Compartamos Financiera S.A.

Ratings	Actual	Anterior
Institución [1]	A-	A-
Programas de Certificados de Depósito Negociables		
Tercer Programa [2]	CP-1 (pe)	CP-1 (pe)
Primer Programa de Bonos Corporativos		
Tercera Emisión [2]	AA- (pe)	AA- (pe)

Con información financiera auditada a diciembre 2023.

[1]Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 14/03/2024 y 18/09/2023.

[2]Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 27/03/2024 y 29/09/2023.

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 2023 contaba con 115 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, teniendo presencia en 20 departamentos a nivel nacional. Asimismo, la Financiera registraba unos 925 mil clientes de créditos directos.

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 2023 este Banco registraba un ratio de capital de 30.8%, lo cual refleja su solidez.

Elevados niveles de capitalización: A finales del 2023 el ratio de capital global de Compartamos Financiera ascendió a 20.1%, siendo mayor a lo observado a diciembre 2022 (18.7%), debido, entre otros, a la capitalización de utilidades. Igualmente, el indicador fue mayor al registrado por el sistema de Cajas Municipales "CM" (13.9% a dic. 2023). 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.

Margen bruto y rentabilidad: Pese a la fuerte competencia existente, Compartamos registró un buen manejo de sus *spreads* financieros en el periodo 2017-2019, debido al crecimiento de sus ingresos, el menor costo de fondeo, la estabilidad de los gastos en provisiones y la eficiencia operativa, que contribuyeron a obtener un ROA 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 los mayores gastos de provisiones realizados para mitigar el aumento de la morosidad. En ese sentido, en el 2021 el ROA se ubicó en 1.0%. Por su parte, en el 2022 se registró una recuperación, en línea con la reactivación económica del país, obteniendo un ROA de 2.7%.

De otro lado, la recesión económica, los conflictos sociales y los eventos climáticos, entre otros, afectaron su rentabilidad a diciembre 2023. Así, el ROA fue ligeramente menor respecto al observado a fines del 2022 (2.5% vs. 2.7%); sin embargo, se mantuvo por encima de lo registrado por el sistema de CM (0.4% a dic. 2023 vs 1.0% a dic. 2022) y Mibanco (1.6% a dic. 2023 vs. 2.7% a dic. 2022).

Indicadores Financieros

Cifras en millones (MM) de Soles

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Total Activos	5,033	4,246	3,769	3,557
Patrimonio	856	740	631	539
Resultado	115	110	35	-35
ROAA	2.5%	2.7%	1.0%	-1.1%
ROAE	14.4%	16.0%	6.0%	-6.6%
Ratio Capital	20.1%	18.7%	18.2%	19.2%

Fuente: Compartamos Fin.

Metodologías Aplicadas

Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras (marzo 2022)

Analistas

Pamela Román
pamelaroman@aai.com.pe

Sergio Castro Deza
sergiocastro@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

Evolución del ratio de eficiencia: Entre el 2017 y 2019, debido a las economías de escala logradas por el crecimiento de sus colocaciones, entre otros, su ratio de eficiencia (Gastos Adm. / Ut. Oper. Bruta), pasó de 68.9% en 2017, a 61.0% a fines de 2019.

No obstante, en el 2020, debido al impacto de la pandemia, el ratio de eficiencia aumentó a 73.3%. Por su parte, en el 2021 y 2022, en línea con la reactivación económica, mejoró en la utilidad operativa bruta (UOB) y el indicador de eficiencia (55.5% a dic. 2021 y 52.3% a dic. 2022).

Por otro lado, a diciembre 2023 aumentaron los gastos administrativos en mayor proporción que la UOB, explicado, especialmente, por los mayores gastos de personal y de servicios prestados por terceros, lo que resultó en un ratio de eficiencia de 53.3%. Sin embargo, este ratio aún fue menor al registrado por el sistema de CM (58.3%).

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 (49.8% a dic. 2023).

Morosidad y coberturas: A diciembre 2023, se registró un aumento en la morosidad, producto del deterioro de la capacidad de pago de los clientes afectados, entre otros, por la leve recesión económica, la alta inflación, los conflictos sociales y los eventos climáticos. Al cierre del 2023 se registró una CAR de 7.0% (6.1% a dic. 2022) y una CP de 8.0% (6.3% a dic. 2022).

Si se ajustan los indicadores de morosidad con los castigos realizados en los últimos 12 meses a diciembre 2023, respecto de las colocaciones promedio, se obtiene una CAR ajustada de 14.3% (13.2% a dic. 2022) y una CP ajustada de 15.3% (13.5% a dic. 2022). Cabe indicar que, la CP ajustada del sistema de CM fue 12.2%.

Por otro lado, el ratio de Provisiones / CAR fue 107.1% (131.2% a dic. 2022), siendo superior al registrado por el sistema de CM (96.6%). Además, la cobertura de la CP de Compartamos fue 94.8%, siendo significativamente mayor a lo obtenido por el sistema de CM (87.7%).

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, a diciembre 2023 los depósitos a plazo (sin incluir intereses) llegaron a S/ 2,361 MM y los depósitos de ahorro, a S/ 378 MM (S/ 1,996 MM y S/ 358 MM, respectivamente a dic. 2022). De este modo, a diciembre 2023 las obligaciones con el público financiaban el 56.9% de sus activos (56.8% a dic. 2022).

Por su parte, a diciembre 2023 se observó una elevada concentración en el ratio de los 20 principales depositantes llegando a un 33% (36% dic. 2022). Además, la deuda con los diez principales acreedores de fondos representaba el 31% del total de acreedores (36% a dic. 2022).

De otro lado, a diciembre 2023, los valores en circulación significaron 5.5% de los activos (5.0% a dic. 2022).

