

FUNDAMENTOS DE CLASIFICACION DE RIESGO COMPARTAMOS FINANCIERA S.A.

Sesión de Comité N°35/2018: 25 de setiembre del 2018
Información financiera intermedia al 30 de junio del 2018

Analista: Mariena Pizarro D.
mpizarro@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. – CREAR Arequipa" en la ciudad de Arequipa, iniciando operaciones como empresa financiera en el año 2009. En el año 2011, pasó a ser controlada por Compartamos S.A.B. de C.V. (México), hoy Grupo Genera S.A.B de C.V. La Financiera forma parte de Genera S.A.B. de C.V, empresa holding del grupo Genera de México (antes denominada Grupo Compartamos), con presencia en el sector microfinanciero en México y otros países de Latinoamérica, operadora de diferentes activos como: Banco Compartamos de México, Compartamos S.A. de Guatemala, Yastás, Aterna, Intermex, Fundación Genera y Fiinlab. A junio del 2018, Compartamos registra una participación de 14.17% respecto al total de colocaciones brutas del sistema de empresas financieras, y una participación de 13.70% en cuanto al patrimonio total del mismo.

<i>Clasificaciones</i>	Anterior ^{1/}	Vigente
Información financiera al:	31.12.2017	30.06.2018
Fortaleza Financiera	B+	A-
Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables	CLA-1-	CLA-1
Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos	AA-	AA-
Perspectivas	Positivas	Estables

^{1/} Sesión de Comité del 23.03.2018.

FUNDAMENTACION

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

- La experiencia en el sector de microfinanzas que aporta su accionista controlador Genera S.A.B. de C.V., holding del Grupo Genera, cuyo principal activo es el Banco Compartamos de México, institución líder en el sector microfinanciero en la República Mexicana.
- Su enfoque de negocio basado en el otorgamiento de créditos a micro y a pequeñas empresas a través de dos productos principales, Crédito Grupal y Crédito Individual.
- El adecuado desempeño 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 e ingresar a nuevos mercados, reduciendo el monto promedio de crédito con bajo riesgo.
- La estabilidad y la experiencia de la plana gerencial de la Financiera, respaldada por el soporte corporativo del Banco Compartamos a través de Genera.
- La mejora continua en sus herramientas de admisión y de seguimiento de cartera crediticia, buscando optimizar su desempeño y la eficiencia de las colocaciones.

- La continúa mejora relativa en sus indicadores de calidad de cartera.
- Su estrategia de diversificación de fondeo a través de dos fuentes principales: la captación de depósitos de ahorro y a plazo de personas naturales y la emisión de instrumentos de deuda.

Indicadores Financieros

En miles de nuevos soles de junio del 2018.

	Dic.2016	Dic.2017	Jun. 2018
Total Activos (incluido contingentes)	1,380,665	1,898,175	2,003,619
Cartera Bruta	1,269,843	1,576,663	1,681,351
Activos Improductivos	63,247	75,482	79,981
Pasivos exigibles	1,073,829	1,548,816	1,620,381
Capital y reservas	259,270	286,887	310,904
Resultado Operac. Bruto	333,985	426,788	249,583
Gastos de apoyo y deprec.	235,058	305,214	162,700
Provisiones por colocac.	60,134	80,206	33,873
Resultado neto	25,928	29,065	37,924
Cart.Atrasada / Colocaciones brutas	4.61%	4.14%	4.06%
Cart.Atrasada+ref.-prov./Patrim.	-10.09%	-11.68%	-9.67%
Ratio de capital global	19.40%	17.07%	17.47%
Liquidez Corto Plazo/Pasivos	0.44	0.42	0.50
Posición cambiaria	-0.04	-0.03	0.00
Resul. operac. Neto/Activos prod.	9.76%	9.56%	11.62%
Resul.neto/Activos prod.	2.56%	2.28%	5.07%
ROE	9.09%	9.20%	21.74%
Gastos de apoyo/Act.prod.	23.19%	23.99%	21.45%
Nº de oficinas	73	82	87
Nº de empleados	3,133	3,630	3,908

Las cifras han sido ajustadas a cifras constantes de junio del 2018.

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 a 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.

- La gestión comercial enfocada en el desarrollo constante e implementación de nuevos productos y servicios para ampliar su oferta de valor a los clientes.
- La mejora de sus indicadores de rentabilidad, como resultado de la consolidación del negocio Grupal y de su eficiente manejo financiero y operativo.

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

- El nivel de competencia en el sector microfinanciero.
- La situación de sobreendeudamiento que enfrenta parte de la clientela, 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 operan en el sector informal.
- El importante proceso de expansión que determina costos operativos de tendencia creciente, impactando en la eficiencia operativa de la institución.
- El menor dinamismo de la economía, la caída de la inversión pública, las complicaciones en el destrabe de proyectos, la debilidad del empleo, entre otros factores que han generado que las proyecciones de crecimiento del país sean más conservadoras.

La actividad principal de Compartamos es el otorgamiento de créditos a la pequeña, a la micro empresa y a las personas naturales vinculadas, a través de dos líneas de negocio: Crédito Grupal y Crédito Individual.

La Financiera es líder en el otorgamiento de Créditos Grupales en el Perú a través del producto “Súper Mujer”, que se caracteriza por su bajo monto individual y por estar acompañado con cuentas de ahorro voluntario de libre disponibilidad, equivalentes a 10% del monto desembolsado. Este producto está permitiendo ingresar a nuevos mercados y ampliar su base de clientes, con un nivel de riesgo controlado.

Al cierre de junio del 2018, Compartamos Financiera, alcanzó 521 mil clientes activos, representando un aumento de 24% respecto a junio del 2017.

Las colocaciones de la Financiera vienen presentando sostenido crecimiento, registrando un incremento promedio anual de 14.86% en los últimos cuatro años.

La cartera bruta ascendió a S/ 1,681 millones, superando en 6.64% a lo registrado a fines del 2017 (S/ 1,577 millones, a valores constantes), como resultado del incremento de oficinas en nuevos mercados y por la incorporación de nuevos clientes. A ellos se suma la mejora en la tendencia de la cartera atrasada y la ejecución de medidas de control para el otorgamiento de créditos, lo que permitió mejorar la calidad de cartera.

