

Compartamos Financiera S.A.

Perfil

Compartamos Financiera S.A. (en adelante, Compartamos o la Financiera) es una empresa financiera no estatal de derecho privado, que inició sus operaciones en 1998 como Edpyme Crear Arequipa. Desde 2011 forma parte del Grupo Gentera de México.

Al cierre del primer semestre del 2024 contaba con 117 agencias, de las cuales dos son oficinas compartidas según convenio con el Banco de la Nación. Sus agencias están distribuidas principalmente en las regiones de Lima y Arequipa, teniendo presencia en 20 departamentos a nivel nacional. Asimismo, la Financiera registraba unos 933 mil clientes de créditos directos.

Fundamentos

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

Respaldo de su accionista: Gentera es el *holding* del Grupo Compartamos, cuya principal empresa es el Banco Compartamos, la cual es una entidad líder en el sector microfinanciero mexicano. Dicha entidad cuenta con una clasificación de riesgo internacional otorgada por Fitch Ratings de “BB+”, con perspectiva estable. Cabe señalar que, al cierre del primer semestre del 2024, este Banco registraba un ratio de capital de 30.2%, lo cual refleja su solidez.

Elevados niveles de capitalización: A junio 2024 el ratio de capital global de Compartamos Financiera ascendió a 21.5%, siendo mayor a lo observado a diciembre 2023 (20.1%) y junio 2023 (19.8%), debido, entre otros, a la capitalización de utilidades. Igualmente, el indicador fue significativamente mayor al registrado por el sistema de Cajas Municipales “CM” (13.9% a jun. 2024). Se debe señalar que, la Financiera busca mantener este ratio en un nivel mínimo de 17.0%.

Cabe resaltar que, desde la entrada de Gentera en el accionariado, la subsidiaria peruana ha capitalizado el 100% de sus utilidades distribuibles, lo que le ha permitido mantener adecuados niveles de solvencia a pesar de haber registrado en los últimos años un crecimiento importante en sus colocaciones.

Margen bruto y rentabilidad: Pese a la fuerte competencia, Compartamos registró un buen manejo de sus *spreads* financieros en el periodo 2017-2019, debido al crecimiento de sus ingresos, el menor costo de fondeo, la estabilidad de sus gastos en provisiones y su eficiencia operativa, registrando un ROA en 2018 y 2019 de 3.7%. Desde 2020 la rentabilidad de la Financiera se ha visto afectada por el impacto económico del COVID-19 en el sistema y, entre otros, por los mayores gastos de provisiones realizados para mitigar el aumento de la morosidad. En ese sentido, en el 2021 el ROA se ubicó en 1.0%. Por su parte, en el 2022 se registró una recuperación, en línea con la reactivación económica del país, obteniendo un ROA de 2.7% y, en el 2023, a pesar de la leve recesión económica, obtuvo un ROA de 2.5%.

Por otro lado, en el primer semestre del 2024, la lenta recuperación de la economía y de la capacidad de pago de la población, entre otros, repercutieron en el dinamismo del sector, afectando su rentabilidad. Así, el ROA de Compartamos fue ligeramente menor respecto al observado a junio 2023 (1.6% vs. 1.8%); sin embargo, se mantuvo por encima de lo registrado por el sistema de CM (0.3% a jun. 2024) y fue similar al de Mibanco (1.6% a jun. 2024).

Ratings	Actual	Anterior
Institución ¹	A-	A-

Programas de Certificados de Depósito Negociables		
Tercer Programa ²	CP-1 (pe)	CP-1 (pe)

Con información financiera no auditada a junio 2024.

¹Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 17/09/2024 y 14/03/2024.

²Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 30/09/2024 y 27/03/2024.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

Cifras en millones (MM) de Soles

	Jun-24	Jun-23	Dic-23	Dic-22
Total Activos	4,861	4,308	5,033	4,246
Patrimonio	895	780	856	740
Resultado	39	39	115	110
ROAA	1.6%	1.8%	2.5%	2.7%
ROAE	8.9%	10.2%	14.4%	16.0%
Ratio Capital	21.5%	19.8%	20.1%	18.7%

Fuente: Compartamos Fin.

Metodologías Aplicadas

Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras (marzo 2022)

Analistas

Pamela Román
pamelaroman@aai.com.pe

Sergio Castro Deza
sergiocastro@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

Evolución del ratio de eficiencia: En el 2020, debido al impacto de la pandemia, el ratio de eficiencia aumentó a 73.3%. Por su parte, en el 2021 y 2022, en línea con la reactivación económica, mejoró la utilidad operativa bruta (UOB) y el indicador de eficiencia (55.5% a dic. 2021 y 52.3% a dic. 2022). Por su parte, en el 2023 llegó a 53.3%, debido a los mayores gastos administrativos registrados.

Asimismo, a junio 2024 la UOB aumentó en mayor proporción que los gastos administrativos, explicado, especialmente, por los mayores ingresos financieros, lo que resultó en una mejora en el ratio de eficiencia, ubicándose en 48.1%. Así, este ratio fue mejor al registrado por el sistema de CM (54.6%).

Se debe considerar que Compartamos también otorga créditos grupales, los cuales implican mayores costos operativos, lo que le genera un desafío en términos de eficiencia operativa. A pesar de lo anterior, su desempeño es positivo, ya que registró un ratio de eficiencia de los más bajos del sistema microfinanciero, siendo similar al de Mibanco (48.0% a jun. 2024).

Morosidad y coberturas: A junio 2024, se registró un aumento en la morosidad, producto del deterioro de la capacidad de pago de los clientes afectados, entre otros, por el lento crecimiento económico y el mayor costo del crédito promedio. Al cierre del primer semestre 2024 se registró una CAR de 8.3% (7.8% a jun. 2023) y una CP de 9.6% (8.4% a jun. 2023).

Si se ajustan los indicadores de morosidad con los castigos realizados en los últimos 12 meses a junio 2024, respecto de las colocaciones promedio, se obtiene una CAR ajustada de 17.6% (14.4% a jun. 2023) y una CP ajustada de 18.9% (15.0% a jun. 2023). Cabe indicar que, la CP ajustada del sistema de CM fue 13.3%.

Por otro lado, el ratio de Provisiones / CAR fue 105.2% (118.4% a jun. 2023), siendo superior al registrado por el sistema de CM (94.0%). Además, la cobertura de la CP de Compartamos fue 90.8%, siendo similar a lo obtenido por el sistema de CM (91.1%).

Desconcentración del fondeo: La Financiera ha buscado diversificar sus fuentes de fondeo con una reducción en su dependencia de adeudados y un aumento en el fondeo vía obligaciones con el público y mercado de capitales.

