

FUNDAMENTOS DE CLASIFICACION DE RIESGO COMPARTAMOS FINANCIERA S.A.

Sesión de Comité N°07/2019: 20 de marzo del 2019.
Información financiera intermedia al 31 de diciembre 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 este grupo, siendo controlado por Genera S.A.B. de C.V., empresa holding del grupo Genera de México (antes denominado Grupo Compartamos), con presencia en el sector microfinanciero en México y en otros países de Latinoamérica, al ser operadora de activos relacionados al negocio financiero como: Banco Compartamos de México, Compartamos S.A. de Guatemala, Yastás, Aterna, Intermex, Fundación Genera y Finlab.

Al cierre del 2018, Compartamos registra una participación de 15.61% respecto al total de colocaciones brutas del sistema de empresas financieras, y una participación de 13.91% respecto al patrimonio total del mismo.

<i>Clasificaciones</i>	<i>Anterior^{1/}</i>	<i>Vigente</i>
Información financiera al:	30.06.2018	31.12.2018
Fortaleza Financiera	A-	A-
Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables	CLA-1	CLA-1
Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables

^{1/} Sesión de Comité del 25.09.2018.

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 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 año 2012, que ha permitido incrementar el número de clientes, e ingresar a nuevos mercados, reduciendo el monto promedio de crédito con bajo riesgo, y con un enfoque social bancarizador.
- La estabilidad y la experiencia de la plana gerencial de la Financiera, respaldada por el soporte corporativo que proporciona el Banco Compartamos a través de Genera.

- El compromiso de sus accionistas de capitalizar el íntegro de las utilidades de cada ejercicio, confirmando la solidez patrimonial de la Financiera.
- La mejora continua en sus indicadores de calidad de cartera, que han alcanzado mejores niveles que en el pasado.

Indicadores Financieros

En miles de nuevos soles de diciembre del 2018.

	Dic.2016	Dic.2017	Dic.2018
Total Activos (incluido contingentes)	1,402,401	1,928,059	2,329,120
Cartera Bruta	1,289,835	1,601,485	2,011,112
Activos Improductivos	64,243	76,670	93,227
Pasivos exigibles	1,090,735	1,573,199	1,904,805
Capital y reservas	263,352	291,404	310,904
Resultado Operac. Bruto	339,243	433,507	544,388
Gastos de apoyo y deprec.	238,759	310,019	348,713
Provisiones por colocac.	61,081	81,468	86,499
Resultado neto	26,336	29,522	77,083
Cart.Atrasada / Colocaciones brutas	4.61%	4.14%	3.96%
Cart.Atrasada+ref.-prov./Patrim.	-10.09%	-11.68%	-12.02%
Ratio de capital global	19.40%	17.07%	17.18%
Liquidez Corto Plazo/Pasivos	0.44	0.42	0.54
Posición cambiaria	-0.04	-0.03	-0.01
Resul. operac. Neto/Activos prod.	9.76%	9.56%	11.83%
Resul.neto/Activos prod.	2.56%	2.28%	4.66%
ROE	9.09%	9.20%	19.87%
Gastos de apoyo/Act.prod.	23.19%	23.99%	21.09%
N° de oficinas	73	82	94
N° de empleados	3,133	3,630	4,305

Las cifras han sido ajustadas a cifras constantes de diciembre 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.

- El desarrollo y la mejora continua en las herramientas de admisión, seguimiento y recuperaciones de su cartera de colocaciones.
- 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 en el mercado de capitales.
- La gestión comercial enfocada en el desarrollo constante e implementación de nuevos productos y servicios para ampliar su oferta de valor a su clientela, a la vez de la expansión de sus canales, tanto tradicionales, como virtuales.

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

- El nivel de competencia que se enfrenta en el sector microfinanciero.
- La situación de sobreendeudamiento que presenta parte de la clientela, con impacto en la calidad de la cartera crediticia, tanto en Compartamos Financiera, como en el sistema financiero en general.
- El riesgo inherente al negocio microfinanciero propiamente dicho, vinculado a clientes de mayor riesgo operando en el sector informal.
- El elevado costo operativo en el que incurre la empresa, lo que es intrínseco a su modelo de negocio.
- El menor dinamismo actual de la economía, la caída de la inversión pública, las complicaciones en el destrabe de proyectos, la debilidad del empleo formal, entre otros factores que han generado que las proyecciones de crecimiento del país sean menores a lo esperado.