Ello se refleja en una mora básica de 4.06% y una mora global de 4.76%, inferiores a lo registrado al cierre del 2017 (4.14% y 4.79%, respectivamente). Estos indicadores se encuentran por debajo del promedio correspondiente al sistema de entidades financieras (5.47% y 8.01%, respectivamente).

La Financiera está diversificando sus fuentes de fondeo con mayores captaciones de depósitos del público y con la emisión de valores en el mercado de capitales. El Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables, hasta por S/ 200.00 millones, se encuentran vigentes S/ 70.00 millones colocados a la fecha, y el Primer Programa de Bonos Corporativos por hasta S/ 400 millones, tiene colocado la Primera Emisión en junio de este año por S/ 70 millones.

La participación del Banco Compartamos como accionista de la Financiera (a través del Grupo Gentera S.A.B. de C.V.), ha fortalecido la operación, principalmente en cuanto al desarrollo de estándares operativos y de procesos, incluyendo lo referente a cultura organizacional y a las relaciones con clientes y con el personal, así como en cuanto a 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 de capital global, a junio del 2018, de 17.47%.

El continuo crecimiento de la cartera se refleja en una tendencia creciente de los ingresos financieros. Ello junto a la eficiencia en el manejo financiero y en la gestión operacional, ha permitido obtener una utilidad de S/ 37.92 millones (+138.15% respecto al primer semestre del 2017). Ello determinó un ROE anualizado de 21.74%, superior al obtenido en el primer semestre del 2017 (10.51%).

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la categoría de clasificación de riesgo de fortaleza financiera y de los instrumentos financieros otorgada a Compartamos son estables, debido al posicionamiento alcanzado en los mercados en que se desenvuelve, en particular, en el negocio de microcréditos. Esto se refleja en el constante crecimiento de sus colocaciones acompañado por una adecuada metodología para la admisión, el seguimiento de créditos, el manejo administrativo y financiero de la institución, permitiendo un desempeño financiero favorable.

Así también, el respaldo de su accionista controlador, el compromiso de capitalización del íntegro de las utilidades de libre disponibilidad y el soporte operativo brindado, generan una solidez que la diferencia de otras instituciones financieras.

El Sistema Financiero enfrenta el menor dinamismo de la economía del país, las complejidades de la situación política y la exigente competencia existente en el sector microfinanciero, factores que podrían impactar en la calidad de cartera futura de Compartamos.

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 bajo la denominación “Financiera CREAR”, y en el año 2010, recibió la autorización del ente regulador para iniciar la captación de depósitos.

En junio del 2011, Compartamos S.A.B. de C.V. (actualmente Gentera S.A.B de C.V.), empresa mexicana, concretó la adquisición de 82.70% del accionariado de la Financiera. Esta operación significó un hito en la expansión internacional de Gentera

Con fecha 05 de abril de 2013, la SBS aprobó el cambio de denominación social de Financiera Créditos Arequipa a 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 representativas del capital social.

En el año 2016, la SBS autorizó a la Financiera ampliar sus operaciones para poder emitir dinero electrónico (BIM), así como el traslado de su oficina principal a la ciudad de Lima la cual 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 principal.

a. Propiedad

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

A junio del 2018, el capital social de la Financiera está conformado por 18.22 millones de acciones comunes suscritas y pagadas con un valor nominal de S/ 15.84 cada una.

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

Para el fortalecimiento patrimonial de la Financiera, se cuenta con el compromiso de capitalización del íntegro de las utilidades de libre disponibilidad obtenidas anualmente, por los próximos cinco años. Es así, que las utilidades obtenidas en el ejercicio 2017, ascendente a S/ 28.60 millones, han sido destinadas a capital social (89.8%) y a reservas legales (10.2%). También se cuenta con el compromiso de capitalizar S/ 37.9 millones, que representa 100% de las utilidades obtenidas en el primer semestre del

año, las cuales son consideradas en el cálculo del patrimonio efectivo.

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., empresa holding con sede en México, con operaciones en microfinanzas, cuyo principal objetivo es promover una inclusión financiera en segmentos no atendidos. Se encuentra conformada por microfinancieras que ofrecen productos y servicios financieros de crédito, ahorro, seguros, medios de pago, entre otras.

A junio del 2018, Gentera cuenta con 21.91 mil colaboradores distribuidos en sus 733 oficinas ubicadas en México, Perú y Guatemala. La cartera bruta asciende a 32,258 millones de Pesos Mexicanos, 2.6% por encima del primer semestre del 2017 debido a un incremento de 37.3% y 13.5% en Compartamos Financiera Perú y Compartamos Guatemala, respectivamente.

El Grupo realiza operaciones a través de los siguientes activos:

- Banco Compartamos S.A. (México), institución financiera con más de 27 años de experiencia y con 2.3 millones de clientes especializada en el segmento microfinanciero. Ofrece productos y servicios financieros de crédito (grupal e individual), seguros, ahorro y medios de pago.
- 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), institución que busca generar oportunidades de desarrollo en segmentos no atendidos, cuenta con más de 60 mil clientes, especialmente mujeres. Ofrece créditos grupales y seguros para emprendedores.
- Red Yastás S.A. de C.V. (México), red de comercios para realizar 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), agente de seguros especializado en el diseño y la operación de servicios de prevención para atender necesidades de las personas que no cuentan con acceso a mecanismos financieros.
- Intermex, empresa dedicada al pago de remesas, desde el año 2015 empezó a formar parte de Gentera y actualmente tiene presencia en México y Estados Unidos.