Así, a junio 2024 los depósitos a plazo (sin incluir intereses) llegaron a S/ 2,226.0 MM y los depósitos de ahorro, a S/ 442.7 MM (S/ 1,997.5 MM y S/ 333.0 MM, a jun. 2023, respectivamente). De este modo, a junio 2024 las obligaciones con el público, su principal fuente de fondeo, financiaban el 57.2% de sus activos (56.1% a jun. 2023).

Por su parte, a junio 2024 se observó una importante reducción en la concentración en el ratio de los 20 principales depositantes llegando a un 28% (38% jun. 2023). Además, la deuda con los diez principales

acreedores de fondos representaba el 28% del total de acreedores (33% a jun. 2023).

De otro lado, a junio 2024, los valores en circulación significaron 6.6% de los activos (4.9% a jun. 2023).

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

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

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

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

Entorno Macroeconómico y Regulatorio

Tasa de referencia del BCRP

Con la finalidad de enfrentar el aumento de la inflación, el BCRP estuvo aumentando gradualmente la tasa de referencia, ubicándose en diciembre 2022 en 7.50% (2.5% a dic. 2021) y llegando en enero 2023 a 7.75%. Por su parte, a junio 2024 la tasa de referencia disminuyó a 5.75%, situándose posteriormente en 5.25% en setiembre 2024.

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

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

Topes a las tasas de interés y penalidades

En marzo 2021, se aprobó la Ley N°31443 que faculta al BCRP a fijar topes para las tasas de interés activas de los créditos de consumo y los créditos de micro y pequeñas empresas, lo cual impactará negativamente en la inclusión financiera de los deudores de menores ingresos. Además, se prohibió el cobro de penalidades en caso de incumplimiento o atrasos en los pagos de los créditos, manteniéndose el cobro de los intereses moratorios.

Así, en abril 2021 el BCRP estableció que los topes de intereses para estos créditos serán equivalentes a dos veces la tasa de interés promedio de los créditos de consumo del sistema financiero. Por lo tanto, para el periodo noviembre 2023 – abril 2024, el límite en moneda nacional fue 101.9% y para el periodo mayo 2024 – octubre 2024, será 109.8%.

Descripción de la institución

Compartamos Financiera (antes Financiera Crear) inició operaciones en 1998, en el departamento de Arequipa. Inicialmente operó como Edpyme, con el nombre de Crear Arequipa. En 2009 la SBS autorizó su funcionamiento como empresa financiera e inició una estrategia de apertura de oficinas con la finalidad de aumentar su penetración en Lima y Arequipa.

Posteriormente, en junio 2011, Compartamos S.A.B. de C.V. (ahora Gentera) adquirió el 82.7% del accionariado de Financiera Crear. Además, en mayo 2013 se cambió la denominación social y adoptó el nombre de Compartamos Financiera S.A., reflejando de manera más expresa la identificación y las sinergias entre la Financiera y su matriz.

En marzo 2015, Gentera adquirió 15.8% de acciones adicionales de Compartamos Financiera, aumentando la participación del Grupo al 100%. Asimismo, en mayo del mismo año, Gentera realizó un aporte de capital por S/ 100 MM para fortalecer el patrimonio de la Financiera, en línea con el plan de crecimiento que tiene el Grupo en

Perú. En 2019 y en 2020 realizó nuevos aportes de capital por S/ 33.7 MM y S/ 103.3 MM, respectivamente. De este modo, se buscó, entre otros, potenciar la solvencia de la entidad para diversificar sus fuentes de fondeo, accediendo al mercado de capitales y a diversos fondeadores, reduciendo así su costo de fondeo.

Desde el ingreso de Gentera al accionariado, se continuó con el proceso de crecimiento de forma más intensa.

De este modo, a junio 2024 la Financiera contaba con 117 agencias, de las cuales 2 son oficinas compartidas según convenio con el Banco de la Nación, distribuidas en 20 departamentos a nivel nacional, siendo Lima (inc. Callao) y Arequipa las plazas donde tiene mayor presencia con 35 y 14 agencias, respectivamente.

Cabe señalar que, el Banco Compartamos de México cuenta con una clasificación de riesgo internacional otorgada por Fitch Ratings de “BB+”, con perspectiva estable.

Es importante mencionar que, si bien la prioridad de la Financiera ha sido atender a los mercados de Lima y Arequipa, desde el ingreso del nuevo accionista se inició un proceso de expansión a otras plazas como Piura, La Libertad, Lambayeque, Ancash, Junín, Ica, entre otros.

Con el ingreso del nuevo accionista, Compartamos también inició la expansión de su oferta de productos, como, por ejemplo, los créditos grupales a mujeres, principal producto otorgado por Banco Compartamos en México.

Actualmente Compartamos ofrece, en términos generales, los siguientes productos crediticios: i) créditos MYPE, que se destinan a cubrir necesidades de capital de trabajo y de inversión; ii) créditos de consumo, orientados básicamente a personas que tienen un trabajo regular y/o que perciben una remuneración periódica estable; y iii) créditos grupales.

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

A junio 2024, el Directorio estaba compuesto por siete miembros, de los cuales cuatro eran independientes. No obstante, el 28 de junio se aceptó la renuncia de un director independiente, por lo que se determinó que el directorio estará compuesto por seis miembros por lo que resta de su periodo, el cual inició en junio 2023. De acuerdo con el Estatuto Social de la Financiera, la duración del Directorio es de dos años.

Por su parte, en agosto 2011 se aprobó la nueva estructura gerencial a raíz de la incorporación del nuevo accionista. Si bien se incorporaron inicialmente algunos gerentes vinculados al grupo Compartamos, se mantuvo al personal clave de la Financiera, incluido el Gerente General que se mantuvo por un año más. En junio 2012, el cargo fue asumido por el Gerente de Negocios, el Sr. Ralph Guerra,

un ejecutivo con años de experiencia en Compartamos Financiera y a la fecha se mantiene en dicho puesto.

Asimismo, para el ejercicio 2024 la auditoría externa estuvo a cargo de Emmerich, Córdova y Asociados, firma miembro de KPMG.

Desempeño

El aumento de los ingresos financieros en el primer semestre del 2024, gracias a las mayores tasas activas promedio, entre otros, permitió compensar los mayores gastos financieros y de provisiones, permitiéndole registrar una utilidad neta similar a la de junio 2023.

