

Compartamos Financiera S.A.

Rating	Marzo 2018	
	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)	CP-1-(pe)

Con información financiera auditada a diciembre 2017.

(1) Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 15/03/2018 y 15/09/2017

(2) Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 28/03/2018 y 29/09/2017

(3) Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 28/03/2018 y 27/09/2017.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

Cifras en millones (MM) de Soles

	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Total Activos	1,868	1,367	1,058
Patrimonio	311	282	257
Resultado	29	26	22
ROA (prom.)	1.8%	2.1%	2.1%
ROE (prom.)	9.6%	9.5%	11.2%
R. Capital Global	17.1%	19.4%	22.4%

Fuente: Compartamos Fin. / SBS

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. Desde el 2011 forma parte del Grupo Genera de México.

Al cierre del 2017 contaba con 77 agencias y dos oficinas compartidas según convenio con el Banco de la Nación. Sus agencias están 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 478 mil clientes de créditos y contingentes.

Fundamentos

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

Respaldo de su accionista mayoritario. Genera 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 cuenta con una clasificación de riesgo internacional otorgada por *FitchRatings* de BBB, con perspectiva negativa. Cabe señalar que al cierre del 2017 este banco registraba un ratio de capital de 37%, lo que refleja su solidez. En mayo 2015 Genera 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 al cierre del 2016 y 2017 dicho indicador se redujo a 19.4 y 17.1%, respectivamente, aún se mantenía por encima de lo registrado por el sistema de Cajas Municipales "CM" (14.9% a nov. 2017).

Cabe resaltar que desde la entrada de Genera 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 2013-2017 su margen bruto (incluye ROF) fue en promedio de 80.4%. Por su parte, a diciembre 2017 el margen fue 83.7% (83.4% a dic. 2016), siendo superior al 75.4% registrado por el sistema de CM.

Así, al cierre del 2017 el aumento de las colocaciones totales en 23.3% con respecto al 2016, entre otros, le permitieron a la Financiera mantener su margen bruto e incrementar su utilidad bruta en términos absolutos, de S/ 332 MM en el 2016, a S/ 418 MM en el ejercicio 2017.

No obstante lo anterior, los mayores gastos administrativos y gastos en provisiones neto registrados a 2017 afectaron la rentabilidad en términos relativos, lo que conllevó a una ligera reducción del ROAA, de 2.1% en el 2016, a 1.8% en el 2017.

- **Indicadores de morosidad y cobertura.** 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 diciembre 2017 la CAR fue 4.8%, siendo menor a la registrada al cierre del 2016 (5.0%).

Por otro lado, según clasificación SBS, la cartera pesada (CP) de Compartamos disminuyó, de 8.2% a dic. 2016, a 4.9% a fines del 2017. Esta reducción se explica, entre otros, por el cambio en la norma de la alineación de la cartera grupal. Así, en los créditos grupales ya no se genera alineamiento de clientes que con el sistema financiero se encontraban clasificados como deficiente, dudoso o pérdida, pero que en la Financiera estaban como normal.

Si se ajustan los indicadores de morosidad con los castigos realizados en los últimos 12 meses, se obtiene una CAR ajustada de 9.7% (10.2% a dic. 2016) y una CP ajustada de 9.9%, menor a lo registrado a diciembre 2016 (13.7%). Por su parte, el sistema de CM registró una CAR ajustada de 10.1% 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) aplicación de mayores herramientas de control de originación con nuevos modelos de *score* crediticio; ii) aumento de la capacidad de seguimiento y control de la cartera, mediante la creación de nuevos puestos y redistribución de la carga de trabajo; iii) ajustes en la política de incentivos; y, iv) perfilamiento de riesgo por zona.

Por su parte, el ratio de provisiones / CAR se ubicó en 149.3% (145.7% a dic. 2016), siendo significativamente mayor que el registrado por el sistema de CM (98.1%).

- **El comportamiento de los gastos.** Durante el periodo 2013-2017 los gastos administrativos se incrementaron en promedio un 30% 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 de Arequipa a Lima, éste ha sido superior al crecimiento mostrado por los ingresos financieros en dicho periodo (+22% en promedio anual).

Así, a diciembre 2017 los gastos administrativos ascendieron a S/ 289 MM, siendo mayores en 29.2% a lo registrado durante el 2016; en tanto, la utilidad operativa bruta se incrementó en menor proporción (+27.0%). De este modo, el ratio de eficiencia (Gastos Adm. / Utilidad Oper. Bruta) fue 68.9% en el 2017 (vs. 67.8% a dic. 2016), siendo significativamente mayor al registrado por el sistema de CM (59.3%). Sin embargo, debido a que Compartamos no tendrá que incurrir en gastos extraordinarios como la mudanza de la sede principal de Arequipa a Lima y teniendo en cuenta el

crecimiento de la cartera de colocaciones, se esperaría que este indicador empiece a reducirse gradualmente.

