 667 MM a dic. 2021 y S/ 572 MM a dic. 2020), dentro del cual S/ 633 MM eran considerados patrimonio efectivo de nivel 1. El aumento en el patrimonio observado durante junio 2022 estuvo explicado por la capitalización mensual de las utilidades distribuibles que Compartamos Financiera obtenga durante el ejercicio 2022. Esta medida fue aprobada en marzo 2022 en la Junta General de Accionistas.

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 agosto 2022, y luego se aumentó a 8.5%, de setiembre 2022 hasta marzo 2023. Posteriormente se esperaría que nuevamente se ubique en 10.0%.

A junio 2022, el ratio de capital global de la Financiera ascendió a 18.9%, siendo superior en relación al registrado a fines del 2021 (18.2%) y mayor al obtenido por el sistema de CM (14.7%).

Por su parte, el patrimonio efectivo de nivel 2 (que incluye a las provisiones genéricas) llegó a S/ 80.7 MM.

Así, si se calcula el ratio de capital global considerando únicamente el patrimonio efectivo de nivel 1 (excluyendo provisiones), a junio 2022 este ascendió a 16.8% (16.0% a dic. 2021).

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 10.1% a junio 2022 (10.2% a dic. 2021), por lo que el ratio de Compartamos fue ampliamente superior al requerido.

Cabe recordar 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-18	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-21	Jun-22
<b>Resumen de Balance</b>						
Activos	2,329,120	2,996,081	3,557,386	3,614,461	3,768,506	3,836,912
Disponibles	243,176	301,669	610,320	796,553	411,540	342,108
Colocaciones Brutas	2,008,800	2,546,029	2,725,557	2,717,929	3,149,398	3,235,604
Inversiones Financieras	89,019	109,662	242,101	219,958	260,719	300,292
Activos Rentables (1)	2,246,204	2,856,047	3,353,443	3,454,134	3,581,105	3,654,738
Depósitos y Captaciones del Público	1,126,956	1,580,584	2,010,617	2,016,956	2,054,012	2,102,929
Adeudados	562,920	614,067	650,853	529,586	585,044	693,234
Patrimonio Neto	387,957	519,748	539,152	531,864	630,545	677,077
Provisiones para Incobrabilidad	139,873	148,439	291,344	327,291	264,608	288,564
<b>Resumen de Resultados</b>						
Ingresos Financieros	635,164	797,157	676,735	365,113	794,894	498,331
Gastos Financieros	94,461	115,996	138,694	55,359	103,187	68,379
Utilidad Financiera Bruta	540,703	681,161	538,041	309,754	691,707	429,952
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	3,685	12,126	6,103	11,236	40,513	31,219
Utilidad Operativa Bruta	544,388	693,287	544,144	320,990	732,220	461,171
Gastos Administrativos	332,539	423,174	398,923	199,031	406,697	234,591
Utilidad Operativa Neta	211,849	270,113	145,221	121,958	325,523	226,580
Otros Ingresos y Egresos Neto	-2,534	297	-1,251	1,779	265	377
Provisiones de colocaciones	86,499	108,388	166,751	121,308	253,196	150,879
Otras provisiones	1,520	508	2,280	962	3,003	1,032
Depreciación y amortización	16,174	19,796	19,386	8,736	18,428	10,547
Impuestos y participaciones	28,039	43,765	-9,507	-181	15,938	18,220
Utilidad neta	77,083	97,953	-34,940	-7,088	35,223	46,279
<b>Resultados</b>						
Utilidad / Patrimonio, "ROAE" (3)	22.1%	21.6%	-6.6%	-2.6%	6.0%	7.6%
Utilidad / Activos, "ROAA" (3)	3.7%	3.7%	-1.1%	-0.4%	1.0%	1.3%
Utilidad / Ingresos	12.1%	12.3%	-5.2%	-1.9%	4.4%	9.3%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	28.3%	27.9%	20.2%	21.1%	22.2%	13.6%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	5.0%	4.8%	4.7%	3.8%	3.3%	2.3%
Margen Financiero Bruto	85.1%	85.4%	79.5%	84.8%	87.0%	86.3%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	61.1%	61.0%	73.3%	62.0%	55.5%	50.9%
Gtos. provisiones / Prom. Colocaciones Brutas	4.9%	4.8%	6.3%	8.9%	8.6%	5.1%
<b>Activos</b>						
Colocaciones Brutas / Activos Totales	86.3%	85.0%	76.6%	75.2%	83.6%	84.3%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	4.0%	3.2%	5.8%	7.4%	6.1%	5.9%
Cartera de Alto Riesgo "CAR" (4) / Colocaciones Brutas	4.6%	4.0%	8.2%	10.3%	7.6%	7.4%
CAR Ajustada (5) / (Prom. Colocaciones Brutas + Castigos LTM)	8.8%	8.5%	11.5%	17.5%	18.2%	18.3%
Cartera Pesada (6) / Colocaciones Brutas	4.7%	4.0%	9.4%	11.7%	7.8%	7.6%
CP Ajustada (7) / (Prom. Colocaciones Brutas + Castigos LTM)	8.9%	8.5%	12.8%	18.8%	18.4%	18.4%
Provisiones / Cartera Atrasada	175.5%	184.4%	184.6%	163.5%	137.9%	150.4%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo (4)	150.4%	146.5%	129.8%	116.8%	110.0%	120.0%
Provisiones / Cartera Pesada (6)	148.2%	146.4%	113.1%	102.8%	107.9%	117.7%
(CP (6) - Provisiones) / Patrimonio	-11.7%	-9.0%	-6.3%	-1.6%	-3.1%	-6.4%
Activos Improductivos (8) / Total de Activos	2.3%	3.5%	3.8%	4.4%	4.9%	4.2%
<b>Pasivos y Patrimonio</b>						
Pasivos / Patrimonio (x)	5.0	4.8	5.6	5.8	5.0	4.7
Ratio de Capital Global	17.2%	17.8%	19.2%	17.4%	18.2%	18.9%
<b>Calificación de Cartera</b>						
Normal	92.9%	94.0%	88.3%	68.4%	85.7%	89.5%
CPP	2.4%	2.0%	2.2%	19.7%	6.5%	4.0%
Deficiente	0.8%	0.7%	2.5%	3.3%	1.8%	1.4%
Dudoso	1.1%	1.1%	3.7%	5.6%	2.7%	2.2%
Pérdida	2.9%	2.1%	3.3%	3.0%	3.4%	2.8%
<b>Otros</b>						
Sucursales	94	108	108	108	103	103
Numero de Empleados	4,305	5,470	5,352	5,015	4,779	4,697
Colocaciones / Empleados	467	465	509	542	659	689

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

(2) Pasivos Costeables = Depósitos del Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero + Adeudados + 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
Alejandro Puente Barrón	Director
Alejandro Arturo Silva Arguello	Director Independiente
Christian Thomas Laub Benavides	Director Independiente
Karina Victoria Bruce Marticorena	Directora Independiente
Mercedes Araoz Fernandez	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
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) \*

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

(\*) Nota: Información a junio 2022

## 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.:

	<b><u>Clasificación*</u></b>
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.