Después de la leve recesión del 2023, la economía peruana creció un 2.5% a junio 2024, según el INEI, impulsado por la ausencia de los efectos del FEN, un entorno político y social menos inestable y un rebote estadístico. Sin embargo, en el primer semestre del 2024 el resultado de las entidades financieras fue afectado principalmente por el mayor gasto en provisiones ante el crecimiento de la mora, en línea con un débil crecimiento económico y altas tasas de interés, lo que afectó la capacidad de pago de los deudores. Como resultado, las entidades financieras aumentaron sus gastos en provisiones y castigos. Este mayor costo del crédito, junto con el aún elevado costo de fondeo, afectó negativamente la rentabilidad del sistema financiero. Para mayor información acerca del sistema financiero, se recomienda revisar los *Outlooks* Sectoriales disponibles en www.aai.com.pe.

Cabe recordar que, en el 2023, los ingresos financieros de Compartamos se incrementaron a S/ 1,259.5 MM (+22.4% vs. dic. 2022), en línea con las mayores tasas activas promedio y el aumento de las colocaciones (+15.1%).

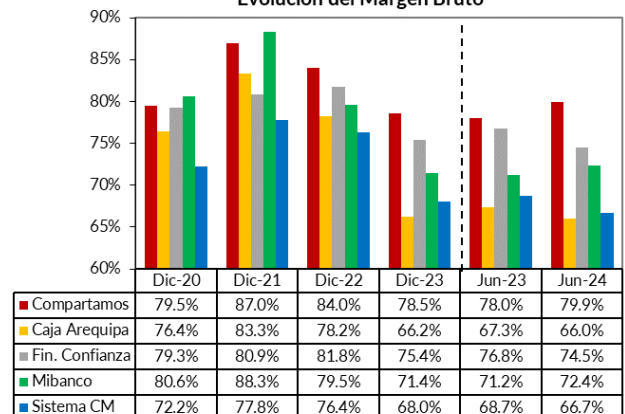
Asimismo, durante el primer semestre del 2024, los ingresos financieros (incluye ROF) de la Financiera ascendieron a S/ 732.0 MM, superiores en 26.2% a lo registrado en similar periodo del año anterior, impulsado principalmente por el ajuste de la tasa activa promedio y el crecimiento interanual en las colocaciones (+4.6%).

Cabe señalar que, del total de los ingresos de Compartamos, el 96.5% estaban explicados por los intereses y comisiones de los créditos (97.2% a jun. 2023).

Igualmente, los gastos financieros (incluye ROF y prima por FSD) llegaron a S/ 147.2 MM, aumentando 15.5% con respecto a junio 2023, en línea con el aumento interanual de 12.8% del saldo de captaciones totales (incluye oblig. con el público, depósitos sist. fin., adeudados y valores) y el ajuste de las tasas pasivas en el sistema financiero.

Así, el margen bruto de Compartamos se incrementó (78.0% a jun. 2023 vs. 79.9% a jun. 2024), debido especialmente a las mayores tasas activas promedio. De esta manera, respecto a otras microfinancieras, la Financiera obtuvo un mejor desempeño.

Evolución del Margen Bruto*



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

De otro lado, durante el primer semestre del 2024 el gasto en provisiones neto fue S/ 260.2 MM, aumentando un 54.2% con respecto a junio 2023, debido, entre otros, al deterioro de la capacidad de pago de los clientes de los sectores de micro y pequeña empresa.

Así, en términos relativos, el gasto en provisiones neto representó el 35.5% del total de ingresos en el primer semestre 2024, siendo superior al ratio registrado a junio 2023 (29.1%).

Además, se registró una prima por riesgo de 11.0%, incrementándose con respecto a lo registrado a junio 2023 (8.2%), y superando a lo registrado por otras entidades microfinancieras.

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

	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-23	Jun-24
Compartamos Fin.	6.3%	8.6%	8.0%	8.5%	8.2%	11.0%
Caja Arequipa	5.0%	5.2%	4.6%	3.8%	4.4%	4.2%
Fin. Confianza	6.0%	5.7%	3.8%	6.7%	4.9%	7.2%
Mibanco	6.2%	3.4%	3.6%	6.0%	4.8%	6.5%
Sistema CM	4.0%	3.9%	3.8%	4.5%	4.0%	5.1%

* Gasto de Provisiones Neto de los últimos 12 meses.

Fuente: SBS / Compartamos Fin.

Igualmente, a junio 2024 el ratio stock de provisiones / colocaciones brutas fue 8.7%, siendo menor al registrado a junio 2023 (9.2%).

Es necesario indicar que, el número de personal se incrementó, al pasar de alrededor de 5,800 a junio 2023, a unos 6,400 a junio 2024. Así, en el primer semestre del 2024 se observó un aumento del gasto de personal en línea con la mayor actividad registrada.

De esta manera, los gastos administrativos llegaron a S/ 307.2 MM, mostrando un aumento con respecto a junio 2023 (+8.9%).

En dicho contexto, a junio 2024 el ratio de eficiencia de Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta se ubicó en 48.1% (54.9% a jun. 2023), siendo mejor al obtenido por el sistema de CM (54.6%).

Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta*

	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-23	Jun-24
Compartamos Fin.	73.3%	55.5%	52.3%	53.3%	54.9%	48.1%
Caja Arequipa	52.7%	50.0%	50.5%	55.4%	54.9%	51.2%
Fin. Confianza	58.5%	57.0%	52.3%	58.5%	56.8%	58.2%
Mibanco	54.9%	54.5%	48.2%	49.8%	50.8%	48.0%
Sistema CM	60.4%	60.2%	57.8%	58.3%	59.3%	54.6%

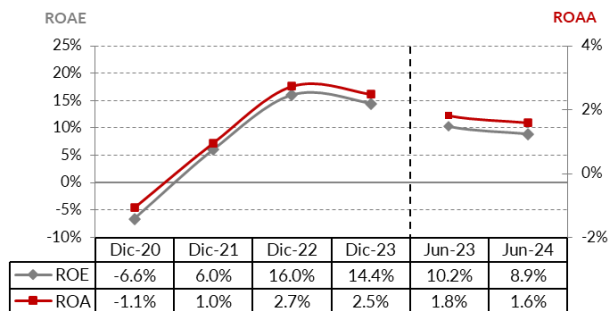
* Utilidad Operativa Bruta = Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Fin. - Gastos Serv. Fin.

Fuente: SBS / Compartamos Fin.

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

De esta forma, durante los primeros seis meses del 2024 se registró una utilidad neta de S/ 39.0 MM, siendo similar a la alcanzada a junio 2023 (S/ 38.9 MM). Así, el similar resultado obtenido se debió, entre otros, a la mayor utilidad bruta, que compensó los mayores gastos en provisiones y administrativos.

No obstante, el ROA anualizado promedio disminuyó ligeramente, de 1.8% a junio 2023, a 1.6% a junio 2024. Cabe señalar que, el indicador es calculado a partir de la utilidad neta anualizada y el promedio de los activos del periodo en análisis con respecto a diciembre del ejercicio anterior.