- **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. Al cierre del 2017 contaba con depósitos a plazo por S/ 582 MM y depósitos de ahorro por S/ 61 MM (S/ 372 MM y S/ 35 MM a dic. 2016).

Si bien aún registraba elevados niveles de concentración, se observó un incremento en la base de depositantes. Así el ratio de los diez principales depositantes fue de alrededor de 59%, menor a lo registrado en el 2016 (66%). Además la deuda con los diez principales acreedores de fondos representaba aproximadamente el 62% del total de acreedores (66% a dic. 2016).

Cabe señalar que la Financiera hizo su ingreso al mercado de capitales en el 2015, mediante la emisión de Certificados de Depósitos Negociables. Asimismo, durante el 2016 y 2017 realizó emisiones adicionales, buscando ampliar de este modo sus fuentes de fondeo.

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, así como ampliar sus canales virtuales de atención a clientes; y, iv) continuar diversificando sus fuentes de fondeo a través de captaciones del público y/o mercado de capitales.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

La Clasificadora no esperaría que en el corto o mediano plazo se produjeran acciones negativas de clasificación.

Por su parte, mejoras sostenidas en sus indicadores de morosidad, cobertura, rentabilidad y/o solvencia por encima de sus comparables, podría tener un impacto favorable 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 el 2009 la SBS autorizó su funcionamiento como financiera.

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 a fines del 2008, pasó a tener 27 al cierre 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 2017 se registró un crecimiento neto de 45 agencias.

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

Así, al cierre del 2017 contaba con 77 agencias y dos oficinas compartidas según convenio con el Banco de la Nación distribuidas en 11 departamentos a nivel nacional, siendo Lima y Arequipa las plazas donde tenía mayor presencia con 26 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 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 2017 activos por el equivalente a unos US\$2,213 MM, un patrimonio de US\$851 MM y una utilidad neta de US\$121 MM. Asimismo registró un Ratio de Capital de 37%, con una morosidad de 3.3% (mora +90 días) y holgados niveles de cobertura (209%).

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

Al cierre del 2017 el Directorio estaba compuesto por seis miembros, de los cuales tres 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, 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 los últimos cinco años (2013-2017).

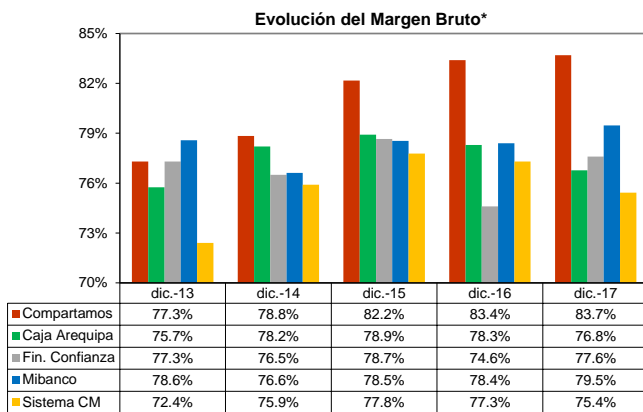
Al cierre del 2017 se registraron ingresos financieros (incluye ROF) por S/ 499.9 MM, siendo superiores en 25.6% a los registrados en el 2016, en línea con el crecimiento de las colocaciones totales (+23.3%). En ese sentido, el aumento de las colocaciones se dio, especialmente, en créditos Pequeña Empresa (+28.3%) y Microempresa (+19.2%), los cuales en conjunto representaban el 96.8% de las colocaciones.

Por su parte, los gastos financieros (incluye ROF y prima por FSD) fueron S/ 81.6 MM, aumentando un 23.5% con respecto al 2016, debido al mayor fondeo necesario para acompañar al crecimiento del portafolio.

Cabe resaltar que en términos relativos, los gastos financieros representaron el 16.3% de los ingresos, mostrando así una ligera mejora en comparación con el 2016 (16.6%) como consecuencia de la disminución en los gastos de interés por adeudados. Así, se esperaría que éstos continúen reduciéndose ligeramente, debido a la estrategia de Compartamos de captar depósitos del público con el fin de sustituir fondeo de mayor costo.

