

Compartamos Financiera S.A.

Rating	Setiembre 2017	
	Clasificación Actual	Clasificación Anterior
Institución (1)	B+	B+
Programas de Negociables	Certificados	de Depósito
Primer Programa (2)	CP-1- (pe)	CP-1- (pe)
Segundo Programa (3)	CP-1- (pe)	NR

Con información financiera a junio 2017.

(1) Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 15/09/2017 y 17/03/2017

(2) Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 29/09/2017 y 31/03/2017

(3) Clasificaciones otorgadas en Comité de fecha 27/09/2017. NR: No clasificado anteriormente

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

	Jun-17	Jun-16	Dic-16	Dic-15
Total Activos	1,548	1,183	1,367	1,058
Patrimonio	298	267	282	257
Resultado	16	10	26	22
ROA (Prom.)	2.1%	1.9%	2.1%	2.1%
ROE (Prom.)	10.8%	8.0%	9.5%	11.2%
R. Capital Global	18.8%	21.2%	19.4%	22.4%

*Cifras en millones (MM) de Soles

Fuente: Compartamos Fin. / SBS

Elaboración Propia

Metodologías Aplicadas: Metodología Maestra de Clasificación de Instituciones Financieras (03-2017)

Analistas

María del Carmen Vergara
maria.vergara@aai.com.pe

Sergio Castro Deza
sergio.castro@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

Perfil

Compartamos Financiera S.A. (en adelante Compartamos o la Financiera) es una empresa financiera no estatal de derecho privado, que inició sus operaciones en 1998 como Edpyme Crear Arequipa.

A junio 2017 contaba con 77 agencias, distribuidas principalmente en los departamentos de Lima y Arequipa. No obstante, en los últimos años, dada su estrategia de expansión y crecimiento en el segmento de crédito grupal, ha abierto oficinas en otros 11 departamentos a nivel nacional. Asimismo, la Financiera registraba unos 419 mil clientes de créditos y contingentes.

Fundamentos

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

El respaldo de su accionista mayoritario. Gentera es el *holding* del Grupo Compartamos, cuya principal empresa es el Banco Compartamos (~80% de las colocaciones del Grupo), la cual es una entidad líder en el sector microfinanciero mexicano. Dicha entidad mantiene una clasificación de riesgo internacional otorgada por *FitchRatings* de BBB, con perspectiva estable. Cabe señalar que al cierre del 2016 este banco registraba un ratio de capital de 28%, lo que refleja su solidez. En mayo 2015 Gentera realizó un aporte de capital en su subsidiaria peruana Compartamos Financiera por S/ 100 MM, con lo cual su capital social se incrementó en más de 80%. De esta manera, el Grupo busca respaldar los planes de crecimiento de su subsidiaria para los próximos años.

Elevados niveles de capitalización: Como consecuencia del aumento de capital efectuado por el Grupo, el ratio de capital de Compartamos Financiera se incrementó, de 14.8% a fines del 2014, a 22.4% al cierre del 2015. Si bien a diciembre del 2016 y a junio 2017 dicho indicador se redujo a 19.4 y 18.8%, respectivamente, aún se mantenía por encima de lo registrado por el sistema de Cajas Municipales "CM" (15.0% a abr. 2017)

Asimismo, se esperaría que para los próximos dos años dicho indicador sea de por lo menos 17.0%. Cabe resaltar que desde la entrada de Gentera en el accionariado, la subsidiaria peruana ha capitalizado el 100% de sus utilidades distribuibles.

Alto margen bruto. A pesar de la mayor competencia existente en el sector, la Financiera ha logrado mantener un buen manejo de sus *spreads* financieros. En ese sentido, entre 2012-2016 su margen bruto (incluye ROF) fue en promedio de 79.5%. Por su parte, a junio 2017 el margen fue 83.4% (83.6% a jun. 2016), siendo superior al 75.3% registrado por el sistema de CM.

Así, al cierre del primer semestre del 2017 el aumento de las colocaciones en 20.4% con respecto a junio 2016, entre otros, le permitieron a la Financiera mantener su margen bruto e incrementar su utilidad bruta en términos absolutos, de S/ 154.2 MM a junio 2016, a S/ 195.2 MM a junio 2017.

De esta manera, pese a los mayores gastos administrativos registrados a junio 2017 (+24.3% vs. jun. 2016) y el mayor gasto en provisiones neto, la utilidad bruta permitió mejorar ligeramente la rentabilidad sobre activos promedio a 2.1% (1.9% a jun. 2016).

• **Los indicadores de morosidad.** Históricamente, la Financiera mostraba niveles de morosidad menores al sistema de CM. Si bien, entre los años 2012 y 2014 dichos indicadores se incrementaron, a partir del 2015 se observa una disminución en el ratio de cartera alto riesgo (CAR). En ese sentido, a junio 2017 la CAR disminuyó a 5.4% (5.7% a jun. 2016).

Por otro lado, según clasificación SBS, la cartera pesada (CP) de Compartamos aumentó a 9.1% a fines del primer semestre del 2017 (8.3% a jun. 2016).

Si se ajustan los indicadores de morosidad con los castigos realizados en los últimos 12 meses, se obtiene una CAR ajustada de 11.0% (12.1% a jun. 2016) y una CP ajustada de 14.7%, similar a la registrada a junio 2016. Por su parte, el sistema de CM registró una CAR ajustada de 10.0% y una CP ajustada de 10.7%.

Con respecto a la disminución de la morosidad de Compartamos observada a partir del 2015, ésta respondió a diversas medidas aplicadas, entre las que se encuentran: i) un nuevo modelo de inteligencia comercial; ii) el aumento de la capacidad de supervisión y control de la cartera, mediante la creación de nuevos puestos y redistribución de la carga de trabajo; iii) cambios en la metodologías para MYPES; iv) ajustes en la política de incentivos; y, v) la implementación de un nuevo *score* crediticio.

• **El comportamiento de los gastos.** Durante el periodo 2012-2016 los gastos administrativos se incrementaron en promedio un 32% anual. Si bien dicho crecimiento estuvo principalmente asociado al plan de expansión de nuevas agencias, que implicó la contratación de personal y a la mudanza de la sede principal a Lima, éste ha sido superior al crecimiento mostrado por los ingresos en dicho periodo (+22% promedio anual).

Además, se registró un mayor gasto relacionado a las medidas adoptadas para controlar la morosidad. Así, se contrató una consultora para desarrollar un *score* crediticio para mejorar la evaluación del perfil de potenciales clientes. Asimismo, se invirtió en un programa para optimizar las visitas a los clientes, ordenándolas por zonas geográficas.

