

Informe Anual*

Rating	Actual	Anterior
Fortaleza Financiera	A	A
3er Programa de Certificados de Depósitos Negociables	CP1	CP1
1er Programa de Bonos Corporativos	AA	AA

*Información financiera al 31-12-2023

**Aprobado en Comité 26-03-2024

Perspectiva *Estable* *Estable*
Principales Indicadores

Indicadores (en PEN MM)	Dic-22	Dic-23
Disponible	327.61	553.73
Créditos Directos	3,642.52	4,194.32
Provisiones	290.63	315.32
Activo Total	4,246.18	5,033.03
Obligaciones con Público	2,373.25	2,779.26
Adeudos y O.F.	744.37	919.20
O. en Circulación No Sub.	206.48	269.45
Pasivo Total	3,505.84	4,176.81
Patrimonio	740.35	856.23
Capital Social	547.59	646.21
Resultado Neto	109.72	115.05
Ratio Capital Global (%)	18.66	20.09
ROAE (%)	16.05	14.55
ROAA (%)	2.79	2.57
CA (%)	5.54	6.80
CAR (%)	6.08	7.02
CP (%)	6.32	7.96
CAR Ajustada (%)	12.58	13.54
CP Ajustada (%)	12.83	14.44
Cobertura CAR (%)	131.20	107.14
Cobertura CP (%)	126.84	94.80
RL en MN (%)	23.72	26.21
RL en ME (%)	312.36	96.68
Ef. Operacional (%)	52.23	52.94
Adeudos / Pasivo Total (%)	21.23	22.01
Castigos LTM	270.84	316.30
PG / PE (en %)	0.48	0.41

Analistas

Diego Montané Quintana
diegomontane@jcrлатam.com
 Sasha Daniel Cuéllar Tello
sashacuellar@jcrлатam.com
 (051) 992 737 020

Fundamento

El Comité de Clasificación de JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgos S.A. (en adelante, JCR LATAM) ratifica la categoría “A” con Perspectiva “Estable” a la Fortaleza Financiera, “CP1” al 3er Programa de Certificados de Depósitos Negociables, y “AA” al 1er Programa de Bonos Corporativos de la **Compartamos Financiera S.A.** (en adelante la “Financiera”). A continuación, detallamos los fundamentos más relevantes de la clasificación:

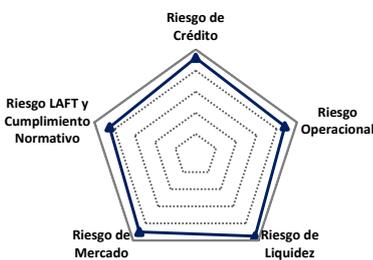
- Respaldo Financiero del Grupo Económico:** La Financiera forma parte del Grupo Genera, holding empresarial mexicano, y sus activos han crecido significativamente alineados a la estrategia del modelo de negocio con énfasis en el desarrollo de créditos grupales en el sector MYPE. El Banco Compartamos S.A. (México) cuenta con una clasificación de BB+ realizada por Standard & Poor's. Se incluyen los aportes de capital por parte del Grupo sobre todo en periodos de crisis como el aporte en conjunto de PEN 202.4MM durante el 2020 y 2021, y la capitalización del Resultado Neto del 2022 al 100%, efectuada en el periodo bajo análisis, lo cual garantiza un respaldo financiero con reservas facultativas y provisiones voluntarias.
- Posicionamiento en el Mercado y Plan Estratégico 2022-2024:** Al cierre del periodo, la Financiera tiene la mayor participación de mercado de Créditos Directos (28.4%) así como Depósitos (32.0%) del Sistema Financiero en el segmento de Financieras del Perú. En el sector especializado en Créditos Directo a MYPE, es la cuarta entidad con mayor participación de mercado del Sistema Financiero con Créditos Directos. De acuerdo con el Plan Estratégico, tiene un mercado potencial amplio enfocado en la población de nivel socioeconómico C y D no bancarizado. Las acciones estratégicas parten de la colocación de créditos grupales en un contexto de transformación digital, lo cual impulsa la inclusión financiera en el Perú manteniendo una participación de clientes microempresa en el Sistema Financiero, así como una participación de más del 50% de clientes exclusivos que solo posee créditos en la Financiera. La Financiera recibió el reconocimiento a mejor empresa de Microfinanzas en Perú en el 2023.
- Calidad de Cartera y niveles de Cobertura:** La Financiera mantiene una tendencia creciente respecto al nivel de Colocaciones, situándose en PEN 4,194.32MM (PEN 3,642.52MM a dic-22), teniendo una mayor participación en los créditos a MYPE con un 86.3%, la línea individual concentra el 70.8% mientras que el 29.2% restante se enfoca en la línea grupal. Los niveles de morosidad son relativamente bajos, teniendo un CAR de 7.0% (6.1% a dic-22), estando por debajo del Sector de Financieras (9.6%). La Cartera Pesada (CP) representó el 8.0% de los Créditos directo e indirectos (6.3% a dic-22), registrando incremento en sus componentes (Deficiente, Dudoso y Pérdida). Los Castigos LTM ascendieron a PEN 316.30MM (PEN 270.84MM a dic-22) constituidos por créditos MYPE (88.0%), representando el 7.5% de los Créditos Directos. Los indicadores de morosidad ajustados brindaron un CAR ajustado de 13.5% y un CP ajustado del 14.4%. El nivel de Provisiones ascendió a PEN 315.32MM (PEN 290.63MM a dic-22) de las cuales el 89.6% están destinadas a créditos MYPE, el nivel de Cobertura CAR fue del 107.1% (131.2% a dic-22) mientras que la Cobertura CP fue del 94.8% (126.8% a dic-22), se considera una reducción en el nivel de Provisiones voluntarias, siendo PEN 73.68MM al cierre del periodo. Se observa una ligera desconcentración de los créditos según regiones siendo Lima la región que concentra una mayor cantidad de Créditos con 43.7% (44.2% a dic-22).

Buen Gobierno Corporativo



“**BGC1:** Empresa con nivel de cumplimiento “Distintivo” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local y estándares internacionales.”

Gestión Integral de Riesgo



“**GIR1:** La empresa contempla totalmente la aplicación de muy buenas prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores. Cuenta con una alta capacidad de afrontar fluctuaciones económicas propias del negocio.”

Sistema de Control Interno



“**SCI1:** Cuenta con la más eficiente y altos estándares de control que le permiten mitigar eficaz y eficientemente los riesgos de la actividad.”

- **Indicadores de liquidez:** Los ratios de liquidez tanto en MN como ME se situaron en 26.2% y 96.7% por variaciones en los Activos Líquidos y pasivos de corto plazo, siendo mayor a los límites de la SBS (8% y 20% respectivamente) así como lo registrado por el Sector de Financieras (23.0% en MN y 84.5% en ME). La Financiera mantiene altos niveles de concentración, los 10 y 20 principales depositantes representaron el 22.0% y 33.0% de los Depósitos Totales. Por su parte, el análisis de brechas muestra una cobertura en la brecha acumulada. Los niveles de Ratio de Cobertura de liquidez para MN y ME fueron 143.3% y 156.6% respectivamente.
- **Nivel de solvencia adecuado y Fuentes de fondeo:** La Financiera obtuvo un Ratio de Capital Global (RCG) de 20.1%, por el incremento sostenido del Patrimonio Efectivo de Nivel 1 considerando la política de capitalizaciones realizada tanto por el Grupo como por la Financiera, haciendo que el indicador muestre un crecimiento a lo largo del periodo de análisis, mayor al límite establecido por la SBS (9.0%) y del Sector de Financieras (18.6%). En relación a las fuentes de fondeo, las Obligaciones con el Público son las principales fuentes con el 55.2%, seguido de los Adeudos y Oblig. Financieras con 18.3% (Banca y COFIDE) y las Obligaciones en Circulación no Sub. con 5.4% (CDN). Los CDN vigentes cuentan con una demanda relativamente alta, para el periodo 2024 se continúan con emisiones de series.
- **Mayor rentabilidad y niveles de márgenes:** Los ingresos Financieros ascendieron a PEN 1,259.54MM (PEN 1,028.44MM a dic-22) conformado principalmente por los intereses generados por mayores colocaciones y en menor medida por el Disponible e inversiones. Los Gastos Financieros fueron PEN 270.19MM (164.83MM a dic-22) principalmente por mayores intereses en el nivel de captaciones seguido de los costos derivados de los adeudos y obligaciones financieras, dando un Resultado Bruto de PEN 989.35MM (PEN 864.01MM a dic-22) con un margen del 78.5% (84.0% a dic-22). Considerando el incremento en las Provisiones, mayores Ingresos y Gastos por Servicios Financieros (póliza de seguros), así como un incremento de los Gastos Administrativos, el Resultado Neto se situó en PEN 115.05MM (PEN 109.72MM a dic-22) con un margen del 9.1% (10.7% a dic-22). Los Gastos administrativos representaron el 46.6% de los ingresos (47.5% a dic-22), la eficiencia operacional se situó en 52.9% (52.2% a dic-22). El indicador ROAA se situó en 2.6% mientras que el indicador ROAE en 14.6%; si bien ambos indicadores son ligeramente menores en comparación al periodo anterior, estos son superiores a lo mostrado por el sector de Financieras (ROAA de 0.7% y ROAE de 3.8%).
- Cabe precisar que la clasificación y perspectiva otorgada está supeditada al cumplimiento del Plan Estratégico de la Financiera. Por lo tanto, JCR LATAM estará en continua vigilancia en relación con los posibles impactos que afecten significativamente la solvencia, la rentabilidad, la calidad de cartera, entre otros aspectos. En caso de concretarse los escenarios, JCR LATAM puede originar una revisión de la clasificación.

Factores que pueden modificar el Rating Asignado

Los factores que pueden incidir positivamente en la clasificación:

- Materialización positiva de acciones estratégicas mencionadas en el Plan Estratégico.
- Obtención de mejores indicadores.
- Crecimiento sostenible de los Créditos Directos con mayor participación el sector MYPE del Sistema Financiero.

Los factores que pueden incidir negativamente en la clasificación:

- Deterioro en los indicadores de liquidez, solvencia, rentabilidad, entre otros.

- Incumplimiento de obligaciones en relación con los Instrumentos de Deuda.
- La economía peruana no alcanza las expectativas de crecimiento.
- Inestabilidad del Sector.

Limitaciones Encontradas

Ninguna

Limitaciones Potenciales

Es importante mencionar que, cualquier impacto futuro, tanto de los decisores políticos, temas de salud, así como, el impacto de la actual crisis internacional podría afectar las proyecciones y cualquier otra información relevante proporcionada por la Financiera. En este sentido, esta condición afectará la posibilidad de que se generen repercusiones no conocidas en los clientes, grupos de interés (directas como indirectas) o decisiones futuras que pudiera adoptar la Financiera. El impacto no puede evaluarse cualitativa ni cuantitativamente en ese momento, por lo tanto, la Clasificadora cumplirá con la debida vigilancia, se enfatizará las limitaciones de la información en un escenario volátil y de incertidumbre.

Definiciones

A: “La empresa presenta la mejor estructura económica – financiera del sector al que pertenece y posee la mayor capacidad en el cumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una bajísima probabilidad de que cambios o modificaciones en el entorno económico, en el sector de actividades en que se desempeña y en su desarrollo interno puedan alterar su solvencia y sostenibilidad.”

CP1: “Presenta el grado más alto de clasificación crediticia de corto plazo, cuenta con la más alta capacidad de pago del principal e intereses dentro del plazo de contrato suscrito. Igualmente, válida para instrumentos de corto plazo al descuento que presenten el menor riesgo de incumplimiento.”

AA: “Presenta una alta calidad crediticia, y ofrece gran seguridad para el pago oportuno del principal e intereses o de dividendos preferentes. Mantiene muy bajo riesgo crediticio bajo escenarios económicos adversos. Cuenta con fuertes factores de protección.”

