

FUNDAMENTO DE CLASIFICACION DE RIESGO COMPARTAMOS FINANCIERA S.A.

Sesión de Comité N° 41/2017: 19 de setiembre del 2017
Información financiera intermedia al 30 de junio del 2017

Analista: Estefany Gamarra T.
egamarra@class.pe

Compartamos Financiera S.A. (en adelante "Compartamos" o la "Financiera") fue constituida originalmente en 1997, bajo la denominación social de "Edpyme Créditos de Alcance Regional Arequipa S.A. – CREAM Arequipa" en la ciudad de Arequipa, iniciando operaciones como empresa financiera en el año 2009.

La Financiera forma parte de Gentera S.A.B. de C.V, empresa holding del Grupo Compartamos de México, con presencia en el sector microfinanciero en México y otros países de Latinoamérica, y operadora de otros activos como: Banco Compartamos de México, Compartamos S.A. de Guatemala, Yastás, Aterna, Intermex, Fundación Gentera y Fiinlab.

Al 30 de junio de 2017, Compartamos registró una participación de 12.69% respecto al total de colocaciones brutas del sistema de empresas financieras. En cuanto a los activos y patrimonio, la Financiera alcanzó una participación de 12.58% y 13.39%, respectivamente, en el conjunto del grupo de entidades mencionado.

Clasificaciones	Anterior^{1/}	Vigente
Información financiera al:	31.12.2016	30.06.2017
Fortaleza Financiera	B+	B+
Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables	CLA-1-	CLA-1-
Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables	-	CLA-1-
Perspectivas	Positivas	Positivas

^{1/} Sesión de Comité del 28.03.2017.

FUNDAMENTACION

Las categorías de clasificación de riesgo de Fortaleza Financiera y de sus instrumentos financieros otorgadas a Compartamos Financiera S.A., se sustentan en:

- La experiencia en el sector de microfinanzas que aporta su accionista controlador Gentera S.A.B. de C.V., holding del Grupo Compartamos, cuyo principal activo es el Banco Compartamos, institución líder en el sector microfinanciero en la República Mexicana.
- Su solvencia patrimonial, evidenciada en un ratio de capital global a junio del 2017 de 18.78%, que permite contar con el soporte patrimonial requerido para el crecimiento de sus colocaciones en el futuro.
- El enfoque de negocio basado en el otorgamiento de créditos a micro y a pequeñas empresas a través de dos principales líneas de negocio (Crédito Grupal y Crédito Individual).
- Los buenos resultados del producto "Crédito Súper Mujer", crédito grupal en el que se especializa el Banco Compartamos (México), que ha sido replicado en el Perú desde el primer semestre del 2012, que ha permitido incrementar el número de clientes, reduciendo el monto promedio de crédito, obteniendo adecuados niveles de rentabilidad.

- La experiencia de la plana gerencial de la Financiera, respaldada por el soporte corporativo del Banco Compartamos a través de Gentera.

Indicadores Financieros

En miles de nuevos soles de junio del 2017

	Dic.2015	Dic.2016	Jun.2017
Total Activos (incluido contingentes)	1,070,254	1,357,063	1,548,437
Cartera Bruta	1,026,488	1,248,136	1,326,039
Activos Improductivos	61,947	62,166	72,231
Pasivos exigibles	799,482	1,055,473	1,225,653
Capital y reservas	237,531	254,838	282,304
Resultado Operac. Bruto	274,338	328,275	195,654
Gastos de apoyo y deprec.	172,389	231,040	136,683
Provisiones por colocac.	70,199	59,106	37,813
Resultado neto	22,188	25,485	15,652
Cart.Atrasada / Colocaciones brutas	5.38%	4.61%	4.96%
Cart.Atrasada+ref.-prov./Patrim.	-8.51%	-10.09%	-8.31%
Ratio de capital global	22.44%	19.40%	18.78%
Liquidez Corto Plazo/Pasivos	1.14	0.44	0.84
Posición cambiaria	-0.07	-0.04	-0.02
Resul. operac. Neto/Activos prod.	11.93%	9.76%	10.34%
Resul.neto/Activos prod.	2.60%	2.56%	2.75%
ROE	8.54%	9.09%	10.51%
Gastos de apoyo/Act.prod.	20.17%	23.19%	23.98%
N° de sucursales	60	73	77
N° de empleados	2,379	3,133	3,287

Las cifras han sido ajustadas a cifras constantes de junio del 2017

Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo declara que la opinión contenida en el presente informe ha sido efectuada en base a la aplicación rigurosa de su metodología aprobada el 30.10.2016 (Versión 2), utilizada para la institución y/o valores sujeto de clasificación, considerando información obtenida de fuentes que se presumen fiables y confiables, no asumiendo responsabilidad por errores u omisiones, producto o consecuencia del uso de esta información. La clasificadora no garantiza la exactitud o integridad de la información, debido a que no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Las clasificaciones de riesgo otorgadas son revisadas, de acuerdo a los procedimientos de la Clasificadora, como mínimo en forma semestral, pudiendo ser actualizadas con mayor frecuencia de ser considerado necesario.

- El reenfoque en políticas y en metodologías crediticias, buscando mejorar el desempeño de la cartera de créditos, lo que se ha reflejado en los indicadores de morosidad.
- Las políticas de gestión de liquidez en moneda nacional y en moneda extranjera.
- La diversificación de su estructura de fondeo a través de adeudados locales e internacionales, depósitos del público y emisión de Certificados de Depósito Negociables en el mercado local, que ha disminuido la tasa de interés promedio de costo de fondeo.

Las categorías de clasificación de riesgo asignadas, también toman en consideración factores adversos como:

- El nivel de competencia y la situación de sobreendeudamiento que enfrentan parte de los clientes, afectando la calidad de la cartera crediticia, tanto en Compartamos Financiera, como en el sistema financiero en general.
- El riesgo inherente al negocio microfinanciero, vinculado a clientes de mayor riesgo, que se encuentran en el sector informal.
- El importante proceso de expansión que determina costos operativos de tendencia creciente, afectando la eficiencia operativa de la institución.
- La coyuntura económica y política nacional con repercusión en la demanda por créditos y en el nivel de riesgo.
- Los cambios producidos en diferentes niveles de la estructura orgánica, lo que obliga a requerir de tiempo prudencial para la adecuación y el cumplimiento de los objetivos institucionales.

El negocio objetivo de la Financiera lo constituye el otorgamiento de créditos a la pequeña y a la micro empresa, impulsados mediante dos líneas de negocio: Crédito Grupal y Crédito Individual, los que representan 97.14% de las colocaciones brutas.

La Financiera es líder en el otorgamiento de Créditos Grupales en el Perú a través del producto “Súper Mujer”, replicando la exitosa experiencia del Banco Compartamos de México.

Las colocaciones de la Financiera vienen presentando sostenido crecimiento, registrando un incremento promedio anual de 17.71% en el periodo 2013-2016.