Por su parte, a junio 2017 los gastos administrativos ascendieron a S/ 132.4 MM, siendo mayores en 24.3% a lo registrado durante el primer semestre del 2016. No obstante lo anterior, se registró un incremento en la utilidad operativa bruta (+27.7%) que permitió mejorar levemente el ratio de eficiencia (Gastos adm. / Utilidad oper. bruta). Así, a junio 2017 dicho ratio fue 67.7% (69.5% a jun. 2016); sin embargo, este indicador aún se encontraba por encima de lo registrado por el sistema de CM (60.0%).

• **La concentración de fuentes de fondeo.** La Financiera ha buscado diversificar sus fuentes de fondeo, reduciendo su dependencia de las líneas de adeudados vinculadas al sector público y aumentando la diversificación de fondeo vía obligaciones con el público, mercado de capitales y adeudados locales y del exterior.

Cabe recordar que en el 2011 Compartamos inició la captación de depósitos del público. A junio 2017 contaba con depósitos a plazo por S/ 573.2 MM y depósitos de ahorro por S/ 38.6 MM (S/ 372.3 MM y S/ 35.1 MM a dic. 2016). Igualmente, se registró un incremento en la base de depositantes. No obstante, el fondeo aún mantenía elevados indicadores de concentración. Así el ratio de los diez principales depositantes fue de alrededor de 65%, similar a lo registrado a fines del 2016.

Además la deuda con los diez principales proveedores de fondos representaba aproximadamente el 71% del total de acreedores (75% a dic. 2016).

Cabe señalar que la Financiera hizo su ingreso al mercado de capitales en octubre 2015, mediante la emisión de Certificados de Depósitos Negociables por S/ 15.2 MM. Asimismo, durante el 2016 realizó dos emisiones adicionales: S/ 20.5 MM en abril y S/ 50.0 MM en agosto del 2016. Igualmente, en enero del 2017 emitió S/ 70.0 MM.

Es importante señalar que debido al significativo crecimiento que ha mostrado Compartamos en los últimos años, los principales desafíos de la Financiera son: i) crecer en un entorno más competitivo manteniendo su rentabilidad, y evitando un deterioro en la calidad de su cartera; ii) expandir sus operaciones a otras plazas de manera eficiente; iii) continuar mejorando su soporte tecnológico y sus procesos internos, lo que le permitirá seguir creciendo de manera ordenada y seguir siendo competitiva; iv) continuar diversificando sus fuentes de fondeo a través de captaciones del público y/o mercado de capitales, y; v) adaptar el modelo de negocios de su matriz a la realidad peruana.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

La Clasificadora no esperaría que en el corto o mediano plazo se produjeran acciones negativas de clasificación. Sin embargo, cambios sostenidos en sus indicadores de morosidad, cobertura, liquidez, rentabilidad y/o solvencia por encima de sus comparables podría tener un impacto en sus clasificaciones. Igualmente, cambios en el rating de su matriz podrían impactar en las clasificaciones asignadas.

DESCRIPCIÓN DE LA INSTITUCIÓN

Compartamos Financiera (antes Financiera Crear) inició sus operaciones en 1998, en el departamento de Arequipa. Inicialmente operó como Edpyme, con el nombre de Crear Arequipa.

En agosto 2009, la SBS autorizó su funcionamiento como financiera, comenzando a operar bajo dicha denominación en octubre del mismo año.

Actualmente, Compartamos brinda, 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.

Durante el 2009, la Financiera puso en funcionamiento una estrategia de apertura de oficinas e incorporación de personal con la finalidad de obtener una mayor penetración en los mercados de Lima y Arequipa. Así, de 14 agencias y oficinas en el 2008, pasó a tener 27 a fines del 2011.

Por su parte, con el ingreso de Compartamos (México) al accionariado, se continuó con el proceso de crecimiento de forma más intensa. Entre fines del 2012 y junio 2017 se registró un crecimiento neto de un total de 43 agencias.

De esta manera, la Financiera viene desarrollando su estrategia de crecimiento hacia nuevos mercados distintos a los que tradicionalmente ha atendido (Lima y Arequipa), estando presente en Piura, La Libertad, Lambayeque, Ancash, Junín, Moquegua, Ica, Tacna, entre otros.

Así, a junio 2017 contaba con 77 agencias distribuidas en 13 departamentos a nivel nacional, siendo Lima y Arequipa las plazas donde tenía mayor presencia con 24 y 16 agencias, respectivamente.

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

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

La prioridad de la Financiera ha sido históricamente atender a los mercados de Lima y Arequipa; sin embargo, con el ingreso del nuevo accionista se ha iniciado un proceso de expansión del negocio a otras plazas, ofreciendo nuevos

productos, como los créditos grupales a mujeres, principal producto otorgado por Banco Compartamos en México.

En marzo 2015, Gentera adquirió un 15.8% de acciones adicionales de Compartamos Financiera, aumentando el Grupo su participación al 100%.

Asimismo, en mayo 2015 Gentera realizó un aporte de capital por S/ 100 MM para fortalecer el patrimonio de Compartamos Financiera, en línea con el plan de crecimiento que tiene el Grupo en Perú. Así, entre los principales objetivos de la Financiera están el potenciar la solvencia de la institución para diversificar sus fuentes de fondeo, accediendo al mercado de capitales y a diversos fondeadores, reduciendo su costo de fondeo prepagando y/o refinanciando deuda costosa.

Cabe señalar que el Banco Compartamos de México registraba al cierre del 2016 activos por el equivalente a unos US\$1,531 MM, un patrimonio de US\$530 MM y una utilidad neta de US\$151 MM. Asimismo registró un Ratio de Capital de 28%, con una morosidad de 4.5% (mora +90 días) y holgados niveles de cobertura (151%).

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

A junio 2017 el Directorio estaba compuesto por nueve miembros, de los cuales dos eran independientes. De acuerdo al Estatuto Social de la Empresa, la duración del Directorio es de dos años.

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

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

DESEMPEÑO- Compartamos Financiera:

Compartamos Financiera ha registrado una tendencia creciente en sus ingresos financieros, con una tasa de crecimiento anual promedio de aproximadamente 22% en el periodo 2012-2016.