En tal sentido, entre diciembre 2016 y fines del 2017, las colocaciones totales crecieron en S/ 293 MM, mientras que el saldo de las obligaciones con el público subió en S/ 241 MM y los adeudados disminuyeron en S/ 28 MM.

De esta manera, al cierre del 2017 el margen bruto de Compartamos mejoró ligeramente respecto al 2016 (83.7% vs. 83.4%), con lo que continuó mostrando un mejor desempeño con respecto a otras instituciones especializadas en microfinanzas.



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

Por otro lado, al 2017 el gasto en provisiones neto fue S/ 78.9 MM, mostrando un incremento de S/ 19.4 MM (+32.6%) con respecto al ejercicio 2016. En tal sentido, a diciembre 2017 el gasto en provisiones neto como porcentaje de los ingresos representó un 15.8% (15.0% a 2016).

	Gastos Prov. Neto / Ing. Fin.				
	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Compartamos Fin.	17.7%	22.1%	20.9%	15.0%	15.8%
Caja Arequipa	16.0%	20.6%	17.7%	13.8%	15.7%
Fin. Confianza	16.7%	16.8%	14.9%	15.7%	17.1%

Fuente: SBS / Compartamos Fin.

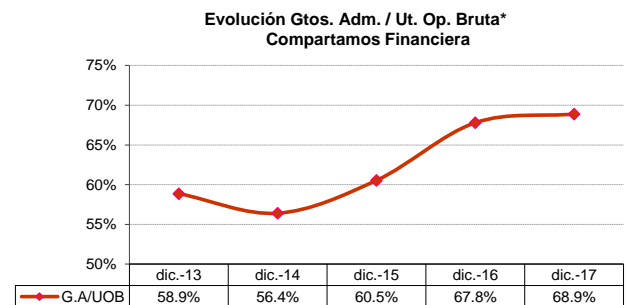
Es importante señalar que el mayor gasto en provisiones neto se registró, entre otros, por las mayores provisiones voluntarias realizadas por Compartamos como respuesta al posible efecto negativo del fenómeno El Niño costero (el cual se dio durante el 1S-2017), así como por la desaceleración esperada de la economía peruana.

Además, Compartamos ha venido adoptando diversas medidas para reducir su morosidad, entre las que figuran: i) aplicación de más herramientas de control de originación con nuevos modelos de score crediticio; ii) aumento de la capacidad de seguimiento y control de la cartera, mediante la creación de nuevos puestos y redistribución de la carga de trabajo; iii) ajustes en la política de incentivos; y, iv) perfilamiento de riesgo por zona.

Por su parte, el número de personal continuó elevándose, al pasar de 3,133 en diciembre 2016 a 3,630 a diciembre 2017. Este incremento estuvo relacionado principalmente a la apertura de cinco oficinas y 14 nuevos centros de negocio, en respuesta al mayor volumen de operaciones. A pesar del aumento de personal, las colocaciones brutas promedio por empleado se incrementaron, de unos S/ 401 mil al cierre del 2016, a unos S/ 427 mil a diciembre 2017.

Por otro lado, en el 2017 los gastos administrativos ascendieron a S/ 289 MM, siendo 29.2% superiores a los registrados en similar periodo del 2016. Este incremento se debió principalmente al mayor número de personal en línea con la expansión que ha tenido la Financiera en el último año. Además, durante el 2017 - a diferencia del 2016 - la sede principal de la Financiera operó todo el año en Lima, por lo que el efecto de la nivelación de sueldos vinculada a la mudanza de las oficinas centrales se registró durante todo el ejercicio. Para los próximos años, la Financiera no esperaría variaciones significativas en este rubro más allá de las vinculadas al crecimiento de sus colocaciones.

En dicho contexto, el ratio de eficiencia de gastos administrativos/utilidad operativa bruta se ubicó en 68.9% a fines del 2017 (67.8% a dic. 2016), siendo significativamente mayor al registrado por el sistema de CM (59.3%).

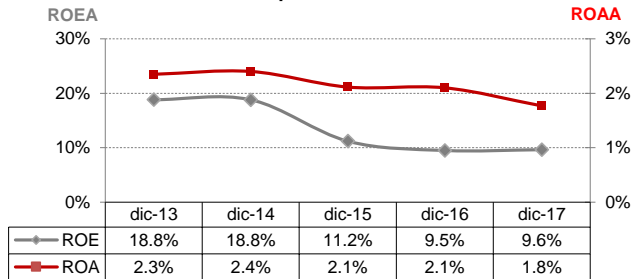


(*) Ut. Op. Bruta = Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Fin. - Gastos Serv. Fin.
 Fuente: Compartamos Fin.