El positivo desempeño de las colocaciones es resultado de las políticas que aplica la Financiera, que en los últimos años ha incluido la reestructuración de la metodología del proceso de colocaciones, la redefinición de los esquemas de capacitación, el establecimiento de controles en el seguimiento del comportamiento de la cartera, la aplicación de nuevos score de originación y de aplicativos informáticos,

así como de la reestructuración orgánica del área comercial y de la revisión de los esquemas de remuneración.

Al cierre de junio del 2017, la cartera bruta de la Financiera ascendió a S/ 1,326.04 millones, 6.24% superior respecto a lo alcanzado al cierre del año 2016 (S/ 1,248.14 millones, a valores constantes), explicado por la expansión de su red de agencias y por la ampliación de su base de clientes.

Las medidas aplicadas por la Financiera, permiten que la calidad crediticia se encuentre dentro de los estándares del mercado, registrando una morosidad básica de 4.96% y una morosidad global de 5.45% a junio del 2017 (4.61% y 4.98% en diciembre del 2016). Estos indicadores se encuentran por debajo del promedio correspondiente al sistema de entidades financieras (5.91% y 7.67%, respectivamente).

El ligero deterioro de la calidad crediticia observado en el periodo bajo análisis, está alineado con el desempeño general del sistema financiero local, impactado por la menor demanda por créditos y por el menor dinamismo económico del país, así como por el impacto de eventos climatológicos. Por el lado de las fuentes de fondeo, la mayor captación de depósitos y la emisión de Certificados de Depósitos en el mercado de capitales, ha permitido reducir la dependencia en los adeudados, principalmente del exterior (que en el 2013 representaban 81.54% de los fondos). A ello, se suma los aportes de capital efectuados, cuyos fondos permitieron reestructurar el pasivo de la Financiera.

La participación del Banco Compartamos como accionista de la Financiera (a través del Grupo Gentera S.A.B. de C.V.), ha fortalecido las operaciones, principalmente en cuanto al desarrollo de estándares operativos y de procesos, incluyendo los referentes a cultura organizacional y a las relaciones con clientes y personal, así como en su posición frente a acreedores locales y del exterior. A ello se agrega el compromiso de capitalización de utilidades para fortalecer el respaldo patrimonial de la institución en el mediano plazo, registrando un ratio capital global de 18.78% a junio del 2017.

En cuanto a sus ingresos financieros, en el primer semestre del 2017 estos se incrementaron 25.13% respecto al mismo periodo del 2016, permitiendo obtener una utilidad de S/ 15.65 millones (+47.18% respecto al primer semestre del 2016), lo que determinó un ROE de 10.51% (9.09% en el ejercicio 2016).

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la categoría de clasificación de riesgo de fortaleza financiera y de los instrumentos financieros otorgada a Compartamos son positivas, sustentadas en el posicionamiento alcanzado en los mercados en que se desenvuelve, al enfoque en el negocio de micro créditos, a la calidad de su cartera, al manejo administrativo y financiero

de la institución y al sólido respaldo de su accionista controlador, confirmado con el compromiso de capitalización del íntegro de las utilidades de libre disponibilidad y con el soporte operativo brindado.

También, se ha tomado en cuenta el menor dinamismo de la economía del país, así como la situación de competencia existente en el sector microfinanciero.

1. Descripción de la Empresa.

Compartamos Financiera S.A. fue constituida en noviembre de 1997 en la ciudad de Arequipa, bajo la denominación social de “Edpyme Créditos de Alcance Regional Arequipa S.A. – CREAR Arequipa”.

A partir del año 2009, inició operaciones como empresa financiera (antes Financiera Créditos Arequipa S.A.), luego de recibir autorización de la SBS mediante Resolución SBS N° 11057-2009. Posteriormente, en el año 2010, la Financiera recibe la autorización del ente regulador para realizar captación de depósitos.

En junio del 2011, la Financiera pasó a ser subsidiaria de Compartamos S.A.B. de C.V. (actualmente Gentera S.A.B de C.V.), luego de adquirir 82.70% del accionariado de la Financiera.

Con fecha 05 de abril de 2013, la SBS aprobó el cambio de denominación social de Financiera Créditos Arequipa por la actual (“Compartamos Financiera”).

En el año 2015, el Grupo Gentera se convirtió en único accionista de la Financiera al alcanzar la propiedad de 100% de las acciones.

Durante el año 2016, la SBS autorizó a la Financiera la ampliación de sus operaciones para poder emitir dinero electrónico, así como el traslado de su oficina principal a la ciudad de Lima (la misma que empezó a operar desde el 06 de febrero de 2017 en el distrito de Miraflores), mientras que la anterior sede principal, ubicada en la ciudad de Arequipa, se mantiene como agencia.

a. Propiedad

Al 30 de junio de 2017, el capital social de la Financiera está conformado por 18.22 millones de acciones suscritas y pagadas con un valor nominal de S/ 14.43 cada una.

El principal accionista de la Financiera es el grupo económico Gentera S.A.B de C.V., el cual posee 99.99% del capital.

Accionistas	Total
Gentera S.A.B. de C.V.	99.99%
Compartamos Servicios S.A. de C.V.	0.01%
Total	100.00%

b. Supervisión Consolidada de Conglomerados Financieros y Mixtos

(Res. SBS N° 446-2000)

Compartamos Financiera pertenece al grupo económico Gentera S.A.B. de C.V. (antes Compartamos S.A.B. de C.V.). El Grupo Gentera es una empresa holding domiciliada en México que tiene como principal objetivo proveer servicios financieros a segmentos de la población que se encuentran en la base de la pirámide social.

El Grupo se encuentra conformado por empresas especializadas en el negocio de microfinanzas, las cuales ofrecen productos y servicios financieros de crédito, ahorro, seguros, medios de pagos, pago de remesas y educación financiera.

El Grupo realiza operaciones en México, Guatemala y Perú, a través de los siguientes activos:

- Banco Compartamos S.A. (México), institución financiera especializada en el segmento microfinanciero, que ofrece productos y servicios financieros de crédito (grupal e individual), seguros, ahorro y medios de pago. Trabaja con agrupaciones y con aliados locales e internacionales para asegurar el financiamiento y la conveniencia de sus clientes. Está comprometido con la inclusión financiera de estos segmentos de la población.
- Compartamos Financiera S.A. (Perú), entidad que otorga créditos a la pequeña y a la micro empresa para atender necesidades de capital de trabajo, de inversión y consumo, aplicando metodologías de crédito individual y grupal. Además ofrece depósitos y seguros como oferta complementaria para sus clientes.
- Compartamos S.A. (Guatemala), empresa comprometida con las personas, buscando generar oportunidades de desarrollo. Ofrece créditos grupales y seguros para emprendedores. Sus clientes son principalmente mujeres que buscan forjar un mejor futuro para su familia.
- Red Yastás S.A. de C.V. (México), red de pagos y de operaciones financieras, cuyos usuarios finales habitan en localidades donde no hay disponibilidad o acceso a servicios financieros u otros tipos de servicios afines.
- Aterna (Corredor de Microseguros para México y Guatemala), empresa intermediaria entre los canales de distribución y el sector asegurador, diseñando y operando productos y servicios de prevención, constituyéndose como canal de distribución de sus propios socios y sus clientes, por lo general, personas que no cuentan con acceso a mecanismos financieros.
- Intermex, empresa dedicada al pago de remesas, la cual cuenta con más de dieciocho años de experiencia en el pago de remesas en México y que desde el año 2015 empezó a formar parte de Gentera.
- Fundación Gentera A.C., institución que atiende las necesidades apremiantes de las comunidades con las que Gentera trabaja desde hace más de 25 años, generando valor social y humano. Opera proyectos ofreciendo posibilidades de desarrollo en el ámbito de educación, salud, necesidades básicas y promoción de voluntariado en diversas comunidades.
- Fiinlab, es el laboratorio de innovación del Grupo Gentera, cuyo propósito es crear nuevos modelos de negocios para contribuir con el proceso de inclusión financiera.