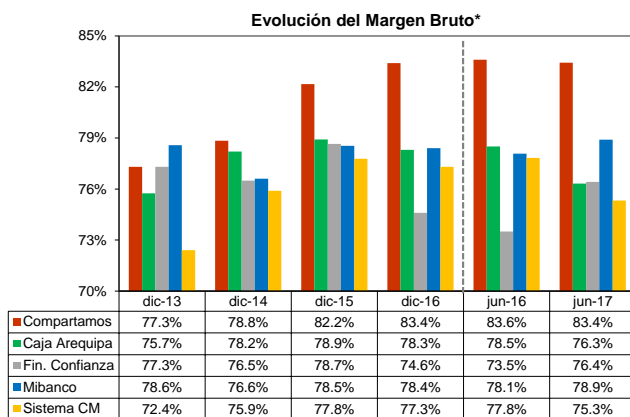
A junio del 2017 se registraron ingresos financieros (incluye ROF) por S/ 234.0 MM, siendo superiores en 26.8% a los registrados en el primer semestre del 2016, debido, principalmente, al mayor volumen de colocaciones (+20.4%). Esto último se debió, especialmente, al crecimiento de los créditos de pequeña empresa (+30.5%) y microempresa (+14.8%).

Es importante destacar que dentro del sistema de empresas financieras, a junio 2017, Compartamos fue la financiera líder en créditos a microempresas con un 31.7% de participación; en tanto, su *market share* en créditos a pequeñas empresas fue 21.9%, ocupando el segundo lugar.

Por su parte, los gastos financieros (incluye ROF y prima por FSD) fueron S/ 38.8 MM, aumentando un 28.2% con respecto a los primeros seis meses del 2016, resultado del crecimiento en el gasto por las obligaciones con el público, lo que fue parcialmente mitigado por la disminución en gastos de interés por adeudados.

Cabe resaltar que entre junio 2016 y junio 2017 las colocaciones crecieron en S/ 225.0 MM, mientras que el saldo de las obligaciones con el público subió en S/ 308.8 MM y los adeudados disminuyeron en S/ 69.5 MM.

De esta manera, a junio 2017 el margen bruto de Compartamos (83.4%) fue similar al registrado a junio 2016 y mayor al registrado por sus principales competidores.



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

Por otro lado, la Financiera registró un deterioro en sus ratios de cartera pesada entre junio 2016 y junio 2017, lo cual repercutió en sus gastos en provisiones por incobrabilidad de créditos.

Así, a junio 2017 el gasto en provisiones neto fue S/ 37.8 MM, mostrando un incremento de S/ 9.4 MM (+32.9%) con respecto a los primeros seis meses del 2016. En tal sentido, a junio 2017, el gasto en provisiones neto como porcentaje de los ingresos representó un 16.2% (15.4% a jun. 2016).

Gastos Prov. Neto / Ing. Fin.

	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	jun-16	jun-17
Compartamos Fin.	17.7%	22.1%	20.9%	15.0%	15.4%	16.2%
Caja Arequipa	16.0%	20.6%	17.7%	13.8%	12.3%	16.7%
Fin. Confianza	16.7%	16.8%	14.9%	15.7%	15.0%	18.4%

Fuente: SBS / Compartamos Fin.

Es importante señalar algunas de las medidas que ha venido adoptando la Financiera para reducir su morosidad, entre las que figuran: i) nuevo proyecto de inteligencia comercial;

ii) aumento de la capacidad de supervisión y control de la cartera, mediante la creación de nuevos puestos y redistribución de la carga de trabajo; iii) cambios en la metodologías para evaluación de MYPES y rediseño de productos; iv) ajustes en la política de incentivos; y, v) la implementación de un nuevo modelo de *score* crediticio.

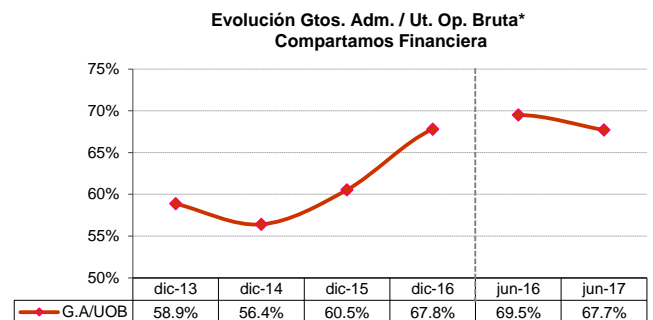
Por su parte, el número de personal continuó elevándose, al pasar de 2,911 en junio 2016 a 3,340 a junio 2017. Este incremento estuvo relacionado principalmente a la apertura de seis nuevas oficinas y al mayor volumen de operaciones.

En ese sentido, la Financiera contrató más personal con el fin de reforzar los equipos de riesgos, comercial y finanzas; así como para poder expandir su presencia nacional (+1 oficina en Ancash y +2 oficinas en Piura) y buscar captar mayores depósitos.

Pese al aumento de personal, las colocaciones promedio por empleado se incrementaron, de unos S/ 378 mil a junio 2016, a unos S/ 397 mil a junio 2017, debido al mayor crecimiento relativo de las colocaciones.

Por otro lado, a junio 2017 los gastos administrativos ascendieron a S/ 132.4 MM, siendo 24.3% superiores a los registrados en similar periodo del 2016. Este incremento se debió principalmente al mayor número de personal, así como a la nivelación de sueldos vinculada a la mudanza de las oficinas centrales de Arequipa a Lima. Cabe señalar que la Financiera estima que el impacto por el costo de la mudanza, que fue progresivo, ya fue absorbido.

En dicho contexto, el ratio de eficiencia de gastos administrativos / utilidad operativa bruta disminuyó, de 69.5 a 67.7% entre junio 2016 y junio 2017.



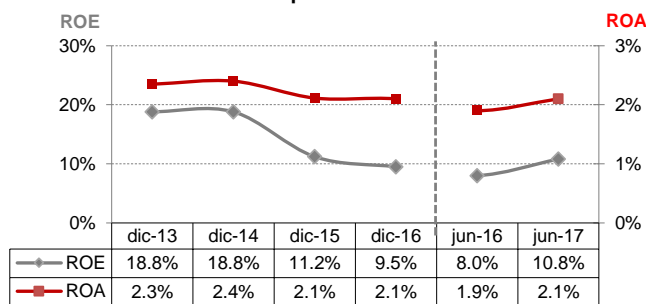
(*) Ut. Op. Bruta = Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Fin. - Gastos Serv. Fin.
Fuente: Compartamos Fin.

En resumen, la mayor utilidad bruta logró contrarrestar los mayores gastos por provisiones neto, así como el incremento en los gastos administrativos, con lo cual se logró una mayor utilidad neta (S/ 15.7 MM a jun. 2017 vs. S/ 10.5 MM a jun. 2016). En dicha línea, el margen neto del primer semestre del 2017 ascendió a 6.7% (5.7% en el primer semestre del 2016).