De esta forma, la utilidad neta ascendió a S/ 28.6 MM durante el ejercicio 2017, siendo mayor en 11.4% respecto a lo registrado en el 2016 (S/ 25.7 MM). No obstante que en términos relativos se registró un mayor margen bruto, éste no logró contrarrestar el efecto de los mayores gastos por provisiones neto, así como el incremento en los gastos administrativos, con lo cual el margen neto del 2017 fue 5.7%, siendo menor a lo registrado en el 2016 (6.4%).

En dicho contexto, el ROAA pasó de 2.1% en el 2016 a 1.8% en el 2017, mientras que el ROEA se incrementó ligeramente, pasando de 9.5 a 9.6% en similar lapso de tiempo. 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 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 anualizada promedio de diversas entidades especializadas en microfinanzas:

Ratios de Rentabilidad Anualizada Promedio*

	ROAE			ROAA		
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-15	dic-16	dic-17
Compartamos Fin.	11.2%	9.5%	9.6%	2.1%	2.1%	1.8%
Caja Arequipa	19.5%	19.5%	18.1%	2.3%	2.3%	2.2%
Fin. Confianza	4.5%	5.7%	8.0%	0.7%	0.9%	1.3%
Mibanco	16.3%	22.2%	23.3%	1.9%	2.8%	3.1%
Sistema CM	14.4%	14.3%	12.9%	2.0%	2.0%	1.7%

* 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, al cierre del 2017 los requerimientos de capital por riesgo operativo utilizando el método del indicador básico ascendieron a S/ 39.2 MM.

Riesgo crediticio:

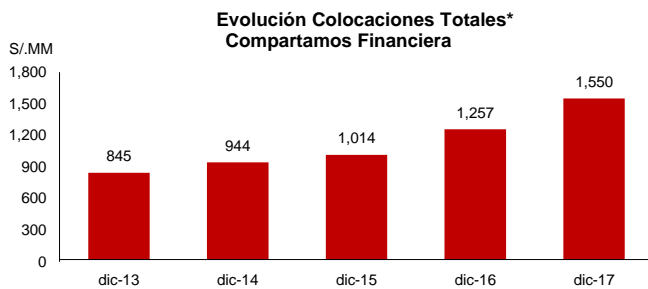
Las colocaciones de Compartamos Financiera han mostrado históricamente una tendencia creciente. Entre 2013 y 2017 la Financiera llevó a cabo una estrategia de expansión, registrando un crecimiento anual promedio de alrededor de 16%, siendo mayor al alcanzado por las empresas del sistema de CM en dicho periodo (aprox. 12%).

Al cierre del 2017 las colocaciones totales ascendieron a S/ 1,550 MM, siendo 23.3% superiores respecto a fines del 2016. Dicho crecimiento estuvo explicado principalmente por el aumento de los créditos de Pequeña Empresa (+S/ 156 MM) y Microempresas (+S/ 128 MM). Cabe resaltar que ambos créditos representaron el 45.5 y 51.4% de las colocaciones, respectivamente, en el 2017 (43.7 y 53.1% en el 2016). Por su parte, los créditos de Consumo que solo representaban el 3.1% de las colocaciones, pasaron de S/ 39.5 MM en el 2016, a S/ 48.0 MM en el 2017.

Asimismo, el número de clientes de créditos y contingentes se incrementó significativamente durante el año (+24.1%), pasando de 385 mil a diciembre 2016, a 478 mil a diciembre 2017, lo que se dio especialmente por el aumento de clientes de Microempresa. Si bien el saldo de dichos créditos representaba el 51.4% de las colocaciones, éste significaba alrededor del 88.5% 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, el monto de crédito directo promedio de la Financiera pasó de alrededor de S/ 3,300 a S/ 3,200 entre diciembre 2016 y diciembre 2017. Cabe destacar que 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/ 9,800 y S/ 11,800, respectivamente.

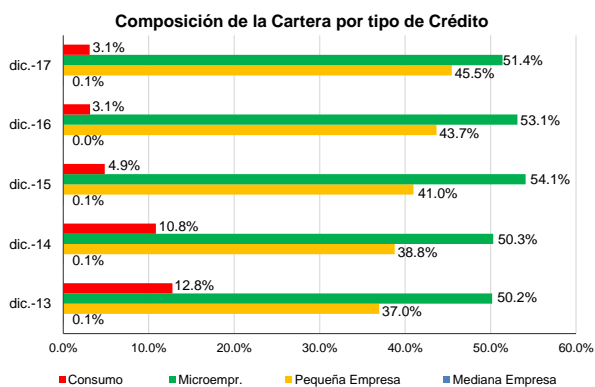
Así, la estrategia llevada a cabo por la Financiera le debería permitir seguir atomizando su cartera de colocaciones y atender a clientes que en la actualidad registran un menor riesgo de sobreendeudamiento.