Las categorías de clasificación de riesgo vigentes de Banco Compartamos S.A. I.B.M. son las siguientes:

	Escala Nacional	Escala Global
Fitch Ratings	'AA+(mex) / F1+(mex)'	BBB / F2
Standard & Poor's	'mxAAA / mxA-1'	BBB / A-2

Respecto a operaciones con personas relacionadas, a junio de 2017, los créditos a directores y trabajadores de la Financiera ascendieron a 1.76% del patrimonio efectivo (1.54% en diciembre 2016), por debajo del límite máximo permitido por la SBS (7% del patrimonio efectivo). En cuanto al financiamiento a personas vinculadas a la Financiera, en este mismo periodo no se registra monto alguno (límite máximo de 30% del patrimonio efectivo).

c. Estructura administrativa y rotación del personal

En Junta General de Accionistas se acordó que el Directorio de la Financiera esté conformado por nueve miembros titulares, de los cuales tres son Directores Independientes.

La conformación actual del Directorio se dio luego del ingreso de los Sres. Gerardo Yepez Reyna y Francisco Gonzales Perez como Directores, en reemplazo de los Sres. Juan José Gutierrez Chapa y Carlos Labarthe Costas, quienes finalizaron sus funciones en noviembre de 2016. Al 30 de junio de 2017, el Directorio está conformado por los siguientes miembros:

Directorio

Presidente:	Manuel de la Fuente Morales
Directores:	Fernando Álvarez Toca
	María del Carmen Calcano Vizcarra
	Mayra Lizette Escamilla Miranda
	Francisco Javier Gonzales Pérez
	Gonzalo Ortiz de Zavallos Olaechea
	Alejandro Silva Argüello
	Ljubica Valeria Vodanovic Ronquillo
	Gerardo Yepez Reyna

La estructura orgánica de la Financiera está definida dentro de un esquema de reporte matricial, con apoyo de las diferentes áreas corporativas del holding, manteniendo dependencia funcional y administrativa con la dirección central del Banco Compartamos de México.

En el año 2015, se realizó una redefinición organizacional en la Financiera, con el objetivo de contar con una estructura de menor dependencia directa con la Gerencia General, para permitir mayor eficiencia en la toma de decisiones estratégicas y de seguimiento operativo.

En este periodo, se definieron seis Gerencias Centrales, que dependen de la Gerencia General, algunas de las cuales han sido cubiertas por funcionarios incorporados a la Financiera,

de amplio conocimiento y experiencia en el mercado financiero.

A la fecha la plana gerencial de la Financiera está conformado por los siguientes funcionarios:

Administración	
Gerente General:	Ralph Guerra Pérez
Gerencia Central de Negocios:	Jesús Ferreyra Fernández
Gerente Central de Administración y Finanzas:	Iván Rosas Ferreccio
Gerencia Central de Operaciones y Procesos:	Roberto Gonzales Peralta
Gerencia Central de Tecnología de la Información:	Maytee Marcilla Truyenue
Gerencia Central de Recursos Humanos:	Pierre Ramírez Llanos
Gerencia Central de Producto Marketing y Planeamiento Negocio:	Vacante
Gerente de Crédito Grupal:	Juan Fentanes Silva
Gerente de Crédito Individual:	Sandra Rojas Castillo
Gerencia de Proyectos y Planeamiento:	Vanessa Cuba Peralta
Gerencia de la División de Finanzas:	Herbert Ríos Pauca
Gerencia de la División de Normalización:	Gustavo Vega Vélez
Gerencia de Filosofía:	Eduardo Vargas García
Gerente de Riesgos:	Jeffrey Martínez Veit
Auditor Interno:	José Luis Conde Vásquez

2. Negocios

Financiera Compartamos es una entidad financiera dedicada a la captación y a la colocación de recursos en el sistema financiero peruano. Su objetivo principal es participar en el proceso de inclusión financiera, mediante el otorgamiento de créditos a pequeñas y a micro empresas, principalmente, a través de sus dos líneas de negocio: Crédito Grupal y Crédito Individual.

Departamento	Oficinas	Créditos		Depósitos	
		Saldo (Miles S/.)	Partic.	Saldo (Miles S/.)	Partic.
Lima - Callao	24	579,952	43.74%	469,929	76.82%
Arequipa	16	519,581	39.18%	121,110	19.80%
Piura	9	39,124	2.95%	4,167	0.68%
La Libertad	6	35,873	2.71%	3,475	0.57%
Lambayeque	5	28,617	2.16%	2,776	0.45%
Puno	2	25,836	1.95%	1,278	0.21%
Ancash	5	25,763	1.94%	2,960	0.48%
Ica	3	19,778	1.49%	2,432	0.40%
Tacna	1	17,081	1.29%	588	0.10%
Cusco	1	15,127	1.14%	624	0.10%
Junin	3	11,353	0.86%	1,517	0.25%
Tumbes	1	5,536	0.42%	703	0.11%
Moquegua	1	2,417	0.18%	186	0.03%
Total	77	1,326,039	100.00%	611,745	100.00%

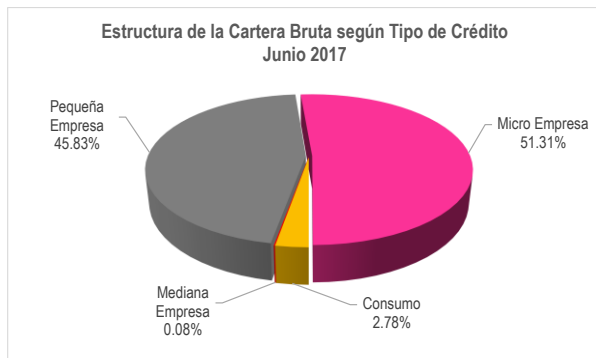
Al 30 de junio de 2017, la Financiera cuenta con 77 agencias operando en 14 regiones del país. Además, cuenta con otros canales de atención a sus clientes: (i) agentes corresponsales de Interbank, KasNet, BBVA Express y Express Plus; (ii) agencias del Banco de la Nación a nivel nacional; y (iii) oficinas y tiendas del BBVA Continental,

Scotiabank, Interbank y Banbif a nivel nacional. Estos canales se ampliarán a otras redes de entidades financieras y empresas de intermediación, con lo que contará próximamente con más de 13,000 puntos de atención para la cobranza de sus créditos.