De esta manera, el aumento en la utilidad neta del primer semestre del 2017 con respecto a similar periodo del 2016, permitió registrar una mejora en los indicadores de

rentabilidad anualizada promedio. En tal sentido, el ROA pasó de 1.9 a 2.1%, mientras que el ROE se incrementó de 8.0 a 10.8%. Es importante aclarar que ambos indicadores son calculados a partir de la utilidad neta anualizada y el promedio de los activos y el patrimonio del periodo en análisis (junio 2017) con respecto a diciembre del ejercicio anterior.

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



* Promedio con respecto a diciembre del ejercicio anterior

Fuente: Compartamos Fin.

A continuación se muestra la evolución de los indicadores de rentabilidad promedio de diversas entidades especializadas en microfinanzas:

Ratios de Rentabilidad Anualizada Promedio*

	ROE			ROA		
	dic-16	jun-16	jun-17	dic-16	jun-16	jun-17
Compartamos Fin.	9.5%	8.0%	10.8%	2.1%	1.9%	2.1%
Caja Arequipa	19.5%	20.4%	17.9%	2.3%	2.3%	2.1%
Fin. Confianza	5.7%	3.4%	4.9%	0.9%	0.5%	0.8%
Mibanco	22.2%	18.5%	20.4%	2.8%	2.2%	2.6%
Sistema CM	14.3%	13.9%	12.1%	2.0%	1.9%	1.6%

* Promedio con respecto a diciembre del ejercicio anterior

Fuente: SBS / Compartamos Fin.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

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

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

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

Riesgos de Operación (RO):

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

A fin de permitir la implementación de Basilea II a partir del 1ero. de julio del 2009, la SBS dispuso que las empresas del sistema financiero deberán contar con un esquema formal de administración de riesgos operativos y una estructura organizativa que soporte dicha gestión.

Durante el 2011, la Financiera logró actualizar las matrices de riesgos operativos, así como el desarrollo de la gestión de riesgos, a través de la designación y el trabajo con gestores de riesgos de procesos, contando actualmente con gestores de riesgos para cada agencia que ayudan a identificar riesgos operacionales y fallas de control en las unidades básicas de operación.

Asimismo, se implementó un software (Software CERO) para la gestión de riesgos operativos y la base de datos de eventos de riesgos. Dicho software ya está operativo y la Financiera está en proceso de ejecución del Proyecto ASA para implementar el método estándar alternativo.

De otro lado, según estimaciones de la Financiera, a junio 2017 los requerimientos de capital por riesgo operativo utilizando el método del indicador básico ascendieron a S/ 33.9 MM.

Riesgo crediticio:

Las colocaciones de Compartamos Financiera han mostrado históricamente una tendencia creciente. Entre 2012 y 2016 la Financiera llevó a cabo una estrategia agresiva de expansión, registrando un crecimiento anual promedio de alrededor de 20%, siendo mayor al alcanzado por las empresas financieras en dicho periodo (aprox. 15%).

Cabe recordar que al cierre del primer semestre del 2016 las colocaciones ascendieron a S/ 1,101 MM (+8.6% vs. dic. 2015), crecimiento asociado principalmente al aumento de los créditos Microempresa (+S/ 44.3 MM) y Pequeña Empresa (+S/ 50.1 MM).

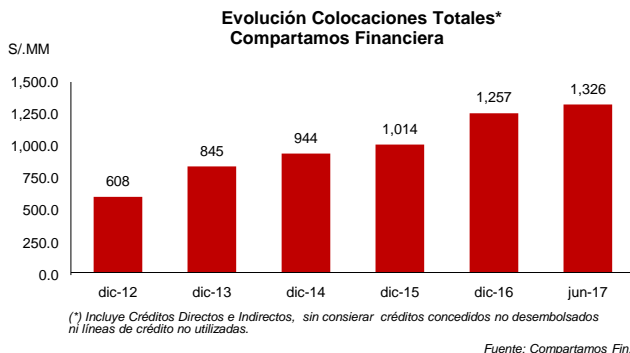
Por su parte, al cierre del primer semestre del 2017 las colocaciones ascendieron a S/ 1,326 MM, siendo 5.5% mayores respecto a fines del 2016. Dicho crecimiento estuvo vinculado básicamente al aumento de los créditos de Pequeña Empresa (+S/ 58.7 MM) y Microempresa (+S/ 12.4 MM). Por el contrario, los créditos de Consumo disminuyeron (-S/ 2.6 MM) continuando con la decisión de la Financiera de reducir su presencia en dicho segmento.

Asimismo, el número de clientes de créditos y contingentes se incrementó significativamente durante el semestre (+8.9%), pasando de 385 mil a diciembre 2016 a 419 mil a junio 2017. Este aumento se explicó especialmente por el aumento de clientes de Microempresa. Si bien el saldo de dichos créditos representaba el 51.3% de las colocaciones, éste significaba alrededor del 87.9% del total de clientes. Debe destacarse que Compartamos es una de las entidades de microfinanzas con mayor nivel de crecimiento respecto al número de clientes.

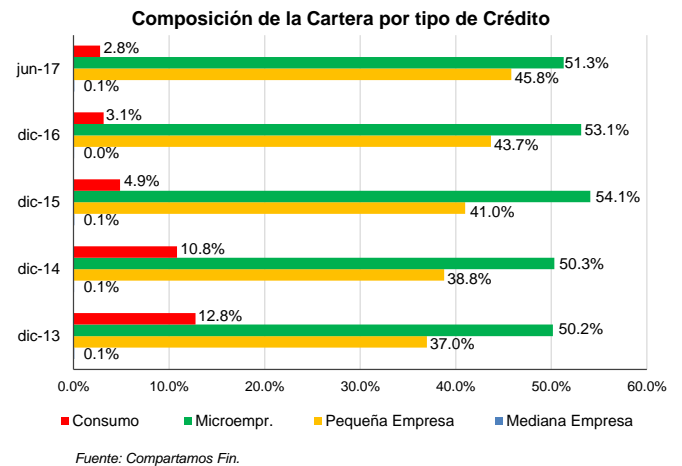
Además, la mayor participación que viene alcanzando el Crédito Grupal tuvo un impacto en el monto de crédito promedio de la Financiera, el que pasó de alrededor de S/ 3,300 a S/ 3,200 entre diciembre 2016 y junio 2017.