(*) Incluye Créditos Directos e Indirectos, sin considerar créditos concedidos no desembolsados ni líneas de crédito no utilizadas.

Fuente: Compartamos Fin.

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.



Fuente: Compartamos Fin.

A diciembre 2017 Compartamos mantenía un 96.8% 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 (3.1%).

Con respecto a la concentración de las colocaciones directas por sector económico, al cierre del 2017 la Financiera registraba un 60% 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).

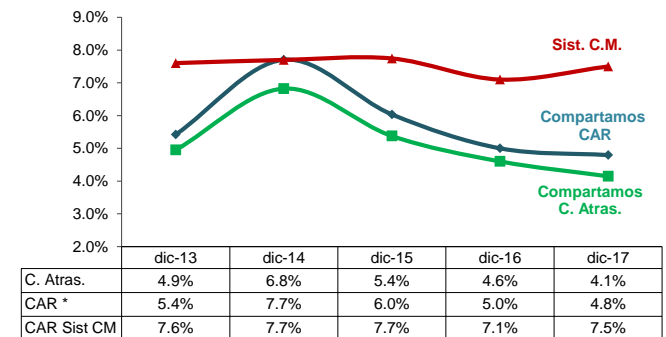
Se debe señalar que tradicionalmente Compartamos ha enfocado su estrategia de colocaciones hacia un nicho de pequeños créditos caracterizado por una menor competencia; pero con mayores costos operativos.

Cartera Riesgosa y Coberturas:

Al cierre del 2017, la cartera de alto riesgo (CAR) ascendió a S/ 74.3 MM, 18.6% por encima en términos absolutos de lo registrado a fines del 2016.

En términos relativos a las colocaciones, la CAR fue 4.8% a diciembre 2017, siendo ligeramente menor al 5.0% registrado a fines del 2016. Además, durante el 2017 se registraron mayores castigos respecto al 2016 (S/ 69.0 MM vs. S/ 59.7 MM). No obstante, si ajustamos la CAR por el nivel de castigos de los últimos 12 meses, ésta sería de 9.7% al cierre del 2017 (10.2% a dic. 2016).

Evolución de la Morosidad Compartamos Financiera



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

A pesar que durante el 2017 se observó una desaceleración económica en el país, Compartamos pudo conseguir una mejora en sus ratios de morosidad con respecto al 2016 producto de las medidas que ha venido adoptando. Así, una de las medidas ha sido la aplicación de modelos de *scoring ad-hoc* al perfil de los clientes de la Financiera, de tal manera que mejoraron la predictibilidad de la pérdida.

Por otro lado, adicionalmente al mayor énfasis en el control de la originación de créditos, Compartamos ha implementado medidas más exhaustivas en el seguimiento con la implementación de mejoras en la gestión de cobranza preventiva y mora temprana (*score* de cobranza), así como en la identificación de clientes sobreendeudados (considerando el uso de todas sus líneas revolventes).

Asimismo, se aplicó la zonificación de analista por sectores; se incorporaron herramientas para facilitar el seguimiento de clientes; y, se modificaron las funciones de los jefes de créditos para dedicarse exclusivamente a la supervisión de analistas, sin tener a su cargo una cartera propia de clientes.

En ese sentido, pese al crecimiento de las colocaciones desde los últimos meses del 2015 hasta finales del 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.

Además, para el 2018 la Financiera continuará calibrando y desarrollando nuevos modelos de *scoring* incluyendo variables adicionales; así como proseguirá reforzando el modelo de inteligencia comercial, fortaleciendo sus metodologías para la gestión de créditos grupales, entre otros.