- Fundación Genera A.C., institución que apoya a comunidades en temas de educación, salud y otras necesidades básicas indispensables. Finlab, es el laboratorio de innovación del Grupo Genera, 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 de México	Escala Global	Perspect.
Fitch Ratings (Abril 2018)	AA+(mex) / F1+(mex)	BBB / F2	Estable
Standard & Poor's (Mayo 2018)	mxAAA / mxA-1+	BBB / A-2	Negativas

Compartamos Financiera S.A. efectúa operaciones con personas relacionadas otorgando a la fecha créditos a directores y trabajadores correspondiente a 1.80% del patrimonio efectivo, por debajo del límite máximo permitido por la SBS (7% del patrimonio efectivo). Con respecto a los créditos a personas vinculadas, no se registró ningún crédito significativo (0.00%).

c. Estructura administrativa y rotación del personal

En marzo del 2017, en Junta Universal se acordó que el Directorio de la Financiera esté conformado por no menos de cinco, ni más de diez miembros titulares, de los cuales al menos uno sea independiente. Actualmente el Directorio cuenta con tres Directores Independientes: Sr. Gonzalo Ortiz de Zevallos, Sr. Alejandro Silva y Sra. Ljubica Vodanovic. En setiembre del 2017, el Sr. Enrique Majos Ramirez ingresó como Director luego de la renuncia de la Sra. Mayra Lizette Escaramilla Miranda, del Sr. Gerardo Yopez Reyna y del Sr. Fernando Álvarez Toca.

A inicios del 2018, el Sr. Francisco Javier Gonzales Pérez y la Sra. María del Carmen Calcano Vizcarra finalizaron sus funciones como Directores, con lo que se dispuso mediante acuerdo en Junta Universal, que el Directorio quede conformado por cinco miembros por lo que resta del periodo de elección. A la fecha, el Directorio está conformado por las siguientes personas:

Directorio

Presidente:	Manuel de la Fuente Morales
Directores:	Enrique Majos Ramirez Gonzalo Ortiz de Zevallos Olachea Alejandro Silva Argüello Ljubica Vodanovic Ronquillo

La estructura orgánica de la Financiera está delimitado bajo 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.

Estructuralmente, se han definido cinco Gerencias Centrales, que dependen de la Gerencia General, cuatro de las cuales han sido cubiertas por funcionarios que se incorporaron a la Financiera, con amplio conocimiento y experiencia en el mercado financiero, que le permite aplicar las mejoras prácticas en la industria.

Desde la incorporación de estos gerentes, se ha observado baja rotación en la plana gerencial, siendo el cambio más reciente, la designación del Sr. Dante Cornejo Martínez, como auditor interno en reemplazo del Sr. José Conde Vásquez desde mayo del 2018.

A la fecha la plana gerencial de la Financiera está conformado por:

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 Planeamiento Comercial y Operaciones:	Roberto Gonzales Peralta
Gerencia Central de Tecnología de la Información:	Maytee Marcilla Truyenque
Gerencia Central de Personas y Filosofía:	Pierre Ramirez Llanos
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 Rios Pauca
Gerencia de la División de Normalización:	Gustavo Vega Vélez
Gerencia de Riesgos:	Jeffrey Martínez Veit
Gerencia de Asesoría Legal:	Roberto Cigueñas
Gerente de Auditoría Interna:	Dante Cornejo Martínez

El número de colaboradores de la Financiera pasó de 3,630 a diciembre del 2017 a 3,908 a junio del 2018, debido a la puesta en operación de 5 nuevas agencias en los últimos seis meses, y registrando un índice de rotación con tendencia decreciente.

Compartamos cuenta con una Política de Capacitación Anual, orientada al progreso de competencias técnicas y humanas de sus colaboradores. Las líneas formativas propuestas son: (i) Programas de Inducción; (ii) Programas de formación de crédito individual y grupal; (iii) Programa de Liderazgo, (iv) Programa de Coaching, (v) Cursos Regulatorios SBS y, (vi) Cursos de Especialización Externa.

2. Negocios

Financiera Compartamos tiene como objetivo participar en el proceso de inclusión financiera, mediante el otorgamiento de créditos a la pequeña y a la micro empresa, impulsados a través de dos líneas de negocio: Crédito Grupal y Crédito

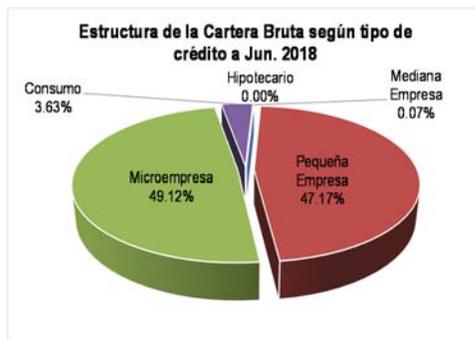
Individual. A junio del 2018, la Financiera cuenta con 85 agencias operando en 14 regiones del país. A su vez, ofrece a sus clientes otros canales de atención alternativos como: (i) agentes corresponsales de Interbank, KasNet, BBVA Express y Express Plus; (ii) agencias del Banco de la Nación a nivel nacional; (iii) oficinas y tiendas del BCP, BBVA Continental, Scotiabank, Interbank y Banbif a nivel nacional, (iv) BIM, siendo el mayor operador de la billetera electrónica, principalmente de clientes de Crédito Grupal; y (v) Canales digitales para solicitar préstamos online, homebanking y el aplicativo móvil.

Próximamente, la Financiera iniciará la emisión de tarjetas de débito, afiliadas a la red Unibanca para el uso de cajeros propios y de la red.

Los principales productos crediticios 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”, producto líder de la Financiera. Dirigido a grupos conformados por 12 mujeres como mínimo, en donde se les brinda la posibilidad de acceder a un crédito individual, así como, a una capacitación de educación financiera, contribuyendo con la disminución de los riesgos asociados.

Alineado con sus objetivos estratégicos, la cartera de créditos destinados al segmento minorista (pequeña y micro empresa) representa 96.29% de sus colocaciones, mientras que el segmento consumo y los créditos a mediana empresa representan 3.63% y 0.07%, respectivamente.



