

# Compartamos Banco S.A. (antes Compartamos Financiera)

## Perfil

Compartamos Banco (en adelante, Compartamos o el Banco) es una entidad financiera que inició sus operaciones en 1998. Desde 2011 forma parte del Grupo Gentera de México. En enero 2025 la SBS autorizó su conversión de financiera a banco.

## Fundamentos

Las clasificaciones de riesgo asignadas a Compartamos fueron ratificadas y la perspectiva se modificó, de estable a positiva, debido principalmente en lo siguiente:

**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, a diciembre del 2024, esta entidad registraba un ratio de capital de 29.0%, lo cual refleja su solidez.

**Elevados niveles de capitalización:** A diciembre 2024 el ratio de capital global de Compartamos ascendió a 20.4%, siendo ligeramente mayor a lo observado a diciembre 2023 (20.1%), 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 dic. 2024). Se debe señalar que, el Banco busca mantener este ratio en un nivel mínimo de 16.5%.

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:** Cabe recordar que, desde 2020 la rentabilidad de Compartamos fue 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, durante el 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, a diciembre 2024 el ROA de Compartamos fue menor respecto al observado a fines del 2023 (2.1% vs. 2.5%); sin embargo, fue mayor al registrado por otras microfinancieras y por el sistema de CM (0.9% a dic. 2024).

**Evolución del ratio de eficiencia:** En el 2020, debido al impacto de la pandemia, el ratio de Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta 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). A su vez, en el 2023 llegó a 53.3%, debido a los mayores gastos administrativos registrados.

Ratings	Actual	Anterior
Institución <sup>1</sup>	A-	A-

Programas de Certificados de Depósito Negociables		
Tercer Programa <sup>2</sup>	CP-1 (pe)	CP-1 (pe)

Con información financiera auditada a diciembre 2024.

<sup>1</sup>Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 18/03/2025 y 17/09/2024.

<sup>2</sup>Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 31/03/2025 y 30/09/2024.

## Perspectiva

Positiva

## Indicadores Financieros

Cifras en millones (MM) de Sols

	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Total Activos	5,020	5,033	4,246	3,769
Patrimonio	960	856	740	631
Resultado	104	115	110	35
ROAA	2.1%	2.5%	2.7%	1.0%
ROAE	11.4%	14.4%	16.0%	6.0%
Ratio Capital	20.4%	20.1%	18.7%	18.2%

Fuente: Compartamos Fin.

## Metodologías Aplicadas

Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras (marzo 2022)

## Analistas

Pamela Román  
[pamelaroman@aai.com.pe](mailto:pamelaroman@aai.com.pe)

Sergio Castro Deza  
[sergiocastro@aai.com.pe](mailto:sergiocastro@aai.com.pe)

T. (511) 444 5588

Asimismo, a diciembre 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 48.4%. Así, este ratio fue mejor al registrado por el sistema de CM (54.0%).

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.

**Morosidad y coberturas:** A inicios del 2024, se registró un deterioro de la cartera, producto de una menor capacidad de pago de los clientes. Este deterioro fue mitigado por diversas medidas implementadas por Compartamos, así como por el mejor desempeño de la actividad económica registrado en el país durante el segundo semestre. De esta manera, al cierre del 2024 se registró una cartera de alto riesgo (CAR) de 6.4% (7.0% a dic. 2023) y una cartera pesada (CP) de 7.5% (8.0% a dic. 2023).

Igualmente, si se ajustan los indicadores de morosidad con los castigos realizados durante el 2024, respecto de las colocaciones promedio, se obtiene una CAR ajustada de 16.1% (14.4% a dic. 2023) y una CP ajustada de 17.1% (15.4% a dic. 2023). Cabe indicar que, la CP ajustada del sistema de CM fue 11.4%.

Por otro lado, el ratio de Provisiones / CAR fue 119.3% (107.1% a dic. 2023), siendo superior al registrado por el sistema de CM (101.8%). Además, la cobertura de la CP de Compartamos fue 102.5%, siendo superior a lo obtenido por el sistema de CM (95.6%).

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

Así, a diciembre 2024 los depósitos a plazo (sin incluir intereses) llegaron a S/ 2,140.6 MM y los depósitos de ahorro, a S/ 669.7 MM (S/ 2,361.0 MM y S/ 377.8 MM, a dic. 2023, respectivamente). De este modo, a fines del 2024 las obligaciones con el público, su principal fuente de fondeo, financiaban el 58.5% de sus activos (56.9% a dic. 2023).

Por su parte, a diciembre 2024 se observó una importante reducción en la concentración en el ratio de los 20 principales depositantes llegando a un 25% (33% dic. 2023). De otro lado, la deuda con los diez principales acreedores de fondos representaba el 28% del total de acreedores (31% a dic. 2023).

Asimismo, al cierre del 2024 los valores en circulación significaron el 4.1% de los activos (5.5% a dic. 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 ubicándose dentro del rango meta, lo que permitirá disminuir gradualmente la tasa de referencia y el costo de fondeo. 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

### Tasa de referencia del BCRP

Con la finalidad de enfrentar el aumento de la inflación, el BCRP estuvo aumentando gradualmente la tasa de referencia, ubicándose en diciembre 2022 en 7.50% (2.5% a dic. 2021) y llegando en enero 2023 a 7.75%.