Apoyo & Asociados considera que entre los principales desafíos que presenta actualmente Compartamos figuran: i) el enfrentar un escenario de crecimiento económico moderado y con clientes que aún muestran una capacidad de pago menor a la observada antes de la pandemia; ii) controlar la calidad de su cartera en una coyuntura adversa; y, iii) continuar diversificando sus fuentes de fondeo y buscar disminuir sus indicadores de concentración de depositantes.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Un ajuste de clasificación podría derivarse de un alto y persistente nivel de inflación y/o una mayor inestabilidad política, que repercutan en los clientes de Compartamos, impactando sostenidamente, entre otros, en los indicadores de morosidad, cobertura, liquidez y/o solvencia de la entidad.

Sin embargo, la Clasificadora estima que, debido a las medidas adoptadas por el BCRP, la inflación continuará disminuyendo gradualmente en el 2024, lo que permitirá disminuir el costo de fondeo, y que, a pesar de la inestabilidad política, actualmente se proyectan tasas de crecimiento reducidas en el país, por lo que el sector microfinanciero debería continuar creciendo, aunque a un ritmo más reducido.

Entorno Macroeconómico y Regulatorio

Tasa de referencia del BCRP

Con la finalidad de enfrentar el aumento de la inflación, el BCRP estuvo aumentando gradualmente la tasa de referencia, ubicándose en diciembre 2022 en 7.50% (2.5% a dic. 2021) y llegando en enero 2023 a 7.75%. Por su parte, en diciembre 2023 la tasa de referencia disminuyó a 6.75%, ubicándose posteriormente en 6.25% en febrero 2024.

Lo anterior tuvo un impacto en el costo de fondeo en el sistema financiero peruano y en los márgenes de las entidades financieras.

Se esperaría que, en la medida que la inflación continúe disminuyendo, se produzcan nuevas reducciones en la tasa de referencia en los siguientes meses.

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 2023 - octubre 2023 el límite en moneda nacional fue 96.3% y para el periodo noviembre 2023 – abril 2024 será 101.9%.

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 e inició una estrategia de apertura de oficinas e incorporación de personal con la finalidad de aumentar su penetración en 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 2023 la Financiera contaba con 115 agencias, de las cuales 2 son oficinas compartidas según convenio con el Banco de la Nación, distribuidas en 20 departamentos a nivel nacional, siendo Lima (inc. Callao) y Arequipa las plazas donde tiene mayor presencia con 39 y 12 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.

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 2023, el Directorio estaba compuesto por siete miembros, de los cuales cuatro 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 ejercicio 2023 la auditoría externa estuvo a cargo de Emmerich, Córdova y Asociados, firma miembro de KPMG.

Desempeño

El aumento de los ingresos financieros en 2023, gracias a las mayores tasas activas promedio, entre otros, permitió compensar los mayores gastos financieros y de provisiones, permitiéndole a la Financiera registrar mayores utilidades.

Los resultados del 2023 de las entidades financieras fueron afectados principalmente por el mayor gasto en provisiones ante el aumento de la mora, en línea con la caída del crecimiento económico, la elevada inflación y altas tasas de interés, lo que afectó la capacidad de pago de los deudores. Ello, sumado a las protestas sociales, que afectaron los negocios de las familias, y los efectos generados por el ciclón Yaku a inicios del 2023. Para mayor información acerca del sistema financiero, se recomienda revisar los *Outlooks* Sectoriales disponibles en www.aai.com.pe .

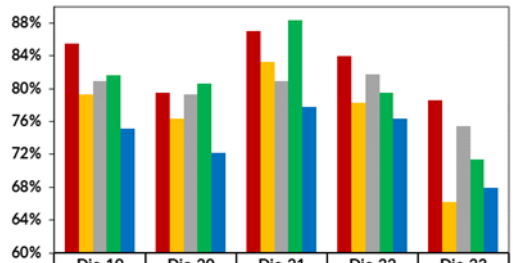
Compartamos registró una tendencia creciente en sus ingresos financieros, con una tasa de crecimiento anual compuesta entre el 2017 y 2019 de aproximadamente 26%. No obstante, en el 2020 se registraron ingresos financieros por S/ 676.7 MM (-15.1% vs. 2019), debido al impacto de la pandemia en su cartera de clientes. En el 2021 y 2022, impulsados por la recuperación económica del país, se registraron ingresos financieros por S/ 794.9 MM y S/ 1,028.8 MM, respectivamente.

Por su parte, en el 2023 los ingresos financieros (incluye ROF) ascendieron a S/ 1,259.5 MM, incrementándose un 22.4% respecto a diciembre 2022.

Asimismo, los gastos financieros (incluye ROF y prima por FSD) fueron S/ 270.2 MM, aumentando 63.7% con respecto al 2022, en línea con el aumento de 20.4% del saldo de captaciones totales (incluye oblig. con el público, depósitos sist. fin., adeudados y valores) y el importante incremento de las tasas pasivas en el sistema financiero.

Así, el margen bruto de Compartamos se redujo (78.5% a dic. 2023 vs. 84.0% a dic. 2022), debido especialmente a las mayores tasas pasivas promedio y al incremento de captaciones totales. Respecto a otras microfinancieras, la Financiera obtuvo un mejor desempeño.

Evolución del Margen Bruto*



	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Compartamos Fin.	85.4%	79.5%	87.0%	84.0%	78.5%
CMAC Arequipa	79.3%	76.4%	83.3%	78.2%	66.2%
Fin. Confianza	80.9%	79.3%	80.9%	81.8%	75.4%
Mibanco	81.6%	80.6%	88.3%	79.5%	71.4%
Sistema CM	75.2%	72.2%	77.8%	76.4%	68.0%

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

Por otro lado, durante 2023, el gasto en provisiones neto fue S/ 334.2 MM, aumentando un 23.3% con respecto a diciembre 2022, debido, entre otros, a la constitución de provisiones voluntarias como parte de las medidas prudenciales tomadas por Compartamos.

