

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

## Fundamentos

La clasificación de riesgo y perspectiva otorgada al Segundo Programa de Bonos Corporativos de Compartamos Banco (en adelante, Compartamos o el Banco) se fundamenta principalmente a 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, al cierre del primer semestre del 2025, esta entidad registraba un ratio de capital de 30.7%, lo cual refleja su solidez.

**Elevados niveles de capitalización:** A junio 2025 el ratio de capital global de Compartamos ascendió a 21.9%, siendo ligeramente mayor a lo observado a diciembre 2024 (20.4%) y junio 2024 (21.5%), debido, entre otros, a la capitalización de utilidades. Igualmente, el indicador fue significativamente mayor al registrado por el sistema de Cajas Municipales "CM" (14.0% a jun. 2025). 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, a pesar de la leve recesión económica en el 2023, Compartamos obtuvo un ROA promedio de 2.5%. Asimismo, en el 2024 registró un ROA de 2.1%, debido al menor dinamismo del sector, especialmente durante el primer semestre de ese año, observándose una recuperación en la segunda mitad del 2024.

Por su parte, en el primer semestre del 2025, continuó la recuperación de la economía y de la capacidad de pago de la población, entre otros, impulsando la rentabilidad. Así, a junio 2025 el ROA de Compartamos fue significativamente mayor respecto al observado a junio 2024 (3.7% vs. 1.6%); asimismo, fue superior al registrado por otras microfinancieras y por el sistema de CM (1.4% a jun. 2025).

**Evolución del ratio de eficiencia:** En línea con la reactivación económica del país y el crecimiento de las colocaciones brutas de Compartamos, lo que le ha permitido alcanzar economías de escala y mejorar su utilidad operativa bruta (UOB), el indicador de eficiencia ha registrado una tendencia favorable. Así, el ratio pasó, de 53.3% en el 2023, a 48.4% en el 2024.

Asimismo, en el primer semestre del 2025, los gastos administrativos crecieron en una proporción similar a la utilidad operativa bruta, debido principalmente al aumento en el número de personal. En ese sentido, el ratio de eficiencia fue similar al registrado en similar periodo del 2024, ubicándose en 48.5% a junio 2025 (48.1% a jun. 2024). De esta manera, el ratio observado fue ligeramente mejor al registrado por el sistema de CM (49.9%).

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.

Ratings	Actual	Anterior
Segundo Programa de Bonos Corporativos <sup>1</sup>	AA- (pe)	N.R.

Con información financiera no auditada a junio 2025

<sup>1</sup>Clasificación otorgada en Comité de fecha 01/10/2025

## Perspectiva

Positiva

## Indicadores Financieros

	Jun-25	Dic-24	Jun-24
Total Activos	5,043	5,020	4,861
Patrimonio	1,052	960	895
Resultado	93	104	39
ROA (Prom)	3.7%	2.1%	1.6%
ROE (Prom)	18.4%	11.4%	8.9%
Capital Global	21.9%	20.4%	21.5%

\* Cifras en millones de soles.

Fuente: Compartamos Banco. Elaboración Propia.

## 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

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 junio 2025 se registró una recuperación de la cartera de créditos, producto del mejor desempeño de la actividad económica registrado en el país durante el primer semestre del 2025. De esta manera, se registró una cartera de alto riesgo (CAR) de 6.0% (8.3% a jun. 2024) y una cartera pesada (CP) de 6.9% (9.6% a jun. 2024).

Igualmente, si se ajustan los indicadores de morosidad con los castigos realizados en los últimos 12 meses a junio 2025, respecto de las colocaciones promedio, se obtiene una CAR ajustada de 16.1% (17.6% a jun. 2024) y una CP ajustada de 17.0% (18.9% a jun. 2024). Cabe indicar que, la CP ajustada del sistema de CM fue 11.3%.

Por otro lado, el ratio de Provisiónes / CAR de Compartamos fue 134.4% (105.2% a jun. 2024), siendo superior al registrado por el sistema de CM (108.0%). Además, la cobertura de la CP de Compartamos fue 116.9%, siendo mayor a lo obtenido por el sistema de CM (102.2%).

**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 junio 2025 los depósitos a plazo (sin incluir intereses) llegaron a S/ 2,044.2 MM y los depósitos de ahorro, a S/ 861.3 MM (S/ 2,226.0 MM y S/ 442.7 MM, a jun. 2024, respectivamente). De este modo, a junio 2025 las obligaciones con el público, su principal fuente de fondeo, financiaban el 60.2% de sus activos (57.2% a jun. 2024).

Por su parte, a fines del primer semestre del 2025 se observó una importante reducción en la concentración en el ratio de los 20 principales depositantes llegando a un 21% (28% jun. 2024). De otro lado, la deuda con los diez principales acreedores de fondos representaba el 23% del total de acreedores (28% a jun. 2024).

Asimismo, al cierre de junio 2025 los valores en circulación significaron el 2.5% de los activos (6.6% a jun. 2024).