Por su parte, en diciembre 2023 la tasa de referencia disminuyó a 6.75%. Posteriormente, en enero 2024, la tasa se ubicó en 6.50%, situándose en 5.00% al cierre del 2024. A su vez, en enero 2025 disminuyó a 4.75%.

Lo anterior tuvo un impacto en el costo de fondeo en el sistema financiero peruano y en los márgenes de las entidades financieras, pues parte del fondeo de las instituciones aún mantiene las tasas pasivas promedio registradas durante el 2023.

De esta manera, en línea con la menor inflación, se esperaba que se produzcan nuevas reducciones en la tasa de referencia en los siguientes trimestres.

### Descripción de la institución

Compartamos Banco (antes Compartamos Financiera) 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 transformación a financiera e inició una estrategia de apertura de oficinas principalmente en Lima y Arequipa. Posteriormente, en enero 2025 la SBS autorizó su conversión de financiera a banco.

Se debe señalar que, desde el 2011, el Banco forma parte del Grupo Compartamos de México, cuya principal empresa, Banco Compartamos de México, cuenta con una clasificación de riesgo internacional otorgada por Fitch Ratings de "BB+", con perspectiva estable.

Cabe recordar que, para acompañar el crecimiento de las operaciones de Compartamos en Perú y fortalecer su patrimonio, el Grupo realizó en el 2015 un aporte de capital por S/ 100 MM. Además, en 2019 y 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.

A diciembre 2024 Compartamos contaba con 124 agencias, de las cuales 2 son oficinas compartidas según convenio con el Banco de la Nación, distribuidas en 21 departamentos a nivel nacional, siendo Lima (inc. Callao) y Arequipa las plazas donde tiene mayor presencia con 40 y 14 agencias, respectivamente. Asimismo, registraba unos 957 mil clientes de créditos directos.

Es importante mencionar que, si bien la prioridad del Banco 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:** A diciembre 2024, el Directorio estaba compuesto por siete miembros, de los cuales cuatro eran independientes. No obstante, en junio se aceptó la renuncia de un director relacionado al grupo, 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 del Banco, la duración del Directorio es de dos años.

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

### Desempeño

***El aumento de la utilidad financiera bruta no fue suficiente para compensar el incremento de los gastos en provisiones y, en menor medida, de los gastos administrativos, por lo que la utilidad neta en el 2024 fue menor a la obtenida en el ejercicio anterior.***

Según el INEI, en el 2024 el PBI creció un 3.3%, impulsado principalmente por la recuperación de los sectores primarios (agro, pesca, manufactura y otros). Cabe recordar que, en el 2023 se registró una caída anual de -0.4% en el PBI, debido a las protestas sociales, efectos climáticos y una disminución en la inversión privada, que se alineó con una confianza empresarial deteriorada por la incertidumbre política.

Por su parte, el sistema de entidades especializadas en microfinanzas registró una ligera disminución de las colocaciones durante el 2024 (-1.2%). En lo referente a los índices de mora ajustada, estos se mantuvieron similares a los del 2023. De otro lado, los ingresos financieros crecieron un 4.4%, a pesar de la reducción de las colocaciones, producto del incremento de las tasas activas; mientras que los gastos financieros disminuyeron un 3.2%, en línea con la evolución de la tasa de referencia. Además, los gastos de provisiones representaron el 5.4% de los ingresos (similar al 2023). Así, se observó un aumento anual del 66.0% de la utilidad neta respecto al 2023. Para mayor detalle del sistema financiero, se recomienda revisar los

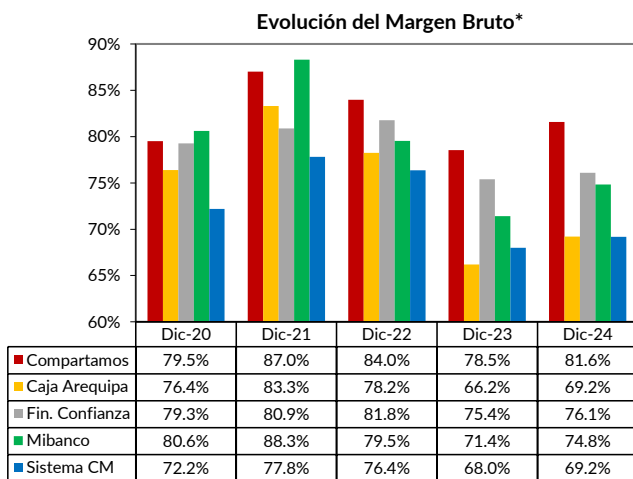
Outlooks Sectoriales de Apoyo & Asociados disponibles en [www.aai.com.pe](http://www.aai.com.pe)

Por su parte, durante el 2024 los ingresos financieros (incluye ROF) de Compartamos ascendieron a S/ 1,488.2 MM, superiores en 18.2% a lo registrado a diciembre 2023, impulsado principalmente por el ajuste de la tasa activa promedio y el crecimiento anual en las colocaciones (+1.4%).