A continuación se muestran los indicadores de la CAR y la CAR ajustada por castigos comparados con otras instituciones microfinancieras:

	Cartera de Alto Riesgo *				CAR Ajustada **		
	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-15	dic-16	dic-17
Compartamos	7.7%	6.0%	5.0%	4.8%	13.0%	10.2%	9.7%
Caja Arequipa	8.0%	7.5%	6.1%	6.2%	10.8%	9.1%	9.2%
Fin. Confianza	4.2%	3.5%	4.2%	4.4%	7.9%	7.8%	8.5%
Mibanco ***	8.7%	5.9%	5.6%	6.2%	11.1%	9.4%	9.8%
Sistema CM	7.7%	7.7%	7.1%	7.5%	10.1%	9.2%	10.1%

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

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

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

Fuente: SBS / Compartamos Fin. // Elaboración Propia

Por su parte, la cartera pesada (CP) fue S/ 76.4 MM y en términos relativos significó un 4.9% de las colocaciones (S/ 103.5 MM y 8.2% al 2016). Es importante indicar que por el cambio en la norma de la alineación de la cartera grupal, ya no se genera alineamiento de clientes con el sistema financiero se encontraban clasificados como deficiente, dudoso o pérdida, pero que en la Financiera estaban como normal, lo que explica en parte la disminución de la CP.

Cabe señalar que la CP de los créditos con mayor participación dentro del portafolio de Compartamos (MES y Pequeña Empresa) se redujo. Así, la CP de MES pasó de 9.6 a 3.6%; mientras que la de Pequeña Empresa, de 6.7 a 6.4%.

De otro lado, los créditos Mediana Empresa eran los que mantenían el mayor ratio de CP con un 21.4% (10.1% al 2016); sin embargo, éstos sólo representaban el 0.1% de las colocaciones totales.

Si incluimos los castigos del 2017, el ratio de CP ajustada de Compartamos sería 9.9%, significativamente menor a lo registrado en el 2016 (13.7%).

	Cartera Pesada*				CP Ajust.**		
	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-15	dic-16	dic-17
Compartamos	9.5%	8.0%	8.2%	4.9%	14.9%	13.7%	9.9%
Caja Arequipa	9.2%	8.4%	6.9%	6.6%	11.8%	9.9%	9.6%
Fin. Confianza	4.4%	3.4%	4.0%	4.1%	7.8%	7.6%	8.2%
Mibanco **	7.1%	6.2%	5.9%	6.5%	11.4%	9.6%	10.0%
Sistema CM	8.8%	9.0%	8.0%	8.2%	11.3%	10.2%	10.7%

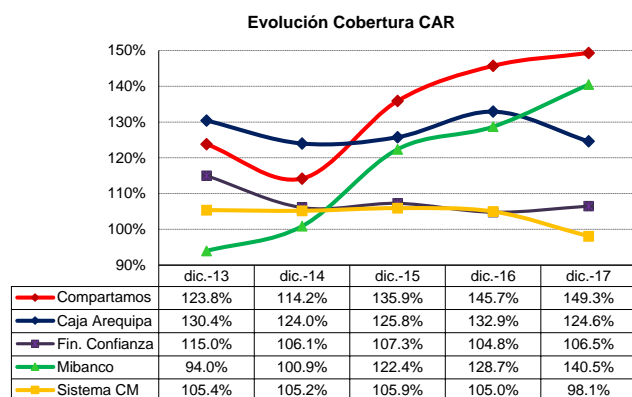
(*) Cartera Pesada = Def. + Dudoso + Pérdida

(**) 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 sobreendeudamiento a diciembre 2017 ascendió a unos S/ 88 MM, equivalente a un 5.7% de la cartera (S/ 76 MM y 6.0% al cierre del 2016). Además, se observó una reducción en la participación de sus clientes que registraban deudas con cinco o más instituciones de aproximadamente un 2.9 a 2.6%.

Al cierre del 2017 el stock de provisiones ascendió a S/ 110.6 MM (S/ 91.1 MM a dic. 2016). Así, dadas las mayores provisiones, los ratios de cobertura de la CAR y de la CP fueron de 149.3 y 144.8%, respectivamente, encontrándose por encima de las coberturas registradas a diciembre 2016 (145.7 y 88.0%). Cabe destacar que sus niveles de cobertura se mantenían significativamente por encima de los registrados por el sistema de CM.



Fuente: SBS / Compartamos Fin.

De otro lado, el compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada menos provisiones sobre el patrimonio contable, a diciembre 2017 fue -11.0%, mejorando considerablemente con respecto a lo registrado al cierre del 2016 (4.4%).

Riesgo de mercado:

A diciembre 2017 los fondos disponibles ascendieron a S/ 306 MM (+S/ 180 MM con respecto al cierre del 2016). Cabe señalar que S/ 9.9 millones de dichos fondos correspondían a depósitos restringidos. Así, a esa fecha el disponible neto de fondos restringidos representaba el 15.9% de los activos.

De otro lado, la Financiera registraba ratios de liquidez en moneda nacional (MN) y moneda extranjera (ME) de 29.4 y 126.8%, 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 (26.5%) y en ME (85.2%).