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 un ambiente de elevada competencia; y, iii) continuar diversificando sus fuentes de fondeo, buscando 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 continuar disminuyendo 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.

## Descripción de la institución

Compartamos Banco (antes Compartamos Financiera) inició operaciones en 1998, en el departamento de Arequipa. Inicialmente operó como Edpyme. 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. Adicionalmente, se han venido capitalizando las utilidades obtenidas desde el ingreso del nuevo accionista. 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 junio 2025 Compartamos contaba con 118 agencias operativas, 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) la plaza donde tiene mayor presencia con 37 agencias, respectivamente. Asimismo, registraba alrededor de 1.0 MM de 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:** De acuerdo con el Estatuto Social del Banco, el Directorio deberá estar conformado por siete miembros y la duración será de dos años. No obstante, en junio 2024 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.

A junio 2025, el Directorio estaba compuesto por seis miembros, de los cuales tres eran independientes.

Asimismo, para el ejercicio 2025 la auditoría externa estará a cargo de Emmerich, Córdova y Asociados, firma miembro de KPMG.

## Desempeño

*El incremento de la utilidad financiera bruta y, en menor medida, la reducción de los gastos de provisiones, permitieron que la utilidad neta a junio 2025 sea superior a la registrada a junio 2024.*

Según el BCRP, en el primer semestre del 2025, el PBI registró un crecimiento de 3.4%, acumulando 15 meses consecutivos de expansión. Este resultado se debió principalmente a la recuperación de la demanda interna, impulsada por la inversión fija bruta y el consumo. Además, sectores como construcción, manufactura y pesca, mostraron un adecuado desempeño, compensando el menor desempeño de otros rubros como hidrocarburos.

Por su parte, el BCRP continuó con la disminución progresiva de la tasa de referencia. Se debe indicar que, en diciembre 2023 la tasa de referencia se ubicó en 6.75%, situándose en 5.00% al cierre del 2024, 4.50% en junio 2025 y 4.25% a setiembre 2025. Lo anterior ha tenido un impacto positivo en el costo de fondeo en el sistema financiero peruano y en los márgenes de las entidades financieras.

Cabe indicar que, el sistema de entidades especializadas en microfinanzas registró un incremento en el saldo de colocaciones de 2.8% en el primer semestre del 2025 (incremento interanual de 1.2%). En cuanto a los indicadores de mora ajustada, estos registraron una mejora, manteniendo la tendencia decreciente observada desde el segundo semestre del 2024.

Según proyecciones del BCRP, para el 2025 y 2026 se esperaría un crecimiento del PBI de 3.1% y 2.9%, respectivamente, mientras que el consumo privado crecería en 3.3% y 2.9%, respectivamente. 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)

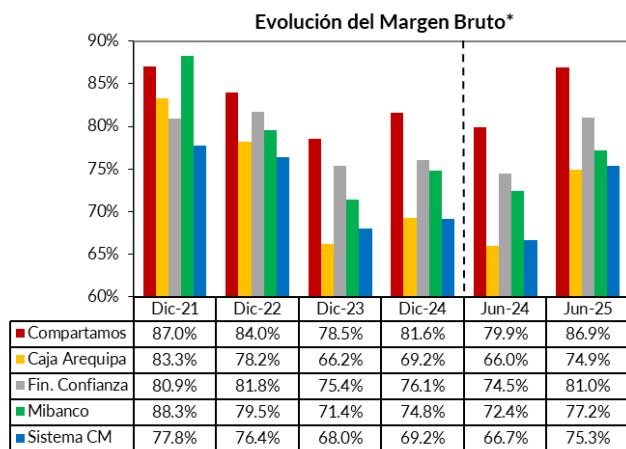
Por su parte, durante el primer semestre del 2025 los ingresos financieros (incluye ROF) de Compartamos ascendieron a S/ 822.5 MM, superiores en 12.4% a lo registrado en similar periodo del 2024, impulsado principalmente por el crecimiento interanual en las colocaciones (+7.9%).

Cabe señalar que, del total de los ingresos de Compartamos, el 98.2% estaban explicados por los intereses y comisiones de los créditos.

Igualmente, los gastos financieros (incluye ROF y prima por FSD) llegaron a S/ 107.8 MM, lo que representa una

disminución del 26.8% en comparación con lo observado en el primer semestre del 2024. Esta reducción se debió principalmente a la menor tasa pasiva promedio registrada en las obligaciones con el público, en línea con la disminución de la tasa de referencia, así como a los menores saldos de adeudados y obligaciones en circulación.

Así, el margen bruto de Compartamos se incrementó (79.9% a jun. 2024 vs. 86.9% a jun. 2025), debido especialmente al crecimiento de las colocaciones y el menor costo de fondeo. De esta manera, respecto a otras microfinanzas, el Banco registró un mejor desempeño.



\* Margen Bruto: Incluye ROF y prima por FSD

Fuente: SBS y Compartamos

De otro lado, durante el primer semestre del 2025 el gasto en provisiones neto fue S/ 243.2 MM, disminuyendo un 6.5% con respecto a junio 2024, debido, entre otros, al mejor desempeño de la cartera.