Cabe señalar que, del total de los ingresos de Compartamos, el 97.0% estaban explicados por los intereses y comisiones de los créditos (96.6% a dic. 2023).

Igualmente, en el 2024 los gastos financieros (incluye ROF y prima por FSD) llegaron a S/ 274.0 MM, aumentando 1.4% con respecto a diciembre 2023, producto especialmente del mayor gasto de intereses de obligaciones en circulación.

Así, el margen bruto de Compartamos se incrementó (81.6% a dic. 2024 vs. 78.5% a dic. 2023), debido especialmente a las mayores tasas activas promedio. De esta manera, respecto a otras microfinancieras, la entidad registró un mejor desempeño.



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

De otro lado, durante 2024 el gasto en provisiones neto fue S/ 501.6 MM, aumentando un 50.1% con respecto a diciembre 2023, debido, entre otros, al deterioro de la cartera durante los primeros meses del año.

Así, en términos relativos, el gasto en provisiones neto representó el 33.7% del total de ingresos en el ejercicio 2024, siendo superior al ratio registrado a diciembre 2023 (26.5%).

Además, Compartamos registró una prima por riesgo de 11.9%, incrementándose con respecto a lo registrado a diciembre 2023 (8.5%), 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	Dic-24
Compartamos	6.3%	8.6%	8.0%	8.5%	11.9%
Caja Arequipa	5.0%	5.2%	4.6%	3.8%	4.7%
Fin. Confianza	6.0%	5.7%	3.8%	6.7%	6.5%
Mibanco	6.2%	3.4%	3.6%	6.0%	5.6%
Sistema CM	4.0%	3.9%	3.8%	4.5%	4.5%

Fuente: SBS / Compartamos

Igualmente, a diciembre 2024 el ratio stock de provisiones / colocaciones brutas fue 7.6%, siendo similar al registrado a diciembre 2023 (7.5%).

Es necesario indicar que, el número de personal se incrementó, al pasar de alrededor de 6,100 a diciembre 2023, a unos 6,800 a diciembre 2024. Así, en el 2024 se observó un aumento del gasto de personal en línea con la apertura de nuevas agencias.

De esta manera, los gastos administrativos llegaron a S/ 640.3 MM, mostrando un aumento con respecto a diciembre 2023 (+9.1%).

No obstante, dado el importante incremento de la utilidad operativa bruta (+20.1% vs dic. 2023), el ratio de eficiencia de Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta se ubicó en 48.4% (53.3% a dic. 2023), siendo mejor al obtenido por otras microfinancieras y por el sistema de CM (54.0%).

**Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta\***

	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Compartamos Fin.	73.3%	55.5%	52.3%	53.3%	48.4%
Caja Arequipa	52.7%	50.0%	50.5%	55.4%	49.2%
Fin. Confianza	58.5%	57.0%	52.3%	58.5%	58.4%
Mibanco	54.9%	54.5%	48.2%	49.8%	49.2%
Sistema CM	60.4%	60.2%	57.8%	58.3%	54.0%

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

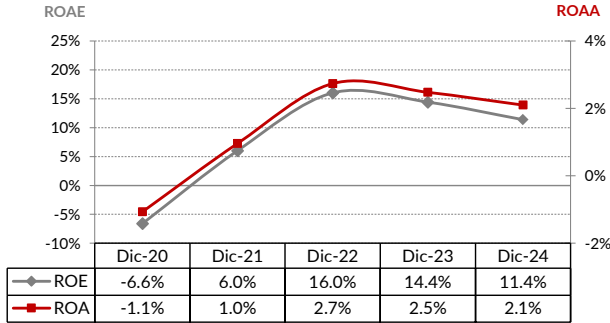
Fuente: SBS / Compartamos

Cabe resaltar que, dado el modelo de negocio de Compartamos, en parte dirigido a créditos grupales, los cuales implican mayores gastos operativos, es un reto para el Banco registrar ratios de eficiencia comparables a otros competidores. Sin embargo, la mayor digitalización de las operaciones, entre otros, le han permitido mejorar este ratio en los últimos años.

De esta forma, en el ejercicio 2024 Compartamos registró una utilidad neta de S/ 103.5 MM, siendo inferior a la alcanzada en el 2023 (S/ 115.0 MM). Así, a pesar de la mayor utilidad financiera bruta obtenida, el menor resultado neto se debió, entre otros, a los mayores gastos en provisiones y administrativos registrados.