Los principales productos que ofrece la Financiera son: (i) créditos para la pequeña empresa y para la microempresa, destinados a financiar capital de trabajo y de inversión, compra y/o mejora de bienes muebles (maquinarias, equipos, vehículos, mobiliario, etc.); (ii) créditos de consumo, dirigidos a trabajadores dependientes e independientes; y (iii) créditos grupales a través del Crédito “Súper Mujer”.

La Financiera es líder otorgando créditos grupales en el sistema financiero peruano, los cuales son dirigidos a grupos de mujeres conformados por 12 miembros como mínimo. Además, se brinda la posibilidad de acceder a un Crédito Individual, así como a recibir sesiones de educación financiera, contribuyendo con la disminución de los riesgos asociados.

Según distribución normativa de la SBS, al 30 de junio del 2017, 97.14% de sus colocaciones se dirigió al segmento minorista (pequeña y micro empresa), 2.78% al segmento consumo y 0.08% a créditos calificados como mediana empresa (por el tamaño de las operaciones de estos clientes, pero con características de créditos Pymes).



El enfoque de negocio que la Financiera realiza se basa en el otorgamiento de financiamiento a sectores productivos donde sus clientes, en su mayoría, se desenvuelven en actividades de comercio (59.08%), transporte (9.33%), industria (7.35%) y otros (24.24%).

A junio del 2017, el número de deudores con créditos directos asciende a 418,993 con un saldo promedio de S/ 3,165 por deudor, nivel inferior al reportado al cierre del 2016 (S/ 3,243, a valores constantes), explicado por el importante crecimiento de los créditos grupales, de montos bajos y que permiten un alto grado de bancarización. Por el lado de los productos de captación, la Financiera ofrece depósitos a plazo fijo y depósitos de ahorro con una participación de 93.69% y 6.31% en el total de depósitos de

la Financiera, respectivamente. Los depósitos de la Financiera se encuentran distribuidos entre un total de 28,641 depositantes con un monto promedio de S/ 21,359, nivel superior al saldo promedio del sistema de financieras (S/ 4,248).

La estrategia de la Financiera está enfocada en el fortalecimiento de los depósitos de ahorros mediante la implementación de un modelo operativo, que permita incrementar la captación de ahorros y ampliar la base de depositantes para lograr mayor diversificación en el fondeo, además de brindar un servicio integral a sus clientes con servicios colaterales.

3. Sistema Financiero Peruano

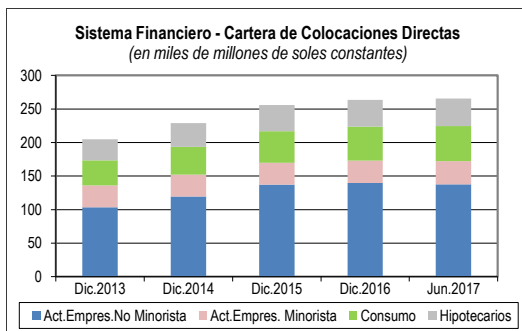
El sistema financiero peruano es regulado por la SBS, y supervisado por la SMV y por el BCR en sus respectivas competencias. Está conformado actualmente por 54 instituciones financieras, entre Bancos, Empresas Financieras, Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (“CMAC”), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (“CRAC”) y Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa (“EDPYMES”). Existen otras entidades financieras reguladas con propósito de negocio específico, como son las empresas de Arrendamiento Financiero, de Factoring y Administradoras Hipotecarias, así como un número importante de otras entidades no supervisadas por la SBS, como son Organizaciones No Gubernamentales (ONG) dedicadas al financiamiento de diversos tipos de negocio, y las Cooperativas de Ahorro y Crédito.

Jun.2017	Activos	Cart.Bruta	Vigentes	CAR*	Provisiones	Depósitos	Patrimonio
Bancos	353,171	233,743	223,459	10,284	11,137	215,011	39,684
Financieras	12,313	10,451	9,649	802	377	6,149	2,225
CMAC	22,740	18,181	16,898	1,383	1,389	17,733	3,011
CRAC	1,528	1,248	1,162	86	90	893	242
EDPYME	1,999	1,820	1,732	88	121	0	445
TOTAL	391,751	265,452	252,899	12,643	13,663	239,695	45,608

El sistema financiero nacional tiene alto grado de concentración en cuatro principales bancos (Banco de Crédito, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank), que en conjunto representan 74.86% del total de activos, 72.68% de la cartera de créditos y 73.68% de los depósitos, a junio del 2017.

Ello determina que estas entidades lideren y definan el desempeño del sistema financiero, ya sea en términos de composición, de calidad de cartera, de crecimiento y de la situación financiera en general.

El nivel de concentración del mercado financiero influye también en la especialización de diversas entidades en operaciones de nicho, así como en la necesidad de consolidación en búsqueda de crecimiento y de generación de eficiencias por economías de escala.



A junio del 2017, 90.2% de los activos totales del sistema financiero correspondieron a los bancos, lo que determina la importancia de la cartera de créditos enfocada en actividades empresariales no minoristas, las que representaron 51.84% del total.

Se observa un crecimiento paulatino de la cartera de microfinanzas, así como la de banca personal, con un ligero crecimiento que está permitiendo contener la caída de los créditos comerciales en el primer semestre del año en curso. El crecimiento de estos segmentos está siendo impulsado por el enfoque de negocios y de productos para atender nichos específicos de mercado, la ampliación de la red de canales con total cobertura geográfica en zonas urbanas (y con creciente penetración en zonas rurales), y el énfasis en banca electrónica y transformación digital. Ello promueve la bancarización y la incorporación de nuevos clientes al sistema financiero, existiendo aún amplio potencial de negocio.

A junio del 2017, la cartera total de créditos registró un saldo de S/. 265.45 mil millones, mostrando un magro crecimiento de 0.77% respecto al cierre del 2016, en contraposición al crecimiento promedio anual de 10.82% alcanzado en el periodo 2012-2016.

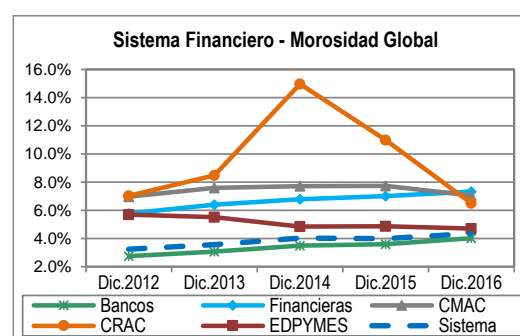
El menor dinamismo del sistema financiero se explica por la debilitación de la demanda interna, por la desaceleración del consumo privado, por la caída de la inversión privada y el lento restablecimiento de la velocidad de ejecución en la inversión pública.

También se observa el efecto adverso producido por las consecuencias del Fenómeno El Niño Costero y el retraso de proyectos de infraestructura afectados por actos de corrupción en contratación de obras públicas, que aún no ha sido resuelto.

El menor crecimiento de la cartera de créditos tiene impacto en la calidad de la cartera crediticia, con una morosidad global (que incluye cartera atrasada, refinanciada y reestructurada) de 4.76%, la cual muestra una tendencia creciente, aunque en niveles aún razonables en relación con la tolerancia al riesgo del sistema financiero peruano.