Así, en términos relativos, el gasto en provisiones neto representó el 29.6% del total de ingresos en el primer semestre del 2025, siendo inferior al ratio registrado a junio 2024 (35.5%).

Además, Compartamos registró una prima por riesgo de 11.8%, incrementándose con respecto a lo registrado a junio 2024 (11.0%), y superando a lo registrado por otras entidades microfinancieras.

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

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Compartamos	8.6%	8.0%	8.5%	11.9%	11.0%	11.8%
Caja Arequipa	5.2%	4.6%	3.8%	4.7%	4.2%	5.1%
Fin. Confianza	5.7%	3.8%	6.7%	6.5%	7.2%	6.0%
Mibanco	3.4%	3.6%	6.0%	5.6%	6.5%	4.3%
Sistema CM	3.9%	3.8%	4.5%	4.5%	5.1%	4.1%

\* Gasto de Provisiones Neto de los últimos 12 meses.

Fuente: SBS / Compartamos

Igualmente, a junio 2025 el ratio stock de provisiones / colocaciones brutas fue 8.1%, siendo menor al registrado a junio 2024 (8.7%).

Es necesario indicar que, el número de personal aumentó, de alrededor de 6,400 a junio 2024, a unos 6,900 a junio 2025. Así, en el primer semestre del 2025 se observó un aumento del gasto de personal.

De esta manera, los gastos administrativos llegaron a S/ 373.7 MM, aumentando 21.7% con respecto a junio 2024.

En dicho contexto, el ratio de eficiencia de Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta se ubicó en 48.5% (48.1% a jun. 2024), siendo mejor al obtenido por el sistema de CM (49.9%).

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

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Compartamos	55.5%	52.3%	53.3%	48.4%	48.1%	48.5%
Caja Arequipa	50.0%	50.5%	55.4%	49.2%	51.2%	45.0%
Fin. Confianza	57.0%	52.3%	58.5%	58.4%	58.2%	55.9%
Mibanco	54.5%	48.2%	49.8%	49.2%	48.0%	50.0%
Sistema CM	60.2%	57.8%	58.3%	54.0%	54.6%	49.9%

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

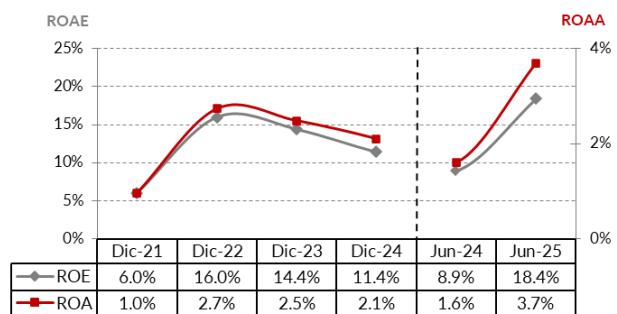
Fuente: SBS / Compartamos

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, a junio 2025 Compartamos registró una utilidad neta de S/ 92.6 MM, siendo ampliamente superior a la alcanzada a junio 2024 (S/ 39.0 MM). Así, la mayor utilidad financiera bruta y el menor gasto de provisiones permitieron compensar el aumento de los gastos administrativos.

En ese sentido, el ROA anualizado promedio aumentó, de 1.6% a junio 2024, a 3.7% a junio 2025. 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-24	Jun-24	Jun-25	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Compartamos	11.4%	8.9%	18.4%	2.1%	1.6%	3.7%
Caja Arequipa	9.9%	6.2%	13.5%	0.9%	0.6%	1.2%
Fin. Confianza	3.1%	0.1%	8.8%	0.5%	0.0%	1.4%
Mibanco	11.5%	9.7%	19.1%	1.9%	1.6%	2.8%
Sistema CM	8.5%	2.7%	12.8%	0.9%	0.3%	1.4%

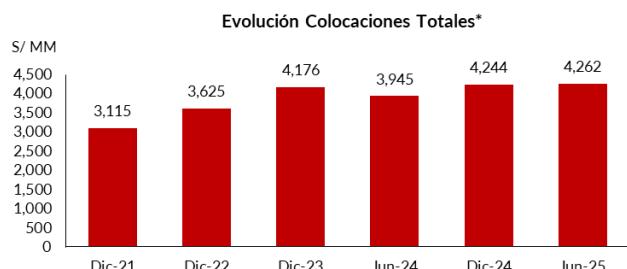
\* Promedio con respecto a diciembre del ejercicio anterior

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 2024 registró una tasa anual de crecimiento compuesta de alrededor de 13%, siendo mayor a lo alcanzado por el sistema de CM en dicho periodo (aprox. 10%).