En ese sentido, el ROA anualizado promedio disminuyó de 2.5% a diciembre 2023, a 2.1% a diciembre 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

**Rentabilidad Anualizada Promedio\***

	ROAE			ROAA		
	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Compartamos	16.0%	14.4%	11.4%	2.7%	2.5%	2.1%
Caja Arequipa	10.9%	7.6%	9.9%	1.2%	0.8%	0.9%
Fin. Confianza	10.8%	2.9%	3.1%	1.8%	0.5%	0.5%
Mibanco	18.1%	9.7%	11.5%	2.7%	1.6%	1.9%
Sistema CM	8.8%	3.4%	8.5%	1.0%	0.4%	0.9%

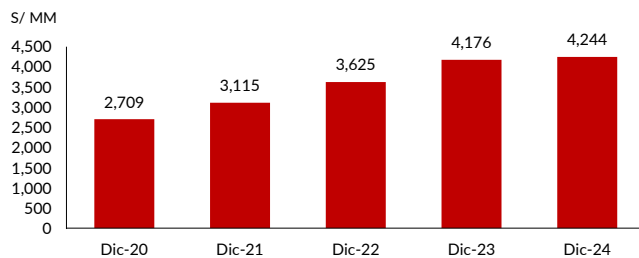
\* Promedio con respecto a diciembre del ejercicio anterior.  
Fuente: SBS / Compartamos

## Administración de riesgos

### 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%).

**Evolución Colocaciones Totales\***



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

Por su parte, a fines del 2024 las colocaciones totales (créditos directos + indirectos) ascendieron a S/ 4,243.7

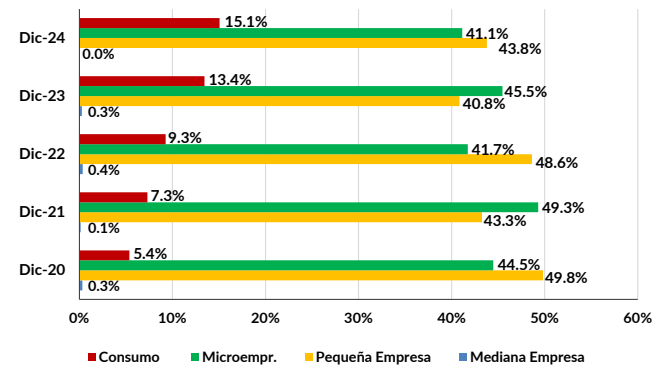
MM, siendo S/ 67.6 MM superiores respecto a diciembre 2023 (+1.6%). Este incremento anual estuvo explicado, especialmente, por el aumento del saldo de los créditos de Pequeñas Empresas (+S/ 153.1 MM) y Consumo (+S/ 78.2 MM), cuya participación en las colocaciones totales equivalía al 43.8% y 15.1%, respectivamente, (40.8% y 13.4% a dic. 2023).

Por otro lado, el saldo de los créditos de Microempresas disminuyó en S/ 153.0 MM, y representaron el 41.1% de las colocaciones totales a diciembre 2024 (45.5% a dic. 2023).

Además, el saldo de los créditos de Mediana Empresa se redujo en S/ 10.7 MM; resultando en 0.0% su participación en colocaciones (0.3% a dic. 2023).

Cabe resaltar que, en octubre 2024 entró en vigencia una nueva clasificación por tipos de créditos. Así, las empresas son clasificadas como Medianas Empresas cuando registren ventas anuales mayores a S/ 5.0 MM. En el caso de Pequeñas Empresas, sus ventas anuales deberán ser menores a S/ 5.0 MM y su deuda en el sistema mayor a S/ 20,000. Respecto a las Microempresas, su deuda en el sistema (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) no excederá los S/ 20,000 en los últimos seis meses y sus ventas no podrán exceder los S/ 5.0 MM.

**Composición de la Cartera por tipo de Crédito**



Fuente: Compartamos

De este modo, a diciembre 2024 Compartamos mantenía un 84.9% 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 935 mil a diciembre 2023, a 971 mil a diciembre 2024, debido principalmente al mayor número de clientes de Microempresa. Si bien el saldo de dichos créditos representaba el 41.1% de las colocaciones, el número de clientes MES significó alrededor del 84.6% del total de clientes.

De otro lado, al cierre del 2024 el monto de crédito directo promedio fue de alrededor de S/ 4,400, siendo menor a lo observado a diciembre 2023 (S/ 4,500). 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/ 14,500 y S/ 14,800, respectivamente.

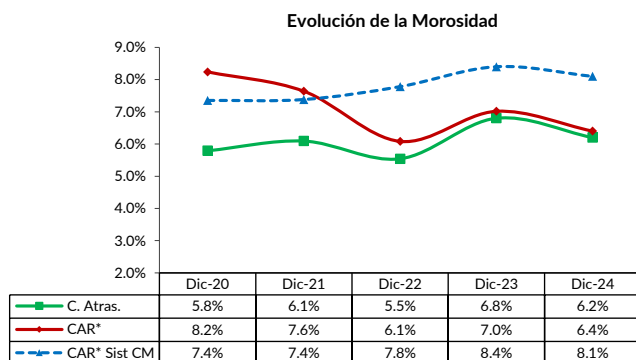
Con respecto a la concentración de las colocaciones directas por sector económico, a diciembre 2024 Compartamos registraba aproximadamente el 52% de sus colocaciones en el sector comercio y 8% en industria manufacturera (59% y 7%, respectivamente, a dic. 2023).