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 diciembre 2017, el RIL promedio de Compartamos alcanzó el 73.3% en MN y 46.5% en ME; mientras que el RCL fue de 96.5% en MN y 496% en ME.

De otro lado, al cierre 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: Al cierre del 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 al cierre del 2017, se tiene que el 99% de los activos y pasivos se encontraban en moneda nacional. Así, la exposición cambiaría no comprometería al patrimonio efectivo.

En cuanto al calce de plazos, a diciembre 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 109% del patrimonio efectivo.

FUENTE DE FONDOS Y CAPITAL

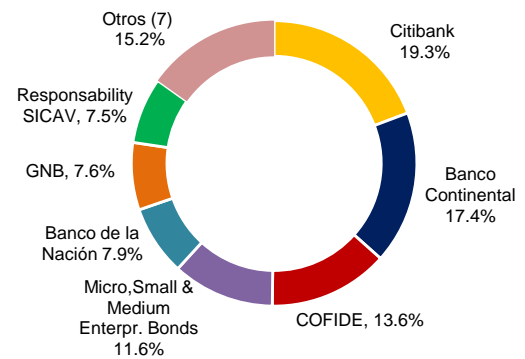
Con respecto a sus fuentes de financiamiento, Compartamos Financiera es una entidad de microfinanzas que se financia principalmente mediante obligaciones con el público y vía adeudados, dentro de los cuales se encuentran: i) bancos comerciales; ii) organismos multilaterales; iii) banca de desarrollo;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

En ese sentido, a diciembre 2017 el total de adeudados y obligaciones financieras fue S/ 533 MM, siendo menor a los S/ 562 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).

Al cierre del 2017, Citibank desplazó a Cofide (19.3% vs. 13.6%) como principal proveedor de fondos vía adeudados de Compartamos (Citibank: 15% y Cofide 21% a dic. 2016).

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 al cierre del 2017, éste representaba alrededor del 24% del total.

Estructura Adeudados Compartamos Fin. 2017



Fuente: Compartamos Fin.

Es importante indicar que la deuda con los diez principales acreedores significaba aproximadamente el 62% del total de acreedores, disminuyendo en relación a lo registrado a diciembre 2016 (66%).

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 MM a fines del 2016, a S/ 660 MM a diciembre 2017, impulsadas principalmente por los mayores depósitos a plazo. Así, el saldo de estos depósitos ascendió a S/ 582 MM (S/ 372 MM a dic. 2016).

Por su parte, la base de depositantes se incrementó a unos 35,300 (21,800 a fines del 2016); no obstante, el índice de concentración de los diez principales depositantes / total de depósitos seguía siendo elevado, ubicándose en 59% (66% a dic. 2016).

Cabe indicar que la Financiera continúa promoviendo la captación de ahorros, para lo cual buscará implementar en el corto plazo tarjetas de débito, banca por internet, banca celular, cajeros automáticos y POS.

Si bien los depósitos de ahorro sólo representan el 9.2% de las obligaciones con el público, éstos se incrementaron en 73.5% durante el 2017. Así, en línea con la estrategia planteada por la Financiera, se esperaría que sigan creciendo en los próximos años.

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 diciembre 2017, el patrimonio efectivo de Compartamos ascendió a S/ 334 MM (S/ 303 MM a dic. 2016 y S/ 278 MM a dic. 2015), dentro del cual S/ 311 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.

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 al cierre del 2017 el ratio de capital global de la Financiera ascendió a 17.1%, siendo menor al registrado a fines del 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 provisiones genéricas totalizaban unos S/ 23.6 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 15.9% al cierre del 2017 (18.0% a dic. 2016).

Por otro lado, si se calcula el ratio de capital global incluyendo los requerimientos de patrimonio efectivo adicionales (por concentración, ciclo económico, etc.), el límite global ajustado al perfil de riesgo requerido fue de 13.0% al cierre del 2017, por lo que el ratio de Compartamos se ubicó por encima de lo exigido.