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

Fuente: Compartamos

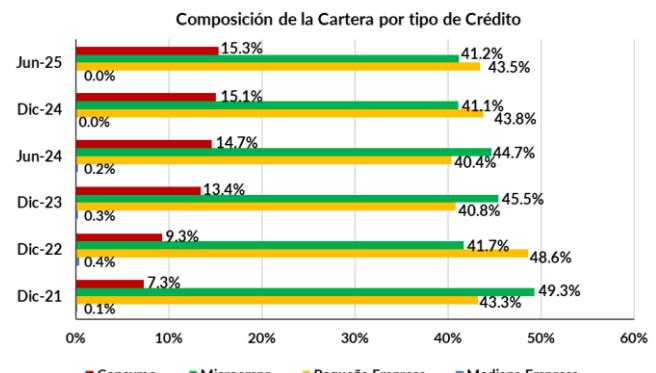
Por su parte, a junio 2025 las colocaciones totales (créditos directos + indirectos) llegaron a S/ 4,261.7 MM, siendo S/ 316.5 MM superiores respecto a junio 2024 (+8.0%). Este aumento interanual estuvo explicado, especialmente, por el mayor saldo de los créditos de Pequeñas Empresas (+S/ 258.4 MM) y Consumo (+S/ 75.5 MM), cuya participación en las colocaciones totales equivalían al 43.5% y 15.3%, respectivamente (40.4% y 14.7% a jun. 2024).

Por otro lado, el saldo de los créditos de Microempresas disminuyó en S/ 8.0 MM, y representaron el 41.2% de las colocaciones totales a junio 2025 (44.7% a jun. 2024).

Además, el saldo de los créditos de Mediana Empresa se redujo en S/ 9.5 MM; resultando en 0.0% su participación en colocaciones (0.2% a jun. 2024).

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.



Fuente: Compartamos

De este modo, a junio 2025 Compartamos mantenía un 84.7% 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 945 mil a junio 2024, a 1,037 mil a junio 2025, debido principalmente al mayor número de clientes de Microempresa. Si bien el saldo de dichos créditos representaba el 41.2% de las colocaciones, el número de clientes MES significó alrededor del 85.2% del total de clientes.

De otro lado, al cierre del primer semestre del 2025 el monto de crédito directo promedio fue de alrededor de S/ 4,200, siendo similar a lo observado a junio 2024. 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/ 14,400 y S/ 14,900, respectivamente.

Con respecto a la concentración de las colocaciones directas por sector económico, a junio 2025 Compartamos registraba aproximadamente el 49% de sus colocaciones en el sector comercio y 9% en industria manufacturera (56% y 7%, respectivamente, a jun. 2024).

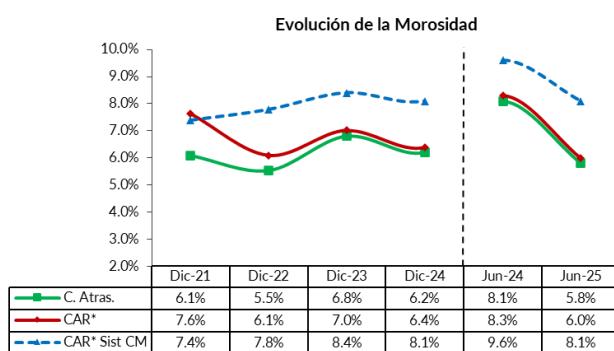
Se debe señalar que tradicionalmente el Banco ha enfocado su estrategia de colocaciones hacia un nicho de pequeños créditos caracterizado por menor competencia, pero con mayores costos operativos.

### 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 refinaciados, 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. No obstante, a diciembre 2024, se observó una recuperación.

Por su parte, a junio 2025 la cartera de alto riesgo (CAR) llegó a S/ 256.3 MM, siendo en términos absolutos un 21.9% menor que lo registrado a junio 2024. Por su parte, en términos relativos a las colocaciones brutas, esta significó un 6.0% (8.3% a jun. 2024). Cabe indicar que, la CAR del sistema de CM fue 8.1% (9.6% a jun. 2024).



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

Se debe señalar que, durante los últimos 12 meses (U12M) a junio 2025 se registraron castigos por unos S/ 487.0 MM (S/ 431.2 MM a jun. 2024). 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 junio 2025, por debajo de lo registrado a fines del primer semestre del 2024 (17.6%).

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-24	Jun-24	Dic-24	Jun-24	Jun-25	
Compartamos	6.4%	8.3%	6.0%	16.1%	17.6%	16.1%
Caja Arequipa	8.2%	8.3%	8.0%	11.5%	11.7%	11.6%
Fin. Confianza	8.6%	11.0%	8.7%	8.5%	10.7%	10.2%
Mibanco	7.5%	8.2%	6.2%	13.7%	14.3%	12.4%
Sistema CM	8.1%	9.6%	8.1%	10.9%	12.9%	10.7%

\* CAR = Refinanc. y Reestruct. + Atrasados

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

Fuente: SBS / Compartamos

Por otro lado, la cartera pesada (CP) fue S/ 294.6 MM y en términos relativos significó un 6.9% de las colocaciones totales a junio 2025 (S/ 380.3 MM y 9.6% a jun. 2024).