Se debe señalar que tradicionalmente el Banco 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 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. Asimismo, a diciembre 2022, la morosidad registró una mejora en comparación a esos años; sin embargo, a diciembre 2023, se deterioró.

Por su parte, a diciembre 2024, la cartera de alto riesgo (CAR) llegó a S/ 271.9 MM, siendo en términos absolutos un 7.6% menor que lo registrado a diciembre 2023. Por su parte, en términos relativos a las colocaciones brutas, esta significó un 6.4% (7.0% a dic. 2023). Cabe indicar que, la CAR del sistema de CM fue 8.1% (8.4% a dic. 2023).



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

Se debe señalar que, durante el 2024 se registraron castigos por unos S/ 486.9 MM (S/ 316.3 MM a dic. 2023). En dicho contexto, si ajustamos la CAR por el nivel de castigos de los últimos 12 meses, con respecto a las colocaciones promedio, esta ascendería a 16.1% a diciembre 2024, por encima de lo registrado a fines 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)\*

	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Compartamos	6.1%	7.0%	6.4%
Caja Arequipa	7.4%	7.5%	8.2%
Fin. Confianza	8.8%	8.2%	8.6%
Mibanco	6.2%	7.1%	7.5%
Sistema CM	7.8%	8.4%	8.1%

\* CAR = Refinanc. y Reestruct. + Atrasados

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

Fuente: SBS / Compartamos

#### CAR Ajustada\*\*

	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Compartamos	13.2%	14.4%	16.1%
Caja Arequipa	10.5%	10.8%	11.5%
Fin. Confianza	10.7%	10.0%	8.5%
Mibanco	11.1%	12.8%	13.7%
Sistema CM	10.3%	11.4%	10.9%

Por otro lado, la cartera pesada (CP) fue S/ 316.6 MM y en términos relativos significó un 7.5% de las colocaciones totales a diciembre 2024 (S/ 332.6 MM y 8.0% a dic. 2023).

Cabe señalar que, los créditos con mayor participación dentro del portafolio de Compartamos eran MES y Pequeña Empresa. Así, entre fines del 2023 y 2024, el ratio de CP de Pequeña Empresa pasó de 10.6% a 9.8%, mientras que la de MES pasó de 6.0% a 5.0%.

Con relación a la CP de Consumo, esta se ubicó en 7.5% (6.3% a dic. 2023) y estos créditos representaban el 15.1% de las colocaciones totales.

Igualmente, a nivel de la cartera agregada, si incluimos los castigos de los últimos 12 meses, con respecto a las colocaciones totales promedio, el ratio de CP ajustada de Compartamos fue 17.1%, siendo mayor a lo registrado a diciembre 2023 (15.4%).

#### Cartera Pesada (CP)\*

	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Compartamos	6.3%	8.0%	7.5%
Caja Arequipa	11.2%	9.6%	9.5%
Fin. Confianza	8.4%	7.8%	8.2%
Mibanco	7.1%	7.9%	8.3%
Sistema CM	9.4%	9.2%	8.7%

\* Cartera Pesada = Def. + Dudoso + Pérdida

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

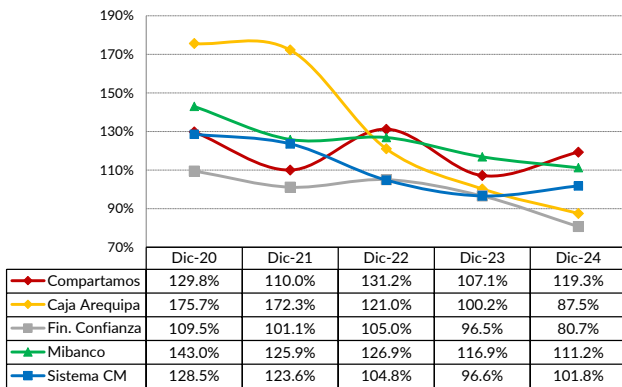
Fuente: SBS / Compartamos

#### CP Ajustada\*\*

	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Compartamos	13.5%	15.4%	17.1%
Caja Arequipa	14.4%	13.0%	12.8%
Fin. Confianza	10.2%	9.5%	8.2%
Mibanco	11.9%	13.5%	14.4%
Sistema CM	12.0%	12.2%	11.4%

Con relación al stock de provisiones, a diciembre 2024 las provisiones llegaron a S/ 324.3 MM, siendo un 2.9% superior respecto a lo observado a diciembre 2023 (S/ 315.3 MM).

Debido al incremento de las provisiones, los ratios de cobertura de la CAR y de la CP de Compartamos ascendieron a 119.3% y 102.5%, respectivamente, siendo mayores a las coberturas registradas a diciembre 2023 (107.1% y 94.8%, respectivamente). Así, respecto a las coberturas registradas por el sistema de Cajas Municipales (Prov. / CAR: 101.8% y Prov. / CP: 95.6%), la cobertura de Compartamos fue mayor.