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)	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Resumen de Balance					
Activos	925,913	1,017,253	1,057,563	1,366,645	1,867,853
Colocaciones Brutas	845,031	943,915	1,014,316	1,255,567	1,549,732
Activos Rentables (1)	906,753	996,030	1,042,350	1,336,744	1,809,530
Depósitos y Captaciones del Público	141,978	190,339	173,377	418,128	661,671
Adeudados	661,455	675,345	591,944	561,501	533,233
Patrimonio Neto	111,593	134,719	256,636	282,305	310,951
Provisiones para Incobrabilidad	56,548	82,841	83,050	91,093	110,580
Resumen de Resultados					
Ingresos Financieros	224,105	299,688	331,140	397,979	499,910
Gastos Financieros	50,930	63,433	59,062	66,043	81,566
Utilidad Financiera Bruta	173,175	236,255	272,077	331,936	418,344
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	-848	-1,120	-993	-1,340	1,626
Utilidad Operativa Bruta	172,326	235,135	271,085	330,596	419,970
Gastos Administrativos	101,467	132,639	164,114	224,013	289,314
Utilidad Operativa Neta	70,859	102,496	106,970	106,582	130,656
Otros Ingresos y Egresos Neto	240	2,259	759	57	851
Provisiones de colocaciones	39,602	66,314	69,366	59,524	78,924
Otras provisiones	64	30	112	279	14
Depreciación y amortización	2,611	3,624	6,231	8,660	11,025
Impuestos y participaciones	9,636	11,679	10,095	12,512	12,944
Utilidad neta	19,186	23,108	21,925	25,665	28,600
Resultados					
Utilidad / Patrimonio (2) - ROEA	18.8%	18.8%	11.2%	9.5%	9.6%
Utilidad / Activos (2) - ROAA	2.3%	2.4%	2.1%	2.1%	1.8%
Utilidad / ingresos	8.6%	7.7%	6.6%	6.4%	5.7%
Ingresos Financieros / Activos Rentables	24.7%	30.1%	31.8%	29.8%	27.5%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables	6.3%	7.3%	7.6%	6.3%	5.4%
Margen Financiero Bruto	77.3%	78.8%	82.2%	83.4%	83.7%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	58.9%	56.4%	60.5%	67.8%	68.9%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables	3.2%	3.3%	3.0%	2.9%	2.2%
Gtos provisiones / colocaciones brutas	5.5%	7.4%	7.1%	5.2%	5.6%
Activos					
Colocaciones Brutas / Activos Totales	91.3%	92.8%	95.9%	92.0%	83.0%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	4.9%	6.8%	5.4%	4.6%	4.1%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	5.4%	7.7%	6.0%	5.0%	4.8%
C.A.R. Ajustada / (Prom. de Colocaciones Brutas + Castigos)	8.1%	11.9%	12.5%	9.3%	9.7%
Cartera Pesada (3) / Colocaciones Brutas	7.0%	9.5%	8.1%	8.2%	4.9%
Provisiones / Cartera Atrasada	135.2%	128.6%	152.3%	157.2%	172.1%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	123.8%	114.2%	135.7%	145.5%	149.3%
Gasto Neto en Provisiones / Colocaciones Brutas	4.7%	7.0%	6.8%	4.7%	5.1%
C. Alta Riesgo-Provisiones / Patrimonio	-9.8%	-7.6%	-8.5%	-10.1%	-11.7%
Activos Improductivos (5) / Total de Activos	0.8%	1.3%	0.6%	1.3%	1.9%
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos / Patrimonio (x)	7.3	6.6	3.1	3.8	5.0
Ratio de Capital Global	13.9%	14.8%	22.4%	19.4%	17.1%

Compartamos Financiera					
Calificación de Cartera					
Normal	89.6%	86.9%	89.3%	89.6%	92.8%
CPP	3.4%	3.6%	2.7%	2.1%	2.3%
Deficiente	1.4%	1.5%	1.0%	1.2%	0.8%
Dudoso	1.9%	2.6%	1.5%	3.9%	1.1%
Pérdida	3.6%	5.3%	5.6%	3.1%	3.1%
Otros					
Sucursales	42	56	60	74	79
Numero de Empleados	1,673	2,057	2,379	3,133	3,630
Colocaciones / Empleados	505	459	426	401	427

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

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

(3) Cartera Pesada = Cartera Deficiente + Dudoso + Pérdida

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

(5) Activos Improductivos = Cartera Deteriorada neto de provisiones+ cuentas por cobrar + activo fijo + otros activos + bienes adj



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
María del Carmen Calcáneo Vizcarra	Director
Enrique Majoz Ramirez	Director
Gonzalo Ortiz de Zevallos Olaechea	Director
Alejandro Silva Arguello	Director
Ljubica Valeria Vodanovic Ronquillo	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 Cigüeñas Chávez	Asesor Legal
José Luis Conde Vásquez	Auditor Interno

RELACIÓN DE ACCIONISTAS (según derecho de voto)*

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

(*) Nota: Información a diciembre 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.**:

	<u>Clasificación*</u>
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 0.3% de sus ingresos totales del último año.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.