Hechos de Importancia

- 19/12/2023: Se comunica la colocación de PEN 70.0MM dentro de la 2da Emisión del 3er Programa de Certificados de Depósitos Negociables – Serie J.
- 30/11/2023: Se dispone la exclusión de los valores mobiliarios denominados “Primera Emisión del Tercer Programa de Certificados de Depósito Negociables de Compartamos Financiera S.A.”, correspondiente al “Tercer Programa de Certificados de Depósito Negociables de Compartamos Financiera S.A.”, del Registro Público del Mercado de Valores
- 22/11/2023: Se comunica la colocación de PEN 60.0MM dentro de la 2da Emisión del 3er Programa de Certificados de Depósitos Negociables – Serie I.
- 26/10/2023: Se comunica la colocación de PEN 60.0MM dentro de la 2da Emisión del 3er Programa de Certificados de Depósitos Negociables – Serie H.
- 29/08/2023: Designación de la señora Angie Andrea Nataly Lovon Fernández como gerente de Auditoría Interna.
- 24/07/2023: La Financiera recibe el reconocimiento a mejor empresa de Microfinanzas en Perú en el 2023, premio otorgado por Global Banking and Finance Review, en la premiación del Global Banking and Finance Review Awards 2023.
- 15/06/2023: Se comunica la aprobación de la SBS para el Oficial de Cumplimiento Corporativo.
- 26/04/2023: Se comunican autorización de la SBS al Gerente de Auditoría Interna por un plazo máximo de 6 meses.

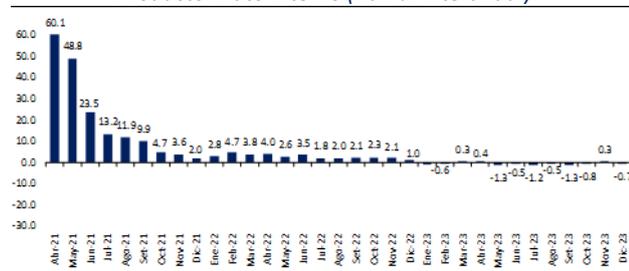
- 25/04/2023: Se comunica la colocación de PEN 55.9MM dentro de la 2da Emisión del 3er Programa de Certificados de Depósitos Negociables – Serie G.
- 03/04/2023: Se comunica la incorporación de Yerom Castro Fritz como Director y la asignación de Christian Thomas Laub Benavides como Presidente del Directorio.
- 29/03/2023: Se comunica la renuncia del Gerente de Auditoría Interna y se comunica la designación de Angie Andrea Nataly Lovon como Gerente de Auditoría Interna Interina con condición suspensiva por autorización de la SBS.
- 02/03/2023: Se comunica la colocación de PEN 44.6MM dentro de la 2da Emisión del 3er Programa de Certificados de Depósitos Negociables – Serie F.

Riesgo Macroeconómico
Escenario Internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) comunicó que el crecimiento económico global para el 2024 será de 3.1%, coincidiendo con el registrado en 2023, con un ligero crecimiento a 3.2% en 2025. Estas perspectivas se deben al crecimiento resiliente de las principales economías, retroceso más rápido de lo esperado de la inflación y la flexibilización de política fiscal de las economías avanzadas. Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), se espera un crecimiento mundial de 2.7% en el 2024 y de 3.0% en el 2025. Para América Latina y el Caribe, el FMI proyecta un crecimiento de la actividad económica de 1.9% en 2024, 2.5% en 2025. A diferencia del BCRP que estima un aumento de 1.7% para el 2024 y de 2.4% para el 2025.

Actividad Económica

Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), a diciembre del 2023, la economía peruana registró una disminución de la producción nacional de -0.74% (vs. 1.00% a dic-22), debido a las anomalías climáticas derivadas del Fenómeno El Niño costero, las consecuencias políticas, sociales y económicas de las protestas contra el Gobierno, que afectó las expectativas de los inversionistas y la confianza del consumidor. Los sectores que tuvieron mayor influencia positiva en el crecimiento económico en diciembre del 2023 fueron Alojamiento y Restaurantes (+4.29%) Transporte (+3.98%), Minería e Hidrocarburos (+3.55%) y Administración Pública (+3.48%). Con influencia negativa sobre el crecimiento económico se encuentra la Pesca (-51.34%), Manufactura (-10.92%), Financiero y Seguros (-5.74%) y Telecomunicaciones y Otros Servicios de Información (-4.22) con respecto a diciembre del 2022. El BCRP estima que el crecimiento económico peruano del 2024 alcance el 3.0%, con un aumento esperado de 3.5 pp. respecto a lo registrado en 2023 (vs. -0.5 a 2023) y para el 2025 se mantenga en 3.0%, en base a que el consumo privado acelere su crecimiento y que la inversión privada se recupere.

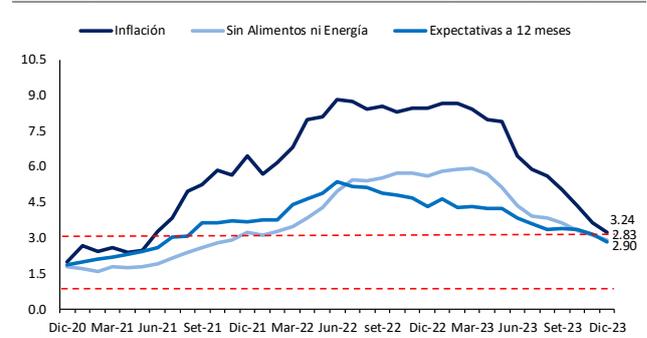
Producto Bruto Interno (Var. % interanual)


Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

Inflación

A diciembre del 2023, la inflación interanual ascendió a 3.24% y se ubicó fuera del rango meta establecido por el BCRP (entre 1% y 3%) por trigésimo primer mes consecutivo. No obstante, la inflación sin alimentos y

energía fue 2.90% con expectativas a 12 meses de 2.83%. El BCRP espera que la inflación interanual converja al rango meta en el primer trimestre del 2024 con los supuestos que los efectos temporales sobre la inflación se disipen, las expectativas de inflación continúen en el rango meta y las condiciones financieras se mantengan ligeramente restrictivas.

Inflación anual acumulada entre 2020 y dic-23 (en %)


Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

Mercados Financieros

El BCRP establece la tasa de interés de referencia a 6.75% a diciembre del 2023 (vs. 7.50% dic-22) Esta dinámica bajista se debe a la reducción de la tasa de inflación a pesar de que se situó por encima del rango meta de inflación del BCRP, la reducción de choques de oferta y atenuación del efecto de los precios internacionales. De la misma forma que la disminución de tasa mencionado, la tasa de interés de los Certificados de Depósito del BCRP de 1 a 3 meses ha seguido el comportamiento negativo y alcanzó el 6.40% a diciembre del 2023 (vs. 7.10% a dic-22). Con respecto al rendimiento del bono del Gobierno peruano en PEN a 10 años, se ha contraído, registrando 6.90% a diciembre del 2023 (vs. 7.90% dic-22), con oscilación hasta 8.00% en los 12 meses previos. Cabe mencionar que este rendimiento tuvo una dinámica decreciente durante el año 2023.

Riesgo Político

Entre el 2018 y el 2023, el Perú ha tenido 6 presidentes en un contexto de constante desorden político. A diciembre del 2023, el Perú tiene un gobierno de transición, liderado por la primera vicepresidenta, después del fallido autogolpe del expresidente Castillo. Este gobierno ha atravesado numerosas protestas sociales por la inconformidad y desaprobación de la presidenta y el Congreso. Una de las consecuencias fueron los enfrentamientos entre manifestantes y fuerzas del orden con decenas de muertos y heridos. Otra consecuencia es el deterioro de las expectativas empresariales y la inversión privada. Se menciona que la desaprobación de la presidenta fue 84.0% y del Congreso fue 91.0% en diciembre del 2023, según encuesta IEP.

Riesgo de la Industria

Al cierre del periodo 2023, el Sistema Financiero estuvo conformado principalmente por 51 empresas: 17 de Banca Múltiple, 9 Empresas Financieras, 12 Cajas municipales, 5

Cajas Rurales, 6 Empresas de Crédito y 2 Bancos Estatales. La Banca Múltiple concentra la mayor participación de los Créditos Directos con 84.3% de participación del total de PEN 350,865 MM del Sistema Financiero, seguido de las Cajas Municipales con el 8.7% por un valor de PEN 1,399 MM. Las empresas de Operaciones Múltiples registraron, a cierre del 2023, una reducción en el nivel de colocación en 0.8%, manifestado principalmente en menores Colocaciones en el Sector CRAC y Empresas de Créditos. Respecto a los niveles de Captaciones, las empresas de Operaciones Múltiples registran un aumento del 3.4% respecto al periodo anterior, dicho crecimiento se vio limitado por la reducción en las captaciones en el Sector CRAC (-33.9%), considerando el aumento en las tasas pasivas durante el periodo bajo análisis.

Estructura del Sistema Financiero – diciembre 2023

Dic-23	N° Empresas	Créditos		Depósitos		Deudores	
		Monto (PEN MM)	%	Monto (PEN MM)	%	Número	%
Banca Múltiple	17	350,865	84.3	335,251	80.5	4.64	43.9
Empresas Financieras	9	14,785	3.6	8,565	2.1	2.41	22.8
Cajas Municipales	12	36,056	8.7	30,816	7.4	2.38	22.5
Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC)	5	1,399	0.3	1,166	0.3	0.39	3.7
Empresas de Créditos	6	2,782	0.7	-	-	0.15	1.4
Banco de la Nación	1	9,450	2.3	40,737	9.8	0.59	5.6
Banco Agropecuario (Agrobanco)	1	840	0.2	-	-	0.03	0.3
Total	51	416,178	100	416,536	100	7.99	100.0

*Considerar deudor como único si este tiene créditos en más de una empresa. Para el cálculo de la participación se agrega la información de deudores por tipo de empresa.

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

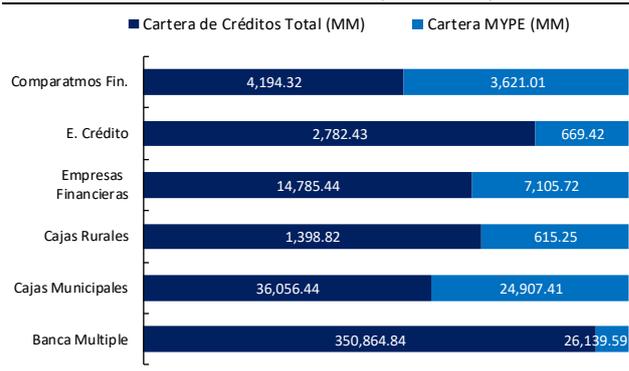
Posición Competitiva

Para la identificación de los competidores directos de la Financiera, Se considera analizar cada sector que comprendan Operaciones Múltiples (Banca Múltiple, Cajas Municipales, Cajas Rurales, entre otros), además, considerando el sector enfocado de la Financiera (MYPE), se agrupó a las entidades financieras especializadas en MYPE (EE Mype). Durante el periodo 2023, tanto las Cajas Municipales como las Empresas Financieras mostraron un aumento en el nivel de sus colocaciones en contraste con el descenso de las colocaciones de la Banca Múltiple, Cajas Rurales y Empresas de Créditos.

Considerando el nivel de participación de los Créditos MYPE, los Créditos Totales del sector de Cajas Municipales están conformados en un 54.3% de Créditos a MYPE, seguido del Sector de Empresas Financieras con 48.1%. Respecto al monto de colocaciones, dentro de la Banca Múltiple se destaca la participación de Mibanco con una participación del 89.4% para créditos MYPE, seguido por Caja Arequipa (70.0%), Caja Huancayo (70.3%) y la Financiera (86.3%).

El ticket promedio de los Créditos Directos a MYPE del mercado en análisis se estableció entre PEN 4.21K y PEN 22.19K. Al verificar las entidades se identificó La Financiera obtuvo el menor ticket promedio (PEN 4.21K) mientras que CRAC Incasur obtuvo el mayor ticket (PEN 22.19K), por su parte las empresas pertenecientes al sector de Financieras obtuvieron en promedio un ticket de PEN 6.13K.