**Evolución Cobertura CAR\***


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

Por su parte, el compromiso patrimonial de Compartamos, medido como la cartera pesada menos provisiones sobre el patrimonio contable, a diciembre 2024 fue -0.8% (2.0% a dic. 2023).

### Riesgo de mercado

Al cierre del 2024, los fondos disponibles fueron S/ 396.3 MM, inferior al saldo observado a fines del 2023 (S/ 553.8 MM). Así, los fondos disponibles representaron el 7.9% del total de activos (11.0% a dic. 2023).

Por otro lado, a diciembre 2024 Compartamos registraba ratios de liquidez promedio en moneda nacional (MN) de 23.3% y moneda extranjera (ME) de 98.0%, por encima de los límites legales (10% y 25%, respectivamente). Cabe indicar que, el sistema de CM registró ratios promedio en MN de 22.2% y en ME de 70.5%.

Adicionalmente, a diciembre 2024 el Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) promedio alcanzó el 55.8% en MN y 50.9% en ME, por encima del límite legal (5%); mientras que el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) al cierre del mes fue de 144% en MN y 176% en ME, siendo mayor al límite establecido por la SBS (100%).

Además, Compartamos registró un ratio de financiación neta estable de 125%, siendo el límite regulatorio de 80%.

Se debe resaltar que, el Banco mantenía sus adeudados básicamente a tasa fija, lo que mitiga temporalmente el impacto que podría tener en su costo financiero un posible incremento de las tasas pasivas. Igualmente, el total de sus colocaciones también estaba a tasa fija.

**Calce:** Al cierre del 2024, el 100% de las colocaciones brutas estaban denominadas en soles, mientras que aproximadamente un 99% de su fondeo total estaba en moneda nacional, por lo que existe un descalce mínimo.

Por otro lado, si se analiza el total de los activos y pasivos a diciembre 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 cambiaria no comprometería al patrimonio efectivo.

En cuanto al calce de plazos, al cierre del 2024 Compartamos 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 100% del patrimonio efectivo.

### Riesgos de Operación (RO)

Compartamos 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.

Asimismo, el Banco busca mejorar de manera continua la seguridad de la información, específicamente en ciberseguridad, para lo cual reforzaron su equipo con personal especializado, habiendo invertido en herramientas y software.

Además, Compartamos 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.

Por otro lado, según estimaciones de Compartamos, al cierre del 2024 los requerimientos de capital por riesgo operativo utilizando el Método Estándar Alternativo ascendieron a S/ 36.2 MM (S/ 29.0 MM a dic. 2023).

### Fuente de fondos y capital

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

A diciembre 2024, las obligaciones con el público representaron la principal fuente de fondeo de Compartamos con una participación del 58.5% con respecto al total de activos. Asimismo, entre fines del 2023 y 2024, las obligaciones con el público crecieron ligeramente (+2.6%), pasando en dicho periodo de S/ 2,863.7 MM a S/ 2,938.0 MM.

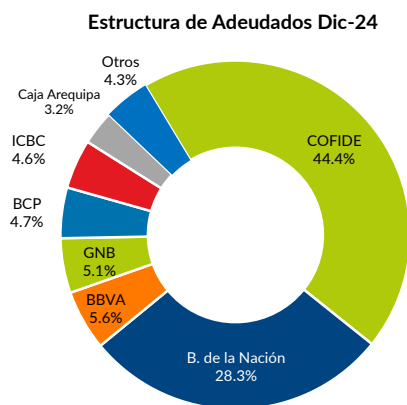
Si analizamos estas obligaciones, sin incluir intereses, en su mayoría estaban conformadas por depósitos a plazo (aprox. 73%), los cuales mostraron un decrecimiento anual de 9.3%, cerrando a diciembre 2024 con un saldo de S/ 2,140.6 MM (S/ 2,361.0 MM a dic. 2023). Por su parte, los depósitos de ahorro (S/ 669.7 MM a dic. 2024) representaron alrededor del 23% de las obligaciones con el

público, aumentando su saldo de manera importante con respecto a diciembre 2023 (+77.3%).

Con relación a la base de depositantes, esta se incrementó significativamente, llegando al cierre del 2024 a aproximadamente 765,500 clientes (537,300 a dic. 2023). Cabe indicar que, el índice de concentración en el ratio de los 20 principales depositantes / total de depósitos fue 25%, inferior a lo observado a diciembre 2023 (33%).

De otro lado, a fines del 2024 el total de adeudados y obligaciones financieras fue S/ 795.9 MM (S/ 936.6 MM a dic. 2023). Además, este tipo de fondeo pasó a representar el 15.9% de los activos (18.6% a dic. 2023).

Por su parte, COFIDE se ubicó como el principal proveedor de fondos de Compartamos vía adeudados con alrededor del 44.4% de participación (44.1% a dic. 2023). A su vez, el Banco de la Nación se ubicó como segundo, teniendo una participación de 28.3% (9.8% a dic. 2023).



Fuente: Compartamos

Cabe resaltar que, la deuda con los diez principales acreedores significaba aproximadamente el 28% del total de acreedores (31% a dic. 2023).