Como se mencionó anteriormente, los créditos con mayor participación dentro del portafolio de Compartamos eran MES y Pequeña Empresa. Así, entre junio 2024 y junio 2025, el ratio de CP de Pequeña Empresa pasó de 10.1% a 7.9%, mientras que la de MES pasó de 10.2% a 6.0%.

Con relación a la CP de Consumo, esta se ubicó en 6.3% (6.3% a jun. 2024) y estos créditos representaban el 15.3% 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 17.0%, siendo inferior a lo registrado a junio 2024 (18.9%).

#### Cartera Pesada (CP)\*

	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Compartamos	7.5%	9.6%	6.9%
Caja Arequipa	9.5%	10.5%	8.9%
Fin. Confianza	8.2%	10.7%	8.3%
Mibanco	8.3%	9.1%	6.9%
Sistema CM	8.7%	10.0%	8.6%

\* Cartera Pesada = Def. + Dudosos + Pérdida

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

Fuente: SBS / Compartamos

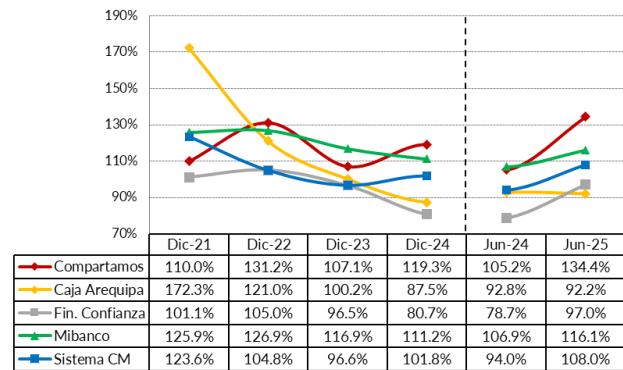
#### CP Ajustada\*\*

	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Compartamos	17.1%	18.9%	17.0%
Caja Arequipa	12.8%	14.0%	12.6%
Fin. Confianza	8.2%	10.5%	9.8%
Mibanco	14.4%	15.1%	13.1%
Sistema CM	11.4%	13.3%	11.3%

Con relación al stock de provisiones, a junio 2025 las provisiones llegaron a S/ 344.4 MM, siendo similar respecto a lo observado a junio 2024.

Debido al incremento de las provisiones, los ratios de cobertura de la CAR y de la CP de Compartamos ascendieron a 134.4% y 116.9%, respectivamente, siendo mayores a las coberturas registradas a junio 2024 (105.2% y 90.8%, respectivamente). Así, respecto a las coberturas registradas por el sistema de Cajas Municipales (Prov. / CAR: 108.0% y Prov. / CP: 102.2%), 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 junio 2025 fue -4.7% (3.9% a jun. 2024).

#### Riesgo de mercado

Al cierre del primer semestre del 2025, los fondos disponibles fueron S/ 362.3 MM, inferior al saldo observado a fines del 2024 (S/ 396.3 MM) y junio 2024

(S/ 601.8 MM). Así, a junio 2025 los fondos disponibles representaron el 7.2% del total de activos (12.4% a jun. 2024).

Por otro lado, a junio 2025 Compartamos registraba ratios de liquidez promedio en moneda nacional (MN) de 24.9% y moneda extranjera (ME) de 96.8%, por encima de los límites legales (10% y 25%, respectivamente). Cabe indicar que, el sistema de CM registró ratios promedio en MN de 21.4% y en ME de 67.6%.

Adicionalmente, a junio 2025 el Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) promedio alcanzó el 54% en MN y 53% en ME, por encima del límite legal (5%).

Por su parte, el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) al cierre del mes fue de 157% en MN y 172% en ME, siendo mayor al límite establecido por la SBS (100%).

Además, Compartamos registró un ratio de financiación neta estable de 128%, 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 primer semestre del 2025, 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 junio 2025, 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 primer semestre del 2025 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 90% 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 primer semestre del 2025 los requerimientos de capital por riesgo operativo utilizando el Método Estándar Alternativo ascendieron a S/ 39.0 MM (S/ 33.2 MM a jun. 2024).

### 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 regulatorio con holgura.*

Al cierre del primer semestre del 2025, las obligaciones con el público representaron la principal fuente de fondeo de Compartamos con una participación del 60.2% con respecto al total de activos. Asimismo, entre fines de junio 2024 y junio 2025, las obligaciones con el público crecieron un 9.3%, pasando en dicho periodo de S/ 2,779.8 MM a S/ 3,037.1 MM.

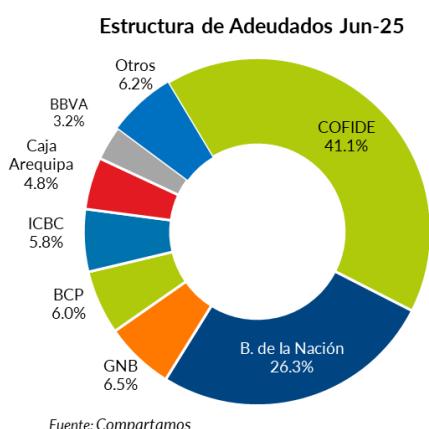
Si analizamos estas obligaciones, sin incluir intereses, en su mayoría estaban conformadas por depósitos a plazo (aprox. 69%), los cuales mostraron un decrecimiento interanual de 8.2%, cerrando a junio 2025 con un saldo de S/ 2,044.2 MM (S/ 2,226.0 MM a jun. 2024). Por su parte, los depósitos de ahorro (S/ 861.3 MM a jun. 2025) representaron alrededor del 29% de las obligaciones con el público, aumentando su saldo de manera considerable con respecto a junio 2024 (+94.6%).