A junio del 2018, el número de deudores con créditos directos ascendió a 521,464, lo que representa un incremento de 24.46% respecto a junio del 2017, siendo el ratio de incorporación de clientes al sistema financiero más altos entre todas las instituciones. El crédito promedio

asciende a S/ 3,224, inferior respecto al sistema de empresas financieras (S/ 5,122), con tendencia decreciente, explicado por el crecimiento de la cartera de Crédito Grupal que se caracteriza por un reducido monto promedio de crédito (monto mínimo ofrecido de S/ 800).

Por el lado de los productos de captación, se encuentran distribuidos en un total de 44,306 depositantes con un monto promedio de S/ 20,929 a junio del 2018. La Financiera ofrece: (i) Depósitos a plazo fijo, que representan 83.44% del total de depósitos; (ii) depósitos de ahorro con una participación de 7.86%; y, (iii) depósitos del sistema financiero con 6.69% y los depósitos de CTS con una participación de 2.02%.

Compartamos dirige su estrategia a la captación de depósitos de personas naturales y a través de Instrumentos de Deuda como los Certificados de Depósito Negociable; y más recientemente Bonos Corporativos, con la finalidad de diversificar las fuentes de fondeo y la reducción del costo promedio de sus pasivos.

Para la Financiera, la calidad del servicio al cliente interno también es importante, lo que se ha reflejado en el resultado de su participación en el ranking Great Place to Work en el Perú en el 2017, ubicándose en el puesto 13 entre las mejores empresas con más de 1,000 colaboradores.

3. Sistema Financiero Peruano

El sistema financiero peruano es regulado y supervisado por la SBS, así como la SMV y por el BCR de acuerdo a 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 de propósito de negocio específico, como son las empresas de Arrendamiento Financiero, de Factoring y las Administradoras Hipotecarias, así como un número importante de otras entidades no supervisadas por la SBS, como son Organizaciones No Gubernamentales (ONG) dedicadas a otorgar financiamiento, y las Cooperativas de Ahorro y Crédito (“Coopac”).

Respecto a estas últimas, en junio del 2018 se aprobó el proyecto de ley que otorga a la SBS el mandato de supervisar a las Coopac no autorizadas a captar recursos del público. Esta ley entrará en vigencia en enero del 2019 y tendrá un periodo de adecuación progresivo de seis años bajo un esquema modular de acuerdo al nivel de activos de cada Coopac.

Jun. 2018	Activos	Cart.Bruta	Vigentes	CAR*	Provisiones	Depósitos	Patrimonio
Bancos	367,181	256,340	244,784	11,556	12,047	232,362	43,540
Financieras	13,354	11,466	10,561	905	1,003	6,741	2,436
CMAC	25,388	20,276	18,513	1,764	1,700	19,972	3,310
CRAC	1,820	1,482	1,374	107	92	1,214	262
EDPYME	2,281	2,049	1,940	109	154	0	537
TOTAL	410,025	291,613	277,172	14,441	14,995	260,289	50,086

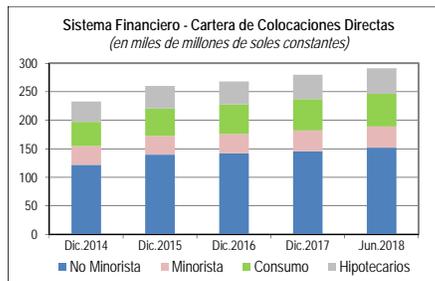
En millones de S/. *Cartera de Alto Riesgo: C.Atrasada + Refinanciada + Reestructurada.

El sistema financiero presenta un alto grado de concentración de sus operaciones entre los cuatro principales bancos (Banco de Crédito, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank), que a junio del 2018 en conjunto concentran 72.96% de la cartera de créditos y 72.89% de los depósitos del público del total.

En los últimos años se ha observado cierta tendencia hacia la consolidación de entidades financieras buscando ampliar sus áreas de influencia y sus mercados de operación, así como el paulatino ingreso de nuevos operadores.

La concentración del mercado financiero local define el desempeño general del sistema, ya sea en términos de composición, de calidad de cartera, de crecimiento y de los resultados del negocio financiero en general.

A junio del 2018 la cartera total de créditos del sistema financiero registró un saldo de S/. 291.61 mil millones, con un crecimiento de 2.47% respecto al alcanzado al cierre del 2017.



Este crecimiento es menor que el crecimiento promedio anual alcanzado en el periodo 2013-2017 de 9.40% (a valores constantes), reflejando el menor dinamismo reciente de la economía nacional, la disminución de la inversión pública, la contracción en la demanda de créditos y la mayor prudencia existente hoy en las instituciones del sistema financiero nacional.

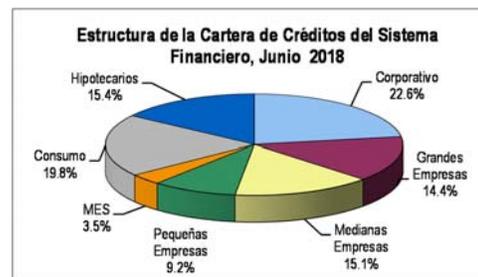
Se está observando indicios de recuperación en la demanda por créditos, principalmente en las colocaciones de los bancos, y en general, en los segmentos de banca personal y de banca corporativa.

El crecimiento promedio anual del periodo 2013-2017 de la cartera de banca personal fue de 10.14% y de banca no minorista de 11.04% (a valores constantes).

A junio del 2018, los créditos al segmento de banca personal representaron 35.22% de la cartera total del sistema, mientras que la cartera de créditos no minorista representó 52.06% del total.

Las entidades especializadas en microfinanzas han mostrado un crecimiento conjunto mínimo (+2.70% promedio anual en el periodo 2013-2017), debido a la fuerte competencia que se está presentando en el segmento, la cual genera cierta tendencia al sobreendeudamiento de los clientes y una presión a la baja en las tasas de interés. A ello se sumó el impacto posterior al Fenómeno El Niño Costero ("FEN") en la zona norte del país con un efecto sobre una importante base de clientes que aún no logran recuperar su situación económica.