Asimismo, el crédito promedio de Compartamos era significativamente menor al registrado por otras entidades como Mibanco y Caja de Arequipa, donde el crédito promedio fue de unos S/ 9,400 y S/ 11,700, respectivamente.

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



De acuerdo a la estructura de cartera en función del tipo crédito, las empresas son clasificadas como Microempresa (MES) cuando su deuda (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) en el sistema financiero no excede los S/ 20,000 en los últimos seis meses. En el caso de las Pequeñas Empresas, su deuda (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) deberá estar ubicada entre S/ 20,000 y S/ 300,000.



A junio 2017 Compartamos mantenía un 97% de su cartera colocada en créditos MES y Pequeña Empresa, lo cual le permite atomizar el riesgo. El resto del portafolio correspondía básicamente a créditos de Consumo.

Con respecto a la concentración de las colocaciones directas por sector económico, al cierre del primer semestre del 2017 la Financiera registraba un 59% de sus colocaciones en el sector comercio, 9% en transporte, almacenamiento y comunicaciones, y un 7% en industria manufacturera (59, 10 y 7%, respectivamente, a dic. 2016).

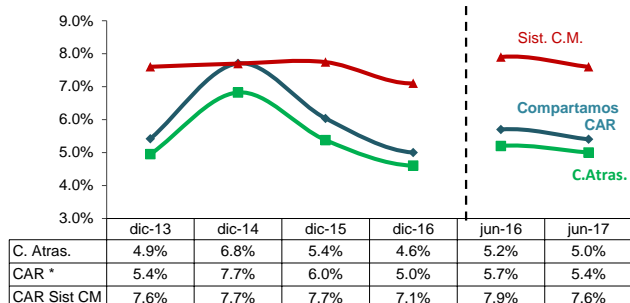
Se debe señalar que tradicionalmente Compartamos ha enfocado su estrategia de colocaciones hacia un nicho de pequeños créditos caracterizado por una menor competencia; pero con mayores costos operativos.

Cartera Riesgosa y Coberturas:

A junio 2017 la cartera de alto riesgo (CAR) ascendió a S/ 72.2 MM, 14.7% por encima, en términos absolutos, de lo registrado a fines del primer semestre del 2016.

En términos relativos a las colocaciones, la CAR fue 5.4%, siendo ligeramente menor al 5.7% registrado a junio 2016. Sin embargo, durante el primer semestre del 2017 se registraron mayores castigos respecto a los seis primeros meses del 2016 (S/ 36.4 MM vs. S/ 28.0 MM). No obstante, si ajustamos la CAR por el nivel de castigos de los últimos 12 meses, ésta sería de 11.0% a junio 2017 (12.1% a jun. 2016).

A pesar que durante el 2016 se observó una desaceleración económica en el país, Compartamos pudo obtener una mejora en sus ratios de morosidad con respecto al 2014 y 2015, años en los cuales se otorgaron ciertos créditos a clientes fuera del perfil objetivo y se registró un mayor uso de excepciones e incumplimientos en la aplicación de la metodología en plazas específicas.

Evolución de la Morosidad Compartamos Financiera


(*) Cartera Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refin. + Reestruct.
 Fuente: Compartamos Fin.

En ese sentido, con la finalidad de mejorar sus indicadores la Financiera adoptó diversas medidas, entre las que figuraban: la adopción de un nuevo sistema de estrategia comercial que incluye la zonificación de analista por sectores y la incorporación de herramientas para facilitar el seguimiento de clientes. Adicionalmente, se modificaron las funciones de los jefes de créditos, los cuales ahora se dedican exclusivamente a la supervisión de los analistas y sin tener a su cargo una cartera propia de clientes. Por otro lado, se contrató una consultora para realizar un *score* crediticio, permitiéndoles contar con una mejor herramienta de evaluación. Además, se estableció una gerencia especializada en Pequeña Empresa y se redujo la exposición a los créditos de consumo.

Asimismo, Compartamos está adoptando medidas para la contención de la morosidad con la implementación de mejoras en la gestión de cobranza preventiva y mora temprana (*score* de cobranza), así como en la identificación de clientes sobreendeadados (considerando el uso de todas sus líneas revolventes).

En ese sentido, pese al crecimiento de las colocaciones desde los últimos meses del 2015 hasta junio 2017; la incursión en segmentos con un perfil de riesgo mayor; y, a un entorno cada vez más competitivo, los índices de morosidad han mejorado, producto de las medidas de control y originación en el otorgamiento de créditos.

A continuación se muestran los indicadores de la cartera de alto riesgo comparados con otras instituciones microfinancieras:

	Cartera de Alto Riesgo *				CAR Ajustada **			
	dic-15	dic-16	jun-16	jun-17	dic-15	dic-16	jun-16	jun-17
Compartamos Fin.	6.0%	5.0%	5.7%	5.4%	13.0%	10.2%	12.1%	11.0%
Caja Arequipa	7.5%	6.1%	7.4%	6.6%	10.8%	9.1%	10.9%	9.4%
Fin. Confianza	3.5%	4.2%	4.2%	4.3%	7.9%	7.8%	8.0%	8.3%
Mibanco ***	5.9%	5.6%	5.8%	5.9%	11.1%	9.4%	11.1%	9.5%
Sistema CM	7.7%	7.1%	7.9%	7.6%	10.1%	9.2%	10.1%	10.0%

(*) CAR = Refinanc. y Reestruct. + Atrasados

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

(***) CAR Aj. Mibanco dic-15: Incluye Proforma Mibanco + Edificar

Fuente: SBS / Compartamos Fin. // Elaboración Propia

Por su parte, la cartera pesada (CP) fue S/ 120.3 MM y en términos relativos significó un 9.1% de las colocaciones (S/ 91.2 MM y 8.3% a jun. 2016). Cabe señalar que los créditos Microempresa eran los que mantenían el mayor ratio de CP con un 11.4% (8.7% a jun. 2016), seguidos de los créditos de Consumo con un 7.5%; sin embargo, éstos sólo representaban el 2.8% de las colocaciones totales.

Si incluimos los castigos de los últimos 12 meses a junio 2017, el ratio de CP ajustada de Compartamos sería 14.7%, similar a lo registrado a junio 2016.