Así, en términos relativos, el gasto en provisiones neto representó el 26.5% del total de ingresos en 2023, siendo similar al ratio registrado en 2022 (26.3%).

Por otro lado, se registró una prima por riesgo de 8.5%, incrementándose con respecto a lo registrado a fines del 2022, y superando a lo registrado por otras entidades microfinancieras.

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

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Compartamos Fin.	4.8%	6.3%	8.6%	8.0%	8.5%
CMAC Arequipa	3.8%	5.0%	5.2%	4.7%	3.8%
Fin. Confianza	4.1%	6.0%	5.7%	3.8%	6.7%
Mibanco	4.2%	6.2%	3.4%	3.6%	6.0%
Sistema CM	3.5%	4.0%	3.9%	3.8%	4.5%

Fuente: SBS / Compartamos

Además, el número de personal se incrementó, al pasar de alrededor de 5,200 a diciembre 2022, a unos 6,100 a diciembre 2023. Así, en el 2023 se observó un aumento del gasto de personal y de servicios prestados por terceros, en línea con la inflación y la actividad registrada.

De esta manera, los gastos administrativos llegaron a S/ 587.0 MM, mostrando un aumento con respecto al 2022 (+20.2%).

En dicho contexto, a diciembre 2023 el ratio de eficiencia de Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta se ubicó en 53.3% (52.3% a dic. 2022), por debajo de lo registrado por el sistema de CM (58.3%).

Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta*

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Compartamos Fin.	61.0%	73.3%	55.5%	52.3%	53.3%
CMAC Arequipa	49.8%	52.7%	50.0%	50.5%	55.4%
Fin. Confianza	60.3%	58.5%	57.0%	52.3%	58.5%
Mibanco	50.2%	54.9%	54.5%	48.2%	49.8%
Sistema CM	58.1%	60.5%	60.2%	57.8%	58.3%

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

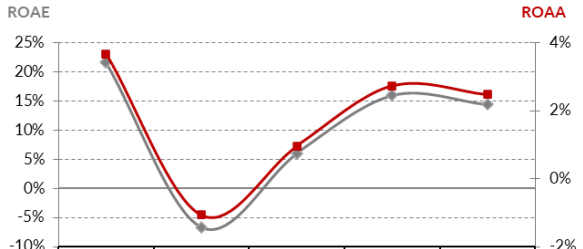
Dado el modelo de negocio de Compartamos, en parte dirigido a créditos grupales, los cuales implican mayores gastos operativos, es un reto para la Financiera registrar ratios de eficiencia comparables a otros competidores.

De esta forma, en el ejercicio 2023 se registró una utilidad neta de S/ 115.0 MM, mientras que en el 2022 se registró una utilidad neta de S/ 109.7 MM. El mayor resultado obtenido se debió, entre otros, a la mayor utilidad bruta y los mayores ingresos por servicios financieros netos, que

compensaron los mayores gastos en provisiones y administrativos.

No obstante, el ROA anualizado promedio disminuyó ligeramente de 2.7% a diciembre 2022, a 2.5% a diciembre 2023. 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*



	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
ROE	21.6%	-6.6%	6.0%	16.0%	14.4%
ROA	3.7%	-1.1%	1.0%	2.7%	2.5%

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

Así, la leve disminución de los ratios de rentabilidad de Compartamos en 2023 siguió la tendencia del sistema.

	ROE			ROA		
	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Compartamos Fin.	6.0%	16.0%	14.4%	1.0%	2.7%	2.5%
CMAC Arequipa	8.8%	10.9%	7.6%	1.0%	1.2%	0.8%
Fin. Confianza	0.8%	10.8%	2.9%	0.1%	1.8%	0.5%
Mibanco	7.9%	18.1%	9.7%	1.1%	2.7%	1.6%
Sistema CM	3.0%	8.8%	3.4%	0.3%	1.0%	0.4%

Fuente: SBS / Compartamos

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 otros, 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.

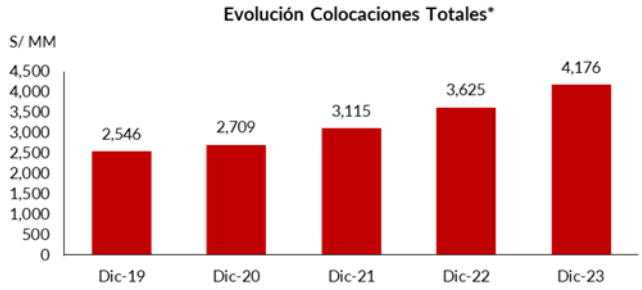
Cabe indicar que, en octubre 2018 la SBS otorgó la autorización de aplicación del método ASA a Compartamos y desde marzo 2022 la SBS autorizó a la Financiera el uso de este método al 100%.

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 2023 los requerimientos de capital por riesgo operativo utilizando el Método Estándar Alternativo ascendieron a S/ 29.0 MM (S/ 21.0 MM a dic. 2022).

Riesgo crediticio

Históricamente las colocaciones de Compartamos han mostrado una tendencia creciente, reflejando una estrategia expansiva. Así, entre 2017 y 2022 registró una tasa anual de crecimiento compuesta de alrededor de 15%, siendo mayor a lo alcanzado por el sistema de CM en dicho periodo (aprox. 13%).