Esta tendencia se observa en todos los grupos de instituciones financieras, así como en todos los tipos de

créditos, lo que determina la permanente aplicación de políticas prudenciales de riesgo crediticio, que reflejan la mayor cautela por parte de las entidades financieras (impulsado en la mayoría de los casos por la SBS). La gestión de riesgos está enfocada en mejorar la calidad de cartera en base a la aplicación de mejores estándares para la originación de los créditos, en los procedimientos de seguimiento y en la gestión de recuperaciones, tomando en consideración la situación de agresiva competencia que genera cierto sobreendeudamiento en los clientes, principalmente en personas naturales, en un entorno de desaceleración económica en la mayoría de sectores productivos y de servicios.



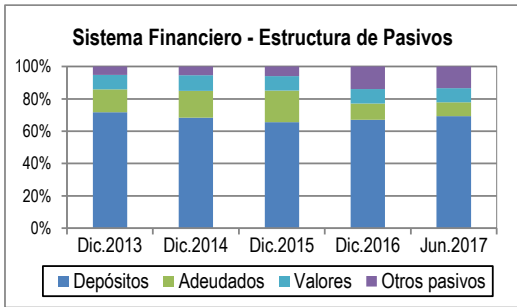
Como se mencionó, el ratio de morosidad global del sistema financiero nacional fue de 4.76% a junio del 2017, registrando los bancos un ratio promedio de 4.40%, mientras que este indicador fue de 7.44% en promedio para las demás instituciones financieras.

Entre estas últimas, se han observado casos puntuales de mayor deterioro, que no implican un riesgo sistémico, algunas de ellas afectadas por el tamaño de sus operaciones y por la intensa competencia en sus mercados de influencia. El sistema financiero nacional ha disminuido su exposición al riesgo cambiario, por las medidas de desdolarización de créditos aplicadas por los entes reguladores (al 30 de junio del 2016, el 71% del saldo de colocaciones total está denominado en soles), enfrentándose, en general, riesgos de mercado de nivel bajo y controlados.

La captación de depósitos sigue la misma tendencia de desdolarización, aunque aún hay cierta preferencia por los ahorros de las personas en moneda extranjera.

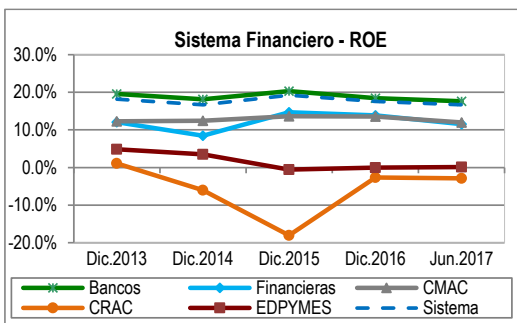
El fondeo del sistema financiero se complementa con las operaciones de reporte del BCR, recursos de entidades estatales y los adeudados locales y del exterior, con niveles de diversificación adecuados.

Esto permite mantener la disponibilidad de fondos y los indicadores de liquidez en niveles cómodos en términos generales, con calce adecuado de las operaciones en términos de plazos y de monedas.



El casi nulo ritmo de crecimiento de las colocaciones de créditos en el primer semestre del 2017, sumado a la competencia en el mercado y a la amplia oferta crediticia, ha determinado una tendencia a la baja en los márgenes del sistema financiero, aunque estos aún se ubican entre los sectores económicos de mayor rendimiento de la economía nacional.

Esto determina la aplicación de políticas de control en la gestión operativa y financiera del sistema financiero en su conjunto, que le permitan obtener los recursos necesarios para cubrir el riesgo de la cartera con los requerimientos de provisiones por riesgo de incobrabilidad, mostrando una rentabilidad sobre el patrimonio total del sistema financiero de 16.66% a junio del 2017 (en términos anualizados). Se observan algunas entidades que registran disminución en su capacidad de generación de recursos y pérdidas netas, pero que no afectan el desempeño general del sistema debido a su reducida participación. A ello se agregan las restricciones regulatorias existentes para la ampliación de las colocaciones, para la expansión de los canales de atención y requerimientos normativos de cobertura de provisiones, limitando el impacto sistémico del riesgo individual de las entidades con relativo deterioro en su situación financiera respecto al mercado en general. El sistema financiero peruano presenta perspectivas estables en cuanto a su desempeño futuro, respaldado por la solidez de la mayoría de sus instituciones, en especial las de mayor tamaño relativo, aun ante el menor ritmo de crecimiento de las colocaciones observado en el primer semestre del año.



Se observa el efecto positivo de medidas aplicadas para la mejor gestión de la calidad crediticia y para mantener buenos estándares de gestión financiera hacia el mediano plazo, así como las expectativas de bancarización y acceso a créditos para segmentos poco incluidos en el sistema financiero, explicado por el aún reducido nivel de penetración financiera en el país.

El compromiso patrimonial de las entidades financieras se manifiesta con el cumplimiento de los requerimientos del entorno regulatorio y con la aplicación de las disposiciones adoptadas para la adecuación a los estándares de Basilea III, presentando un ratio de capital global promedio para el sistema de 15.78% a junio del 2017.

Ello está respaldado por las expectativas de recuperación para las tasas de crecimiento económico, sobre la base de políticas conservadoras que buscan mantener estabilidad fiscal, macroeconómica y monetaria, con un crecimiento del PBI en niveles más bajos que periodos anteriores, pero que debe ubicarse entre las más altas entre los países en desarrollo de la Región.

4. Situación Financiera

A partir de enero del 2005, el Consejo Normativo de Contabilidad suspendió el ajuste contable en los estados financieros para reflejar el efecto de la inflación. Sin embargo, para efectos de análisis comparativo, en el presente informe, las cifras contables de la institución han sido ajustadas a valores constantes de junio del 2017.

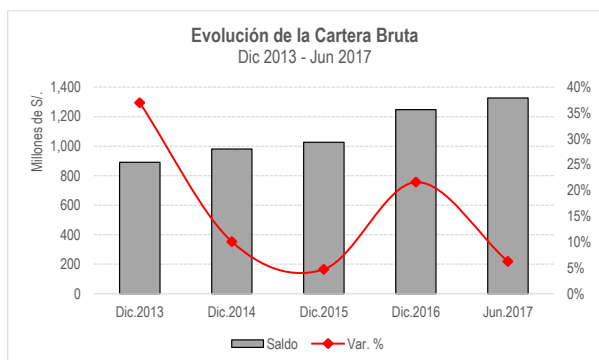
Periodo	Dic.2013	Dic.2014	Dic.2015	Dic.2016	Jun.2017
IPM	211.4574	214.5729	220.1306	224.3467	222.7721
Factor anualizador	1.0535	1.0382	1.0120	0.9930	1.0000

a. Calidad de Activos

A junio del 2017, el saldo de activos totales de la Financiera ascendió a S/ 1,548.44 millones (incluyendo créditos contingentes), lo que representa un incremento de 14.10% respecto a lo registrado al cierre del año 2016 (S/ 1,357.06 millones, a valores constantes). Sus principales componentes son la cartera de colocaciones brutas y los fondos disponibles, que representan 85.64% y 14.90% del total de activos, respectivamente.