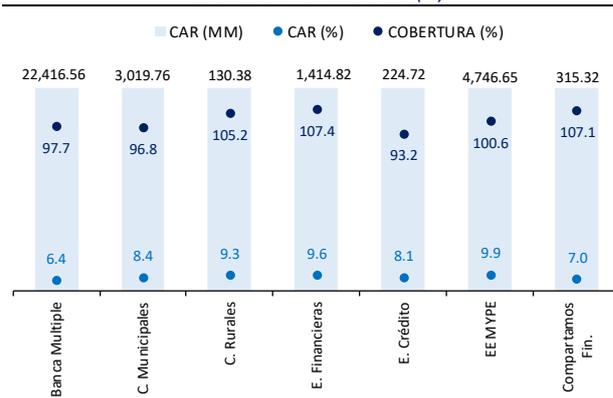
Estructura de Colocaciones (en PEN MM)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

A lo largo del periodo 2023, debido tanto a factores políticos, económicos como climatológicos, se pudo observar un aumento en los niveles de morosidad manifestada en la capacidad de pago de créditos, lo que lleva a la mayoría de entidades financieras a aplicar castigos a créditos y en todo caso a una transferencia de cartera atrasada, lo que conlleva a variaciones en los niveles de provisiones para créditos, así como mayores provisiones voluntarias. Considerando la Cartera de Alto Riesgo, abarca Cartera Atrasada y créditos refinanciados, es posible observa que la CAR de las Empresas Financieras registraron un mayor ratio (9.6%) en contraste con la Banca Múltiple (6.4%). Las EE Mype registraron un CAR promedio de 9.9%, siendo mayor a lo obtenido por la Financiera (7.0%). Los Niveles de cobertura superan el 100% para algunos sectores (Cajas Rurales, E. Financieras), la Financiera muestra grados de cobertura superior al 100%. Respecto a los Créditos reprogramados por declaratoria de estado de emergencia, muestran un descenso durante los últimos periodos (dic-22 y dic-23).

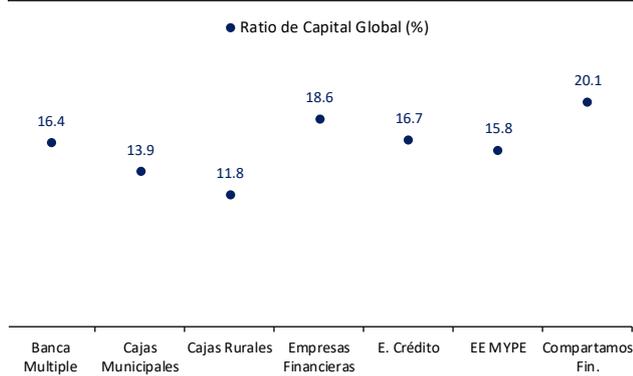
Indicadores de Cobertura (%)



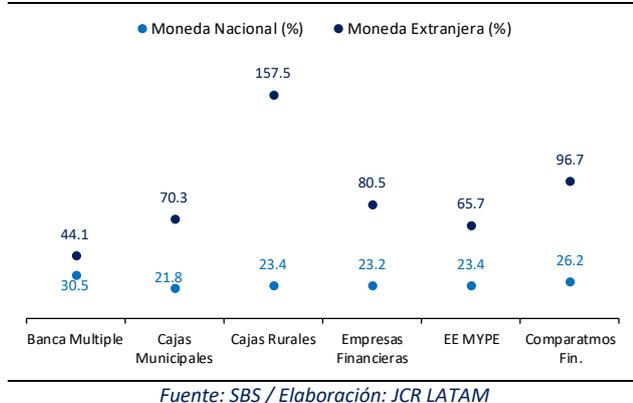
Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Es preciso señalar que a partir de enero 2023 entraron en vigor las modificaciones a la Ley General con el fin de adecuar la composición del patrimonio efectivo al estándar Basilea III y establecer requerimientos mínimos para el capital ordinario y de patrimonio efectivo de nivel 1 (Decreto Legislativo N° 1531). En enero 2024, mediante Resolución SBS N° 274-2024, se modificaron los cronogramas de adecuación establecidos inicialmente,

debido a los retos que enfrenta el sistema financiero por la situación económica del país y evento climatológicos. Considerando la información más actual, el Ratio de Capital Global (RCG) de los sectores que pertenecen al Sistema Financiero han manifestado niveles de capitalización superior a los límites graduales establecidos por el ente regulador. Asimismo, el RCG para las EE Mype fue de 15.8% (min CRAC Incasur: 9.0%, max Mibanco: 20.6%), mientras que la Empresas Financieras obtuvieron un ratio de 18.6% (min Fin. Credinka: 9.2%, max Crediscotia Fin.: 25.0%).

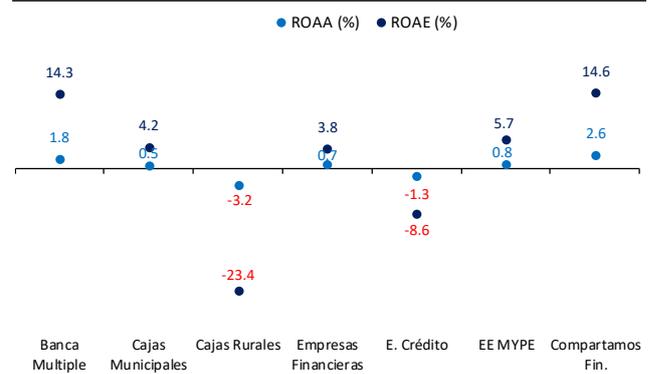
Indicadores de Solvencia (en %)


Las empresas pertenecientes al Sector Financiero lograron obtener indicadores de liquidez tanto en Moneda Nacional como moneda Extranjera superior a los mínimos regulatoriamente requerido (8% en MN y 20% en ME). Considerando el análisis de Cobertura de Liquidez, se concluye que durante el periodo 2023, dichas empresas cuentan con activos líquidos de alta calidad suficientes para hacer frente a salidas netas de efectivo en un escenario de estrés de liquidez a 30 días. Las EE Mype obtuvieron un ratio de liquidez en MN del 23.4% y en ME del 65.7%, se considera que las Empresas de Crédito no manejan indicadores en MN ni ME. Por el lado de la Financiera, obtuvo mayores resultados a los registrados por la EE Mype y el sector de Empresas Financieras.

Indicadores de Liquidez (en %)


El periodo 2023 mostró la desaceleración de la economía, aumento en los niveles de inflación, disminución de la capacidad de pago, variaciones en los niveles de tasas de

interés, lo cual llevó a que las entidades obtuvieran resultados a nivel neto menos a lo esperado. Tanto las Cajas Rurales como las Empresas de Créditos obtuvieron resultados negativos a nivel de indicadores de rentabilidad, las EE Mype obtuvieron un indicador ROAE de 5.7% mientras que el indicador ROAA fue de 0.8%. Por su parte, la Financiera obtuvo indicadores de rentabilidad mayores al promedio de las EE Mype y a las Empresas Financieras.

Indicadores de Rentabilidad (en %)


Riesgo de la Empresa

Perfil

La Financiera se constituyó en Arequipa en noviembre del 1997 con la denominación EDPYME Créditos Arequipa S.A. e inició operaciones en abril de 1998. En el 2009, a fin de ofrecer mayor variedad de productos y servicios financieros se convierte en Financiera Crear. Después de la adquisición del 82.7% del accionariado de la Financiera por el Grupo Económico mexicano Gentera en 2011, la Financiera cambió su denominación a Compartamos Financiera en el 2013. Es propiedad en su totalidad del Grupo Gentera, holding mexicano con presencia operativa en México y Perú, desde mayo del 2015, el cual realizó aportes de capital de PEN 100.0MM en 2015, PEN 33.7MM en 2019 y PEN 103.3MM en 2020. Al cierre del periodo 2023, la Financiera es la entidad más grande en el segmento de Financieras del Perú en términos de Créditos Directos, Depósitos e Ingresos Financieros. En relación con Créditos MYPE, es la sexta entidad más grande el país detrás de 3 Bancos y 2 Cajas Municipales. Entre sus productos financieros ofertados, se enfatiza los créditos grupales bajo el denominativo "Mujer", el cual refleja una ventaja competitiva frente a sus competidores por ser líder en el tipo de producto ofrecido. Al cierre del periodo de análisis, la Financiera ha emitido valores bajo el concepto de Certificados de Depósitos Negociables, encontrándose en circulación por un valor de PEN 290.47MM, así como Bonos Corporativos. Cabe resaltar que la Financiera fue certificada con el puesto N°8 en los mejores lugares para trabajar en empresas con más de 1000 empleados en Perú 2023 por la organización global Great Place to Work Institute con 5 años presentes en el ranking. La Financiera recibió el reconocimiento a mejor empresa de

Microfinanzas en Perú en el 2023; premio otorgado por Global Banking and Finance Review, en la premiación del Global Banking and Finance Review Awards 2023.

Plan Estratégico

La Financiera tiene la visión de ser líder en servicios financieros en Perú, ofreciendo servicios de ahorro, crédito, seguros y servicios de pago, alineado con el propósito del Grupo Gentera de impulsar los sueños de sus clientes, resolviendo sus necesidades financieras con sentido humano. De acuerdo con el Plan Estratégico 2022-2024, la Financiera enfoca sus 7 objetivos estratégicos: (1) Experiencia del Cliente: mediante servicios, procesos, productos y marca en un contexto digital. (2) Estrategia Comercial: con oferta de valor diferencia en desarrollo de nuevos mercados. (3) Canales: combinación de canales con visión de omnicanalidad. (4) Recuperaciones: a través de analítica y reforzamiento de contactabilidad. (5) Modernizar la Plataforma Tecnológica: nuevo Core Bancario implementado desde marzo del 2022. (6) Fortalecer la Cultura Organizacional y Liderazgo: énfasis en vivencia del servicio. (7) Fortalecimiento de Seguridad de la Información: monitoreo de indicadores. Se realizan monitoreos frecuentes de indicadores en temas de eficiencia, rentabilidad, eficiencia operacional, gestión de cobranza, de riesgos y de recursos humanos para el cumplimiento de los objetivos establecidos en el Plan Estratégico. Se enfatiza que la Financiera ya implementaba acciones de transformación digital en la entidad como metodologías de pricing, ciberseguridad entre otros, y la Gerencia nos comunica que tiene como objetivo el desarrollo de créditos grupales digitales y brindar un ecosistema de productos y servicios digitales. La Gerencia menciona que trata de priorizar los créditos con garantía en línea con programas estatales y la identificación de clientes con menor nivel de riesgo, así como mantener el posicionamiento y los productos y servicios digitales.

Estructura Orgánica

La Financiera es una subsidiaria del Grupo Gentera, holding mexicano con presencia operativa en México y Perú. La estructura organizacional de la Financiera y del Grupo Gentera está identificada y diseñada para un funcionamiento interconectado de las empresas. Estas cuentan con objetivos estratégicos, propósitos y valores compartidos alineados. El Grupo Gentera, al cierre del 2023, registró Activos estimados por MXN 86,619MM y Resultado Neto estimado por MXN 5,052MM, registrando una utilidad por acción de MXN 3.20. El Grupo Económico cuenta con más de 30 años en el mercado y se identifica 4 sectores: (1) Financiero: venta de productos y servicios financieros a través de Compartamos Banco, Compartamos Financiera y ConCrédito, (2) Comercio: administración de corresponsales bancarios para operaciones financieras en comunidades en desarrollo mediante la empresa Yastas, (3) Seguros: diseño y operatividad de servicios de prevención a través de la empresa Aterna, y (4) Social: mejora de condiciones de

vida de población vulnerable a través del desarrollo integral mediante la Fundación Compartamos, y creación de modelos de negocio para la inclusión social mediante Fiinlab. La Financiera al pertenecer a un Grupo Económico, tiene la experiencia en implementación de estrategias como los créditos grupales, los cuales desarrolla en el Perú y presenta ventajas comparativas frente a sus competidores. Adicionalmente, la Financiera tiene como subsidiaria a la empresa Pagos Digitales Peruanos S.A. con una participación del 79.49% al cierre del 2023, esto permite una mayor eficiencia en el proceso de colocación de créditos por los desembolsos y pagos virtuales.

Órgano Societario

Al cierre del periodo, el Capital Social de la Financiera asciende a PEN 646.21MM suscrita y pagada, conformada por 24.23MM acciones comunes a un valor nominal de PEN 26.67. Se menciona que la última modificación del Capital Social fue el aumento de PEN 98.6MM en marzo del 2023. Respecto al accionariado, al ser propiedad del Grupo Económico Gentera S.A.B., este posee el 99.99% de las acciones de la Financiera y 0.01% restante por Compartamos Servicios S.A. de C.V.