	Cartera Pesada*				CP Ajust.**			
	dic-15	dic-16	jun-16	jun-17	dic-15	dic-16	jun-16	jun-17
Compartamos Fin.	8.0%	8.2%	8.3%	9.1%	14.9%	13.7%	14.7%	14.7%
Caja Arequipa	8.4%	6.9%	8.3%	7.3%	11.8%	9.9%	11.8%	10.2%
Fin. Confianza	3.4%	4.0%	4.0%	4.2%	7.8%	7.6%	7.8%	8.3%
Mibanco **	6.2%	5.9%	6.1%	6.2%	11.4%	9.6%	11.3%	9.8%
Sistema CM	9.0%	8.0%	8.9%	8.3%	11.3%	10.2%	11.2%	10.7%

(*) Cartera Pesada = Def. + Dudoso + Pérdida

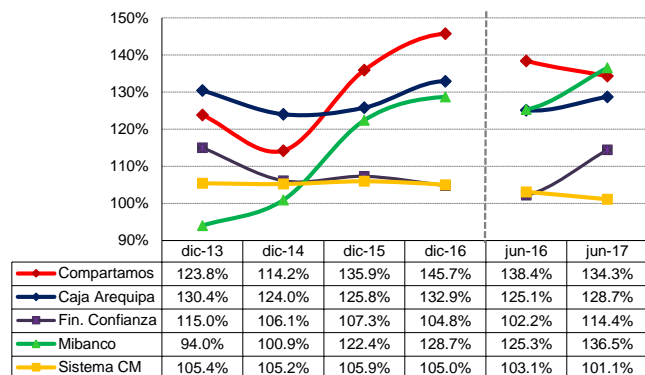
(**) C. Pes. Ajust. = (Cart. Pes. + Castigos 12M) / (Coloc. Tot. Prom. + Castigos 12M)

Fuente: SBS / Compartamos Fin. // Elaboración Propia

Por su parte, la cartera con riesgo de sobreendudamiento a junio 2017 fue S/ 79.9 MM, equivalente a un 6.0% de la cartera (S/ 70.6 MM y 6.4% a junio 2016). Además, se observó una reducción en la participación de sus clientes que registraban deudas con cinco o más instituciones de aproximadamente un 3.3 a 2.7%.

A junio 2017 el stock de provisiones ascendió a S/ 97.0 MM (S/ 87.4 MM a jun. 2016). Así, pese a tener una mayor provisión en términos absolutos, los ratios de cobertura de la CAR y de la CP fueron 134.3 y 80.6%, respectivamente, encontrándose por debajo de las coberturas registradas a junio 2016 (138.4 y 95.6%).

Cabe destacar que sus niveles de cobertura se mantenían por encima de los registrados por el sistema de CM.

Evolución Cobertura CAR


Fuente: SBS / Compartamos Fin.

De otro lado, el compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada menos provisiones sobre el patrimonio contable, a junio 2017 fue 7.8% (1.5% a jun. 2016).

Riesgo de mercado:

A diciembre 2016 los fondos disponibles ascendieron a S/ 126.4 MM. Cabe señalar que S/ 9.7 millones de dichos fondos correspondían a depósitos restringidos, los cuales estaban compuestos por depósitos en garantía con entidades financieras locales, operaciones back to back y otros. Así, a esa fecha el disponible neto de fondos restringidos representaba el 8.5% de los activos.

Por su parte, a junio 2017 los fondos disponibles fueron S/ 230.8 MM. Cabe señalar que la Financiera registró un incremento neto de S/ 104.3 MM en sus fondos disponibles con respecto a fines del 2016. Asimismo, a junio 2017 los fondos disponibles netos de fondos restringidos representaron el 14.3% del total de activos.

De otro lado, la Financiera registraba ratios de liquidez en moneda nacional (MN) y moneda extranjera (ME) de 31.0 y 132.3%, respectivamente, por encima de los límites legales establecidos (8 y 20%, respectivamente). Cabe resaltar que ambos indicadores superaban el ratio promedio del sistema de CM en MN (27.2%) y en ME (CM: 85.4%).

Adicionalmente, de acuerdo a la Resolución SBS N° 9075-2012, se debe cubrir la posición del Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) y el Ratio de Inversiones Líquidas (RIL). Los límites de ambos indicadores son de 100% (80% hasta dic. 2017, 90% hasta dic. 2018, y 100% del 2019 en adelante) y 5%, respectivamente.

En ese sentido, a junio 2017, el RIL de Compartamos alcanzó el 14.6% en MN y 53.7% en ME; mientras que el RCL fue de 106% en MN y 344% en ME.

De otro lado, al cierre del primer semestre del 2017 la Financiera mantenía el 100% de sus adeudados a tasa fija. Lo anterior mitiga en el corto plazo el impacto que podría tener en su costo financiero, un posible incremento de las tasas pasivas internacionales y/o nacionales. Cabe señalar además que el total de colocaciones también estaba a tasa fija.

Calce: A junio 2017 prácticamente el 100% de las colocaciones brutas estaban denominadas en Soles, mientras que un 99% de su fondeo total estaba en moneda nacional, existiendo un descalce mínimo. Este pequeño descalce era aún menor al registrado a fines del 2016 donde cerca del 98% del fondeo estaba en moneda nacional.

Por otro lado, si se analiza el total de los activos y pasivos a junio 2017, se tiene que el 99% de los activos y pasivos se encontraban en moneda nacional, reduciéndose aún más la brecha señalada anteriormente. Así, la exposición cambiaría no comprometería al patrimonio efectivo.

En cuanto al calce de plazos, a junio 2017 la Financiera no presentaría descalces en el corto plazo en que los activos no cubran los pasivos, considerando la brecha acumulada. Cabe mencionar que los activos que vencían a un mes superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, lo que representó el 59% del patrimonio efectivo.

FUENTE DE FONDOS Y CAPITAL

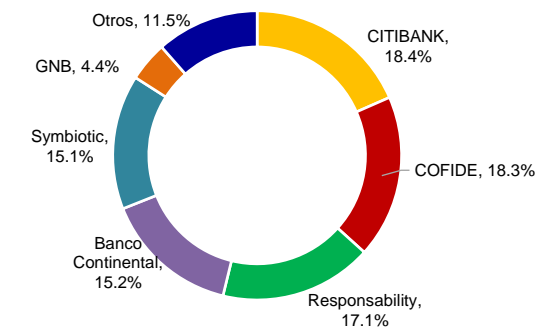
Con respecto a sus fuentes de financiamiento, Compartamos Financiera es una entidad de microfinanzas que se financia principalmente mediante obligaciones con el público y vía adeudados, dentro de los cuales se encuentran: i) bancos comerciales; ii) organismos multilaterales; iii) banca de desarrollo;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

En ese sentido, a junio 2017 el total de adeudados y obligaciones financieras fue S/ 458.5 MM, siendo menor a los S/ 561.5 MM registrados al cierre del 2016. Esta disminución respondió al refuerzo de la estrategia de la Financiera para continuar diversificando su fondeo a través de la captación de obligaciones con el público y la emisión de instrumentos de deuda (certificados de depósito negociables).