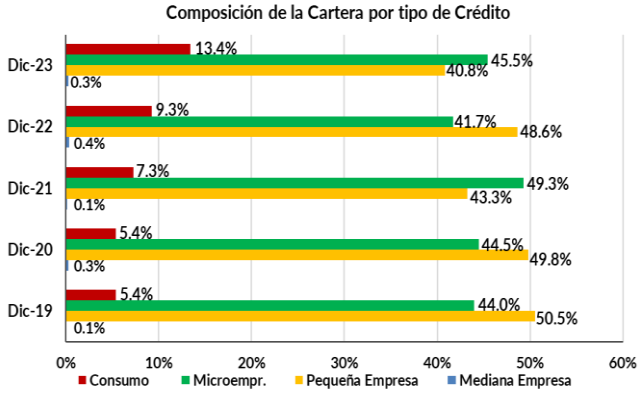
*Incluye Créditos Directos e Indirectos, sin considerar créditos concedidos no desembolsados ni líneas de crédito no utilizadas.
Fuente: Compartamos FIn.

Por su parte, a fines del 2023 las colocaciones totales (créditos directos + indirectos) ascendieron a S/ 4,176.1 MM, siendo S/ 550.7 MM superiores respecto a diciembre 2022 (+15.2%).

Dicho incremento estuvo explicado principalmente por el aumento del saldo de los créditos de Microempresas (+S/ 385.3 MM) y Consumo (+S/ 225.7 MM), cuya participación en las colocaciones totales equivalía al 45.5.% y 13.4%, respectivamente, a diciembre 2023 (41.7% y 9.3% a dic. 2022).

Por otro lado, el saldo de los créditos Pequeña empresa disminuyó en S/ 58.2 MM, y representaron el 40.8% de las colocaciones totales a diciembre 2023 (48.6% a dic. 2022).

Además, al cierre del 2023 el saldo de los créditos de Mediana Empresa disminuyó en S/ 2.1 MM; sin embargo, solo representaron el 0.3% de las colocaciones totales a diciembre 2023 (0.4% a dic. 2022).



Fuente: Compartamos Financiera

De este modo, a finales del 2023 Compartamos mantenía un 86.3% 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 732 mil a diciembre 2022, a 935 mil a diciembre 2023, debido principalmente al mayor número de clientes de Microempresa. Si bien el saldo de dichos créditos representaba el 45.5% de las colocaciones, el número de clientes MES significó alrededor del 85.4% del total de clientes de la Financiera.

De otro lado, al cierre del 2023 el monto de crédito directo promedio fue de alrededor de S/ 4,500, siendo menor a lo observado a diciembre 2022 (S/ 5,000). 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/ 15,600 y S/ 14,600, respectivamente.

Con respecto a la concentración de las colocaciones directas por sector económico, a diciembre 2023 la Financiera registraba aproximadamente el 59% de sus colocaciones en el sector comercio, 7% en industria manufacturera, y 5% en actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (61%, 7%, y 6%, respectivamente, a dic. 2022).

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

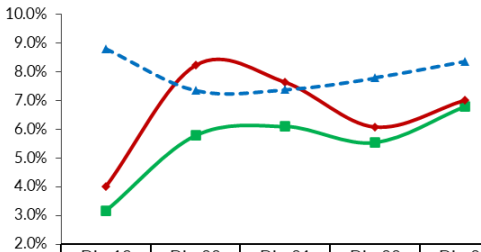
En el periodo 2017-2019, la Financiera registró una mejora gradual de la calidad de su cartera, debido, entre otros, a: i) el fortalecimiento de su equipo de contraloría de crédito, el cual realiza continuamente visitas de campo a los clientes para medir la eficacia de su evaluación crediticia; y ii) 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 diciembre 2022, la morosidad registró una mejora en comparación a esos años.

Sin embargo, a diciembre 2023 la cartera de alto riesgo (CAR) llegó a S/ 294.3 MM, 32.9% por encima de lo registrado a diciembre 2022; por lo que, en términos relativos a las colocaciones brutas, esta llegó a 7.0% (6.1% a dic. 2022). Igualmente, la CAR del sistema de CM fue 8.4% (7.8% a dic. 2022).

Evolución de la Morosidad



	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
C. Atras.	3.2%	5.8%	6.1%	5.5%	6.8%
CAR*	4.0%	8.2%	7.6%	6.1%	7.0%
CAR* Sist CM	8.8%	7.4%	7.4%	7.8%	8.4%

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

Se debe señalar que, durante el 2023 se registraron castigos por S/ 312.7 MM (S/ 259.8 MM en dic. 2022). 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 14.3% a diciembre 2023, por encima de lo registrado a fines del 2022 (13.2%).

	Cartera de Alto Riesgo (CAR)*			CAR Ajustada**		
	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Compartamos Fin.	7.6%	6.1%	7.0%	17.6%	13.2%	14.3%
CMAC Arequipa	5.8%	7.4%	7.5%	10.1%	10.5%	10.8%
Fin. Confianza	7.3%	8.8%	8.2%	13.0%	10.7%	10.0%
Mibanco	7.3%	6.2%	7.1%	15.0%	11.1%	12.8%
Sistema CM	7.4%	7.8%	8.4%	10.5%	10.3%	11.4%

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

Por otro lado, la cartera pesada (CP) fue S/ 332.6 MM y en términos relativos significó un 8.0% de las colocaciones totales a diciembre 2023 (S/ 229.1 MM y 6.3% a dic. 2022).

Cabe señalar que, los créditos con mayor participación dentro del portafolio de Compartamos eran MES y Pequeña Empresa. Entre fines del 2022 y 2023, el ratio de CP de Pequeña Empresa pasó de 7.2% a 10.6%, mientras que la de MES pasó de 5.4% a 6.0%.