Órganos de Gobierno

El Directorio de la Financiera está conformado por el Presidente del Directorio y 5 Directores. Se menciona que 3 Directores son independientes. El Directorio tiene constituido 4 Comités: De Remuneraciones, De Riesgo, De Auditoría Interna y Comercial. La Gerencia General y Plana Gerencial tiene establecido 5 Comités: Gerencia, Castigos, Gestión de Activos y Pasivos, y Eficiencia. Se cuenta con 8 Áreas Gerenciales de Nivel 2 identificadas y adecuadamente delimitadas mediante el Organigrama.

Operaciones, Productos y Clientes

La Financiera mantiene una red de 115 oficinas a nivel nacional con presencia en 21 departamentos del Perú. Lima y Callao concentran el mayor número de oficinas (39), seguido por Arequipa (12) y Piura (11). En ese marco, Lima y Callao aglomeró 38.6% de Créditos Directos y el 77.3% de los Depósitos. La Financiera identifica a su cliente objetivo como persona mayor de 18 años del nivel socioeconómico C y D. La Financiera tiene identificado el mercado potencial como la Población no Económicamente Activa (PNEA). Se tiene como objetivo ampliar más el mercado actual en el cual actualmente opera. Entre los productos y servicios financieros ofrecidos, se mencionan los Créditos MYPE como el principal producto de la Financiera, en específico, se desagrega en 2 tipos: Individuales y Grupales. El primero puede tener diversos destinos como consumo, vivienda, negocio, entre otros. El segundo está dirigido a mujeres emprendedoras donde se puede incluir a más personas (mínimo 11 personas) en el crédito denominado "Mujer", el cual puede tener destino consumo, capital de trabajo o activo fijo. Adicionalmente, la Financiera ofrece Créditos de Consumo, Créditos a Mediana Empresa, diversos tipos

de cuenta de ahorro (CTS, A Plazo, otros) y Seguros individuales y grupales (Protección, Desgravamen).

Limites Individuales y Globales

En el periodo de análisis, los límites individuales y globales se han mantenido dentro de los parámetros normativos. Al cierre del periodo 2023, la situación de la Financiera exhibió una posición alineada a la normativa.

Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

Compromiso con el Gobierno Corporativo

La Financiera establece sus principios y lineamientos generales de gobernabilidad a través de su Reglamento Interno de Trabajo, Código de Ética y Conducta, entre otros. Se enfatiza el documento Proceso General de Junta General de Accionistas (JGA), el cual define los principios de la Financiera y el funcionamiento de la JGA. La Financiera reporta a la SMV el cumplimiento de Principios de Buen Gobierno Corporativo y realiza encuestas de evaluación.

Estructura de Propiedad

La Financiera es una subsidiaria del Grupo Gentera con el 99.9% de su Capital Social al cierre del periodo 2023. Este Grupo Económico integra a las empresas: Compartamos Banco, Yastás, ConCrédito, Aterna, Fiinlab y Fundación Compartamos en México; y Compartamos Financiera y Aterna en Perú. Cabe resaltar que la Financiera tiene como subsidiaria a la empresa Pagos Digitales Peruanos S.A. en Perú. El Grupo Económico alinea sus estrategias y sus directivos en función a su Plan Estratégico a nivel corporativo. Se enfatiza el conocimiento y experiencia en la implementación de créditos grupales en diversos países como principal beneficio de la sinergia entre el Grupo y la Financiera.

Correspondencia con los Accionistas y Grupos de Interés

Las normas de la JGA se encuentran delimitadas en el Proceso General de JGA de Financiera. La relación entre la Financiera y los accionistas parte del principio de Trato Igualitario de la misma clase y condiciones, el acceso a información para el conocimiento del desarrollo del negocio y resultados establecidos en el documento mencionado. En temas de convocatorias de JGA, esta se reúne obligatoriamente una vez al año dentro de los 3 meses siguientes del cierre del ejercicio económico.

Directorio y Gerencia General

Los Órganos de Gobierno presentan independencia de la gestión con presencia de directores independientes. El Directorio de la Financiera cuenta con un Plan de Trabajo Anual verificado. La Financiera cuenta con 4 Comités establecidos por el Directorio. La Gerencia General tiene establecido 4 Comités, 8 Áreas Gerenciales de Nivel 2 y 1 Gerencia General. Estas áreas cuentan con Planes Operativos anuales con objetivos y metas alienadas al Plan Estratégico de la Financiera. Se realizan evaluaciones de desempeño en el sistema ADN.

Gestión Integral Riesgos

El Directorio y el Comité de Riesgos definen las políticas y la organización de la Gestión de Riesgos de la Financiera a través de los documentos Políticas para la Gestión Integral de Riesgos y Planificar la Gestión Integral de Riesgos. La Gerencia Central de Riesgos y Recuperación mantiene independencia de las otras áreas ejecutivas y reporta la implementación y resultados de acciones al Comité mencionado y Directorio para el monitoreo correspondiente. Se verifica la gestión mencionada con la ejecución del Plan Anual de Trabajo y los informes anuales. La Financiera identifica los riesgos más relevantes a los que se enfrenta, siendo estos efectos no controlables como los fenómenos naturales, la crisis política, considerando que estos acontecimientos afectan a la capacidad de pago de los clientes.

Sistema de Control Interno

El Directorio y el Comité de Auditoría definen la metodología y los lineamientos de las auditorías a ejecutar mediante el Manual de Auditoría Interna en un marco referencial de mejores prácticas. En conjunto con la Gerencia de Auditoría Interna, la cual garantiza independencia, evalúa la gestión de los riesgos más relevantes que la Financiera enfrenta. Se verificó los informes de avance del Plan de Trabajo Anual en conjunto con los informes de visita por la SBS.

Transparencia Financiera y Revelación de Información

De acuerdo con la regulación, la Financiera está obligada a entregar información financiera con frecuencia mensual y anual. A la fecha, se cumple con los requisitos de información, respecto a la calidad y contenido de la información pública a través de SBS, SMV, BVL, entre otros. En la página web de la Financiera se tiene información relacionada al Gobierno Corporativo como Política de Dividendos, Responsabilidad Social, Memorias, entre otros documentos de orientación al cliente. A la vez, se comparte información relacionado a su amplia diversidad de productos y servicios financieros.

Información Institucional

La estructura de propiedad y organización es transparente y se identifica la pertenencia a su Grupo Económico y su mercado objetivo. El Grupo Gentera posee el control directo de la Financiera y comparte información financiera y de orientación a través de sus páginas web internacionales. En relación con la política de dividendos, en caso de utilidad distribuable la decisión queda a discreción de la JGA siempre y cuando que no afecte los requerimientos legales-patrimoniales de la Financiera, la condición económico-financiera lo permita y el Patrimonio Efectivo no sea menor a 16.5% de los activos y contingentes ponderados por riesgos totales. Durante el periodo 2023, se capitalizó PEN 98.62MM y se incrementó la Reserva en PEN 11.11MM.

Por lo mencionado, **JCR LATAM** considera que la Financiera tiene nivel de cumplimiento “Distintivo” de los principios

de gobierno corporativo establecidos por el Código local y estándares internacionales.

Sistema de Control Interno

Ambiente de Control

La Financiera posee un Reglamento de Auditoría Interna, donde se establece la metodología y marco de referencia de mejores prácticas y consideraciones sobre cumplimiento regulatorio. Se menciona la independencia organizacional con reportes funcionales y administrativos, la objetividad del Auditor Interno y el rol en la Gestión de Riesgos con un Comité de Auditoría que supervisa los procesos. Se menciona que los procesos en evaluación se referencian en el marco COSO y COBIT, este relaciona los requerimientos de información y de gobierno a los objetivos de la función de servicios de TI.

Gestión de Riesgos, Actividades de Control y Monitoreo

De acuerdo con el informe de avance del tercer cuatrimestre del Plan de Trabajo de Auditoría Interna, se ejecutó el 96% de las actividades planificadas, en conjunto con 05 actividades no programadas. Dicho avance indica la ejecución de 42 actividades programadas, de las cuales se concluyeron 27, 13 se encuentran en proceso y 2 no iniciadas, enfocándose en las áreas de Procesos y TI (25 actividades programadas). Adicionalmente, al cierre del periodo, la Financiera tuvo 07 recomendaciones, 06 en proceso y 01 en pendiente (informes de visita 2022 y 2023). Por parte de Auditoría Interna y externa, se cuenta con 22 recomendaciones: 17 implementadas y 05 pendientes. Se menciona la ejecución del 83% del presupuesto de AI. El informe Anual de Gestión de Riesgos expone los resultados que abarca el R. crediticio, R. de mercado, R. de liquidez y operacional entre otros, aplicando análisis de cosechas, límites internos, externos, monitoreos en específico según el tipo de riesgo. De acuerdo con el Memorandum de recomendaciones, se hace mención a la evaluación de los sistemas de información, procedimientos implementados por la Financiera para la administración de los contratos de financiamiento con garantía de cartera crediticia y seguimiento de observaciones de AI, AE y SBS.

Información y Comunicación

La Financiera cuenta con canales internos claros y efectivos para comunicar la información a los Órganos de Gobiernos y demás grupos de intereses. El Informe de Avance Cuatrimestral de Plan de Trabajo 2023 fue finalizado el 19 de enero del 2024. En octubre del 2023 se elaboró el Plan de Trabajo de Auditoría interna para el periodo 2024.

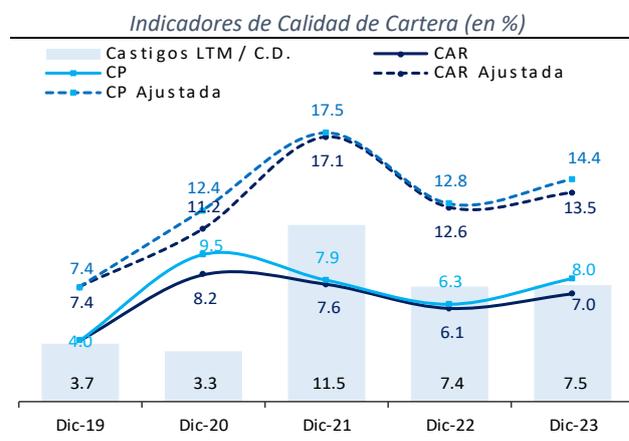
En síntesis, **JCR LATAM** considera que la Financiera cuenta con los más eficientes y altos estándares de control que le permiten mitigar eficaz y eficientemente los riesgos de la actividad.

Gestión Integral de Riesgos

Riesgo Crediticio

Durante los periodos 2019 al 2023, los indicadores de la calidad de la cartera expresados a través de la Cartera de Alto Riesgo (CAR) y Cartera Pesada (CP) presentaron tendencias variadas debido a los efectos negativos de la emergencia sanitaria. A diciembre del 2023, la CAR ascendió a PEN 294.31MM, representando el 7.0% de los Créditos Directos (6.1% a dic-22), nivel por debajo respecto al sector de Empresas Financieras (9.6%), y al promedio de las EE Mype (9.9%), considerando un retroceso en la capacidad de pago de los clientes debido a diversos factores (inflación, conflictos sociales, desastres naturales, entre otros) presentados a lo largo del periodo, lo mencionado se ve reflejado en el aumento de los Créditos Vencidos (+38.8%) y Créditos en Cobranza Judicial (57.0%). Según el tipo de empresa, se registra un incremento de la CAR MYPE (+PEN 61.15MM) y CAR Consumo (+PEN 10.24MM). Los Castigos aplicados (LTM) representaron 7.5% de los Créditos Directos (7.4% a dic-22), dichos castigos estuvieron enfocados a los créditos de Microempresas, la CAR Ajustada se situó en 13.5% (12.6% a dic-22).

Respecto a la CP según criterio SBS, ha presentado variaciones en su comportamiento durante el periodo de análisis principalmente por la categorización de deudores con créditos reprogramados durante la emergencia sanitaria. A diciembre del 2023, la Cartera Pesada se situó en PEN 332.62MM, representando el 8.0% del total de Créditos Directos e Indirectos (PEN 229.14MM a dic-22 con una representación del 6.3%), considerando principalmente el aumento de la categoría de cartera Dudosa en un 66.7% (+PEN 45.78MM) respecto al periodo anterior, así como los aumentos en las categorías Deficiente y en Pérdida. Según el tipo de empresa, la CP de Pequeña Empresa se situó en 10.6% (7.2% a dic-22) y la CP de la Microempresa en 6.0% (5.4% a dic-22), ambos componentes del sector MYPE. Al incorporar los castigos efectuados durante 12 meses previos, la CP Ajustada representó 14.4% (vs. 12.8% a dic-22).