A junio 2017, Citibank desplazó a Cofide (18.4% vs. 18.3%) como principal proveedor de fondos vía adeudados de Compartamos (Citibank: 15% y Cofide 21% a dic. 2016). Además, los cinco principales proveedores de adeudados representaron el 84% de los mismos, en tanto en diciembre 2016, éstos concentraron el 71%.

Cabe señalar que el fondeo con entidades del sector público local (Cofide, Foncodes, Banco de La Nación, entre otros) se continuó reduciendo. Así, a diciembre 2016 representaba aproximadamente el 25% del fondeo por adeudados, mientras que a junio del presente año, éste representaba alrededor del 23% del total.

Estructura Adeudados Compartamos Fin. Junio 2017



Fuente: Compartamos Fin.

Es importante indicar que la deuda con los diez principales proveedores de fondos significaba aproximadamente el 71% del total de acreedores, reduciéndose con relación a lo registrado diciembre 2016 (75%).

De otro lado, a partir de marzo 2011 la Financiera inició su estrategia de captación de depósitos del público con el fin de reducir el costo de fondeo a mediano plazo. En tal sentido, las obligaciones con el público subieron de S/ 418.1 MM a fines del 2016, a S/ 624.3 MM a junio 2017, impulsadas principalmente por los mayores depósitos a plazo. Por su parte, el saldo de éstos ascendió a S/ 573.2 MM (S/ 372.3 MM a dic. 2016).

Por su parte, la base de depositantes se incrementó a unos 28,600 (21,800 a fines del 2016); no obstante, el índice de concentración de los diez principales depositantes / total de depósitos se ubicó en 65% (66% a dic. 2016).

Cabe indicar que la Financiera se encuentra promoviendo la captación de ahorros, para lo cual se encuentra desarrollando una estrategia para la implementación de tarjetas de débito que incluyen la habilitación de infraestructura virtual, banca celular, cajeros automáticos y POS.

Por su parte, en octubre 2012, la Junta General de Accionistas (JGA) aprobó el Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables (CDN) hasta por S/ 200 MM o su equivalente en Dólares. Así, en abril y agosto del 2016 se emitieron S/ 20.5 MM y S/ 50.0 MM, respectivamente; mientras que en enero 2017 se emitieron S/ 70.0 MM. Todas las emisiones fueron a 360 días.

Adicionalmente, en enero 2017 el Directorio aprobó el Segundo Programa de CDN hasta por S/ 200 MM o su equivalente en Dólares.

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

Es importante resaltar que la Clasificadora considera positivas las emisiones de los CDN, pues éstas permiten continuar diversificando las fuentes de fondeo de la Financiera y contribuyen a reducir el costo del mismo.

Capital:

A junio 2017, el patrimonio efectivo de Compartamos ascendió a S/ 318.5 MM (S/ 303.4 MM a dic. 2016 y S/ 277.9 MM a dic. 2015), dentro del cual S/ 297.9 MM eran considerados patrimonio efectivo de nivel 1. El aumento en el patrimonio observado en el 2016 estuvo explicado por la capitalización de las utilidades del ejercicio (S/ 23.0 MM).

La SBS estableció que a partir de julio 2011 el requerimiento mínimo para el ratio de capital global es de 10.0%. Cabe señalar que a junio 2017 el ratio de capital global de la Financiera ascendió a 18.8%, siendo menor al registrado a diciembre 2016 (19.4%). No obstante lo anterior, el indicador aún era considerado holgado.

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

En este sentido, la parte computable para el patrimonio efectivo de los préstamos subordinados que mantenía Compartamos y las provisiones genéricas totalizaban unos S/ 20.6 MM, los cuales eran considerados como parte del patrimonio efectivo de nivel 2.

Así, si se calcula el ratio de capital global considerando únicamente el patrimonio efectivo de nivel 1 (excluyendo provisiones y créditos subordinados), éste ascendió a 17.6% a junio 2017 (18.0% a dic. 2016).

El plan de crecimiento de Compartamos contempla mantener su ratio de capital en por lo menos 17% para los próximos dos años. Si bien la actual política de dividendos de la Financiera establece que se deben distribuir dividendos cada año por no menos del 20% ni más del 50% de las utilidades distribuibles del ejercicio, cabe resaltar que desde la entrada del Grupo Gentera en el accionariado, la subsidiaria peruana ha venido capitalizando el 100% de sus utilidades distribuibles.

Por su parte, en JGA celebrada en marzo 2017 se acordó, entre otros, capitalizar el 100% de las utilidades distribuibles del ejercicio 2016 (S/ 23.0 MM). Asimismo, se aprobó la capitalización mensual del 100% de las utilidades distribuibles que se vayan obteniendo durante el ejercicio 2017.

■ Características de los Instrumentos

Certificados de Depósito Negociables (CDN)

Los valores emitidos dentro de los actuales Programas de CDN de Compartamos no cuentan con garantía específica, estando respaldados genéricamente por el patrimonio del Emisor. Es importante indicar que los CDN no están cubiertos por el Fondo de Seguro de Depósitos. Cabe señalar que 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.

Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables (CDN)

En Junta General Universal de Accionistas realizada en octubre 2012, se acordó realizar el Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Créditos Arequipa S.A. (actualmente Compartamos Financiera S.A.) hasta por S/ 200.0 MM o su equivalente en Dólares. Los recursos captados serán utilizados para usos corporativos.

En ese sentido, en abril 2016 se efectuó la 2da. Emisión - Serie B por S/ 20.5 MM, a una tasa de 7.67%, y en agosto 2016, la 3ra. Emisión - Serie A por S/ 50.0 MM, a una tasa de 6.99%, ambas a un plazo de 360 días. Finalmente, en enero 2017 se realizó la 3ra. Emisión - Serie B, por S/ 70 MM a una tasa de 6.67% y a un plazo de 360 días.

Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables (CDN)

En sesión de Directorio realizada en enero 2017 se acordó realizar el Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables de Compartamos Financiera S.A. hasta por S/ 200.0 MM o su equivalente en Dólares. Los recursos captados serán utilizados para usos corporativos.

Según el plan de fondeo de la Financiera, se estima que para el cierre del 2018 estarían en circulación CDN cuyo saldo nominal sería de aproximadamente S/ 130 MM.