Por su parte, la CP de Consumo significó el 6.3% de las colocaciones totales (5.5% a dic. 2022). Además, los créditos a Mediana Empresa eran los que mantenían el mayor ratio de CP, con un 26.2% (11.1% a dic. 2022). Sin embargo, éstos sólo representaban el 0.3% de las colocaciones totales.

Igualmente, a nivel de la cartera agregada, 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 15.3%, siendo mayor a lo registrado a diciembre 2022 (13.5%).

	Cartera Pesada (CP) *			CP Ajustada**		
	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Compartamos Fin.	7.9%	6.3%	8.0%	17.9%	13.5%	15.3%
CMAC Arequipa	12.6%	11.2%	9.6%	17.2%	14.4%	13.0%
Fin. Confianza	7.4%	8.4%	7.8%	13.1%	10.2%	9.5%
Mibanco	8.1%	7.1%	7.9%	15.8%	11.9%	13.5%
Sistema CM	10.9%	9.4%	9.2%	14.1%	12.0%	12.2%

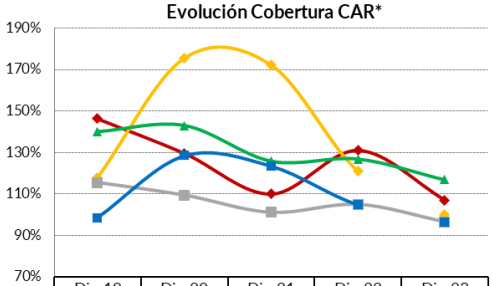
* Cartera Pesada = Def. + Dudoso + Pérdida.
** C. Pes. Ajust. = (Cart. Pes. + Castigos 12M) / (Coloc. Tot. Prom. + Castigos 12M)
Fuente: SBS / Compartamos

Con relación al *stock* de provisiones, en 2023 Compartamos incrementó el saldo de provisiones, en línea con la evolución de la mora. Así, a diciembre 2023 las provisiones llegaron a S/ 315.3 MM, siendo un 8.5% superior respecto a lo observado a diciembre 2022 (S/ 290.6 MM).

Debido al incremento de la morosidad, los ratios de cobertura de la CAR y de la CP de Compartamos ascendieron a 107.1% y 94.8%, respectivamente, siendo menores a las coberturas registradas a diciembre 2022 (131.2% y 126.8%, respectivamente). No obstante, las coberturas de la Financiera fueron mayores que las registradas por el sistema de CM (Prov. / CAR: 96.6% y Prov. / CP 87.7%).

Cabe indicar que, diversas instituciones microfinancieras también optaron por realizar una importante constitución de provisiones, debido a la coyuntura generada por la conflictividad social, anomalías climáticas y en línea con las exigencias de la SBS. Esto se puede observar en el cambio de tendencia de la cobertura a partir de diciembre 2022. Sin embargo, el deterioro de las carteras reprogramadas y los castigos realizados, entre otros, generó en algunos casos coberturas menores a las observadas a diciembre 2022.

Evolución Cobertura CAR*



	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Compartamos Fin.	146.5%	129.8%	110.0%	131.2%	107.1%
CMAC Arequipa	118.0%	175.7%	172.3%	121.0%	100.2%
Fin. Confianza	115.6%	109.5%	101.1%	105.0%	96.5%
Mibanco	140.0%	143.0%	125.9%	126.9%	116.9%
Sistema CM	98.6%	128.6%	123.6%	104.8%	96.6%

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

Por su parte, el compromiso patrimonial de Compartamos, medido como la cartera pesada menos provisiones sobre el patrimonio contable, a diciembre 2023 fue 2.0% (-8.3% a dic. 2022).

Riesgo de mercado

A diciembre del 2023, los fondos disponibles fueron S/ 553.8 MM, aumentando con respecto al saldo observado a fines del 2022 (S/ 327.6 MM). Además, S/ 3.9 MM de dichos fondos correspondían a depósitos restringidos. Así, a fines del 2023 los fondos disponibles netos de fondos restringidos representaron el 10.9% del total de activos (7.6% a dic. 2022).

Por otro lado, en diciembre 2023 la Financiera registraba ratios de liquidez promedio en moneda nacional (MN) de 26.2% y moneda extranjera (ME) de 96.7%, por encima de los límites legales establecidos (10% y 25%, respectivamente). Cabe indicar que, el sistema de CM registró ratios promedio en MN de 21.6% y en ME de 70.3%.

Adicionalmente, en diciembre 2023 el Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) promedio alcanzó el 55.8% en MN y 32.0% 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 160% en ME, por encima del límite establecido por la SBS (100%).

Cabe resaltar que, a diciembre 2023 la Financiera mantenía sus adeudados básicamente 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 nacionales y/o internacionales. Igualmente, el total de sus colocaciones también estaba a tasa fija.

Calce: Al cierre del 2023, el 100% de las colocaciones brutas estaban denominadas en soles, mientras que aproximadamente un 99.5% 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 2023, se tiene que prácticamente el 100% 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 2023 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 96% del patrimonio efectivo.

Fuente de fondos y capital

A pesar del contexto económico desfavorable, la Financiera ha mantenido indicadores de solvencia por encima del límite global con holgura.

Con respecto a sus fuentes de financiamiento, Compartamos Financiera es una entidad de microfinanzas que se financia principalmente mediante obligaciones con el público y, en menor medida, vía adeudados y emisiones en el mercado de capitales.

A fines del 2023, las obligaciones con el público representaron la principal fuente de fondeo de Compartamos con una participación del 56.9% con respecto al total de activos. Asimismo, entre fines del 2022 y 2023, las obligaciones con el público crecieron de manera importante (+18.7%), pasando en dicho periodo de S/ 2,413.0 MM a S/ 2,863.7 MM.