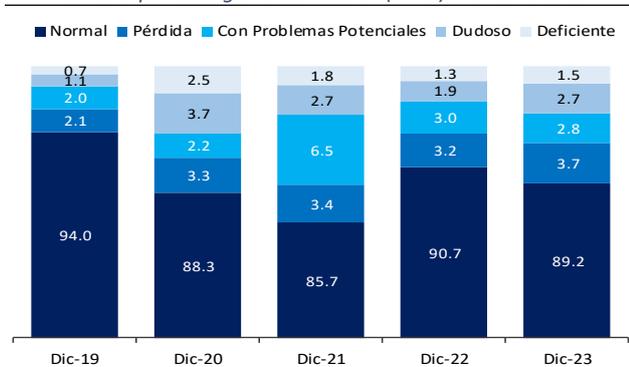


Fuente: SBS & Compartamos Financiera / Elaboración: JCR LATAM

Las reprogramaciones individuales y masivas por emergencia nacional COVID-19 sumaron un total de PEN 29.39MM (PEN 68.17MM), observando una reducción en los créditos a la Pequeña Empresa (-PEN 28.84MM). Dichas reprogramaciones en su conjunto representaron el 0.7% de Créditos Directos (1.9% a dic-22).

Desde el punto de la Categoría del riesgo del deudor, y acorde al cambio de normativa planteado por la SBS, con adecuación hasta el cierre del periodo 2021, los CPP tuvieron una participación máxima del 6.5%, procediendo a reducirse para los siguientes periodos. Al cierre del periodo 2023, la Categoría Normal tiene la mayor concentración con 89.2% siendo menor al periodo anterior (90.7%), manifestando incrementos en las categorías en Pérdida (3.7%), Dudoso (2.7%) y Deficiente (1.5%) así como un descenso en CPP (2.8%).

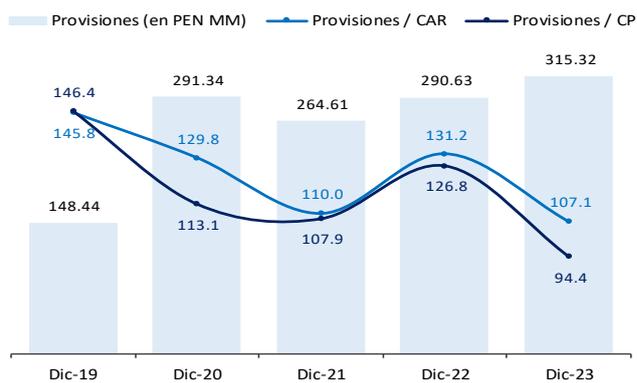
Cartera por Categoría de Deudor (en %) – Criterio SBS



Fuente: SBS & Compartamos Financiera / Elaboración: JCR LATAM

Durante los últimos periodos se observa que los Niveles de Cobertura tanto para la CAR como la CP han superado el 100.0%. Al cierre del periodo bajo análisis, las Provisiones para Créditos Directos fueron PEN 315.32MM (PEN 290.63MM a dic-22), de las cuales el 89.6% están destinadas a los créditos MYPE. Asimismo, el nivel de Provisiones está compuesto por Provisiones Específicas con 65.3% y Provisiones Genéricas por 34.7%, la Financiera cuenta con Provisiones voluntarias por un total de PEN 73.68MM (PEN 93.32MM a dic-22) enfocadas principalmente para créditos a Microempresas (PEN 63.80MM). La cobertura CAR ascendió a 107.1% y la cobertura CP fue 94.8%, considerando las variaciones en la morosidad y la cartera pesada (capacidades de pago). Cabe mencionar que el cálculo del monto de provisiones se basa en la pérdida esperada y no específicamente en el requerido por el Regulador. El 85.2% de Créditos Directos no mantiene garantías por el modelo de negocio (89.9% a dic-22) y el 8.0% presentan garantías no preferidas (9.5% a dic-22), para el periodo 2023 resalta el incremento de los Créditos con responsabilidad subsidiaria con un 6.8% de participación o PEN 286.38MM (0.6% a dic-22).

Indicadores de Cobertura (en %)



Fuente: SBS & Compartamos Financiera / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de Mercado: Tipo de Cambio y Tasa de Interés

Al cierre del periodo 2023, la Posición Global de sobreventa en moneda extranjera de la Financiera ascendió a PEN 3.49MM (PEN 3.74MM a dic-22), el cual representó el 0.41% del Patrimonio Efectivo (0.48% a dic-22), estando dentro del límite regulatorio (no mayor al 10%). Se menciona que la Financiera no tiene una posición neta de derivados en moneda extranjera ni delta de las posiciones netas en opciones en moneda extranjera. En relación con el riesgo de tasa de interés estructural el indicador de Ganancias en Riesgo (GER) se situó en PEN 26.33MM representando el 3.2% del patrimonio Efectivo (3.4% a dic-22) y el indicador de Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) por un importe de PEN 10.24MM representó el 1.2% del Patrimonio Efectivo (1.1% a dic-22). Se resalta que el requerimiento de Patrimonio por Riesgo de Mercado ascendió a PEN 1.28MM, el cual representó el 0.3% del Requerimiento Total (0.2% a dic-22) con la aplicación del Método Estándar considerando el Riesgo de Tasa de interés y Riesgo Cambiario. Esto implica que Financiera no está expuesta significativamente al riesgo de mercado de tasa de interés.

Riesgo Operacional

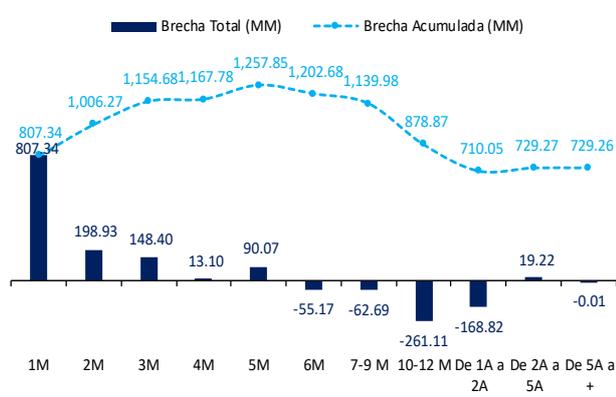
La Financiera está alineada con el marco de gestión de riesgo con el Método Estándar Alternativo (AS/NZS ISO 31000:2009), el Regulador aprobó el uso del Método Alternativo desde marzo del 2022 hasta agosto del 2024. Para esta autorización, la Financiera ha sido sometida a diversas auditorías tanta por parte del Regulador y externas. Durante el IV trimestre del 2023, se contabilizaron eventos de los cuales se calculó el nivel de pérdida generado, el indicador TEP se situó por debajo al límite del umbral establecido (0.30%). Según el IV informe trimestral de Riesgo Operacional del 2023, se identificaron el número total de riesgos considerando que ninguno tuvo un nivel de exposición alta o extrema. Adicionalmente, se presentó 09 eventos interrupción operativa (continuidad del Negocio) en el IV trimestre del 2023, no fue necesario la activación del Comité de Crisis. Se actualizaron los Planes de Continuidad del negocio. Respecto a los requerimientos de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional ascendió a

PEN 29.00MM (PEN 21.0MM a dic-22) acorde a la aplicación de Método Estándar Alternativo.

Riesgo de Liquidez

A diciembre 2023, el Ratio de Liquidez como promedio mensual en Moneda Nacional (MN) fue 26.2% (23.7% a dic-22) y en Moneda Extranjera (ME) fue 96.7% (312.4% a dic-22), ambos ratios ubicados dentro de los requerimientos de la SBS, debido a las variaciones de los Activos Líquidos y Pasivos de Corto Plazo, considerando que dichas cuentas tienen mayor presencia en Moneda Nacional. El Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) como promedio mensual en moneda nacional fue 55.8% (62.9% a dic-22) y el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) en Moneda Nacional representó 143.3% (120.8% a dic-22) y en Moneda Extranjera 156.6% (153.5% a dic-22). Respecto a los indicadores de concentración, los 10 y 20 principales depositantes representan el 22.0% y 33.0% de los depósitos totales respectivamente. El riesgo de liquidez en el calce de plazo se encuentra con una cobertura adecuada en base a la Brecha Acumulada positiva de PEN 729.26MM, el cual representa 88.0% del Patrimonio Efectivo. Se observan 05 tramos con brecha total negativa por el vencimiento de depósitos a plazos y pagos de intereses, no obstante, son cubiertos por la amplia Brecha Acumulada positiva.

Liquidez por Plazo de Vencimiento (en PEN MM)



Fuente: Compartamos Financiera / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo LAFT y Cumplimiento Normativo

La Financiera establece el marco de sus políticas, metodologías, procedimientos y actividades en el Manual para la prevención de delitos LAFT, corrupción y delitos conexos en el marco normativo establecido por SBS. El Directorio nombró al Oficial de Cumplimiento a nivel corporativo en octubre del 2022 a fin de extender su alcance a las empresas del grupo económico. En relación con los informes semestrales de Cumplimiento Normativo del 2023, se cumplió con el 89% de las actividades programadas del Programa Anual a diciembre del 2023. Acorde a lo indicado, el Informe de evaluación del SPLAFT por parte de la Sociedad Auditora, se tiene un plazo de publicación hasta el 30.04.24.

Riesgos de Modelo

En línea con el Reglamento de Gestión de Riesgos de Modelo SBS N°00053-2023, el Financiera tiene obligaciones para la gestión de modelos de riesgo en uso. Para este cumplimiento, la Financiera cuenta con manuales o metodologías para el desarrollo y validación de modelos, así como para escenarios de estrés. La financiera ha expuesto los grados de avance y en algunos ítems la necesidad de mejora considerando las fechas de adecuación establecidas por la SBS. Se pone en manifiesto el inventario de modelos correspondiente identificando indicadores de calidad, umbrales, número de variables, así como el tipo de exposición asociada.

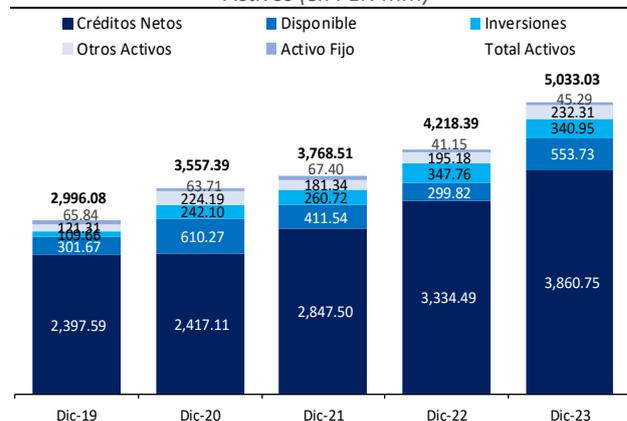
En concreto, **JCR LATAM** considera que la Financiera contempla totalmente la aplicación de muy buenas prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores. Cuenta con una alta capacidad de afrontar fluctuaciones económicas propias del negocio.

Análisis Financiero

Activos: Evolución y Composición

Entre los periodos 2018 y 2023, la evolución de los Activos ha presentado una tendencia creciente. En específico, a diciembre del 2023, los Activos totales alcanzaron PEN 5,033.03MM, representando un crecimiento del 19.3% respecto al periodo anterior (PEN 4,218.39MM a dic-22). Este crecimiento se presenta por el aumento en los niveles de Colocaciones Brutas (+PEN 551.80MM o 15.1%) así como el aumento en el Disponible (+PEN 253.92MM), considerando que los fondos mantenidos son destinados a cubrir en encaje legal que la Financiera desea conservar por los depósitos y obligaciones captados del público; en contraste, se observa una ligera disminución de Inversiones (-PEN 6.81MM), acorde a menores valores de los Certificados de Depósitos y al incremento del valor de las acciones de Pagos Digitales Peruanos S.A.. La composición de los Activos está manifestada principalmente por los Créditos Netos con un 76.7% (79.0% a dic-22), seguido del Disponible con 11.0% (7.1% a dic-22) e Inversiones con 6.8% (8.2% a dic-22).