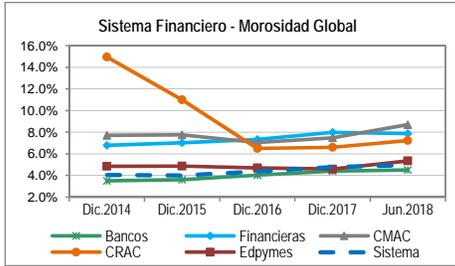
La cartera de créditos a la pequeña y a la microempresa representó 12.72% del total. Este es un segmento con creciente nivel de bancarización al incorporar permanentemente a clientes nuevos al sistema financiero, gracias a los esfuerzos por ampliar áreas de influencia y penetración de mercado.



En líneas generales, se observa que el crecimiento del sistema financiero viene siendo impulsado por enfoques de negocio y de productos que buscan atender nichos específicos de mercado. Ello es acompañado con la ampliación de la red de canales de atención con total cobertura geográfica en zonas urbanas y con creciente penetración en zonas rurales, además del énfasis en el desarrollo de banca electrónica y de esfuerzos en transformación digital que favorecen la eficiencia operativa. Ante el menor ritmo de crecimiento de las colocaciones, las instituciones han adoptado medidas para mejorar la calidad crediticia de su cartera, con mejores políticas de admisión, seguimiento y recuperación.

Sin embargo, la situación particular de algunas instituciones enfocadas en microfinanzas y en banca de consumo, y el menor dinamismo estacional correspondiente al primer semestre del año, han determinado un ligero incremento en la morosidad global promedio del sistema financiero (que incluye cartera atrasada, refinanciada y reestructurada), que se ubicó en 4.95% a junio del 2018 (4.77% a diciembre del 2017 y 4.36% a diciembre del 2016).

Las medidas prudenciales de control de calidad de cartera también incluyen la constitución de provisiones voluntarias, principalmente para afrontar el riesgo de segmentos particulares como construcción, efectos posteriores del FEN, la contracción del negocio inmobiliario, entre otros.

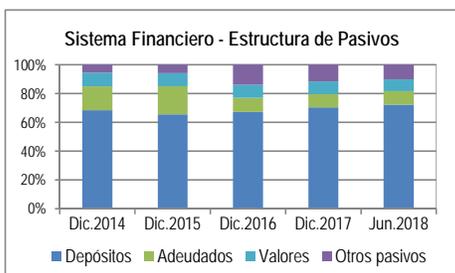


El sistema financiero nacional ha disminuido su exposición al riesgo cambiario, por las medidas de desdolarización de créditos aplicadas tanto por la SBS, como por el BCR. A junio del 2018, 29.45% del saldo de colocaciones total está denominado en dólares, estando relacionado principalmente con clientes de banca empresarial que realizan operaciones en esta moneda o con algunos créditos de consumo que tradicionalmente se otorgan en dólares. Ello no afecta el riesgo cambiario del sistema, pues está respaldado con fondeo en moneda extranjera (44% de los depósitos), el encaje exigido, y en menor medida, con cobertura con instrumentos financieros derivados.

Se cuenta también con financiamiento del BCR a través de operaciones de reporte (para otorgar liquidez en moneda nacional), así como adeudados locales y del exterior, así como con emisiones en el mercado de capitales.

Destaca la continua diversificación del fondeo a través de una base cada vez mayor de depositantes, y entre ellos, de personas naturales, que representan alrededor de 48% de los depósitos totales del sistema financiero.

Ello permite operar con holgados niveles de liquidez, con calce adecuado de las operaciones en términos de plazos y de monedas, y con menor dependencia en recursos del exterior, lo que minimiza el impacto en el sistema financiero de la turbulencia actual por la que atraviesan los mercados financieros internacionales.

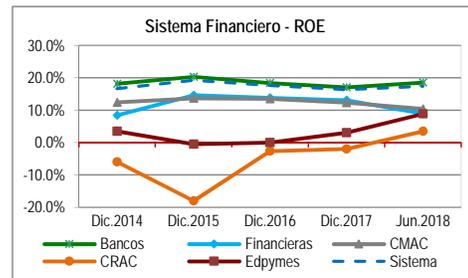


El reducido crecimiento de las colocaciones, sumado a la situación de competencia en el mercado, a la amplia oferta crediticia y a las condiciones de las tasas de mercado (incluyendo la tasa de referencia del BCR que se mantiene

en 2.75%), ha determinado una tendencia a la baja en las tasas de interés.

Para atenuar el impacto en los márgenes financieros, las entidades ponen énfasis en la mejora de sus procesos y en su eficiencia operativa, en paralelo con la expansión de canales de atención de bajo costo, buscando fomentar una mayor penetración en el mercado financiero.

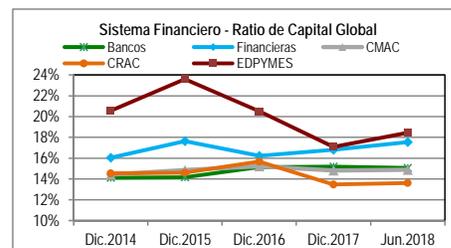
Esto permite mejorar sus márgenes operativos y generar mayores recursos para la cobertura de provisiones (en algunas instituciones, incluso se han constituido provisiones voluntarias), a la vez de contribuir a mejorar los resultados netos.



La recuperación de la rentabilidad del sistema financiero (con un ROE anualizado de 17.37% a junio del 2018), está permitiendo fortalecer la solvencia patrimonial de la mayoría de las instituciones financieras, gracias a la capitalización de parte importante de las utilidades.

A ello se suman aportes de capital realizados en algunas instituciones y la emisión de deuda subordinada que es incorporada en el patrimonio efectivo, con lo que el ratio de capital global promedio del sistema financiero se ubica en alrededor de 15%, uno de los más sólidos de la región (15.18% a junio del 2018, en promedio).

Se observan algunos casos puntuales en donde la exigencia en cuanto al requerimiento patrimonial es mayor, lo cual debería producirse a través de la incorporación de socios estratégicos y a la consolidación de las operaciones buscando fortalecer la gestión.