Las colocaciones de la Financiera vienen presentando sostenido crecimiento, registrando un incremento promedio anual de 17.71% en el periodo 2013-2016.

Al cierre de junio del 2017, la cartera bruta de la Financiera ascendió a S/ 1,326.04 millones, 6.24% superior respecto a lo alcanzado al cierre del año 2016 (S/ 1,248.14 millones, a valores constantes).



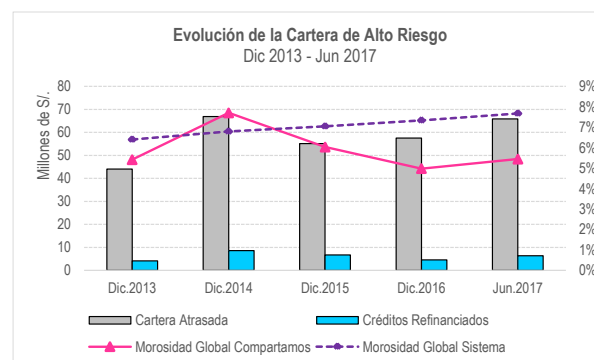
El crecimiento de la cartera se explica principalmente por el incremento en el segmento de micro y de pequeña empresa (+6.60%), su principal negocio, contrarrestado por la disminución en el saldo de créditos de negocios de consumo e hipotecarios (-5.82%), segmentos que la Financiera no está incentivando.

El crecimiento de la cartera bruta fue porcentualmente menor que en periodos anteriores por la estacionalidad del primer semestre, caracterizado por menor demanda de créditos y el menor dinamismo actual de la economía nacional.

El Crédito Grupal de la Financiera (Crédito “Super Mujer”) es el principal producto del Banco Compartamos en México, y se caracteriza por su bajo monto individual y por estar acompañado con cuentas de ahorro voluntario de libre disponibilidad, que equivale a 10% del monto desembolsado. Destaca el crecimiento del Crédito Grupal, que ha permitido ampliar la base de clientes y posicionarse en este segmento en el mercado peruano.

La Financiera cuenta con adecuados estándares de aprobación, de evaluación, de seguimiento y de recuperación de las facilidades crediticias otorgadas, los cuales son revisados y actualizados permanentemente. Las medidas mencionadas, permiten que la calidad crediticia de la Financiera se encuentre dentro de los mejores estándares del mercado, registrando una morosidad básica de 4.96% y una morosidad global de 5.45% (4.61% y 4.98%

en diciembre del 2016, respectivamente). Estos indicadores se encuentran por debajo del promedio del sistema de empresas financieras (5.91% y 7.67%, respectivamente).



El ligero deterioro en la cartera de créditos observado en el periodo bajo análisis, está alineado con el desempeño general del sistema financiero local, impactado por la menor demanda de créditos y por el menor dinamismo económico del país, además, afectado por los efectos del Fenómeno del Niño Costero en el primer semestre del 2017.

La Financiera mantiene bajo nivel de créditos refinanciados, los cuales, solo representan 0.48% del total de la cartera bruta. A junio del 2017, la cartera refinanciada ascendió a S/ 6.39 millones, +38.54% respecto a lo registrado a diciembre del 2016 (S/ 4.62 millones, a valores constantes).

Al incluir los saldos castigados en los últimos 12 meses en el cálculo del ratio de morosidad global, este indicador se sitúa en 10.07%, nivel inferior al promedio correspondiente al sistema de entidades financieras (14.91%) y en niveles similares a los registrados por la Financiera en periodos anteriores.

A junio del 2017, las provisiones presentan una cobertura de la cartera atrasada y refinanciada de 134.27%, nivel inferior respecto a lo registrado en el ejercicio 2016, donde se

Riesgo de la Cartera de Colocaciones

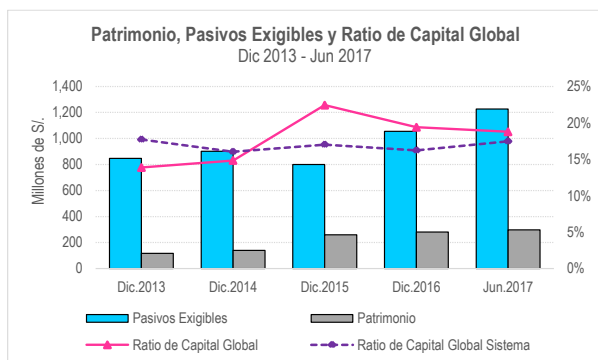
	Dic.2015	Dic.2016	Jun.2017	Sistema de Empresas Financieras		
				Dic.2015	Dic.2016	Jun.2017
Pérdida Potencial	3.04%	2.52%	2.75%	2.04%	2.05%	2.21%
Cart.Atrasada/Coloc. Brutas	5.38%	4.61%	4.96%	5.65%	5.53%	5.91%
Cart.Atrasada+Refin./Coloc.+Conting.	6.03%	4.98%	5.45%	4.32%	4.47%	4.75%
Cart.Atrasada+Refin.-Prov./Coloc.+Conting.	-2.15%	-2.27%	-1.87%	-1.00%	-0.72%	-0.74%
Prov./Cart.Atrasada+Refin.	135.68%	145.50%	134.27%	123.08%	116.12%	115.58%
Cart.Atrasada-Prov./Patrimonio	-11.12%	-11.74%	-10.45%	-14.69%	-13.95%	-13.89%
Cart.Atrasada+Ref.-Prov./Patrimonio	-8.51%	-10.09%	-8.31%	-7.92%	-5.53%	-5.61%
Estructura de la Cartera						
Normal	89.31%	89.63%	88.46%	86.58%	86.48%	85.59%
CPP	2.66%	2.14%	2.47%	3.95%	3.81%	4.06%
Cartera Pesada	8.03%	8.24%	9.07%	9.46%	9.72%	10.35%

alcanzó una cobertura de 145.50%. Este índice de cobertura cumple con los requerimientos normativos de provisiones y La clasificación de deudores presentó un ligero deterioro en la calidad de la cartera con clasificación “Normal”, pasando de 89.63% en diciembre del 2016 a 88.46% al cierre de junio del 2017. La cartera clasificada como “Con Problemas Potenciales” representó 2.47% de la cartera de la Financiera (2.14% a diciembre 2016). Los créditos clasificados como “Deficiente”, “Dudoso” y en “Pérdida” se incrementaron, de 8.24% al cierre del año 2016 a 9.07% al cierre de junio 2017.

b. Solvencia

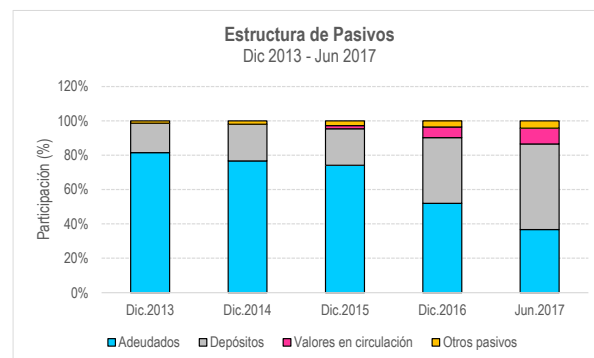
El respaldo patrimonial de la Financiera proviene del holding Genera S.A.B. de C.V. (antes Compartamos S.A.B. de C.V.), accionista controlador del Banco Compartamos, empresa líder en microfinanzas en México. Este respaldo se confirma con el compromiso de capitalización del íntegro de los resultados de libre disponibilidad en los últimos ejercicios. Al 30 de junio del 2017, el patrimonio de la Financiera ascendió a S/ 297.96 millones, 6.29% superior respecto a lo alcanzado en el ejercicio 2016 (S/ 280.32 millones, a valores constantes).