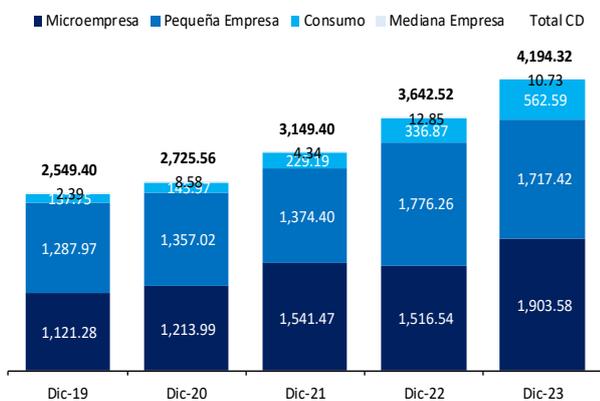
Activos (en PEN MM)



Fuente: SBS & Compartamos Financiera / Elaboración: JCR LATAM

Cartera de Créditos Directos: Evolución y Composición

Entre los periodos 2018 y 2023, los Créditos Directos (CD) presentaron un comportamiento ascendente. Al cierre del periodo 2023, los Créditos Directos ascendieron a PEN 4,194.32MM, siendo superior en un 15.1% respecto al periodo anterior (PEN 3,642.52MM a dic-22) impulsado por un mayor dinamismo en el segundo semestre. Se menciona que la línea individual concentra el 70.8% del total de Créditos mientras que el 29.2% restante se concentra en la línea grupal. Se observa un el aumento de créditos Microempresa (+PEN 387.04MM) y Consumo (+PEN 225.71MM) compensado por la reducción del crédito Pequeña Empresa (-PEN 58.84MM). Los Créditos otorgados por la Financiera se centran en créditos MYPE, los cuales se situaron en PEN 3,621.01MM con una participación del 86.3%, seguido de los créditos de Consumo No Revolvente con PEN 562.59MM con un 13.4% de participación. El ticket promedio de los Créditos Directo totales fue de PEN 4.54K, mientras que para las MYPE fue de PEN 4.21K, para las Pequeñas empresas fue de PEN 27.60K y el ticket promedio para la Microempresa fue de PEN 2.39K teniendo en consideración los créditos grupales que la Financiera ofrece. Los 10 y 20 deudores principales representaron 0.03% y 0.06% de los Créditos Directos y 0.15% y 0.29% del Patrimonio Efectivo respectivamente. La Financiera concentra el 28.4% del total de Créditos Directos del Sistema de Empresas Financieras (25.9% a dic-22) ocupando el primer lugar respecto a sus competidores directos (Crediscotia Financiera con 17.3% y Financiera Confianza con 15.8%).

Créditos Directos (en PEN MM)


Fuente: SBS & Compartamos Financiera / Elaboración: JCR LATAM

Durante los últimos periodos, los Créditos Vigentes han representado en promedio más del 90% del total de la cartera de créditos. A diciembre del 2023, los Créditos vigentes representaron el 93.0% del total de la cartera (93.9% a dic-22) considerando un aumento del monto (+PEN 479.00MM), los Créditos Vencidos representaron el 5.8% (4.8% a dic-22) con un incremento de +PEN 67.57MM. Cabe mencionar que el número de deudores se incrementó a 924.57K (726.26K a dic-22).

Situación de Créditos Directos (en %)

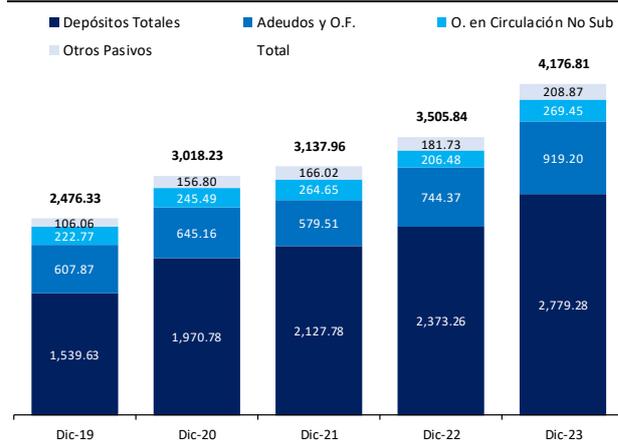
Situación del Crédito	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Vigentes	96.0%	91.8%	92.4%	93.9%	93.0%
Reestructurados y Refinanciados	0.8%	2.4%	1.5%	0.5%	0.2%
Vencidos	2.4%	5.3%	5.5%	4.8%	5.8%
Cobranza Judicial	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	1.0%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: SBS & Compartamos Financiera / Elaboración: JCR LATAM

Durante los últimos periodos se observa una desconcentración de los Créditos Directos a nivel geográfico. Al cierre del periodo 2023, el 38.6% provienen de Lima y Callao (40.6% a dic-22 y 44.8% a dic-18) con 39 oficinas, seguido de Arequipa con 20.4% (22.5% a dic-22 y 31.5% a dic-18) con 12 oficinas. A nivel región, el Centro posee el 49.1% de los Créditos Directos con el 47.8% de oficinas, el Sur tiene el 26.0% de los Créditos Directos con el 16.5% de oficinas, el Norte posee el 20.2% de los Créditos Directos con el 29.6% de oficinas y el Oriente tiene el 4.7% de los Créditos Directos con el 6.1% de oficinas de un total de 115 (105 a dic-22 y 94 a dic-18).

Estructura de Pasivos

Entre el periodo 2018 y 2023, la evolución de los Pasivos ha presentado un comportamiento positivo en línea con el activo. En específico, a diciembre del 2023, los Pasivos aumentaron a PEN 4,176.81MM, representando un incremento del 19.1% respecto al periodo anterior (PEN 3,505.84MM a dic-22) debido principalmente al aumento en el nivel de Captaciones (+PEN 406.01MM), al aumento en Adeudos y Obligaciones financieras (+PEN 174.83MM) y al aumento en las Obligaciones en circulación no subordinadas (+PEN 62.98MM). La composición se basó principalmente en Depósitos Totales (Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema financieros y organismo internacionales) con 66.5%, seguido de Adeudos y O.F. con 22.0%.

Pasivos (en PEN MM)


Fuente: SBS & Compartamos Financiera / Elaboración: JCR LATAM

Fondeo: Evolución y Composición

Al cierre del periodo 2023, las Obligaciones con el Público representa la principal fuente de fondeo con un 55.2% equivalente a PEN 2,779.26MM (PEN 2,373.25MM a dic-22), de las cuales la mayoría está conformada por los

Depósitos a Plazo (84.9%). Dichas Obligaciones muestran un repunte durante el segundo semestre del 2023 considerando las variaciones de las tasas pasivas.

Los Adeudos y O.F. representaron el 18.3% del total de Activos (17.5% a dic-22) por un importe de PEN 919.20MM, están representados principalmente por Banca con 55.8% y por COFIDE con 44.2%. Las Obligaciones en Circulación No Subordinadas (Instrumento de Deuda) representaron el 5.4% de la fuente de fondeo (4.9% a dic-22) por un valor de PEN 269.45MM, está representados en su totalidad por Certificados de Depósitos Negociables cuyo vencimiento al cierre del periodo va entre 01 a 12 meses. Con el objetivo de seguir ampliando las fuentes de financiamiento, la Financiera viene realizando gestiones respecto a la propuesta de financiamiento por parte de Entidades Multilaterales.

El Patrimonio representó el 17.0% de la fuente de fondeo, por un importe de PEN 856.23MM (PEN 740.35MM a dic-22). Durante el periodo 2023 se aprobó la capitalización de utilidades al 100%, aumentando los niveles del capital social y reserva legal.

A nivel geográfico, los depósitos se concentran en Lima y Callao con 77.2% del total (75.9% a dic-22), seguido de Arequipa con 13.6% (14.7% a dic-22). Respecto al Fondo de Seguro de Depósitos (FSD), estas cubren el 48% del total de Depósitos. Respecto a los Depósitos en MN, se tiene un promedio trimestral de monto cubierto por PEN 1,036.49MM con una prima a pagar de PEN 1.17MM. En cuanto a los Depósitos en ME, el promedio trimestral asciende a USD 0.61MM, con una prima a pagar de USD 685.47.

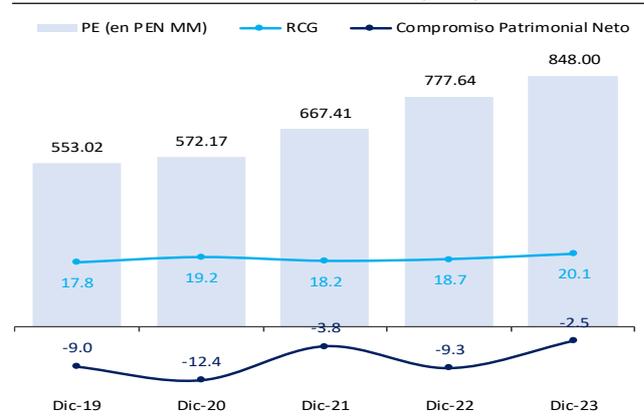
Solvencia

A partir del periodo 2023 (enero), entró en vigencia las modificaciones de la Ley General con el fin de adecuar la composición del Patrimonio Efectivo (PE) al estándar Basilea III, lo cual permitió definir una nueva estructura, conformado por el Patrimonio Efectivo Nivel 1 (Capital Ordinario de Nivel 1 y Capital Adicional de Nivel 1) y por el Patrimonio Efectivo de Nivel 2. Cada uno de estos componentes posee un requerimiento mínimo teniendo en cuenta los niveles de los Activos Ponderados por Riesgo (APR), se tiene previsto un cronograma de adecuación hasta setiembre 2024. La vigencia actual del mínimo requerido para el Capital Ordinario de Nivel 1 es de 4.05%, para el Patrimonio Efectivo de Nivel 1 es de 5.4% y el Ratio de Capital Global (RCG) del 9.0%.

El RCG de la Financiera ha mostrado una tendencia creciente y ser mayor al Sector de Empresas Financieras. A diciembre del 2023, dicho ratio se ubicó en 20.1% (18.7% a dic-22) superando los niveles de pandemia, asimismo, es superior al sector (18.6% a dic-23) así como a las EE Mype (15.8%), cumpliendo con el requerimiento de la SBS (9.0% hasta febrero 2024). Este aumento fue producto de los incrementos tanto en el Patrimonio Efectivo (9.0%) como

en los APR (1.3%). El Patrimonio Efectivo ascendió a PEN 848.00MM (PEN 777.64MM a dic-22), conformado por el PE Nivel 1 (PEN 798.28MM) y PE Nivel 2 (PEN 49.72MM); dicha evolución favorable se debe a la alta capitalización de utilidades, lo cual refleja el compromiso del accionista. El ratio de PE Nivel 1 respecto a los APR fue 18.9%, similar al ratio de Capital Ordinario Nivel entre los APR, considerando que la Financiera no cuenta con Capital Adicional de Nivel 1. Dicho ratio se ubica dentro de los requerimientos mínimos (5.4% y 4.05% respectivamente). El Compromiso Patrimonial Neto se mantuvo en -2.5% (-9.3% a dic22), nivel adecuado en el periodo de análisis, considerando el aumento en las Provisiones, la variación en la CAR y los niveles del Patrimonio.

Indicadores de Solvencia (en %)



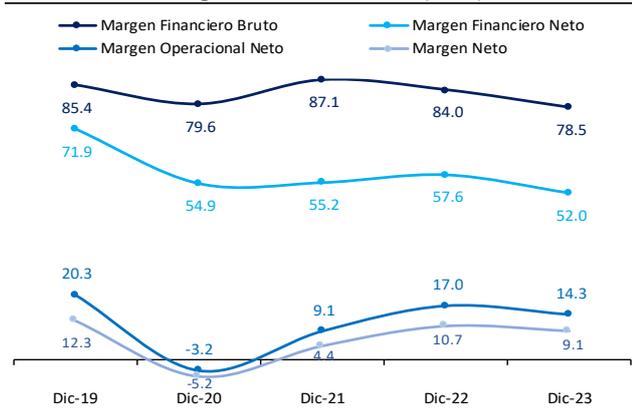
Fuente: SBS & Compartamos Financiera / Elaboración: JCR LATAM

Rentabilidad y Eficiencia

Los Ingresos Financieros han presentado una tendencia creciente durante los últimos periodos, teniendo un descenso producto de la emergencia sanitaria. A diciembre del 2023, los Ingresos Financieros ascendieron a PEN 1,259.54MM, mostrando un incremento del 22.4% (PEN 1,028.84MM a dic-22) producto en gran parte por el aumento en los intereses por colocaciones (tasas activas), así como un mayor rendimiento de las Inversiones Disponibles, compuesto por los Certificados de Depósitos del BCRP, también se registran ingresos por inversiones en subsidiarias y asociados, bajo el concepto de Acciones Comunes de Pagos Digitales Peruanos S.A. Se registran mayores Gastos Financieros por PEN 270.19MM (PEN 164.83MM a dic-22) debido principalmente al aumento en el nivel de Captaciones considerando el incremento de las tasas pasivas durante el periodo, mayores costos relacionados a los adeudos y obligaciones financieras, así como los instrumentos de deuda en el mercado de capitales (Certificado de Depósitos) dando como resultado un Margen Financiero Bruto del 78.5% (84.0% a dic-22) respecto al nivel de ingresos.