El sistema financiero peruano presenta perspectivas positivas, pues a pesar del menor dinamismo de los últimos años, se han aplicado políticas más conservadoras de gestión de calidad de crédito y mayor eficiencia, lo que

finalmente permite mejorar los niveles de rentabilidad, y con ello, fortalecer patrimonialmente a las instituciones para enfrentar el crecimiento esperado en el futuro. En los últimos periodos se han presentado indicios de recuperación, impulsados por la mayor demanda por créditos del sector privado y crecientes niveles

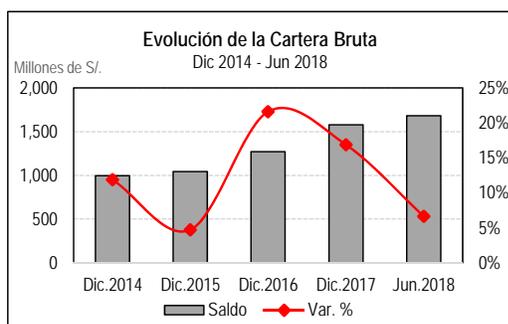
4. Situación Financiera

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 2018.

Periodo	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 16	Dic.17	Jun.18
IPM	214.5729	220.1306	224.3467	223.0259	226.6465
Factor Anualizador	1.0563	1.0296	1.0103	1.0162	1.0000

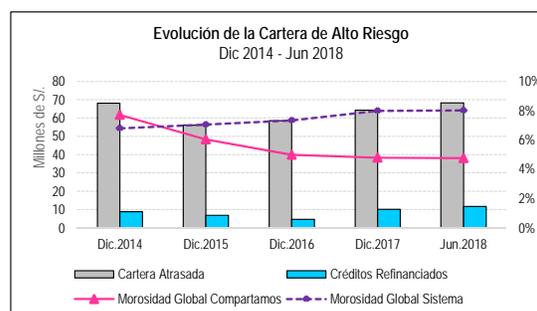
a. Calidad de Activos

A junio del 2018, el activo total de la Financiera ascendió a S/ 2,003.62 millones, 5.56% por encima del cierre del 2017. (S/ 1,898.18 millones, a valores constantes). El activo total está conformado principalmente por la cartera bruta y por los fondos disponibles, que representan 83.92% y 12.69% del total de activos, respectivamente.



A junio del 2018, la cartera bruta de la Financiera ascendió a S/ 1,681.35 millones, 6.64% superior respecto a lo alcanzado al cierre del año 2017 (S/ 1,576.66 millones, a valores constantes). Ello se explica por la apertura de nuevas agencias que permitió atender a nuevos clientes y ampliar la presencia de la Financiera en el mercado, principalmente por el Crédito Grupal.

La Financiera realiza permanentes actualizaciones y mejoras en sus herramientas de *scoring* de admisión, seguimiento y sobreendeudamiento de la cartera, los cuales han permitido mejorar la calidad crediticia de la Financiera, lo que se refleja en la morosidad básica de 4.06% y una morosidad global de 4.76% (4.14% y 4.79% a diciembre del 2017, respectivamente). Estos indicadores se encuentran por debajo del promedio del sistema de empresas financieras (5.47% y 8.01%, respectivamente), y continuaran reduciéndose hasta niveles que su enfoque de negocios y apetito al riesgo lo permita.



A junio del 2018, la cartera refinanciada ascendió a S/ 11.71 millones, lo que representa 0.70% de la cartera bruta. Con estos resultados, La Financiera mantiene su nivel de créditos refinanciados por debajo del límite máximo establecido de 1.20% de acuerdo a su apetito al riesgo.

Los castigos en los últimos doce meses ascendieron a S/ 76.74 millones, lo que equivale al 4.56% de su cartera bruta a junio del 2018. La mora básica con castigos disminuyó a 7.79%, respecto a diciembre del 2017 (8.22%).

Riesgo de la Cartera de Colocaciones

	Dic.2016	Dic.2017	Jun.2018	Sistema de Empresas Financieras		
				Dic.2016	Dic.2017	Jun.2018
Pérdida Potencial	2.52%	2.34%	2.31%	2.05%	2.26%	2.22%
Cart.Atrasada/Coloc. Brutas	4.61%	4.14%	4.06%	5.53%	5.45%	5.47%
Cart.Atrasada+Refin./Coloc.+Conting.	4.98%	4.79%	4.76%	4.47%	5.09%	5.01%
Cart.Atrasada+Refin.-Prov./Coloc.+Conting.	-2.27%	-2.34%	-2.01%	-0.72%	-0.47%	-0.50%
Prov./Cart.Atrasada+Refin.	145.50%	148.88%	142.15%	116.12%	109.18%	109.92%
Cart.Atrasada-Prov./Patrimonio	-11.74%	-14.90%	-13.02%	-13.95%	-14.93%	-15.53%
Cart.Atrasada+Ref.-Prov./Patrimonio	-10.09%	-11.68%	-9.67%	-5.53%	-3.35%	-3.70%
Estructura de la Cartera						
Normal	89.63%	92.80%	92.69%	86.48%	86.34%	86.39%
CPP	2.14%	2.27%	2.45%	3.81%	4.00%	3.74%
Cartera Pesada	8.24%	4.93%	4.86%	9.72%	9.66%	9.87%

La clasificación de deudores presentó un pequeño deterioro en la calidad de la cartera con clasificación "Normal" y "Con Problemas Potenciales" (CPP) a junio del 2018, con 92.69% y 2.45% respectivamente. (92.80% y 2.27% a diciembre del 2017). Esto se comporta en línea con el desempeño general del mercado y la necesidad de realizar alineamientos en calificación de clientes. Cabe mencionar que desde fines del 2017, se modificó la forma de alineamiento y calificación de deudores de créditos grupales, lo cual favoreció la estructura de cartera y el requerimiento de provisiones de Compartamos.