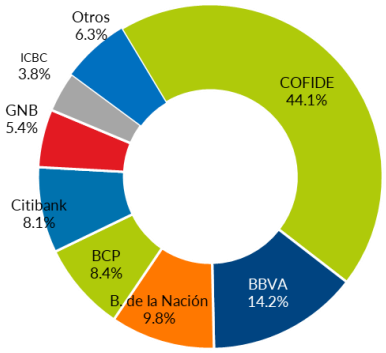
Si analizamos estas obligaciones, sin incluir intereses, en su mayoría estaban conformadas por depósitos a plazo (aprox. 85%), los cuales mostraron un incremento anual de 18.3%, cerrando a diciembre 2023 con un saldo de S/ 2,361.0 MM (S/ 1,996.3 MM a dic. 2022). Por su parte, los depósitos de ahorro (S/ 377.8 MM a dic. 2023) representaron alrededor del 14% de las obligaciones con el público, aumentando su saldo un 5.5% con respecto a diciembre 2022.

Con relación a la base de depositantes, ésta se incrementó a aproximadamente 537,300 (336,400 a dic. 2022). Cabe indicar que, el índice de concentración en el ratio de los 20 principales depositantes / total de depósitos fue 33%, similar a lo observado a diciembre 2023 (36%).

De otro lado, a diciembre 2023 el total de adeudados y obligaciones financieras fue S/ 936.6 MM (S/ 756.1 MM a dic. 2022). Además, este tipo de fondeo pasó a representar el 18.6% de los activos (17.8% a dic. 2022).

Por su parte, COFIDE se ubicó como el principal proveedor de fondos de Compartamos vía adeudados con alrededor del 44.1% de participación (52.3% a dic. 2022). A su vez, el BBVA se ubicó como segundo proveedor de fondos, teniendo una participación de 14.2% (18.0% a dic. 2022).

Estructura de Adeudados Dic-23



Fuente: Compartamos Fin.

Se debe mencionar que, el fondeo vía adeudados con entidades del sector público local (COFIDE, COFIDE - FAE MYPE y otros) fue 45.7%.

Cabe resaltar que, la deuda con los diez principales acreedores significaba aproximadamente el 31% del total de acreedores (36% a dic. 2022).

Respecto a los valores en circulación, estos representaron el 5.5% de los activos de Compartamos, sumando un total de S/ 276.7 MM al cierre del 2023 (5.0% y S/ 213.7 MM a

dic. 2022). 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 2023, el patrimonio efectivo de Compartamos llegó a S/ 848.0 MM (S/ 777.6 MM a dic. 2022), dentro del cual S/ 798.3 MM eran considerados patrimonio efectivo de nivel 1. El aumento en el patrimonio observado estuvo explicado especialmente por la capitalización mensual de las utilidades distribuibles que la Financiera obtuvo durante el ejercicio 2023. Se debe indicar que, en marzo 2023 se acordó la capitalización de resultados por S/ 98.6 MM.

La SBS modificó temporalmente el límite legal del ratio de capital global (RCG) de 10% a 8%. Así, las entidades que fueron más afectadas por el impacto de la pandemia tendrían mayor tiempo para fortalecer su patrimonio. A diciembre 2023 el requerimiento mínimo del RCG fue 9.0%, el cual a partir de setiembre 2024 se incrementará a 9.5%, debiendo regresar a 10.0% a partir de marzo 2025.

A diciembre 2023, el RCG de Compartamos fue 20.1%, siendo mayor al obtenido a fines del 2022 (18.7%). Además, fue mayor al obtenido por el sistema de CM (13.9%).

Por su parte, el patrimonio efectivo de nivel 2 (que incluye a las provisiones genéricas) llegó a S/ 49.7 MM.

Así, si se calcula el RCG considerando únicamente el patrimonio efectivo de nivel 1 (excluyendo provisiones), a diciembre 2023 este ascendió a 18.9% (16.7% a dic. 2022).

Por otro lado, si se calcula el RCG incluyendo los requerimientos de patrimonio efectivo adicionales (por concentración, ciclo económico, etc.), así como los colchones requeridos, el límite global ajustado al perfil de riesgo requerido fue de 11.1% a diciembre 2023 (10.6% a dic. 2022), por lo que el ratio de Compartamos fue ampliamente superior al requerido.

Características de los instrumentos

Certificados de Depósito Negociables (CDN)

Los valores emitidos dentro de los Programas de CDN de Compartamos no cuentan con garantía específica, estando respaldados genéricamente por el patrimonio del Emisor. Cabe indicar que, los CDN no están cubiertos por el Fondo de Seguro de Depósitos. Además, el plazo de los valores emitidos no será mayor a 364 días.

El Emisor podrá rescatar los CDN de acuerdo con lo señalado en el artículo 330 de la Ley General, siempre que se respete lo dispuesto en el artículo 89 de la Ley del Mercado de Valores.

Tercer Programa de Certificados de Depósito Negociables: En sesión de Directorio realizada en mayo 2020 se acordó realizar el Tercer Programa de CDN de Compartamos Financiera hasta por S/ 400 MM o su equivalente en dólares. Los recursos captados serán utilizados para usos corporativos.

En noviembre 2021 se realizó la 2da. Emisión - Serie A por S/ 100 MM, a una tasa de 4.0625% y un plazo de 360 días. En febrero 2022 se efectuó la 2da. Emisión - Serie B por S/ 40.7 MM, a una tasa de 5.50% y a 360 días. Por su parte, en marzo 2022 se realizó la 2da. Emisión - Serie C por S/ 61.2 MM, a una tasa de 6.0625% y un plazo de 360 días.