Ratios de Rentabilidad Anualizada Promedio*


* Promedio con respecto a diciembre del ejercicio anterior.

Fuente: Compartamos Fin.

Así, la leve disminución de los ratios de rentabilidad en el primer semestre del 2024 siguió la tendencia del sistema.

Rentabilidad Anualizada Promedio*

	ROAE			ROAA		
	Dic-23	Jun-23	Jun-24	Dic-23	Jun-23	Jun-24
Compartamos Fin.	14.4%	10.2%	8.9%	2.5%	1.8%	1.6%
Caja Arequipa	7.6%	6.5%	6.2%	0.8%	0.7%	0.6%
Fin. Confianza	2.9%	5.7%	0.1%	0.5%	0.9%	0.0%
Mibanco	9.7%	9.7%	9.7%	1.6%	1.5%	1.6%
Sistema CM	3.4%	4.3%	2.7%	0.4%	0.5%	0.3%

* Promedio con respecto a diciembre del ejercicio anterior

Fuente: SBS / Compartamos Fin.

Administración de riesgos

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

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

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

Riesgos de Operación (RO)

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

Cabe señalar que, la Financiera cuenta con matrices de riesgos operativos. Además, desarrolló la gestión de riesgos a través de la designación y el trabajo con gestores de riesgos de procesos, actualmente contando para cada agencia con gestores de riesgos que ayudan a identificar riesgos operacionales. Asimismo, implementó un software para la gestión de riesgos operativos y la base de datos de eventos de riesgos.

Adicionalmente, con el fin de obtener la autorización de la SBS para calcular el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional con el método estándar alternativo ("Método ASA"), la Financiera mejoró, entre otros: i) la metodología de evaluación de riesgos; ii) el esquema de incentivos por riesgo operacional para todo el personal; y iii) la metodología BIA para identificación de los procesos críticos por continuidad del negocio y el fortalecimiento del marco de gobierno de seguridad de la información.

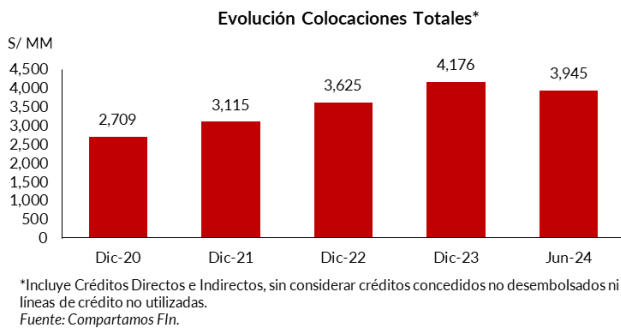
Cabe indicar que, en octubre 2018 la SBS otorgó la autorización de aplicación del método ASA a Compartamos y desde marzo 2022 la SBS autorizó a la Financiera el uso de este método al 100%.

Asimismo, la Financiera continúa trabajando en la mejora de la seguridad de la información, específicamente en ciberseguridad, para lo cual reforzaron su equipo con personal especializado, habiendo invertido en herramientas y software relacionado a seguridad y ciberseguridad.

Por otro lado, según estimaciones de la Financiera, al cierre del primer semestre del 2024 los requerimientos de capital por riesgo operativo utilizando el Método Estándar Alternativo ascendieron a S/ 33.2 MM (S/ 24.7 MM a jun. 2023).

Riesgo crediticio

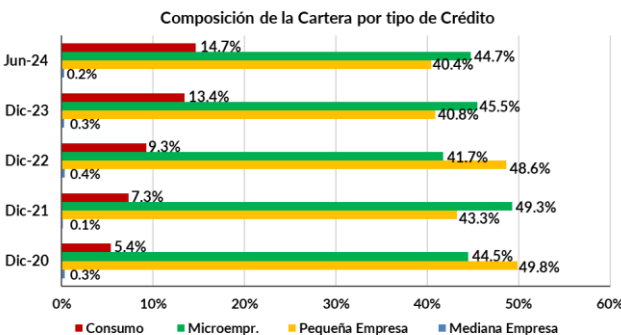
Históricamente las colocaciones de Compartamos han mostrado una tendencia creciente, reflejando una estrategia expansiva. Así, entre 2018 y 2023 registró una tasa anual de crecimiento compuesta de alrededor de 16%, siendo mayor a lo alcanzado por el sistema de CM en dicho periodo (aprox. 12%).



Por su parte, a junio 2024 las colocaciones totales (créditos directos + indirectos) ascendieron a S/ 3,945.2 MM, siendo S/ 174.3 MM superiores respecto a junio 2023 (+4.6%). Este incremento interanual estuvo explicado, especialmente, por el aumento del saldo de los créditos de Microempresas (+S/ 174.4 MM) y Consumo (+S/ 156.3 MM), cuya participación en las colocaciones totales a junio 2024 equivalía al 44.7% y 14.7%, respectivamente, (42.2% y 11.2% a jun. 2023).

Por otro lado, el saldo de los créditos Pequeña empresa disminuyó en S/ 156.5 MM, y representaron el 40.4% de las colocaciones totales a junio 2024 (46.4% a jun. 2023).

Además, el saldo de los créditos de Mediana Empresa se incrementó en S/ 0.1 MM; sin embargo, estos créditos solo representaron el 0.2% de las colocaciones totales a junio 2024 (0.2% a jun. 2023).



De este modo, a junio 2024 Compartamos mantenía un 85.1% de su cartera colocada en créditos MES y Pequeña Empresa, lo cual le permite atomizar el riesgo.

Sobre el número de clientes de créditos y contingentes, este se incrementó, de unos 818 mil a junio 2023, a 935 mil a diciembre 2023 y a 945 mil a junio 2024, debido principalmente al mayor número de clientes de Microempresa. Si bien el saldo de dichos créditos representaba el 44.7% de las colocaciones, el número de clientes MES significó alrededor del 86.0% del total de clientes de la Financiera.

De otro lado, al cierre del primer semestre del 2024 el monto de crédito directo promedio fue de alrededor de S/ 4,200, siendo menor a lo observado a junio 2023 (S/ 4,700). Así, el crédito promedio de Compartamos era considerablemente menor que el registrado por otras entidades como Mibanco y Caja Arequipa, donde el crédito promedio fue de alrededor de S/ 15,200 y S/ 14,500, respectivamente.

Con respecto a la concentración de las colocaciones directas por sector económico, a junio 2024 la Financiera registraba aproximadamente el 56% de sus colocaciones en el sector comercio, 7% en industria manufacturera, y 5% en actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (59%, 7%, y 6%, respectivamente, a jun. 2023).