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.

Compartamos es una de las instituciones con el mayor ratio de incorporación de clientes en el sistema financiero, siendo el 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 por cuentas de ahorro voluntario de libre disponibilidad. Este producto está permitiendo ingresar a nuevos mercados y a ampliar su base de clientes, con un nivel de riesgo controlado, y con un enfoque social de bancarización y de incorporación de clientes al sistema financiero.

Al cierre del 2018, Compartamos Financiera, alcanzó 610 mil clientes, presentando un aumento de 28% en el número de clientes respecto a diciembre del 2017.

La Financiera ha registrado un aumento en sus colocaciones de 25.58% al cierre del 2018 (S/ 2,011.11 millones a diciembre del 2018 vs. S/ 1,601.49 millones a diciembre del 2017, a valores constantes), como resultado del incremento

en el número de agencias en nuevos mercados, del incremento de la base de clientes y de la profundización de sus operaciones en sus áreas de influencia.

La Financiera ha presentado una mejora en la calidad de cartera debido a la ejecución de medidas de control para el otorgamiento de créditos, como el uso de *scorings* que se emplean en la admisión, el seguimiento y la recuperación de cada crédito.

La eficacia en las medidas de control se reflejan en la reducción de la mora básica y de la mora global a 3.96% y 4.64%, respectivamente (4.14% y 4.79% al cierre del 2017).

La Financiera está diversificando sus fuentes de fondeo con mayores captaciones de depósitos del público y con la emisión ordenada de valores en el mercado de capitales. La participación del Banco Compartamos como accionista de la Financiera (a través del Grupo Genera S.A.B. de C.V.), ha fortalecido a la institución, principalmente en cuanto al desarrollo del modelo de negocio y a los estándares operativos y de procesos, incluyendo en ello 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 100% de utilidades para fortalecer el respaldo patrimonial de la institución en los próximos años, registrando un ratio de capital global, al cierre del 2018, de 17.18%.

El continuo crecimiento de la cartera se refleja en una tendencia creciente de sus ingresos financieros. Ello junto a la eficiencia en el manejo financiero y en la gestión operacional, ha permitido obtener una utilidad de S/ 77.08 millones (+161.10% respecto al cierre del 2017), lo que determinó un ROE de 19.87%, superior al obtenido al cierre del 2017 (9.20%).

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 el mercado objetivo en negocios de microcrédito. El constante crecimiento de sus colocaciones, complementado por eficaces herramientas para la admisión y el seguimiento de créditos para reflejar una baja morosidad y el manejo administrativo y financiero de la institución, permiten un desempeño financiero favorable.

El respaldo de su accionista controlador, se verifica en el soporte operativo y en el compromiso de capitalización del íntegro de las utilidades de libre disponibilidad, dan como resultado una solidez superior al promedio de empresas financieras.

Las complejidades de la situación política, la exigente competencia en el sector microfinanciero y el menor dinamismo que enfrenta la economía del país, son factores a tomar en cuenta respecto a los resultados futuros por sus efectos en la calidad de cartera 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”.

Inicia operaciones como empresa financiera en el año 2009, bajo la denominación “Financiera CREAR”, para posteriormente en el año 2010, recibir la autorización del ente regulador para iniciar la captación de depósitos.

En junio del 2011, Compartamos S.A.B. de C.V. (actualmente Genera 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 Genera.

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

En el año 2015, el Grupo Genera se convirtió en el único accionista de la Financiera al alcanzar la propiedad de 100% de las acciones representativas del capital social.

En el año 2016, la Financiera recibió autorización de la SBS para la ampliación de sus operaciones y emitir dinero electrónico (BIM), así como el traslado de su oficina principal a la ciudad de Lima la cual empezó a operar desde febrero del 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 Genera S.A.B de C.V., el cual posee 99.99% del capital.

A diciembre 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.