El patrimonio efectivo de la Financiera en este periodo ascendió a S/ 318.50 millones, con un crecimiento de 5.73% respecto al cierre del 2016 (S/ 301.25 millones a valores constantes), de los cuales, 93.53% corresponde al patrimonio efectivo de nivel 1 (S/ 297.90 millones).



En cuanto al ratio de capital global, este indicador se situó en 18.78% a junio del 2017 (19.40% a diciembre 2016), nivel que se mantiene estable desde el ejercicio 2015, luego del aporte de capital realizado por sus accionistas. Este nivel es adecuado y se ubicó por encima del límite mínimo establecido por la SBS (10%), permitiendo a la Financiera contar con el soporte patrimonial requerido para el crecimiento de sus colocaciones en el futuro. Por el lado de las fuentes externas de fondeo de la Financiera, a junio del 2017, las principales fuentes de financiamiento provienen de depósitos del público y de adeudados con instituciones locales e internacionales, los cuales representan 49.91% y 36.73% de los pasivos

exigibles, respectivamente. Esta tendencia se viene revertiendo desde el ejercicio 2013, donde los depósitos y adeudados representaban 17.11% y 81.54% de los pasivos exigibles, respectivamente, debido a políticas implementadas para la diversificación del fondeo y para la disminución del costo financiero promedio, lo que implicó la cancelación de adeudados de alto costo relativo, la obtención de nuevos adeudados en mejores condiciones de plazo, garantía y costos y el incremento paulatino de la captación de depósitos del público.



Desde el año 2011, fecha en que la Financiera empezó a captar depósitos del público, las obligaciones con el público vienen presentando una tendencia creciente y sostenida, registrando un crecimiento promedio anual de 40.82% en los últimos tres años (2013-2016).

Al cierre de junio 2017, los depósitos del público ascendieron a S/ 611.75 millones, 51.22% superior respecto a lo alcanzado a diciembre 2016 (S/ 404.55 millones a valores constantes), explicado por incremento de los depósitos a plazo (+55.03%) y de los depósitos de ahorro (+10.77%). Los depósitos provienen de una cartera de 28,641 depositantes con un monto promedio de S/ 21,359, nivel superior al saldo promedio para el sistema de financieras (S/ 4,248).

Por otro lado, el saldo de adeudados disminuyó en 17.94% respecto a diciembre 2016 (S/ 548.53 millones a valores constantes), siendo los principales proveedores de fondos: Citibank, Cofide y el Banco BBVA Continental, entre otros. Desde el año 2015, la diversificación de fondeo continúa mediante la emisión de valores dentro del Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables, que involucra un monto de emisión hasta por S/ 200.00 millones, del cual la Financiera ha realizado cuatro emisiones con un saldo total de S/ 140.52 millones a junio del 2017 (incluyendo la Tercera Emisión Serie B, por S/ 70 millones, emitido en enero último).

En Sesión Ordinaria del Directorio con fecha 23 de enero de 2017, se aprobó la estructuración del Segundo Programa de

Depósitos Negociables hasta por un monto total de S/ 200.00 millones.

En junio del 2017, la SBS dio opinión favorable sobre la emisión del Segundo Programa de Depósitos Negociables de la Financiera hasta por un monto total de S/ 200.00 millones a ser emitidos mediante oferta pública.

Para continuar con la diversificación de sus fuentes de fondeo, la Junta General de Accionistas ha aprobado la realización del Primer Programa de Bonos Corporativos hasta por un monto de S/ 400 millones, el cual se encuentra en proceso de estructuración.

c. Liquidez

A junio del 2017, los fondos disponibles ascendieron a S/ 230.67 millones y representan 14.90% de los activos totales (incluyendo operaciones contingentes). Esta cuenta se incrementó 83.74% respecto a lo registrado al cierre del año 2016. Además, la Financiera cuenta con líneas de adeudados disponibles, así como valores emitidos dentro de su Programa de Depósitos Negociables, permitiéndole contar con los fondos necesarios para enfrentar eventuales escenarios de contingencias de liquidez.

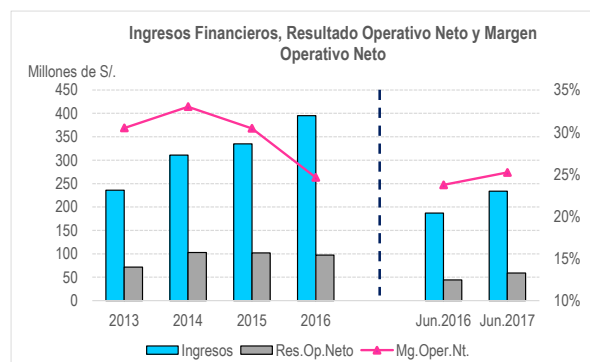
La disponibilidad de recursos se confirma con los ratios de liquidez promedio mensual, los cuales, a junio 2017, fueron de 31.04% en moneda nacional y 132.29% en moneda extranjera. Ambos indicadores se ubican por encima de los ratios mínimos regulatorios (8% y 20% en moneda nacional y extranjera, respectivamente).

En cuanto al Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL), a junio del 2017, este indicador se situó por encima del mínimo legal requerido, tanto en moneda nacional, como en moneda extranjera.

Al cierre del primer semestre del 2017, los calces de liquidez a corto, mediano y largo plazo muestran brechas acumuladas positivas.

d. Rentabilidad y eficiencia

En línea con el mayor crecimiento de la cartera de colocaciones, los ingresos financieros vienen presentando tendencia creciente, con un incremento promedio anual de 20.19% en el periodo 2013-2016. Este incremento está impulsado por el nuevo mix de colocaciones reenfocadas en microempresa y en créditos grupales de bajo monto y de mayor rentabilidad, así como al ingreso a nuevos mercados y a la bancarización de nuevos clientes.



El mayor interés financiero del negocio de crédito grupal permite compensar la caída de los intereses promedio del crédito individual, el cual enfrenta debido a la competencia en el mercado.

En el primer semestre del 2017, los ingresos financieros ascendieron a S/ 233.97 millones, 25.13% superior respecto a lo obtenido en el mismo periodo del 2016 (S/ 186.97 millones, a valores constantes).

Por su parte, los gastos financieros se incrementaron 26.30% con relación a lo obtenido en el primer semestre del 2016 (S/ 30.70 millones, a valores constantes), explicados por el crecimiento en el saldo de depósitos del público, pero con una menor tasa de interés pasiva promedio, acompañado por menor costo financiero dado el menor saldo de adeudados.