En setiembre 2022 se realizó la 2da. Emisión – Serie D por S/ 60.0 MM, a una tasa 8.125% y a 360 días. Además, en octubre 2022 se efectuó la 2da. Emisión - Serie E por S/ 60.0 MM, a una tasa de 8.125% y un plazo de 360 días.

Asimismo, en marzo 2023 se realizó la 2da. Emisión – Serie F por S/ 44.6 MM, a una tasa de 8.4062% y un plazo de 360 días. En abril 2023, se colocó la 2da. Emisión – Serie G por S/ 55.9 MM, a una tasa de 8.3437% y un plazo de 360 días. En octubre 2023, se colocó la 2da. Emisión – Serie H por S/ 60.0 MM, a una tasa de 7.4375% y un plazo de 360 días. En noviembre y diciembre 2023, se colocaron la 2da. Emisión – Serie I y J por S/ 60.0 MM y S/ 70.0 MM, a una tasa de 7.0625% y 6.5625%, respectivamente. Ambas emisiones son a un plazo de 360 días.

Primer Programa de Bonos Corporativos (BC)

En sesiones de Directorio realizadas el 23 de enero y 25 de julio de 2017 se aprobó, entre otros, el "Primer Programa de Bonos Corporativos de Compartamos Financiera S.A." hasta por un importe máximo en circulación de S/ 400 MM o su equivalente en dólares. Cabe señalar, que este acuerdo fue ratificado por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo y 21 de agosto de 2017.

Tercera Emisión del Primer Programa BC: Se podrá realizar en una o varias Series hasta por S/ 100 MM, a un plazo de 5 años, con amortización semestral de intereses. Serán seis semestres de gracia para el pago del principal. Así, el pago del principal de los Bonos se amortizará en cuatro pagos semestrales a partir del cuarto año.

% de amortización	Fecha de vencimiento
25% del principal de los Bonos en circulación.	Al finalizar el primer semestre del cuarto (4°) Año contado desde la Fecha de Emisión.
25% del principal de los Bonos en circulación.	Al finalizar el segundo semestre del cuarto (4°) Año contado desde la Fecha de Emisión.
25% del principal de los Bonos en circulación.	Al finalizar el primer semestre del quinto (5°) Año contado desde la Fecha de Emisión.
El saldo del principal de los Bonos en circulación.	Al finalizar el segundo semestre del quinto (5°) Año contado desde la Fecha de Emisión.

Fuente: SMV /Compartamos Fin.

Los recursos captados serán utilizados por el Emisor de manera íntegra para el financiamiento de la cartera de créditos.

Compartamos Financiera (Miles de S/)	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Resumen de Balance					
Activos	**2,996,081**	**3,557,386**	**3,768,506**	**4,246,183**	**5,033,033**
Disponible	301,669	610,320	411,541	327,636	553,849
Inversiones Negociables	109,663	234,089	255,803	334,732	322,108
Colocaciones Brutas	2,549,404	2,725,557	3,149,398	3,642,524	4,194,324
Activos Rentables (1)	2,858,916	3,353,443	3,581,105	4,096,414	4,794,820
Provisiones para Incobrabilidad	148,440	291,344	264,608	290,628	315,318
Pasivo Total	**2,476,334**	**3,018,234**	**3,137,961**	**3,505,837**	**4,176,806**
Depósitos y Captaciones del Público	1,580,584	2,010,617	2,054,012	2,413,026	2,863,723
Adeudos y Obligaciones Financieras	614,067	650,853	585,044	756,106	936,649
Valores y Títulos	224,450	247,093	266,367	213,732	276,677
Pasivos Costeables (2)	2,419,101	2,914,001	3,010,601	3,382,872	4,077,067
Patrimonio Neto	**519,748**	**539,152**	**630,545**	**740,346**	**856,226**
Resumen de Resultados					
Ingresos Financieros	797,157	676,735	794,894	1,028,845	1,259,537
Gastos Financieros	115,996	138,694	103,189	165,003	270,199
Margen Financiero Bruto	681,161	538,042	691,706	863,842	989,339
Gasto de Provisiones	108,388	166,751	253,196	271,021	334,203
Margen Financiero Neto	572,773	371,290	438,510	592,821	655,136
Ingresos por Servicios Financieros Neto	12,126	6,103	40,515	70,073	111,366
Utilidad por Venta de Cartera	164	-	-	-	-
Margen Operacional	585,063	377,393	479,024	662,894	766,502
Gastos Administrativos	423,174	398,923	406,697	488,407	586,969
Margen Operacional Neto	161,889	(21,529)	72,327	174,487	179,533
Otras Provisiones	508	2,280	3,003	2,801	3,108
Depreciación y Amortización	19,797	19,386	18,428	22,679	25,506
Otros Ingresos y Egresos Neto	133	(1,251)	265	1,156	8,132
Impuestos y Participaciones	43,765	(9,507)	15,938	40,440	44,003
Utilidad Neta	**97,953**	**(34,940)**	**35,223**	**109,724**	**115,048**
Rentabilidad					
ROE (11)	21.6%	-6.6%	6.0%	16.0%	14.4%
ROA (11)	3.7%	-1.1%	1.0%	2.7%	2.5%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	12.3%	-5.2%	4.4%	10.7%	9.1%
Margen Financiero Bruto	85.4%	79.5%	87.0%	84.0%	78.5%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	31.2%	21.8%	22.9%	26.8%	28.3%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	5.4%	5.2%	3.5%	5.2%	7.2%
Ratio de Eficiencia (3)	61.0%	73.3%	55.5%	52.3%	53.3%
Prima por Riesgo (4)	4.8%	6.3%	8.6%	8.0%	8.5%
Calidad de Cartera					
Colocaciones Netas / Activos Totales	81.2%	70.4%	76.7%	79.7%	78.0%
Cartera Atrasada (5) / Colocaciones Brutas	3.2%	5.8%	6.1%	5.5%	6.8%
Cartera de Alto Riesgo (6) / Colocaciones Brutas	4.0%	8.2%	7.6%	6.1%	7.0%
Cartera Pesada (7) / Cartera Total	4.0%	9.5%	7.9%	6.3%	8.0%
Stock Provisiones (8) / Cartera Atrasada (5)	183.9%	184.6%	137.9%	144.0%	110.5%
Stock Provisiones (8) / Cartera Alto Riesgo (6)	146.5%	129.8%	110.0%	131.2%	107.1%
Stock Provisiones (8) / Cartera Pesada (7)	146.4%	113.1%	107.9%	126.8%	94.8%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	5.8%	10.7%	8.4%	8.0%	7.5%
C. de Alto Riesgo-Provisiones / Patrimonio Neto	-9.0%	-12.4%	-3.8%	-9.3%	-2.5%
Activos Improductivos (10) / Total de Activos	3.5%	3.8%	4.9%	2.8%	3.8%
Fondeo y Capital					
Depósitos a la Vista / Total Fuentes de Fondeo (9)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Depósitos a Plazo / Total Fuentes de Fondeo (9)	44.6%	46.7%	41.1%	47.0%	46.9%
Depósitos de Ahorro / Total Fuentes de Fondeo (9)	6.2%	8.2%	12.2%	8.4%	7.5%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total Fuentes de Fonde	0.0%	0.2%	2.8%	0.0%	0.0%
Total de Adeudos / Total Fuentes de Fondeo (9)	20.5%	18.3%	15.5%	17.8%	18.6%
Total Valores en Circulación / Total Fuentes de Fondeo (9)	7.5%	6.9%	7.1%	5.0%	5.5%
Activos / Patrimonio (x)	5.8	6.6	6.0	5.7	5.9
Pasivos / Patrimonio (x)	4.8	5.6	5.0	4.7	4.9
Ratio de Capital Global	17.8%	19.2%	18.2%	18.7%	20.1%
Ratio de Capital Global Nivel 1	16.7%	18.1%	16.0%	16.7%	18.9%