Respecto a los valores en circulación, estos representaron el 4.1% de los activos de Compartamos, sumando un total de S/ 206.3 MM al cierre del 2024 (5.5% y S/ 276.7 MM a dic. 2023). Es importante resaltar que, las emisiones en el mercado de capitales le permiten al Banco continuar diversificando sus fuentes de fondeo, y contribuyen a reducir el costo de estas.

## Capital

A diciembre 2024, el patrimonio efectivo de Compartamos ascendió a S/ 945.5 MM (S/ 848.0 MM a dic. 2023), dentro del cual S/ 891.6 MM eran considerados patrimonio efectivo de nivel 1. El aumento en el patrimonio estuvo explicado especialmente por la capitalización mensual de las utilidades distribuibles que el Banco 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.

Cabe recordar que, para mitigar los efectos de la pandemia, la SBS modificó temporalmente el límite legal del ratio de capital global (RCG) de 10% a 8%. A diciembre 2024 el requerimiento mínimo del RCG fue 9.5%, debiendo regresar a 10.0% a partir de marzo 2025.

A diciembre 2024, el RCG de Compartamos fue 20.4%, siendo mayor al obtenido a fines del 2023 (20.1%). 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/ 53.9 MM.

Así, si se calcula el RCG considerando únicamente el patrimonio efectivo de nivel 1 (excluyendo provisiones), a diciembre 2024 este ascendió a 19.2% (18.9% a dic. 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 12.1% a diciembre 2024 (11.1% a dic. 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 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/ 70.0 MM a una tasa de 5.00% y un plazo de 360 días. Finalmente, en febrero 2025 se realizó la 3ra. Emisión – Serie A por S/ 56.2 MM a una tasa de 4.72% y un plazo de 360 días.



**Compartamos Banco**

(Miles de S/)

	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
<b>Resumen de Balance</b>					
<b>Activos</b>	<b>3,557,386</b>	<b>3,768,506</b>	<b>4,246,183</b>	<b>5,033,033</b>	<b>5,019,969</b>
Disponible	610,320	411,541	327,636	553,849	396,253
Inversiones Negociables	234,089	255,803	334,732	322,108	367,428
Colocaciones Brutas	2,725,557	3,149,398	3,642,524	4,194,324	4,254,875
Activos Rentables (1)	3,353,443	3,581,105	4,096,414	4,794,820	4,765,880
Provisiones para Incobrabilidad	291,344	264,608	290,628	315,318	324,325
<b>Pasivo Total</b>	<b>3,018,234</b>	<b>3,137,961</b>	<b>3,505,837</b>	<b>4,176,806</b>	<b>4,060,411</b>
Depósitos y Captaciones del Público	2,010,617	2,054,012	2,413,026	2,863,723	2,937,987
Adeudos y Obligaciones Financieras	650,853	585,044	756,106	936,649	795,886
Valores y Títulos	247,093	266,367	213,732	276,677	206,261
Pasivos Costeables (2)	2,914,001	3,010,601	3,382,872	4,077,067	3,940,146
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>539,152</b>	<b>630,545</b>	<b>740,346</b>	<b>856,226</b>	<b>959,558</b>
<b>Resumen de Resultados</b>					
Ingresos Financieros	676,735	794,894	1,028,845	1,259,537	1,488,208
Gastos Financieros	138,694	103,189	165,003	270,199	274,003
Margen Financiero Bruto	538,042	691,706	863,842	989,339	1,214,205
Gasto de Provisiones	166,751	253,196	271,021	334,203	501,636
Margen Financiero Neto	371,290	438,510	592,821	655,136	712,569
Ingresos por Servicios Financieros Neto	6,103	40,515	70,073	111,366	108,162
Utilidad por Venta de Cartera	-	-	-	-	1,241
Margen Operacional	377,393	479,024	662,894	766,502	821,972
Gastos Administrativos	398,923	406,697	488,407	586,969	640,300
Margen Operacional Neto	(21,529)	72,327	174,487	179,533	181,672
Otras Provisiones	2,280	3,003	2,801	3,108	4,925
Depreciación y Amortización	19,386	18,428	22,679	25,506	29,971
Otros Ingresos y Egresos Neto	(1,251)	265	1,156	8,132	(6,575)
Impuestos y Participaciones	(9,507)	15,938	40,440	44,003	36,698
<b>Utilidad Neta</b>	<b>(34,940)</b>	<b>35,223</b>	<b>109,724</b>	<b>115,049</b>	<b>103,503</b>
<b>Rentabilidad</b>					
ROE (11)	-6.6%	6.0%	16.0%	14.4%	11.4%
ROA (11)	-1.1%	1.0%	2.7%	2.5%	2.1%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	-5.2%	4.4%	10.7%	9.1%	7.0%
Margen Financiero Bruto	79.5%	87.0%	84.0%	78.5%	81.6%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	21.8%	22.9%	26.8%	28.3%	31.1%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	5.2%	3.5%	5.2%	7.2%	6.8%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2) + Cuentas por Pagar (3)	5.1%	3.4%	5.0%	7.1%	6.8%
Ratio de Eficiencia (3)	73.3%	55.5%	52.3%	53.3%	48.4%
Prima por Riesgo (4)	6.3%	8.6%	8.0%	8.5%	11.9%
Resultado Operacional Neto / Activos Rentables (1)	-0.7%	2.1%	4.5%	4.0%	3.8%
<b>Calidad de Cartera</b>					
Colocaciones Netas / Activos Totales	70.4%	76.7%	79.7%	78.0%	79.5%
Cartera Atrasada (5) / Colocaciones Brutas	5.8%	6.1%	5.5%	6.8%	6.2%
Cartera de Alto Riesgo (6) / Colocaciones Brutas	8.2%	7.6%	6.1%	7.0%	6.4%
Cartera Pesada (7) / Cartera Total	9.5%	7.9%	6.3%	8.0%	7.5%
Cartera Alto Riesgo Ajustada por Castigos	11.5%	18.2%	13.4%	14.4%	16.1%
Cartera Pesada Ajustada por Castigos	12.8%	18.5%	13.7%	15.4%	17.1%
Stock Provisiones (8) / Cartera Atrasada (5)	184.6%	137.9%	144.0%	110.5%	122.1%
Stock Provisiones (8) / Cartera Alto Riesgo (6)	129.8%	110.0%	131.2%	107.1%	119.3%
Stock Provisiones (8) / Cartera Pesada (7)	113.1%	107.9%	126.8%	94.8%	102.5%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	10.7%	8.4%	8.0%	7.5%	7.6%
C. de Alto Riesgo-Provisiones / Patrimonio Neto	-12.4%	-3.8%	-9.3%	-2.5%	-5.5%
Activos Improductivos (10) / Total de Activos	3.8%	4.9%	2.8%	3.8%	3.9%
<b>Fondeo y Capital</b>					
Depósitos a Plazo / Total Fuentes de Fondeo (9)	46.7%	41.1%	47.0%	46.9%	42.6%
Depósitos de Ahorro / Total Fuentes de Fondeo (9)	8.2%	12.2%	8.4%	7.5%	13.3%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total Fuentes de Fondeo (10)	0.2%	2.8%	0.0%	0.0%	0.0%
Total de Adeudos / Total Fuentes de Fondeo (9)	18.3%	15.5%	17.8%	18.6%	15.9%
Total Valores en Circulación / Total Fuentes de Fondeo (9)	6.9%	7.1%	5.0%	5.5%	4.1%
Activos / Patrimonio (x)	6.6	6.0	5.7	5.9	5.2
Pasivos / Patrimonio (x)	5.6	5.0	4.7	4.9	4.2
Ratio de Capital Global	19.2%	18.2%	18.7%	20.1%	20.4%
CET 1	0.0%	0.0%	0.0%	18.9%	19.2%
Ratio de Capital Global Nivel 1	18.1%	16.0%	16.7%	18.9%	19.2%