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

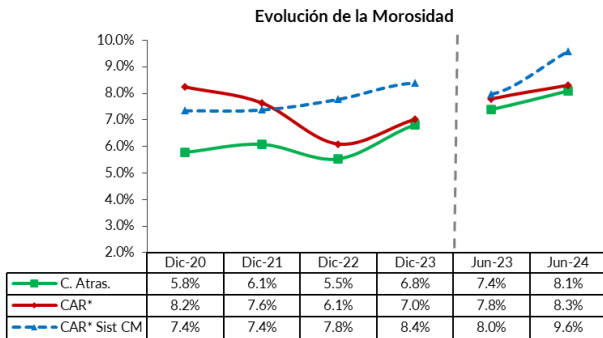
Cartera Riesgosa y Coberturas

En el periodo 2017-2019, la Financiera registró una mejora gradual de la calidad de su cartera, debido, entre otros, a: i) el fortalecimiento de su equipo de contraloría de crédito, el cual realiza continuamente visitas de campo a los clientes para medir la eficacia de su evaluación crediticia; y ii) el reforzamiento de su modelo de scores, que incluye variables que mejoran la predictibilidad.

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

No obstante, en el 2020 y 2021, y a pesar de las medidas autorizadas por la SBS para reprogramar créditos sin que pasen a ser calificados como refinanciados, la morosidad de Compartamos mostró un deterioro, debido al impacto de la pandemia. Por su parte, a diciembre 2022, la morosidad registró una mejora en comparación a esos años; sin embargo, a diciembre 2023, se deterioró.

A junio 2024, la cartera de alto riesgo (CAR) llegó a S/ 328.1 MM, siendo 11.4% mayor que lo registrado a junio 2023; por lo que, en términos relativos a las colocaciones brutas, esta llegó a 8.3% (7.8% a jun. 2023). Igualmente, la CAR del sistema de CM fue 9.6% (8.0% a jun. 2023).



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

Se debe señalar que, durante los últimos 12 meses (U12M) a junio 2024 se registraron castigos por S/ 431.2 MM (S/ 244.8 MM a jun. 2023). En dicho contexto, si ajustamos la CAR por el nivel de castigos de los U12M, con respecto a las colocaciones promedio, ésta ascendería a 17.6% a junio 2024, por encima de lo registrado a fines del primer semestre del 2023 (14.4%).

Es importante indicar que, algunas entidades realizan venta de cartera que no ha sido castigada, por lo que se pueden generar distorsiones al momento de efectuar comparaciones en la morosidad ajustada.

	Cartera de Alto Riesgo (CAR)*			CAR Ajustada**		
	Dic-23	Jun-23	Jun-24	Dic-23	Jun-23	Jun-24
Compartamos	7.0%	7.8%	8.3%	14.3%	14.4%	17.6%
Caja Arequipa	7.5%	7.0%	8.3%	10.8%	9.7%	11.7%
Fin. Confianza	8.2%	8.8%	11.0%	10.0%	11.1%	10.7%
Mibanco	7.1%	7.0%	8.2%	12.8%	12.2%	14.3%
Sistema CM	8.4%	8.0%	9.6%	11.4%	10.4%	12.9%

* CAR = Refinanc. y Reestruct. + Atrasados

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

Fuente: SBS / Compartamos Fin.

Por otro lado, la cartera pesada (CP) fue S/ 380.3 MM y en términos relativos significó un 9.6% de las colocaciones totales a junio 2024 (S/ 315.3 MM y 8.4% a jun. 2023).

Cabe señalar que, los créditos con mayor participación dentro del portafolio de Compartamos eran MES y Pequeña Empresa. Así, entre junio 2023 y junio 2024, el ratio de CP de Pequeña Empresa pasó de 9.4% a 10.1%, mientras que la de MES pasó de 7.4% a 10.2%.

Con relación a la CP de Consumo, esta se ubicó en 6.3% (7.4% a jun. 2023). Además, los créditos a Mediana Empresa eran los que mantenían el mayor ratio de CP, con

un 32.8% (16.6% a jun. 2023); sin embargo, estos sólo representaban el 0.2% de las colocaciones totales.

Igualmente, a nivel de la cartera agregada, si incluimos los castigos de los U12M, con respecto a las colocaciones totales promedio de la Financiera, el ratio de CP ajustada de Compartamos fue 18.9%, siendo mayor a lo registrado a junio 2023 (15.0%).

	Cartera Pesada (CP)*			CP Ajustada**		
	Dic-23	Jun-23	Jun-24	Dic-23	Jun-23	Jun-24
Compartamos	8.0%	8.4%	9.6%	15.3%	15.0%	18.9%
Caja Arequipa	9.6%	10.6%	10.5%	13.0%	13.5%	14.0%
Fin. Confianza	7.8%	8.7%	10.7%	9.5%	11.0%	10.5%
Mibanco	7.9%	7.9%	9.1%	13.5%	13.1%	15.1%
Sistema CM	9.2%	9.6%	10.0%	12.2%	12.1%	13.3%

* Cartera Pesada = Def. + Dudoso + Pérdida

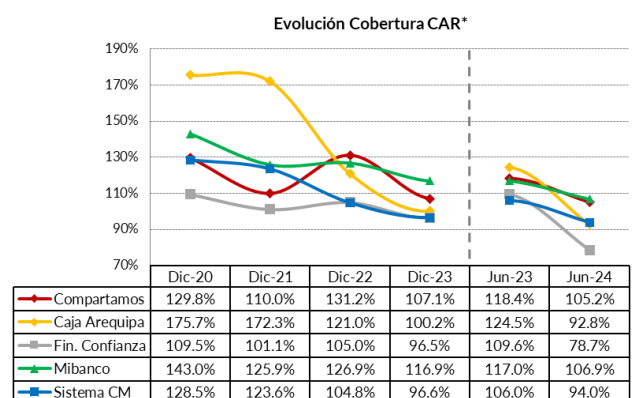
** C. Pes. Ajust. = (Cart. Pes. + Castigos 12M) / (Coloc. Tot. Prom. + Castigos 12M)

Fuente: SBS / Compartamos Fin.

Con relación al stock de provisiones, en 2023 la Financiera incrementó el saldo de provisiones (+8.5% vs. dic. 2022) con el objetivo de afrontar posibles incrementos en la mora.

Por su parte, a junio 2024 las provisiones llegaron a S/ 345.3 MM, siendo un 1.0% inferior respecto a lo observado a junio 2023 (S/ 348.8 MM).