Liquidez					
Fondos Disponibles / Depósitos a la Vista y de Ahorro	163.7%	208.8%	89.6%	91.5%	146.6%
Fondos Disponibles e Inversiones Negociables / Depósitos del Pú	26.0%	42.0%	32.5%	27.4%	30.6%
Ratio de Liquidez MN	23.6%	37.8%	24.7%	23.7%	26.2%
Ratio de Liquidez ME	75.3%	83.6%	112.2%	312.4%	96.7%
Calificación de Cartera					
Normal	94.0%	88.3%	85.7%	90.7%	89.2%
CPP	2.0%	2.2%	6.5%	3.0%	2.8%
Deficiente	0.7%	2.5%	1.8%	1.3%	1.5%
Dudoso	1.1%	3.7%	2.7%	1.9%	2.7%
Pérdida	2.1%	3.3%	3.4%	3.2%	3.7%
Otros					
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	26.8%	6.9%	15.6%	15.7%	15.1%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	40.6%	27.2%	2.2%	17.5%	18.7%
Colocaciones Brutas / Obligaciones con el Público	161.3%	135.6%	153.3%	151.0%	146.5%

(1) Activos Rentables = Disponible + Inversiones + Interbancarios + Colocaciones Vigentes + Inversiones Permanentes + Participaciones
(2) Pasivos Costeables = Obligaciones con el Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero + Adeudos + Valores en Circulación
(3) Ratio de Eficiencia = Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta (Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Fin. Netos + ROF)
(4) Prima por Riesgo = Gasto por Provisión de Colocaciones / Promedio Colocaciones Brutas
(5) Cartera Atrasada = Cartera Vencida + Cartera en Cobranza Judicial
(6) Cartera Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada
(7) Cartera Pesada = Deficiente + Dudoso + Pérdida
(8) Stock Provisiones = Provisiones por Incobrabilidad
(9) Total F.F. Recursos de Terceros = Pasivo + Patrimonio
(10) Activos Improductivos = Cartera de Alto Riesgo neto de Provisiones + Ctas. por Cobrar + Bienes Realizables + IME + Otros Activos
(11) ROE y ROA = Utilidad anualizada entre Patrimonio y Activo Prom. con respecto a Diciembre del ejercicio anterior

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*

Christian Thomas Laub Benavides	Presidente del Directorio
Manuel De la Fuente Morales	Director
Alejandro Puente Barrón	Director
Yerom Castro Fritz	Director
Alejandro Arturo Silva Arguello	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
Roberto Enrique Cigueñas	Gerente Central de Operaciones y Canales
Herbert Ríos Pauca	Gerente de Finanzas
Karla Azucena Ascione Pasco	Asesora Legal
Angie Lovon	Auditor Interno (e)

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 2023

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-
Tercer Programa de Certificados de Depósito Negociables	CP-1 (pe)
Tercera Emisión del Primer Programa de Bonos de Corporativos de Compartamos Financiera S.A.	AA- (pe)
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.

Instrumentos Financieros:

CATEGORÍA CP-1 (pe): Corresponde a la más alta capacidad de pago oportuno de sus obligaciones financieras reflejando el más bajo riesgo crediticio.

CATEGORÍA AA (pe): Corresponde a una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados. Esta capacidad no es significativamente vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

(+) 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.