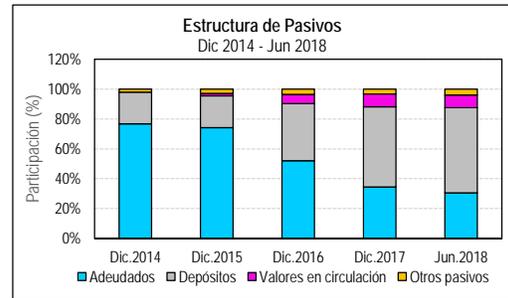
A junio del 2018, las provisiones presentan una cobertura de la cartera de alto riesgo de 142.15%, un superávit de cobertura que representa 9.67% del patrimonio contable y un requerimiento de provisiones voluntarias correspondientes a S/ 34.1 millones.

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 y que se mantendría en los próximos cinco años. A junio del 2018, el patrimonio de la Financiera ascendió a S/ 348.84 millones, 10.39% superior respecto a lo alcanzado en el ejercicio 2017 (S/ 316.00 millones, a valores constantes). El patrimonio se ha fortalecido con la capitalización de 100% de las utilidades de libre disponibilidad obtenidas en el ejercicio 2017, por S/ 25.69 millones. Las utilidades obtenidas a junio del 2018, equivalentes a S/ 37.92 millones, cuentan con compromiso de capitalización aprobado en Junta General de Accionistas de marzo del 2018, por lo que han sido incorporados al cálculo del patrimonio efectivo.



Con ello el ratio de capital global se ha fortalecido, siendo de 17.47% a junio del 2018, nivel 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.



En cuanto a las fuentes externas de fondeo de la Financiera, estas provienen de depósitos del público, adeudados con instituciones locales e internacionales y emisión de valores, los cuales representan 57.23%, 30.38% y 8.44% de los pasivos exigibles a junio del 2018, respectivamente. Para el año 2018, la estrategia adoptada por Compartamos está vinculada con la desconcentración de sus captaciones con mayor participación en su red de agencias, obteniendo fondos de personas naturales a bajo costo, en especial depósitos de ahorro, depósitos a plazo, y depósitos de CTS.

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

	Dic. 2016	Dic. 2017	Jun. 2018	Sistema de Empresas Financieras		
				Dic. 2016	Dic. 2017	Jun. 2018
Adecuación de Capital						
Tolerancia a Pérdidas	25.78%	21.84%	22.07%	15.34%	16.34%	16.53%
Endeudamiento Económico	2.88	3.58	3.53	5.52	5.12	5.05
Ratio de Capital Global	19.40%	17.07%	17.47%	16.23%	16.90%	17.53%
Riesgo de Il liquidez y Posición Cambiaria						
Liquidez básica sobre pasivos	1.77	2.28	3.55			
Liquidez básica sobre Patrimonio Económico	0.61	1.12	1.22			
Liquidez corto plazo sobre pasivos	0.44	0.42	0.50			
Liquidez mediano plazo sobre pasivos	0.01	-0.15	-0.16			
Activos en US\$ - Pasivos en US\$/ Patrim. E	-0.04	-0.03	0.00			

A junio del 2018, los depósitos del público ascendieron a S/ 927.29 millones, 11.45% superior respecto a lo alcanzado a diciembre 2017 (S/ 832.01 millones a valores constantes), explicado por incremento de los depósitos de ahorro (+17.79%) y de los depósitos a plazo (+30.85%). Asimismo se cuenta con depósitos de instituciones financieras, con un saldo de S/ 62.00 millones, que disminuyó 65.34% respecto a diciembre del 2017 (S/ 178.89 millones), dado que corresponden a operaciones puntuales de tesorería.

Los adeudados ascienden a S/ 492.27 millones, 7.64% inferior respecto a diciembre del 2017 (S/ 533.00 millones). Los principales proveedores de fondos son: Banco GNB, Cofide, Citibank y el Banco BBVA Continental, entre otros. El fondeo de la Financiera se complementa con los recursos captados a través del Segundo Programa de Depósitos Negociables hasta por un monto total de S/ 200.00 millones. Actualmente está vigente la Primera Emisión del Segundo Programa de Depósitos Negociables de la Financiera colocado en octubre del 2017, por un monto total de S/ 70 millones mediante oferta pública. A ello se suma la Primera Emisión de Bonos Corporativos en el marco del Primer Programa de Bonos Corporativos hasta por un monto de S/ 400 millones. La Primera Emisión asciende a S/ 70 millones, colocados en oferta pública en junio del 2018, con amortizaciones escalonadas en el segundo año, involucrando un plazo de emisión de 2 años.

c. Liquidez

Compartamos presenta niveles holgados de liquidez, debido a la estrategia adoptada por la empresa dirigida a diversificar su fuente de fondeo a través de la captación de depósitos del público.

A junio del 2018, los depósitos mostraron un crecimiento de 11.45% respecto a diciembre del 2017, principalmente por el crecimiento de depósitos de ahorro, y depósitos a plazo y CTS.

La Financiera cuenta también con líneas de adeudados disponibles, Primer Programa de Bonos Corporativos y el Segundo Programa de CD's, que permitirán contar con fondos necesarios para enfrentar eventuales escenarios de contingencias de liquidez.

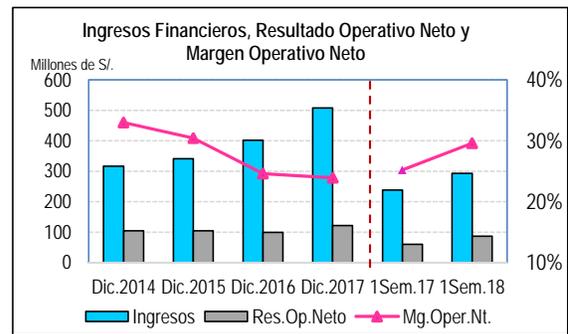
En cuanto a los fondos disponibles, estos ascendieron a S/ 254.22 millones, representando 12.69% de los activos totales. Esta cuenta disminuyó 18.25% respecto a lo registrado al cierre del año 2017, pues los recursos están siendo rentabilizados a través de su portafolio de inversiones, que pasó de S/ 29.32 millones a diciembre del 2017, a S/ 84.04 millones a junio del 2018.