Con relación a la base de depositantes, esta aumentó significativamente, llegando al cierre del primer semestre del 2025 a aproximadamente 886,000 (651,000 a jun 2024).

Cabe indicar que, el índice de concentración de Compartamos, según el ratio de los 20 principales depositantes / total de depósitos fue 21%, inferior a lo observado a junio 2024 (28%).

De otro lado, a junio 2025 el total de adeudados y obligaciones financieras del Banco fue S/ 626.8 MM (S/ 716.5 MM a jun. 2024). Además, este tipo de fondeo pasó a representar el 12.4% de los activos (14.7% a jun. 2024).

Por su parte, COFIDE se ubicó como el principal proveedor de fondos de Compartamos vía adeudados con alrededor del 41.1% de participación (53.0% a jun. 2024). A su vez, el Banco de la Nación se ubicó como segundo, teniendo una participación de 26.3% (15.2% a jun. 2024).



Cabe resaltar que, la deuda con los diez principales acreedores significaba aproximadamente el 23% del total de acreedores (28% a jun. 2024).

Respecto a los valores en circulación, estos representaron el 2.5% de los activos de Compartamos, sumando un total de S/ 123.9 MM al cierre del primer semestre del 2025 (6.6% y S/ 319.3 MM a jun. 2024). 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 junio 2025, el patrimonio efectivo de Compartamos llegó a S/ 1,036.2 MM (S/ 945.5 MM a dic. 2024 y S/ 881.6 MM a jun. 2024), dentro del cual S/ 981.2 MM eran considerados patrimonio efectivo de nivel 1. El aumento en el patrimonio estuvo explicado especialmente por la capitalización de las utilidades distribuibles que el Banco obtuvo durante el ejercicio 2024. Se debe indicar que, en marzo 2024 se acordó la capitalización de resultados por S/ 103.5 MM y en marzo 2025, por S/ 93.0 MM.

A junio 2025, el RCG de Compartamos fue 21.9% (20.4% a dic. 2024 y 21.5% a jun. 2024). Además, fue considerablemente mayor al obtenido por el sistema de CM (14.0%).

Por su parte, el patrimonio efectivo de nivel 2 (que incluye a las provisiones genéricas) llegó a S/ 55.0 MM.

Así, si se calcula el RCG considerando únicamente el patrimonio efectivo de nivel 1 (excluyendo provisiones), a junio 2025 este ascendió a 20.7% (19.2% a dic. 2024 y 20.3% a jun. 2024).

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 12.6% a junio 2025 (12.1% a dic. 2024 y 11.1% a jun. 2024), por lo que el ratio de Compartamos fue

ampliamente superior al requerido, lo que le otorga flexibilidad financiera para enfrentar eventuales coyunturas adversas.

## Características de los instrumentos

### Segundo Programa de Bonos Corporativos (BC)

Hasta por S/ 350 MM o su equivalente en dólares. Los bonos a ser emitidos bajo el Programa estarán respaldados genéricamente con el patrimonio del Emisor. Sin perjuicio de ello, el Emisor podrá otorgar las garantías específicas que estime conveniente, según lo que se establezca en los Prospectos y/o Contratos Complementarios, de ser el caso.

Se podrán efectuar una o más Emisiones dentro del Programa, las cuales podrán tener una o más Series. Las Emisiones y las Series tendrán el mismo orden de prelación entre sí (*pari passu*) y con todas las demás obligaciones, presentes o futuras, no garantizadas y no subordinadas del Emisor; salvo por aquellas obligaciones que conforme a las leyes y/o los términos que regulan dichas obligaciones tengan un rango de prelación distinto.

Los recursos captados permitirán financiar operaciones crediticias propias del negocio, incluyendo, de ser el caso, al otorgamiento de financiamientos que incorporen o desarrollen proyectos sostenibles y/o sociales, según se defina en los Prospectos y/o Contratos Complementarios.

### Primera Emisión del Segundo Programa de BC

Se podrán emitir bajo oferta privada hasta S/ 70 MM, en una o más series, sin exceder en conjunto el monto de la Primera Emisión, a un plazo de 3 años *bullet* y con pago de intereses semestrales.

Los Bonos serán sociales y serán utilizados para el otorgamiento de financiamientos de nuevos créditos del segmento microempresa y pequeña empresa que sean propiedad o estén liderados por mujeres, de acuerdo con los criterios establecidos en el Marco de Bonos Sociales.