Indicadores de Adecuación de Capital, Riesgo de Il liquidez y Posición Cambiaria

	Dic.2015	Dic.2016	Jun.2017	Sistema de Empresas Financieras		
				Dic.2015	Dic.2016	Jun.2017
Adecuación de Capital						
Tolerancia a Pérdidas	29.38%	25.78%	24.80%	14.86%	15.34%	16.55%
Endeudamiento Económico	2.40	2.88	3.03	5.73	5.52	5.04
Ratio de Capital Global	22.44%	19.40%	18.78%	17.01%	16.23%	17.35%
Riesgo de Il liquidez y Posición Cambiaria						
Liquidez básica sobre pasivos	2.30	1.77	0.91			
Liquidez básica sobre Patrimonio Económico	0.49	0.61	0.60			
Liquidez corto plazo sobre pasivos	1.14	0.44	0.84			
Liquidez mediano plazo sobre pasivos	0.03	0.01	-0.05			
Activos en US\$ - Pasivos en US\$/ Patrim. Econom.	-0.07	-0.04	-0.02			

Los mayores ingresos financieros permitieron compensar el incremento de los gastos financieros, generando un margen bruto ascendente a S/ 195.18 millones en el primer semestre del 2017 (S/ 156.41 millones en el primer semestre del 2016, a valores constantes), que representa 83.42% de los ingresos financieros.

Otro rubro que aumentó fueron los gastos administrativos de apoyo y depreciación, alcanzando un saldo de S/ 136.68 millones en el primer semestre del 2017 (+23.11% respecto al mismo periodo del 2016, a valores constantes). Este incremento se explica por los mayores gastos de personal, la ampliación de canales de atención al usuario y el ingreso a nuevos mercados, así como por el cambio organizacional de los últimos periodos y la inversión en más agencias y en la nueva oficina principal.

En el primer semestre del 2017, los gastos de administración y de apoyo representaron 58.42% de los ingresos financieros, nivel inferior respecto a lo registrado en el mismo periodo del 2016 (59.38%).

La eficiencia obtenida en la intermediación y en la gestión de la Financiera, permitieron cubrir los requerimientos de provisiones por riesgo de incobrabilidad, cuyo monto fue de S/ 37.81 millones en el primer semestre del 2017, importe superior en 31.02% respecto a lo realizado en el mismo periodo del 2016 (S/ 28.86 millones, a valores constantes). El incremento en el gasto en provisiones responde principalmente al crecimiento de las colocaciones, así como al incremento del requerimiento de provisiones por deterioro normal de la cartera y por alineamientos internos y externos. A ello se agrega el saldo de provisiones por concepto de provisiones voluntarias (S/ 5.9 millones).

Durante el primer semestre del 2017, la Financiera obtuvo una utilidad neta de S/ 15.65 millones, 47.18% superior respecto a lo obtenido en el primer semestre del 2016 (S/ 10.64 millones, a valores constantes), lo que determinó un ROE de 10.51% (7.85% en el primer semestre del 2016), nivel dentro del rango correspondiente al del promedio del sistema de empresas financieras (11.53%).

Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic.2015	Dic.2016	Jun.2017	Sistema de Empresas Financieras		
				Dic.2015	Dic.2016	Jun.2017
Rentabilidad						
Utilidad Neta/Ing.Financieros	6.62%	6.45%	6.69%	10.16%	9.77%	8.05%
Mg.Operc.Financ./Ing.Financieros	82.21%	83.41%	83.42%	81.07%	79.96%	80.32%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	11.93%	9.76%	10.34%	6.37%	7.79%	8.19%
Utilidad Neta / Activos Prod.	2.60%	2.56%	2.75%	1.75%	2.02%	1.68%
ROE	8.54%	9.09%	10.51%	14.68%	13.82%	11.53%
Eficiencia Operacional						
Gtos. Apoyo y Deprec./ Activos Produc.	20.17%	23.19%	23.98%	8.68%	10.17%	10.11%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Utilid. Oper. Bruta	62.84%	70.38%	69.86%	57.66%	56.64%	55.24%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Ing.Financieros	51.47%	58.46%	58.42%	50.29%	49.10%	48.41%
Gstos. Personal / Activos Produc.	14.03%	16.47%	16.54%	4.60%	5.46%	5.39%
Gtos. Generales / Activos Produc.	5.36%	5.83%	6.66%	3.64%	4.25%	4.30%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS/.)	50.41	52.37	57.36	56.24	55.34	59.37
Gtos. Generales / No. de sucurs. (MS/.)	763.16	795.38	986.56	816.92	731.75	770.21

DETALLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

1. Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Compartamos Financiera S.A.

Hasta por un importe máximo en circulación de S/. 200'000,000, conformado por Certificados de Depósito Negociables que no podrán tener un plazo mayor a trescientos sesenta y cuatro (364) días. El instrumento financiero se emitirá en oferta pública y será respaldado por garantías genéricas sobre el patrimonio del emisor. El Programa estuvo vigente hasta abril del 2017. A la fecha se encuentra vigente las siguientes emisiones dentro de este Programa:

Certificado de Depósitos	Fecha de Emisión	Monto Autorizado	Monto Colocado	Plazo	Tasa de interés	Fecha de Venc.	Situación
Segunda Emisión		S/ 200'000,000	S/ 35'721,000				
Serie A	28/10/15	S/ 20'000,000	S/ 15'200,000	360 días	7.05920%	22/10/16	Cancelado
Serie B	21/04/16	S/ 30'000,000	S/ 20'521,000	360 días	7.67150%	16/04/17	Cancelado
Tercera Emisión		S/ 200'000,000	S/ 120'000,000				
Serie A	25/08/16	S/ 50'000,000	S/ 50'000,000	360 días	6.98760%	20/08/17	Cancelado
Serie B	18/01/17	S/ 70'000,000	S/ 70'000,000	360 días	6.66670%	13/01/18	Vigente

2. Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Compartamos Financiera S.A.

Hasta por un importe máximo en circulación de S/. 200'000,000, conformado por Certificados de Depósito Negociables que no podrán tener un plazo mayor a trescientos sesenta y cuatro (364) días. El instrumento financiero se emitirá en oferta pública y será respaldado por garantías genéricas sobre el patrimonio del emisor.

SIMBOLOGIA

Fortaleza Financiera

B: Corresponde a instituciones financieras o empresas de seguros con una buena fortaleza financiera. Son entidades con un valioso nivel de negocio, que cuentan con buen resultado en sus principales indicadores financieros y un entorno estable para el desarrollo de su negocio.

Instrumentos de Deuda de Corto Plazo

CLA - 1 : Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo indicadas, **Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo** utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativa.

PRINCIPALES FUENTES DE INFORMACION

- Compartamos Financiera
- Grupo Genera
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP - SBS
- Superintendencia del Mercado de Valores – SMV
- Banco Central de Reserva del Perú – BCRP
- Instituto Nacional de Estadística e Informática - INEI

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.class.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, las metodologías de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.