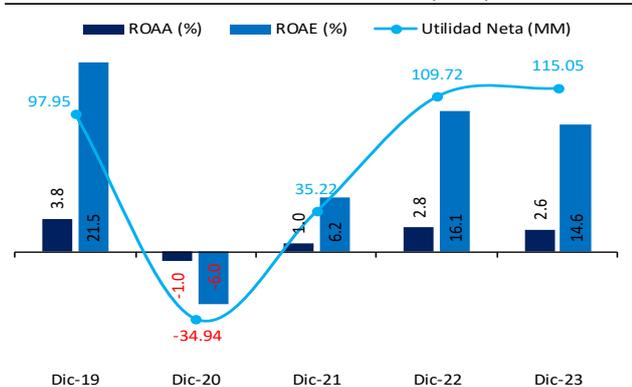
A lo largo del periodo 2023 se registra el incremento de la Provisiones ascendiendo a PEN 334.20MM (PEN 271.02MM a dic-22), relacionadas a las provisiones voluntarias como política de la Financiera teniendo en consideración los análisis de la calidad de cartera y las

acciones que estas implican (morosidad, castigos), dando como resultado un Margen Financiero Neto de 52.0% (57.6% a dic-22). El Margen Operacional Neto representó el 14.3% del nivel de ingresos (17.0% a dic-22) considerando los incrementos tanto en ingresos por Servicios Financieros como en Gastos por Servicios Financieros (comercialización de póliza de seguro) así como el crecimiento de Gastos Administrativos. Teniendo en consideración lo mencionado líneas arriba el Margen Neto representó 9.1% del total de ingresos (10.7% a dic-22) por un importe de PEN 115.05MM (PEN 109.72MM a dic-22).

Márgenes de Rentabilidad (en %)


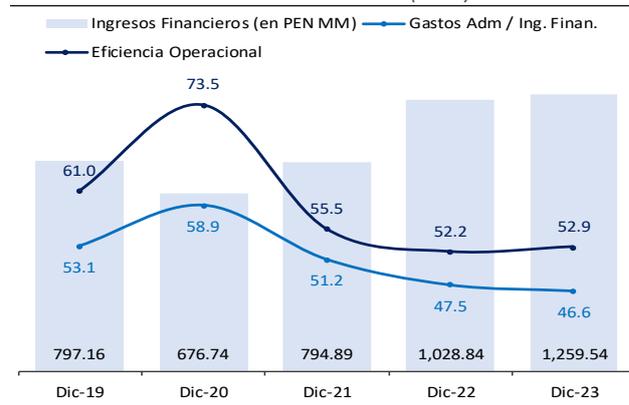
Fuente: SBS & Compartamos Financiera / Elaboración: JCR LATAM

En relación con los indicadores de rentabilidad, el resultado Neto ascendió a PEN 115.05MM (PEN 109.72MM a dic-22), mostrando un comportamiento creciente revirtiendo los resultados negativos como consecuencia de la emergencia sanitaria. Es así como la Financiera ha mantenido resultados positivos en el ROAA y ROAE. El indicador ROAE ascendió a 14.6%, siendo el mayor dentro del sector de Empresas Financieras (3.8%), y siendo superior a lo registrado por las EE Mype (5.7%), lo cual refleja una generación de ingresos favorable de la Financiera frente sus competidores directos. De la misma forma, el ROAA ascendió a 2.6% alineado al crecimiento de activos totales de la Financiera, siendo el segundo valor más alto dentro del Sector de Empresas Financieras (0.7%) y mayor a lo registrado por las EE Mype (0.8%).

Indicadores de Rentabilidad (en %)


Fuente: SBS & Compartamos Financiera / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a la gestión, los Gastos Administrativos acumulados del 2023 ascendieron a PEN 586.97MM (PEN 488.41MM a dic-22), representando el 46.6% de los Ingresos Financieros (47.5% a dic-22), manifestado principalmente por el aumento del gasto en personal (aumento de colaboradores), considerando los planes de expansión que implementa la Financiera. De la misma forma, la Eficiencia Operativa se situó a 52.9% (52.28% a dic-22) por el menor crecimiento del Margen Financiero Bruto (+14.5%) respecto al crecimiento de Gastos Administrativos mencionado (+20.2%) así como las variaciones de los Ingresos y Egresos por Servicios Financieros.

Indicadores de Gestión (en %)


Fuente: SBS & Compartamos Financiera / Elaboración: JCR LATAM

Instrumentos de Deuda

Tercer Programa de Certificados de Depósitos Negociables

Se estableció con un límite de monto máximo de PEN 400.0MM o su equivalente en USD con colocaciones en una o más emisiones, siendo de oferta pública. La garantía es la forma genérica del Patrimonio de la Financiera. El programa cuenta con un plazo de vigencia de seis (6) años desde la fecha de inscripción en los registros públicos correspondientes (Oct-20).

Primera Emisión

Tanto la Serie A como la Serie B pertenecientes a la Primera emisión se encuentran canceladas. Mediante resolución N° 075-2023-SMV/11.1, se dispone la exclusión de los valores mobiliarios denominados «Primera Emisión del Tercer Programa de Certificados de Depósito Negociables de Compartamos Financiera S.A.», correspondiente al «Tercer Programa de Certificados de Depósito Negociables de Compartamos Financiera S.A.», del Registro Público del Mercado de Valores, así como la exclusión de dichos valores del Registro de Valores de la Bolsa de Valores de Lima.

Segunda Emisión

Con fecha 20 de octubre de 2023, se ha registrado el Segundo Prospecto Marco del Programa ante la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV).

Las series B, C, D y E finalizaron durante el periodo 2023 (la serie A finalizó en el periodo 2022). Se menciona que ambas series tuvieron una alta demanda, en promedio fue de 2.3x veces respecto al monto colocado. Asimismo, la mitad de estas series emitidas fueron colocadas a su valor máximo permitido.

Certificados de Depósitos Negociables Cancelados a dic-23

Certificado de Depósito	Monto Colocado (PEN MM)	Fecha de Emisión	Fecha de vencimiento	Tasa (%)	Plazo (días)
Serie B	40.70	17/02/2022	12/02/2023	5.5000	360
Serie C	61.20	17/03/2022	12/03/2023	6.0625	360
Serie D	60.00	12/09/2022	07/09/2023	8.1250	360
Serie E	60.00	21/10/2022	16/10/2023	8.1250	360

Fuente: SMV & Compartamos Financiera / Elaboración: JCR LATAM

Las series F, G, H, I, J aún se encuentran en vigencia con un monto en circulación en su conjunto por PEN 290.47MM. La serie J presentó una alta demanda, con un ratio de demanda de 1.6x veces respecto al monto colocado, siendo inferior al promedio de las series vigentes a la fecha (1.9x veces). Tres (03) de las 05 emisiones vigentes fueron colocadas a su valor máximo permitido.

Certificados de Depósitos Negociables vigentes a dic-23

Certificado de Depósito	Monto Colocado (PEN MM)	Fecha de Emisión	Fecha de vencimiento	Tasa (%)	Plazo (días)
Serie F	44.57	03/03/2023	26/02/2024	8.4062	360
Serie G	55.90	26/04/2023	20/04/2024	8.3437	360
Serie H	60.00	27/10/2023	21/10/2024	7.4375	360
Serie I	60.00	23/11/2023	17/11/2024	7.0625	360
Serie J	70.00	20/12/2023	14/12/2024	6.5625	360

Fuente: SMV & Compartamos Financiera / Elaboración: JCR LATAM

Primer Programa de Bonos Corporativos

Se estableció con un límite de monto máximo de PEN 400.0MM o su equivalente en USD con colocaciones en una o más emisiones. La garantía es la forma genérica del Patrimonio de la Financiera. El programa cuenta con un plazo de vigencia de seis (6) años desde la fecha de inscripción en los registros públicos correspondientes (mar-18).

Al cierre del periodo 2023, tanto la Primera como Segunda Emisión, se encuentran canceladas.

Tercera Emisión

Colocación de PEN 100.00MM con tasa de interés por emitir a plazo de cinco (5) años. El precio de colocación se define bajo la par. La Tercera Emisión no contará con garantías específicas sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldada con la garantía genérica sobre el patrimonio del Emisor. Los recursos captados como consecuencia de la Tercera Emisión serán utilizados por el Emisor para el financiamiento de la cartera de créditos de micro y pequeña empresa a plazos no mayores de 30 (treinta) meses. Las fechas de colocación, emisión y de vencimiento están por emitirse.

DECLARACIÓN DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N 032-2015 – SMV / 01, 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 mediante sesión de Comité de Clasificación de Riesgo del 26 de marzo del 2024 *ratificar* la clasificación de Fortaleza Financiera e Instrumentos de Deuda concedida a Compartamos Financiera S.A.

	Clasificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	A	Estable
Tercer Programa de Certificados de Depósitos Negociables	CP1	-
Primer Programa de Bonos Corporativos	AA	-

Así mismo, JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A., declara que la opinión contenida en el presente informe, así como su respectiva clasificación, se realizó de acuerdo con la Metodología de Clasificación de Riesgo, versión N°005 y con la Metodología de Clasificación de Bonos Corporativos, Instrumentos de Deuda de Corto y Largo Plazo y Acciones Preferentes, versión N°004.

Definición

CATEGORÍA A: La empresa presenta la mejor estructura económica – financiera del sector al que pertenece y posee la mayor capacidad en el cumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una bajísima probabilidad de que cambios o modificaciones en el entorno económico, en el sector de actividades en que se desempeña y en su desarrollo interno puedan alterar su solvencia y sostenibilidad.

La simbología de clasificación tiene 5 niveles, donde A es el máximo y E el mínimo. Las tres primeras clasificaciones pueden ser modificadas con los signos "+" o "-", para señalar su posición relativa dentro del respectivo nivel.

PERSPECTIVA: Señala el camino que podría variar la clasificación en una etapa mayor a un año. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Empero una perspectiva positiva o negativa no involucra indudablemente un cambio en la clasificación. En ese sentido, una clasificación con perspectiva estable puede ser modificada sin que la perspectiva se encuentre con antelación en positiva o negativa, de haber el fundamento necesario.

CATEGORÍA CP1: Presenta el grado más alto de clasificación crediticia de corto plazo, cuenta con la más alta capacidad de pago del principal e intereses dentro del plazo de contrato suscrito. Igualmente, válida para instrumentos de corto plazo al descuento que presenten el menor riesgo de incumplimiento.

La simbología de clasificación tiene 6 niveles, donde CP1 es el máximo y CP6 el mínimo. Las tres primeras clasificaciones pueden ser modificadas con los signos "+" o "-", para señalar su posición relativa dentro del respectivo nivel.

CATEGORÍA AA: Presenta una alta calidad crediticia, y ofrece gran seguridad para el pago oportuno del principal e intereses o de dividendos preferentes. Mantienen muy bajo riesgo crediticio bajo escenarios económicos adversos. Cuenta con fuertes factores de protección.

La simbología de clasificación tiene 9 niveles, donde AAA es el máximo y D es el mínimo. Las clasificaciones de "AA" a "BBB" pueden ser modificadas con los signos "+" o "-", para señalar su posición relativa dentro del respectivo nivel.

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. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. ha realizado el presente informe aplicando de manera rigurosa la metodología vigente indicada. A su vez, no audita y no brinda garantía alguna respecto a la información recibida de manera directa por parte del cliente, así como de cualquier fuente que JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. considere confiable; no encontrándose en la obligación de corroborar la exactitud de dicha información. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. no asume responsabilidad alguna por el riesgo inherente generado por posibles errores en la información. Sin embargo, se han adoptado las medidas necesarias para contar con la información considerada suficiente para elaborar la presente

clasificación. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. no se responsabiliza por ninguna consecuencia de cualquier índole originada de un acto de inversión realizado sobre la base del presente informe.