Compartamos Banco (Miles de S/)	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-24	Dic-24	Jun-25
<b>Resumen de Balance</b>						
<b>Activos</b>	<b>3,768,506</b>	<b>4,246,183</b>	<b>5,033,033</b>	<b>4,861,193</b>	<b>5,019,969</b>	<b>5,042,599</b>
Disponible	411,541	327,636	553,849	601,788	396,253	362,341
Inversiones Negociables	255,803	334,732	322,108	365,985	367,428	426,472
Colocaciones Brutas	3,149,398	3,642,524	4,194,324	3,959,940	4,254,875	4,274,294
Activos Rentables (1)	3,581,105	4,096,414	4,794,820	4,618,755	4,765,880	4,824,996
Provisiones para Incobrabilidad (8)	264,608	290,628	315,318	345,251	324,325	344,411
<b>Pasivo Total</b>	<b>3,137,961</b>	<b>3,505,837</b>	<b>4,176,806</b>	<b>3,966,334</b>	<b>4,060,411</b>	<b>3,990,252</b>
Depósitos y Captaciones del Público	2,054,012	2,413,026	2,863,723	2,779,838	2,937,987	3,037,103
Adeudos y Obligaciones Financieras	585,044	756,106	936,649	716,462	795,886	626,831
Valores y Títulos	266,367	213,732	276,677	319,335	206,261	123,867
Pasivos Costeables (2)	3,010,601	3,382,872	4,077,067	3,815,655	3,940,146	3,787,806
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>630,545</b>	<b>740,346</b>	<b>856,226</b>	<b>894,859</b>	<b>959,558</b>	<b>1,052,347</b>
<b>Resumen de Resultados</b>						
Ingresos Financieros	794,894	1,028,845	1,259,537	732,042	1,488,208	822,501
Gastos Financieros	103,189	165,003	270,199	147,228	274,003	107,799
Margen Financiero Bruto	691,706	863,842	989,339	584,814	1,214,205	714,702
Gasto de Provisiones	253,196	271,021	334,203	260,188	501,636	243,242
Margen Financiero Neto	438,510	592,821	655,136	324,626	712,569	471,460
Ingresos por Servicios Financieros Neto	40,515	70,073	111,366	54,256	108,162	56,387
Utilidad por Venta de Cartera	-	-	-	-	1,241	554
Margen Operacional	479,024	662,894	766,502	378,882	821,972	528,401
Gastos Administrativos	406,697	488,407	586,969	307,152	640,300	373,697
Margen Operacional Neto	72,327	174,487	179,533	71,730	181,672	154,704
Otras Provisiones	3,003	2,801	3,108	2,999	4,925	1,851
Depreciación y Amortización	18,428	22,679	25,506	13,825	29,971	17,845
Otros Ingresos y Egresos Neto	265	1,156	8,132	(3,419)	(6,575)	(3,832)
Impuestos y Participaciones	15,938	40,440	44,003	12,450	36,698	38,618
<b>Utilidad Neta</b>	<b>35,223</b>	<b>109,724</b>	<b>115,049</b>	<b>39,037</b>	<b>103,503</b>	<b>92,559</b>
<b>Rentabilidad</b>						
ROE (11)	6.0%	16.0%	14.4%	8.9%	11.4%	18.4%
ROA (11)	1.0%	2.7%	2.5%	1.6%	2.1%	3.7%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	4.4%	10.7%	9.1%	5.3%	7.0%	11.3%
Margen Financiero Bruto	87.0%	84.0%	78.5%	79.9%	81.6%	86.9%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	22.9%	26.8%	28.3%	31.1%	31.1%	34.3%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	3.5%	5.2%	7.2%	7.5%	6.8%	5.6%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2) + Cuentas por Pagar (3)	3.4%	5.0%	7.1%	7.3%	6.7%	5.4%
Ratio de Eficacia (3)	55.5%	52.3%	53.3%	48.1%	48.4%	48.5%
Prima por Riesgo (4)	8.6%	8.0%	8.5%	11.0%	11.9%	11.8%
Resultado Operacional Neto / Activos Rentables (1)	2.1%	4.5%	4.0%	3.0%	3.8%	6.5%
<b>Calidad de Cartera</b>						
Colocaciones Netas / Activos Totales	76.7%	79.7%	78.0%	75.3%	79.5%	79.1%
Cartera Atrasada (5) / Colocaciones Brutas	6.1%	5.5%	6.8%	8.1%	6.2%	5.8%
Cartera de Alto Riesgo (6) / Colocaciones Brutas	7.6%	6.1%	7.0%	8.3%	6.4%	6.0%
Cartera Pesada (7) / Cartera Total	7.9%	6.3%	8.0%	9.6%	7.5%	6.9%
Cartera Alto Riesgo Ajustada por Castigos	18.2%	13.4%	14.4%	17.6%	16.1%	16.1%
Cartera Pesada Ajustada por Castigos	18.5%	13.7%	15.4%	18.9%	17.1%	17.0%
Stock Provisiones (8) / Cartera Atrasada (5)	137.9%	144.0%	110.5%	107.6%	122.1%	138.5%
Stock Provisiones (8) / Cartera Alto Riesgo (6)	110.0%	131.2%	107.1%	105.2%	119.3%	134.4%
Stock Provisiones (8) / Cartera Pesada (7)	107.9%	126.8%	94.8%	90.8%	102.5%	116.9%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	8.4%	8.0%	7.5%	8.7%	7.6%	8.1%
C. de Alto Riesgo-Provisiones / Patrimonio Neto	-3.8%	-9.3%	-2.5%	-1.9%	-5.5%	-8.4%
Activos Improductivos (10) / Total de Activos	4.9%	2.8%	3.8%	4.0%	3.9%	3.2%
<b>Fondeo y Capital</b>						
Depósitos a Plazo / Total Fuentes de Fondeo (9)	41.1%	47.0%	46.9%	45.8%	42.6%	40.5%
Depósitos de Ahorro / Total Fuentes de Fondeo (9)	12.2%	8.4%	7.5%	9.1%	13.3%	17.1%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total Fuentes de Fondeo (10)	2.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Total de Adeudos / Total Fuentes de Fondeo (9)	15.5%	17.8%	18.6%	14.7%	15.9%	12.4%
Total Valores en Circulación / Total Fuentes de Fondeo (9)	7.1%	5.0%	5.5%	6.6%	4.1%	2.5%
Activos / Patrimonio (x)	6.0x	5.7x	5.9x	5.4x	5.2x	4.8x
Pasivos / Patrimonio (x)	5.0x	4.7x	4.9x	4.4x	4.2x	3.8x
Ratio de Capital Global	18.2%	18.7%	20.1%	21.5%	20.4%	21.9%
CET 1	n.d.	n.d.	18.9%	20.3%	19.2%	20.7%
Ratio de Capital Global Nivel 1	16.0%	16.7%	18.9%	20.3%	19.2%	20.7%