Debido al incremento de la morosidad, los ratios de cobertura de la CAR y de la CP de Compartamos ascendieron a 105.2% y 90.8%, respectivamente, siendo menores a las coberturas registradas a junio 2023 (118.4% y 110.6%, respectivamente). Así, respecto a las coberturas registradas por el sistema de Cajas Municipales (Prov. / CAR: 94.0% y Prov. / CP: 91.1%), la cobertura de la Financiera fue mayor para la CAR y ligeramente menor para la CP.



* Cobertura CAR: Provisiones / CAR (Refinanc. y Reestruct. + Atrasados)

Fuente: SBS y Compartamos Fin.

Por su parte, el compromiso patrimonial de Compartamos, medido como la cartera pesada menos provisiones sobre el

patrimonio contable, a junio 2024 fue 3.9% (-4.3% a jun. 2023).

Riesgo de mercado

Al cierre del primer semestre del 2024, los fondos disponibles fueron S/ 601.8 MM, aumentando con respecto al saldo observado a fines del 2023 (S/ 553.8 MM) y junio 2023 (S/ 315.4 MM). Así, a junio 2024 los fondos disponibles netos de fondos restringidos representaron el 12.3% del total de activos (7.2% a jun. 2023).

Por otro lado, a junio 2024 la Financiera registraba ratios de liquidez promedio en moneda nacional (MN) de 33.3% y moneda extranjera (ME) de 85.9%, por encima de los límites legales establecidos (10% y 25%, respectivamente). Cabe indicar que, el sistema de CM registró ratios promedio en MN de 24.3% y en ME de 70.8%.

Adicionalmente, a junio 2024 el Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) promedio alcanzó el 58.9% en MN y 33.7% en ME, por encima del límite legal (5%); mientras que el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) al cierre del mes fue de 158% en MN y 129% en ME, siendo mayor al límite establecido por la SBS (100%).

Se debe resaltar que, la Financiera mantenía sus adeudados básicamente a tasa fija. Lo anterior mitiga temporalmente el impacto que podría tener en su costo financiero un posible incremento de las tasas pasivas nacionales y/o internacionales. Igualmente, el total de sus colocaciones también estaba a tasa fija.

Calce: Al cierre del primer semestre del 2024, el 100% de las colocaciones brutas estaban denominadas en soles, mientras que aproximadamente un 99.2% de su fondeo total estaba en moneda nacional, por lo que no existía un descalce.

Por otro lado, si se analiza el total de los activos y pasivos a junio 2024, se tiene que prácticamente el 99% de los activos y el 99% de los pasivos se encontraban en moneda nacional. En ese sentido, la exposición cambiaría no comprometería al patrimonio efectivo.

En cuanto al calce de plazos, al cierre del primer semestre del 2024 la Financiera no presentaría mayores descalces en el corto plazo en que los activos no cubran los pasivos, considerando la brecha acumulada. Cabe mencionar que, los activos que vencían a un mes superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso, lo que representó el 115% del patrimonio efectivo.

Fuente de fondos y capital

Impulsado por la capitalización del 100% de las utilidades distribuibles, la Financiera ha mantenido indicadores de solvencia por encima del límite global con holgura.

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

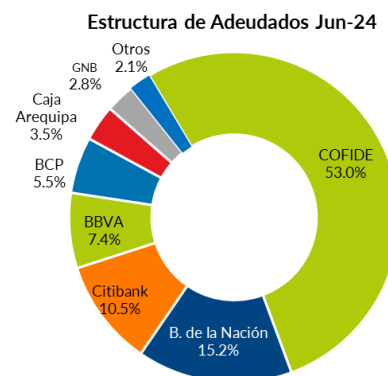
A junio 2024, las obligaciones con el público representaron la principal fuente de fondeo de Compartamos con una participación del 57.2% con respecto al total de activos. Asimismo, entre fines de junio 2023 y junio 2024, las obligaciones con el público crecieron de manera importante (+15.1%), pasando en dicho periodo de S/ 2,415.8 MM a S/ 2,779.8 MM.

Si analizamos estas obligaciones, sin incluir intereses, en su mayoría estaban conformadas por depósitos a plazo (aprox. 82%), los cuales mostraron un incremento interanual de 11.4%, cerrando a junio 2024 con un saldo de S/ 2,226.0 MM (S/ 1,997.5 MM a jun. 2023). Por su parte, los depósitos de ahorro (S/ 442.7 MM a jun. 2024) representaron alrededor del 16% de las obligaciones con el público, aumentando su saldo un 32.9% con respecto a junio 2023.

Con relación a la base de depositantes, ésta se incrementó a aproximadamente 650,600 (402,500 a jun. 2023). Cabe indicar que, el índice de concentración en el ratio de los 20 principales depositantes / total de depósitos fue 28%, inferior a lo observado a junio 2023 (38%).

De otro lado, a junio 2024 el total de adeudados y obligaciones financieras fue S/ 716.5 MM (S/ 755.0 MM a jun. 2023). Además, este tipo de fondeo pasó a representar el 14.7% de los activos (17.5% a jun. 2023).

Por su parte, COFIDE se ubicó como el principal proveedor de fondos de Compartamos vía adeudados con alrededor del 53.0% de participación (44.8% a jun. 2023). A su vez, el Banco de la Nación se ubicó como segundo proveedor de fondos, teniendo una participación de 15.2% (6.7% a jun. 2023).



Fuente: Compartamos Fin.

Cabe resaltar que, la deuda con los diez principales acreedores significaba aproximadamente el 28% del total de acreedores (33% a jun. 2023).

Respecto a los valores en circulación, estos representaron el 6.6% de los activos de Compartamos, sumando un total de S/ 319.3 MM al cierre del primer semestre del 2024 (4.9% y S/ 211.9 MM a jun. 2023). Es importante resaltar que, las emisiones en el mercado de capitales le permiten a la Financiera continuar diversificando sus fuentes de fondeo, y contribuyen a reducir el costo de estas.

Capital

A junio 2024, el patrimonio efectivo de Compartamos ascendió a S/ 881.6 MM (S/ 848.0 MM a dic. 2023 y S/ 781.3 MM a jun. 2023), dentro del cual S/ 833.7 MM eran considerados patrimonio efectivo de nivel 1. El aumento en el patrimonio observado estuvo explicado especialmente por la capitalización mensual de las utilidades distribuibles que la Financiera obtuvo durante el ejercicio 2023. Se debe indicar que, en marzo 2023 se acordó la capitalización de resultados por S/ 98.6 MM y en marzo 2024 por S/ 103.5 MM.

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

A junio 2024, el RCG de Compartamos fue 21.5%, siendo mayor al obtenido a fines del 2023 (20.1%) y junio 2023 (19.8%). Además, fue considerablemente mayor al obtenido por el sistema de CM (13.9%).