Compartamos Financiera

(Cifras en miles de Soles)

Resumen de Balance	dic-13	dic-14	dic-15	jun-16	dic-16	jun-17
Activos	925,913	1,017,253	1,057,563	1,182,825	1,366,645	1,548,418
Colocaciones Brutas	845,031	943,915	1,014,316	1,101,049	1,255,567	1,326,039
Activos Rentables (1)	906,753	996,030	1,042,350	1,165,146	1,336,744	1,507,652
Depósitos y Captaciones del Público	141,978	190,339	173,377	315,424	418,128	624,256
Adeudados	661,455	675,345	591,944	528,050	561,501	458,539
Patrimonio Neto	111,593	134,719	256,636	267,112	282,305	297,963
Provisiones para Incobrabilidad	56,548	82,841	83,050	87,370	91,093	96,981
Resumen de Resultados						
Ingresos Financieros	224,105	299,688	331,140	184,475	397,979	233,965
Gastos Financieros	50,930	63,433	59,062	30,267	66,043	38,790
Utilidad Financiera Bruta	173,175	236,255	272,077	154,207	331,936	195,175
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	-848	-1,120	-993	-1,004	-1,340	479
Utilidad Operativa Bruta	172,326	235,135	271,085	153,204	330,596	195,654
Gastos Administrativos	101,467	132,639	164,114	106,479	224,013	132,371
Utilidad Operativa Neta	70,859	102,496	106,970	46,725	106,582	63,283
Otros Ingresos y Egresos Neto	240	2,259	759	-94	57	1,082
Provisiones de colocaciones	39,602	66,314	69,366	28,452	59,524	37,813
Otras provisiones	64	30	112	-1	279	10
Depreciación y amortización	2,611	3,624	6,231	2,980	8,660	4,312
Impuestos y participaciones	9,636	11,679	10,095	4,715	12,512	6,579
Utilidad neta	19,186	23,108	21,925	10,485	25,665	15,652
Resultados						
Utilidad / Patrimonio (2)	18.8%	18.8%	11.2%	8.0%	9.5%	10.8%
Utilidad / Activos (2)	2.3%	2.4%	2.1%	1.9%	2.1%	2.1%
Utilidad / Ingresos	8.6%	7.7%	6.6%	5.7%	6.4%	6.7%
Ingresos Financieros / Activos Rentables	24.7%	30.1%	31.8%	31.7%	29.8%	31.0%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables	6.3%	7.3%	7.6%	6.9%	6.3%	6.5%
Margen Financiero Bruto	77.3%	78.8%	82.2%	83.6%	83.4%	83.4%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	58.9%	56.4%	60.5%	69.5%	67.8%	67.7%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables	3.2%	3.3%	3.0%	2.6%	2.9%	2.8%
Activos						
Colocaciones Brutas / Activos Totales	91.3%	92.8%	95.9%	93.1%	92.0%	85.6%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	4.9%	6.8%	5.4%	5.2%	4.6%	5.0%
Cartera de Alto Riesgo (3) / Colocaciones Brutas	5.4%	7.7%	6.0%	5.7%	5.0%	5.4%
Provisiones / Cartera Atrasada	135.2%	128.6%	152.3%	152.2%	157.2%	147.3%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	123.8%	114.2%	135.7%	138.4%	145.7%	134.3%
C. Alto Riesgo-Provisiones / Patrimonio	-9.8%	-7.6%	-8.5%	-9.1%	-10.1%	-8.3%
Activos Improductivos (4) / Total de Activos	0.8%	1.3%	0.6%	0.7%	1.3%	2.0%
Pasivos y Patrimonio						
Pasivos / Patrimonio (x)	7.3	6.6	3.1	3.4	3.8	4.2
Ratio de Capital Global	13.9%	14.8%	22.4%	21.4%	19.4%	18.8%

Compartamos Financiera

(Cifras en miles de S/)

Calificación de Cartera	dic-13	dic-14	dic-15	jun-16	dic-16	jun-17
Normal	89.6%	86.9%	89.3%	89.2%	89.6%	88.5%
CPP	3.4%	3.6%	2.7%	2.5%	2.1%	2.5%
Deficiente	1.4%	1.5%	1.0%	1.3%	1.2%	1.7%
Dudoso	1.9%	2.6%	1.5%	3.3%	3.9%	4.8%
Pérdida	3.6%	5.3%	5.6%	3.7%	3.1%	2.5%
Otros						
Sucursales	42	56	60	71	74	77
Numero de Empleados	1,673	2,057	2,379	2,911	3,133	3,340
Colocaciones / Empleados	505	459	426	378	401	397

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

(2) ROE y ROA = Utilidad anualizada entre patrimonio y activo promedio respecto a diciembre del ejercicio anterior

(3) Cartera de Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(4) Activos Improductivos = C. Alto Riesgo neto de provisiones+ cuentas por cobrar + activo fijo + otros activos + bienes adjudicados

ANTECEDENTES

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

RELACIÓN DE DIRECTORES*

Manuel De la Fuente Morales	Presidente del Directorio
Fernando Alvarez Toca	Director
María del Carmen Calcáneo Vizcarra	Director
Mayra Lizette Escamilla Miranda	Director
Francisco Javier Gonzales Pérez	Director
Gonzalo Ortiz de Zevallos Olaechea	Director
Alejandro Silva Arguello	Director
Ljubica Valeria Vodanovic Ronquillo	Director
Gerardo Yépez Reyna	Director

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
Pierre Ramírez Llanos	Gerente Central de Recursos Humanos
Roberto Javier Gonzales Peralta	Gerente Central de Operaciones
Herbert Ríos Pauca	Gerente de Finanzas
Jeffrey Martínez Veit	Gerente de Riesgos
Eduardo Vargas García	Gerente de Filosofía
Vanessa Cuba Peralta	Gerente de Proyectos y Estrategia
Roberto Enrique Ciguenas Chávez	Asesor Legal
José Luis Conde Vásquez	Auditor Interno

RELACIÓN DE ACCIONISTAS (según derecho de voto)*

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

(*) Nota: Información a junio 2017

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 B+
Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables	CP-1-(pe)
Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables	CP-1-(pe)
<i>Perspectiva</i>	<i>Estable</i>

Definiciones

Instituciones Financieras y de Seguros

CATEGORÍA B: Buena fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una buena capacidad de cumplir con sus obligaciones, en los términos y condiciones pactados, y de administrar los riesgos que enfrentan.

Instrumentos Financieros

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

(+) 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 0.2% 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.