Compartamos Banco	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
<b>Liquidez</b>					
Fondos Disponibles / Depósitos a la Vista y de Ahorro	208.8%	89.6%	91.5%	146.6%	59.2%
Fondos Disponibles e Inversiones Negociables / Depósitos del Público	42.0%	32.5%	27.4%	30.6%	26.0%
Ratio de Liquidez MN	37.8%	24.7%	23.7%	26.2%	23.3%
Ratio de Liquidez ME	83.6%	112.2%	312.4%	96.7%	98.0%
<b>Calificación de Cartera</b>					
Normal	88.3%	85.7%	90.7%	89.2%	90.3%
CPP	2.2%	6.5%	3.0%	2.8%	2.3%
Deficiente	2.5%	1.8%	1.3%	1.5%	1.6%
Dudoso	3.7%	2.7%	1.9%	2.7%	2.7%
Pérdida	3.3%	3.4%	3.2%	3.7%	3.2%
<b>Otros</b>					
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	6.9%	15.6%	15.7%	15.1%	1.4%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	27.2%	2.2%	17.5%	18.7%	2.6%
Colocaciones Brutas / Obligaciones con el Público	135.6%	153.3%	151.0%	146.5%	144.8%
Ratio de Dolarización de Colocaciones Brutas	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ratio de Dolarización de Obligaciones con el Público	0.5%	1.5%	0.5%	0.8%	1.1%
<b>Estructura de Créditos Directos</b>					
<b>Banca Mayorista</b>					
Corporativos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Grandes Empresas	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Medianas Empresas	0.3%	0.1%	0.4%	0.3%	0.0%
<b>Banca Minorista</b>					
Pequeña y Microempresa	94.3%	92.6%	90.4%	86.3%	84.9%
Consumo	5.4%	7.3%	9.2%	13.4%	15.1%
Tarjeta de Crédito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Hipotecario	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 Banco 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 Aráoz Fernández	Directora Independiente

### Relación de ejecutivos\*

Ralph Guerra Pérez	Gerente General
Sandra del Pilar Rojas Castillo	Gerente Central de Negocios
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) \*

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

(\*) Nota: Información a diciembre 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 Banco 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>Positiva</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.