Por su parte, el patrimonio efectivo de nivel 2 (que incluye a las provisiones genéricas) llegó a S/ 47.9 MM.

Así, si se calcula el RCG considerando únicamente el patrimonio efectivo de nivel 1 (excluyendo provisiones), a junio 2024 este ascendió a 20.3% (18.6% a jun. 2023).

Además, si se calcula el RCG incluyendo los requerimientos de patrimonio efectivo adicionales (por concentración, ciclo económico, etc.), así como los colchones requeridos, el límite global ajustado al perfil de riesgo requerido fue 11.1% a junio 2024, al igual que el registrado a junio 2023, por lo que el ratio de Compartamos fue ampliamente superior al requerido.

Características de los instrumentos

Certificados de Depósito Negociables (CDN)

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

El Emisor podrá rescatar los CDN de acuerdo con lo señalado en el artículo 330 de la Ley General, siempre que

se respete lo dispuesto en el artículo 89 de la Ley del Mercado de Valores.

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

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

Por su parte, en febrero y marzo 2024, se colocaron la 2da. Emisión – Serie K y L, por S/ 70.0 MM cada una, a una tasa de 5.8438% y 5.7188%, respectivamente, ambas a 360 días. Adicionalmente, en setiembre 2024 se realizó la 2da. Emisión – Serie M por S/ 70 MM a una tasa de 5.00% y un plazo de 360 días.

Primer Programa de Bonos Corporativos (BC)

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

Dicho programa ha vencido al haber transcurrido los seis años de vigencia que establece la norma, motivo por el cual su clasificación fue retirada.



Compartamos Financiera (Miles de S/)	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-23	Dic-23	Jun-24
Resumen de Balance							
Activos	2,996,081	3,557,386	3,768,506	4,246,183	4,308,106	5,033,033	4,861,193
Disponible	301,669	610,320	411,541	327,636	315,456	553,849	601,788
Inversiones Negociables	109,663	234,089	255,803	334,732	303,514	322,108	365,985
Colocaciones Brutas	2,549,404	2,725,557	3,149,398	3,642,524	3,786,273	4,194,324	3,959,940
Activos Rentables (1)	2,858,916	3,353,443	3,581,105	4,096,414	4,122,603	4,794,820	4,618,755
Provisiones para Incobrabilidad	148,440	291,344	264,608	290,628	348,802	315,318	345,251
Pasivo Total	2,476,334	3,018,234	3,137,961	3,505,837	3,528,560	4,176,806	3,966,334
Depósitos y Captaciones del Público	1,580,584	2,010,617	2,054,012	2,413,026	2,415,755	2,863,723	2,779,838
Adeudos y Obligaciones Financieras	614,067	650,853	585,044	756,106	754,950	936,649	716,462
Valores y Títulos	224,450	247,093	266,367	213,732	211,906	276,677	319,335
Pasivos Costeables (2)	2,419,101	2,914,001	3,010,601	3,382,872	3,382,621	4,077,067	3,815,655
Patrimonio Neto	519,748	539,152	630,545	740,346	779,546	856,226	894,859
Resumen de Resultados							
Ingresos Financieros	797,157	676,735	794,894	1,028,845	580,107	1,259,537	732,042
Gastos Financieros	115,996	138,694	103,189	165,003	127,427	270,199	147,228
Margen Financiero Bruto	681,161	538,042	691,706	863,842	452,680	989,339	584,814
Gasto de Provisiones	108,388	166,751	253,196	271,021	168,689	334,203	260,188
Margen Financiero Neto	572,773	371,290	438,510	592,821	283,991	655,136	324,626
Ingresos por Servicios Financieros Neto	12,126	6,103	40,515	70,073	60,890	111,366	54,256
Utilidad por Venta de Cartera	164	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional	585,063	377,393	479,024	662,894	344,880	766,502	378,882
Gastos Administrativos	423,174	398,923	406,697	488,407	282,020	586,969	307,152
Margen Operacional Neto	161,889	(21,529)	72,327	174,487	62,860	179,533	71,730
Otras Provisiones	508	2,280	3,003	2,801	1,394	3,108	2,999
Depreciación y Amortización	19,797	19,386	18,428	22,679	11,856	25,506	13,825
Otros Ingresos y Egresos Neto	133	(1,251)	265	1,156	4,922	8,132	(3,419)
Impuestos y Participaciones	43,765	(9,507)	15,938	40,440	15,635	44,003	12,450
Utilidad Neta	97,953	(94,940)	35,223	109,724	38,897	115,048	39,037
Rentabilidad							
ROE (11)	21.6%	-6.6%	6.0%	16.0%	10.2%	14.4%	8.9%
ROA (11)	3.7%	-1.1%	1.0%	2.7%	1.8%	2.5%	1.6%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	12.3%	-5.2%	4.4%	10.7%	6.7%	9.1%	5.3%
Margen Financiero Bruto	85.4%	79.5%	87.0%	84.0%	78.0%	78.5%	79.9%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	31.2%	21.8%	22.9%	26.8%	28.2%	28.3%	31.1%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	5.4%	5.2%	3.5%	5.2%	7.5%	7.2%	7.5%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2) + Cuentas por Pagar (3)	5.3%	5.1%	3.4%	5.0%	7.3%	7.1%	15.0%
Ratio de Eficiencia (3)	61.0%	73.3%	55.5%	52.3%	54.9%	53.3%	48.1%
Prima por Riesgo (4)	4.8%	6.3%	8.6%	8.0%	8.2%	8.5%	11.0%
Resultado Operacional Neto / Activos Rentables (1)	6.3%	-0.7%	2.1%	4.5%	3.1%	4.0%	6.2%
Calidad de Cartera							
Colocaciones Netas / Activos Totales	81.2%	70.4%	76.7%	79.7%	80.6%	78.0%	75.3%
Cartera Atrasada (5) / Colocaciones Brutas	3.2%	5.8%	6.1%	5.5%	7.4%	6.8%	8.1%
Cartera de Alto Riesgo (6) / Colocaciones Brutas	4.0%	8.2%	7.6%	6.1%	7.8%	7.0%	8.3%
Cartera Pesada (7) / Cartera Total	4.0%	9.5%	7.9%	6.3%	8.4%	8.0%	9.6%
Stock Provisiones (8) / Cartera Atrasada (5)	183.9%	184.6%	137.9%	144.0%	124.8%	110.5%	107.6%
Stock Provisiones (8) / Cartera Alto Riesgo (6)	145.8%	129.8%	110.0%	131.2%	118.4%	107.1%	105.2%
Stock Provisiones (8) / Cartera Pesada (7)	146.4%	113.1%	107.9%	126.8%	110.6%	94.8%	90.8%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	5.8%	10.7%	8.4%	8.0%	9.2%	7.5%	8.7%
C. de Alto Riesgo-Provisiones / Patrimonio Neto	-9.0%	-12.4%	-3.8%	-9.3%	-6.9%	-2.5%	-1.9%
Activos Improductivos (10) / Total de Activos	3.5%	3.8%	4.9%	2.8%	3.5%	3.8%	4.0%
Fondeo y Capital							
Depósitos a Plazo / Total Fuentes de Fondeo (9)	44.6%	46.7%	41.1%	47.0%	46.4%	46.9%	45.8%
Depósitos de Ahorro / Total Fuentes de Fondeo (9)	6.2%	8.2%	12.2%	8.4%	7.7%	7.5%	9.1%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total Fuentes de Fondeo	0.0%	0.2%	2.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Total de Adeudos / Total Fuentes de Fondeo (9)	20.5%	18.3%	15.5%	17.8%	17.5%	18.6%	14.7%
Total Valores en Circulación / Total Fuentes de Fondeo (9)	7.5%	6.9%	7.1%	5.0%	4.9%	5.5%	6.6%
Activos / Patrimonio (x)	5.8	6.6	6.0	5.7	5.5	5.9	5.4
Pasivos / Patrimonio (x)	4.8	5.6	5.0	4.7	4.5	4.9	4.4
Ratio de Capital Global	17.8%	19.2%	18.2%	18.7%	19.8%	20.1%	21.5%
Ratio de Capital Global Nivel 1	16.7%	18.1%	16.0%	16.7%	18.6%	18.9%	20.3%
Liquidez							
Fondos Disponibles / Depósitos a la Vista y de Ahorro	163.7%	208.8%	89.6%	91.5%	94.7%	146.6%	135.9%
Fondos Disponibles e Inversiones Negociables / Depósitos del Pú	26.0%	42.0%	32.5%	27.4%	25.6%	30.6%	34.8%
Ratio de Liquidez MN	23.6%	37.8%	24.7%	23.7%	24.7%	26.2%	33.3%
Ratio de Liquidez ME	75.3%	83.6%	112.2%	312.4%	185.8%	96.7%	85.9%
Calificación de Cartera							
Normal	94.0%	88.3%	85.7%	90.7%	88.7%	89.2%	85.1%
CPP	2.0%	2.2%	6.5%	3.0%	3.0%	2.8%	5.3%
Deficiente	0.7%	2.5%	1.8%	1.3%	1.7%	1.5%	2.0%
Dudoso	1.1%	3.7%	2.7%	1.9%	2.7%	2.7%	4.1%
Pérdida	2.1%	3.3%	3.4%	3.2%	4.0%	3.7%	3.5%
Otros							
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	26.8%	6.9%	15.6%	15.7%	17.0%	15.1%	4.6%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	40.6%	27.2%	2.2%	17.5%	17.0%	18.7%	15.1%
Colocaciones Brutas / Obligaciones con el Público	161.3%	135.6%	153.3%	151.0%	156.7%	146.5%	142.5%