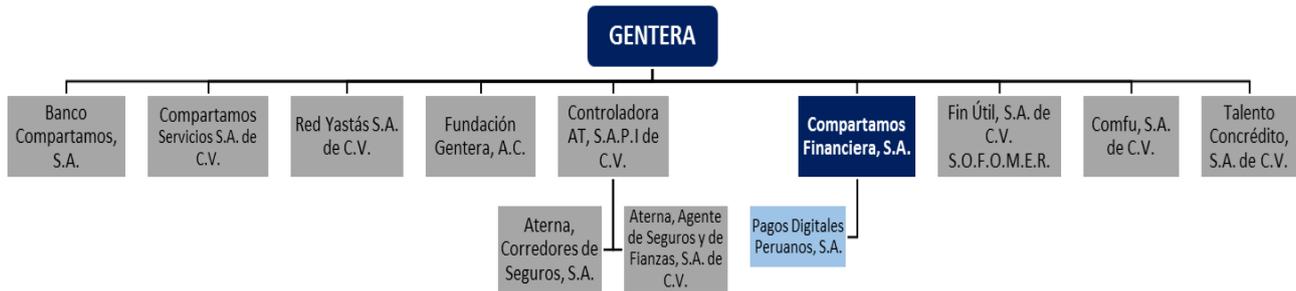
DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

Japan Credit Rating Ltd. (JCR) es una Organización de Calificación Estadística Nacionalmente Reconocida (NRSRO) en los Estados Unidos. JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (JCR LATAM) es una entidad legal separada de JCR y no es una NRSRO. La metodología, escala de clasificación de JCR LATAM y las decisiones del comité de clasificación son desarrollados internamente para adoptarse en el mercado peruano. Cualquier daño especial, indirecto, incidental o consecuente de cualquier tipo causado por el uso de cualquier clasificación asignada por JCR LATAM, incluido, pero no limitado a pérdida de oportunidad o pérdidas financieras, ya sea en contrato, agravio, responsabilidad objetiva o de otro tipo, y si tales daños son previsibles o imprevisibles, no son responsabilidad de JCR bajo cualquier circunstancia.

Anexos
Anexo 1: Indicadores Financieros de la Empresa – De 2019 a 2023

Indicadores (en PEN MM)	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Disponible	301.67	610.27	411.54	327.61	553.73
Fondos Disponibles	411.33	844.36	667.34	662.34	875.84
Créditos Directos	2,549.40	2,725.56	3,149.40	3,642.52	4,194.32
Provisiones	148.44	291.34	264.61	290.63	315.32
Activo Total	2,996.08	3,557.39	3,768.51	4,246.18	5,033.03
Obligaciones con el Público	1,539.63	1,965.35	2,022.77	2,373.25	2,779.26
Adeudos y Obligaciones Financieras	607.87	645.16	579.51	744.37	919.20
Obligaciones en Circulación No Subordinadas	222.77	245.49	264.65	206.48	269.45
Pasivo Total	2,476.33	3,018.23	3,137.96	3,505.84	4,176.81
Patrimonio	519.75	539.15	630.55	740.35	856.23
Capital Social	391.55	582.97	512.94	547.59	646.21
Resultados Acumulados	0.00	-49.35	3.43	0.00	0.00
Resultado Neto del Ejercicio	97.95	-34.94	35.22	109.72	115.05
Ingresos Financieros	797.16	676.74	794.89	1,028.84	1,259.54
Margen Financiero Bruto	681.16	538.49	692.10	864.01	989.35
Margen Financiero Neto	572.77	371.74	438.91	592.99	655.15
Margen Operacional Neto	161.89	-21.53	72.33	174.49	179.60
Resultado Neto del Año	97.95	-34.94	35.22	109.72	115.05
Liquidez (en %)					
Ratio de Liquidez MN	23.62	37.85	24.70	23.72	26.21
Ratio de Liquidez ME	75.28	83.57	112.22	312.36	96.68
Fondos Disponibles / Depósitos Totales	26.72	42.96	32.99	27.91	31.51
(Créditos Directos - Provisiones) / Depósitos Totales	155.94	123.86	142.62	141.24	139.57
Solvencia (en %)					
Ratio de Capital Global	17.76	19.20	18.18	18.66	20.09
Pasivo Total/Capital Social y Reservas (en N° de veces)	5.88	4.85	5.30	5.56	5.64
Pasivo / Patrimonio (en N° de veces)	4.76	5.60	4.98	4.74	4.88
Cartera Atrasada / Patrimonio	15.53	29.27	30.44	27.26	33.32
Compromiso Patrimonial Neto	-8.97	-12.39	-3.81	-9.34	-2.45
Calidad de Cartera (en %)					
Cartera Atrasada (CA)	3.17	5.79	6.09	5.54	6.80
CA Ajustada	6.63	8.80	15.76	12.08	13.34
Cartera de Alto Riesgo (CAR)	3.99	8.24	7.64	6.08	7.02
CAR Ajustada	7.43	11.17	17.15	12.58	13.54
Cartera Pesada (CP)	3.98	9.51	7.87	6.32	7.96
CP Ajustada	7.43	12.42	17.45	12.83	14.44
Cobertura CA	183.87	184.60	137.88	143.98	110.53
Cobertura CAR	145.79	129.75	110.00	131.20	107.14
Cobertura CP (Créditos Directos y Contingentes)	146.38	113.12	107.89	126.84	94.80
CA - Provisiones / Patrimonio	-13.03	-24.76	-11.53	-11.99	-3.51
CAR - Provisiones / Patrimonio	-8.97	-12.39	-3.81	-9.34	-2.45
CP - Provisiones / Patrimonio	-9.05	-6.27	-3.07	-8.31	2.02
Normal	93.97	88.34	85.67	90.67	89.25
CPP	2.05	2.16	6.46	3.01	2.79
Deficiente	0.74	2.47	1.75	1.27	1.54
Dudoso	1.11	3.73	2.69	1.89	2.74
Pérdida	2.13	3.30	3.44	3.16	3.69
Castigos LTM/ Créditos Directos	3.71	3.31	11.48	7.44	7.54
CA con más de 90d de atraso / Créditos Directos	1.88	4.07	3.36	3.28	3.76
Rentabilidad y Eficiencia (en %)					
Margen Financiero Bruto	85.45	79.57	87.07	83.98	78.55
Margen Financiero Neto	71.85	54.93	55.22	57.64	52.01
Margen Operacional Neto	20.31	-3.18	9.10	16.96	14.26
Margen Neto	12.29	-5.16	4.43	10.66	9.13
ROAA	3.80	-0.99	0.99	2.79	2.57
ROAE	21.50	-5.96	6.18	16.05	14.55
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	53.09	58.95	51.16	47.47	46.60
Eficiencia Operacional	61.03	73.48	55.52	52.23	52.94
Otras Variables					
Créditos Directos / N° de Deudores (en PEN)	3,532	4,022	4,963	5,015	4,536
Depósitos / Número de Oficinas (en PEN MM)	14.13	18.08	21.07	22.60	24.17
N° de Personal	5,470	5,352	4,779	5,188	6,107
N° de Deudores	721,726	677,656	634,615	726,261	924,573
PG en ME / PE (en %)	-0.12	0.03	0.50	0.48	0.41

Fuente: SBS & Financiera Compartamos / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 2: Grupo Económico – A Dic-23


Fuente: Compartamos Financiera / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 3: Órganos de Gobierno – A Dic-23

Accionistas		Participación (%)
Gentera S.A.B. de C.V.		99.99%
Compartamos Servicios S.A. de C.V.		0.01%
Directorio		
Christian Thomas Laub Benavides		Presidente del Directorio
Yerom Castro Fritz		Director
Manuel De La Fuente Morales		Director
Alejandro Puente Barron		Director
Mercedes Rosalba Araoz Fernandez		Director Independiente
Karina Victoria Bruce Marticorena		Director Independiente
Alejandro Arturo Silva Arguello		Director Independiente
Plana Gerencial		
Ralph Michael Guerra Pérez		Gerente General
Yván Vicente Rosas Ferreccio		Gerente Central de Administración y Finanzas
Jesús Ferreyra Fernández		Gerencia Central de Negocios
Vanessa Cuba Peralta		Gerente Central de Producto, Marketing e Inteligencia
Roberto Cigüeñas Chávez		Gerente Central de Operaciones, Canales y Procesos
Maytee Marcilla Truyenque		Gerente Central de Tecnología de la Información
Liliana Hernández Jiménez		Gerente Central de Personas y Filosofía
Jonathan Timoteo Dioses		Gerente Central de Riesgos y Recuperaciones
Angie Andrea Nataly Lovon		Gerente de Auditoría Interna

Fuente: Compartamos Financiera / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 4: Instrumentos de Deuda – A Dic-23
Programa de Certificados de Depósitos Negociables

Detalle	
Denominación	Tercer Programa de Certificados de Depósitos Negociables
Tipo de Oferta	Oferta Pública
Monto	Hasta por un monto máximo de PEN 400.0MM o equivalente en USD
Vigencia	Hasta 6 años desde la fecha de inscripción en Registros Públicos
Tasa	Serán definidos en el Prospecto Marco
Emisiones y Series	Una o más
Valor Nominal	Establecido en el Acto Complementario
Plazo de valores	No mayor a 1 año
Moneda	Definido en cada emisión
Opción de Rescate	De acuerdo con el artículo 330 de la Ley General y artículo 89 de la Ley de Mercado de Valores
Usos	Financiamiento de operaciones crediticias propias del negocio Otros usos corporativos
Garantías	Garantía genérica por el Patrimonio del Emisor
Agente Colocador	BBVA Bolsa Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Entidad Estructuradora	Banco BBVA Perú
Lugar de pago	CAVALI
Situación	Vigente

Fuente: Compartamos Financiera / Elaboración: JCR LATAM

Certificados de Depósitos Negociables Vigentes a dic-23

Detalles	Serie F	Serie G	Serie H	Serie I	Serie J
Monto Colocado	44,574,000.00	55,895,000.00	60,000,000.00	60,000,000.00	70,000,000.00
Demanda Total	102,574,000.00	65,395,000.00	118,140,000.00	138,400,000.00	109,000,000.00
Demanda x Colocación (veces)	2.30	1.17	1.97	2.31	1.56
Tasa (%)	8.4062	8.3437	7.4375	7.0625	6.5625
Plazo	360 días				
Fecha de Colocación	02/03/2023	25/04/2023	26/10/2023	20/11/2023	19/12/2023
Fecha de Emisión	03/02/2023	26/04/2023	27/10/2023	23/11/2023	20/12/2023
Fecha de Redención	26/02/2024	20/04/2024	21/10/2024	17/11/2024	14/12/2024
Precio	Bajo la par				
Garantía	Garantía genérica del patrimonio del Emisor				

Fuente: Compartamos Financiera, SMV / Elaboración: JCR LATAM

Programa de Bonos Corporativos

Detalle	
Denominación	Primer Programa de Bonos Corporativos
Tipo de Oferta	Oferta Pública y/o Privada
Monto	Hasta por un monto máximo de PEN 400.0MM o su equivalente en USD
Vigencia	Hasta 6 años desde la fecha de inscripción en Registros Públicos
Tasa	De acuerdo a documentos complementarios
Emisiones y Series	Una o más
Valor Nominal	Establecido en los documentos complementarios de acuerdo con cada emisión
Amortización	De acuerdo a documentos complementarios
Moneda	PEN o USD
Opción de Rescate	En cualquier fecha previa a la fecha de redención siempre que esté establecido para cada emisión de acuerdo con los Prospectos Complementarios y Contratos Complementarios
Usos	Financiamiento de operaciones crediticias del negocio de la Financiera De acuerdo a documentos complementarios
Garantías	Garantía genérica por el Patrimonio del Emisor. Garantías específicas de acuerdo con los Contratos Complementarios
Representante de Obligacionistas	Banco Interamericano de Finanzas S.A.
Agente Colocador	BBVA Bolsa Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Entidad Estructuradora	Banco BBVA Perú
Agente de pago	CAVALI ICVL S.A.
Situación	Vigente

Fuente: Compartamos Financiera / Elaboración: JCR LATAM