La disponibilidad de recursos se confirma con el ratio de liquidez promedio mensual, en moneda nacional que fue

31.93% por encima del ratio mínimo regulatorio (8%). El ratio de liquidez en moneda extranjera a junio del 2018 es 325.67%, lo cual resulta poco representativo en la Financiera dado que sus operaciones son principalmente en soles.

d. Rentabilidad y eficiencia

Los ingresos financieros han mostrado una tendencia creciente, con un crecimiento promedio anual de 21.12% en el periodo 2014-2017. Ello va en línea con el constante crecimiento de la cartera de colocaciones, el nuevo mix de colocaciones reenfocadas en microempresa y en créditos grupales de bajo monto y de mayor rentabilidad, y el ingreso a nuevos mercados y a la bancarización de nuevos clientes.



A junio del 2018, los ingresos financieros –sin considerar ingresos por diferencia cambiaria– ascendieron a S/ 293.42 millones, 23.27% superiores respecto a lo obtenido en el mismo periodo del 2017 (S/ 238.03 millones, a valores constantes), explicado por el incremento en colocaciones. (+24.63%, entre junio 2017 y junio 2018).

Por su parte, los gastos financieros ascendieron a S/ 44.61 millones, 13.09% superior con relación a lo obtenido en el primer semestre del año 2017 (S/ 39.45 millones, a valores constantes), por incremento en la captación de cartera. Esto proviene de una estructura de fondeo más diversificada, con mayor participación de depósitos que generan un aumento de S/ 9.7 millones en el gasto financiero, que compenso la disminución de los intereses por adeudados con instituciones financieras y valores emitidos en el mercado de capitales (S/ -4.9 millones en gastos financieros).

Los mayores ingresos financieros permitieron disipar el incremento en los gastos financieros, generando un margen bruto ascendente a S/ 248.85 millones a junio del 2018, 25.32% superior respecto a junio del 2017. Ello se refleja en un ratio de margen operativo financiero sobre ingresos financieros que se mantienen en niveles estables (84.81%). A ello se agrega la eficiente gestión de gastos operativos, el menor gasto en provisiones y las mejoras por recuperación de castigos, lo cual ha permitido mejoras significativas en el resultado neto obtenido.

Los gastos administrativos de apoyo y depreciación alcanzan un monto de S/ 162.70 millones en el primer semestre del 2018, (+17.00% respecto al mismo periodo del 2017). Este incremento se explica por mayores gastos de personal y gastos generales como consecuencia del proceso de expansión, habiéndose inaugurado 5 nuevas agencias en los últimos 6 meses. Estos gastos representan 55.45% de los ingresos financieros, participación por debajo de lo registrado en el mismo periodo del 2017 (58.42%).

Las provisiones por riesgo de incobrabilidad ascendieron a S/ 33.87 millones en el primer semestre del 2018, importe 11.95% por debajo, respecto al primer semestre del mismo periodo (S/ 38.47 millones, a valores constantes). Ello

responde a la conservadora gestión de riesgo que ha permitido mejorar la calidad de la cartera, y por tanto, requirió menos provisiones. A ello se agrega, que en el primer semestre del 2017, se realizó provisiones voluntarias por S/ 5.9 millones.

En el primer semestre del 2018, la Financiera obtuvo una utilidad neta de S/ 37.92 millones, 138.15% superior respecto a la obtenida en el mismo periodo del 2017 (S/ 15.92 millones), lo que determinó un ROE anualizado de 21.74% (10.51% en el mismo periodo del 2017), nivel superior respecto al obtenido por el promedio del sistema de empresas financieras (17.99%)..

Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic.2016	Dic.2017	Jun. 2018	Sistema de Empresas Financieras		
				Dic.2016	Dic.2017	Jun.2018
Rentabilidad						
Utilidad Neta/Ing.Financieros	6.45%	5.72%	12.92%	9.77%	9.77%	12.58%
Mg.Operc.Financ./Ing.Financieros	83.41%	83.68%	84.81%	79.96%	81.26%	83.11%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	9.76%	9.56%	11.62%	7.79%	8.62%	9.86%
Utilidad Neta / Activos Prod.	2.56%	2.28%	5.07%	2.02%	2.08%	2.76%
ROE	9.09%	9.20%	21.74%	13.82%	13.25%	17.99%
Eficiencia Operacional						
Gtos. Apoyo y Deprec./ Activos Produc.	23.19%	23.99%	21.45%	10.17%	10.19%	10.00%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Utilid. Oper. Bruta	70.38%	71.51%	65.19%	56.64%	54.19%	50.36%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Ing.Financieros	58.46%	60.08%	55.45%	49.10%	47.78%	45.50%
Gstos. Personal / Activos Produc.	16.47%	16.75%	15.57%	5.46%	5.31%	5.39%
Gtos. Generales / Activos Produc.	5.83%	5.97%	4.89%	4.25%	4.28%	4.16%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS/.)	53.28	58.70	60.44	56.30	57.93	60.63
Gtos. Generales / No. de oficinas. (MS/.)	809.22	925.98	852.11	744.48	794.78	794.50

DETALLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

1. 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.

Certificado de Depósitos	Fecha de Emisión	Monto Colocado	Plazo	Tasa de interés	Fecha de Venc.	Estado
Primera Emisión Serie A	18/10/17	S/ 70'000,000	360 días	4.9180%	13/10/18	Vigente

2. Primer Programa de Bonos Corporativos de Compartamos Financiera S.A.

Hasta por un importe máximo en circulación de S/ 400'000,000.00 o su equivalente en Dólares, conformado por Bonos Corporativos, a plazo mayor a un año. La Primera Emisión ha sido colocada en oferta pública y está respaldado por garantías genéricas sobre el patrimonio del emisor.

Bonos Corporativos	Fecha de Emisión	Monto en Circulación	Plazo	Tasa de interés	Fecha de Redención	Estado
Primera Emisión	07/06/2018	S/ 70'000,000	2 años, con amortización escalonada desde el segundo semestre.	4.81250%	07/06/2020	Vigente

SIMBOLOGIA

Fortaleza Financiera

A: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía.

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.

Instrumentos de Deuda de Largo Plazo

Categoría AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa 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.