Compartamos Financiera	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-23	Dic-23	Jun-24
Estructura de Créditos Directos							
Banca Mayorista	0.1%	0.3%	0.1%	0.4%	0.3%	0.3%	0.2%
Corporativos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Gran empresa	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Mediana empresa	0.1%	0.3%	0.1%	0.4%	0.3%	0.3%	0.2%
Banca Minorista	99.9%	99.7%	99.9%	99.6%	99.7%	99.7%	99.8%
Pequeña y Microempresa	94.5%	94.3%	92.6%	90.4%	88.6%	86.3%	85.1%
Consumo	5.4%	5.4%	7.3%	9.2%	11.2%	13.4%	14.6%
Tarjeta de Crédito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Hipotecario	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

(1) Activos Rentables = Disponible + Inversiones + Interbancarios + Colocaciones Vigentes + Inversiones Permanentes + Participaciones

(2) Pasivos Costeables = Obligaciones con el Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero + Adeudos + Valores en Circulación

(3) Ratio de Eficiencia = Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta (Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Fin. Netos + ROF)

(4) Prima por Riesgo = Gasto por Provisión de Colocaciones / Promedio Colocaciones Brutas

(5) Cartera Atrasada = Cartera Vencida + Cartera en Cobranza Judicial

(6) Cartera Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(7) Cartera Pesada = Deficiente + Dudoso + Pérdida

(8) Stock Provisiones = Provisiones por Incobrabilidad

(9) Total F.F. Recursos de Terceros = Pasivo + Patrimonio

(10) Activos Improductivos = Cartera de Alto Riesgo neto de Provisiones + Ctas. por Cobrar + Bienes Realizables + IME + Otros Activos

(11) ROE y ROA = Utilidad anualizada entre Patrimonio y Activo Prom. con respecto a Diciembre del ejercicio anterior

Antecedentes

Emisor:	Compartamos Financiera S.A.
Domicilio legal:	Av. Paseo de la República 5895, Piso 13 – Miraflores – Lima
RUC:	20369155360
Teléfono:	(01) 619 4160

Relación de directores*

Christian Thomas Laub Benavides	Presidente del Directorio
Manuel De la Fuente Morales	Director
Alejandro Puente Barrón	Director
Alejandro Arturo Silva Arguello	Director Independiente
Karina Victoria Bruce Marticorena	Directora Independiente
Mercedes Araoz Fernandez	Directora Independiente

Relación de ejecutivos*

Ralph Guerra Pérez	Gerente General
Jesús Ferreyra Fernández	Gerente Central de Negocios (hasta julio 2024)
Cesar Sanguinetti Almendariz	Gerente Central de Administración y Finanzas
Maytee Marcilla Truyenque	Gerente Central de Tecnología de la Información
Roberto Enrique Cigüeñas	Gerente Central de Operaciones y Canales
Vanessa Cuba	Gerente Central de Producto, Marketing e Inteligencia Comercial
Liliana Hernández	Gerente Central de Personas y Filosofía
Herbert Ríos Pauca	Gerente de Finanzas
Karla Azucena Ascione Pasco	Asesora Legal
Angie Lovon	Auditor Interno

Relación de accionistas (según derecho a voto) *

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

(*) Nota: Información a junio 2024

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 A-
Tercer Programa de Certificados de Depósito Negociables	CP-1 (pe)
<i>Perspectiva</i>	<i>Estable</i>

Definiciones

Instituciones Financieras y de Seguros:

CATEGORÍA A: Muy buena fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una muy buena capacidad de cumplir con sus obligaciones, en los términos y condiciones pactados, y de administrar los riesgos que enfrentan. Se espera que el impacto de entornos económicos adversos no sea significativo.

Instrumentos Financieros:

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

(+) 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.