**Compartamos Banco**

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-24	Dic-24	Jun-25
<b>Liquidez</b>						
Fondos Disponibles / Depósitos a la Vista y de Ahorro	89.6%	91.5%	146.6%	135.9%	59.2%	42.1%
Fondos Disponibles e Inversiones Negociables / Depósitos del Público	32.5%	27.4%	30.6%	34.8%	26.0%	26.0%
Ratio de Liquidez MN	24.7%	23.7%	26.2%	33.3%	23.3%	24.9%
Ratio de Liquidez ME	112.2%	312.4%	96.7%	85.9%	98.0%	96.8%
<b>Calificación de Cartera</b>						
Normal	85.7%	90.7%	89.2%	85.1%	90.3%	90.9%
CPP	6.5%	3.0%	2.8%	5.3%	2.3%	2.2%
Deficiente	1.8%	1.3%	1.5%	2.0%	1.6%	1.5%
Dudoso	2.7%	1.9%	2.7%	4.1%	2.7%	2.5%
Pérdida	3.4%	3.2%	3.7%	3.5%	3.2%	2.9%
<b>Otros</b>						
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	15.6%	15.7%	15.1%	4.6%	1.4%	7.9%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	2.2%	17.5%	18.7%	15.1%	2.6%	9.3%
Colocaciones Brutas / Obligaciones con el Público	153.3%	151.0%	146.5%	142.5%	144.8%	140.7%
Ratio de Dolarización de Colocaciones Brutas	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ratio de Dolarización de Obligaciones con el Público	1.5%	0.5%	0.8%	1.1%	1.1%	1.2%
<b>Estructura de Créditos Directos</b>						
<b>Banca Mayorista</b>						
Corporativos	<b>0.1%</b>	<b>0.4%</b>	<b>0.3%</b>	<b>0.2%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>
Grandes Empresas	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Medianas Empresas	0.1%	0.4%	0.3%	0.2%	0.0%	0.0%
<b>Banca Minorista</b>						
Pequeña y Microempresa	<b>99.9%</b>	<b>99.6%</b>	<b>99.7%</b>	<b>99.8%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
Consumo	92.6%	90.4%	86.3%	85.1%	84.9%	84.7%
Tarjeta de Crédito	7.3%	9.2%	13.4%	14.6%	15.1%	15.3%
Hipotecario	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 Fuentes de Fondeo = 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\*

Adolfo Peniche Guillermo	Gerente General
Jeffrey Martinez Veit	Gerente Central Senior Modelo Comercial
Cesar Sanguineti Almendariz	Gerente Central de Administración y Finanzas
Maytee Marcilla Truyenque	Gerente Central de Tecnología de la Información
Liliana Hernández	Gerente Central de Personas y Filosofía
Humberto Lecca Neyra	Gerente de Asesoría Legal y Cumplimiento
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 2025

## 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>
Segundo Programa de Bonos Corporativos de Compartamos Banco S.A.	AA- (pe)
<i>Perspectiva</i>	<i>Positiva</i>
	<b>Definiciones</b>

### Instrumentos Financieros:

**CATEGORÍA AA(pe):** Corresponde a una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados. Esta capacidad no es significativamente vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

(+) 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.