<u>Accionistas</u>	<u>Total</u>
Genera S.A.B. de C.V.	99.99%
Compartamos Servicios S.A. de C.V.	0.01%
Total	100.00%

Con el propósito de confirmar el permanente fortalecimiento patrimonial de la Financiera, se cuenta con el compromiso de capitalización del íntegro de las utilidades de libre disponibilidad. Es así, que las utilidades obtenidas en el ejercicio 2018, ascendentes a S/ 77.08 millones han sido destinadas a capital social y a reservas legales, por lo que son consideradas en el cálculo del patrimonio efectivo.

En Junta Universal de Accionistas en febrero del 2019, se ha ratificado el compromiso de capitalizar el íntegro de la utilidad neta a obtener en el ejercicio 2019.

b. Supervisión Consolidada de Conglomerados Financieros y Mixtos

(Res. SBS N° 446-2000)

Compartamos Financiera pertenece al grupo económico Genera 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 sociales no atendidos. Se encuentra conformada por participaciones en microfinancieras que ofrecen productos y servicios financieros de crédito, ahorro, seguros, medios de pago, entre otras.

Al cierre del 2018, Genera cuenta con 22.06 mil colaboradores distribuidos en sus 739 oficinas ubicadas en México, Perú y Guatemala. La cartera bruta asciende a US\$ 1,920 millones, 11.4% superior respecto al cierre del 2017 debido al mejor desempeño de sus negocios.

Los activos totales de Genera registraron un monto de US\$ 2,625.10 millones al cierre del 2018, 18.14% superior a lo registrado al cierre del 2017. Por el lado del patrimonio, se incrementó 7.6%, reportando un ratio de capitalización de 31%, por encima del ratio del sistema financiero del mercado mexicano.

El Grupo realiza operaciones a través de los siguientes activos:

- Banco Compartamos S.A. (México), institución financiera con más de 27 años de operaciones y con 2.4 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 Gentera A.C., institución que apoya a comunidades en temas de educación, salud y otras necesidades básicas indispensables. 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 en los mercados donde opera.

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

Al cierre del 2018, Compartamos Financiera ha otorgado créditos a personas vinculadas que representan 2.03% del patrimonio efectivo, porcentaje que se encuentra por debajo del máximo permitido por la SBS (30% del patrimonio efectivo).

c. Estructura administrativa y rotación del personal

En marzo del 2017, en Junta Universal de Accionistas 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 dos son independientes. Actualmente el Directorio cuenta con tres Directores Independientes: Sr. Gonzalo Ortiz de Zevallos, Sr. Alejandro Silva y Sra. Ljubica Vodanovic.

A inicios del 2018, el Sr. Francisco Javier Gonzales Pérez y la Sra. María del Carmen Calcano Vizcarra finalizaron sus funciones como Directores.

En Junta Universal de Accionistas con fecha 21 de enero del 2019, se determinó que el Directorio de la Sociedad quede conformado por seis miembros por lo que resta del periodo de dos años (que se inició el 28 de marzo del 2017), incorporando al Directorio, al Sr. Juan Ignacio Casanueva Pérez.

A la fecha, el Directorio está conformado por las siguientes personas:

Directorio

Presidente:	Manuel de la Fuente Morales
Directores:	Enrique Majós Ramirez Gonzalo Ortiz de Zevallos Olachea Alejandro Silva Argüello Ljubica Vodanovic Ronquillo Juan Ignacio Casanueva Pérez

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 de la Gerencia del Grupo Gentera, a cargo del Sr. Enrique Majos.

Estructuralmente, se han definido cinco Gerencias Centrales, que dependen de la Gerencia General, las cuales están a cargo de funcionarios con amplio conocimiento y experiencia en el mercado financiero, que permite aplicar las mejoras prácticas en la industria.

Se ha observado reducida rotación en la plana gerencial, desde la conformación actual de fines del 2016, siendo los cambios más reciente la designación del Sr. Dante Cornejo Martínez, como auditor interno en reemplazo del Sr. José Conde Vásquez desde mayo del 2018, y la designación de la Sra. Mary Ferrel Zeballos como Gerente de Crédito Grupal en reemplazo del Sr. Juan Fentanez, en noviembre del 2018. A la fecha la plana gerencial de la Financiera está conformada 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 Ramírez Llanos
Gerente de Crédito Grupal:	Mary Ferrel Zeballos
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 Riesgos:	Jeffrey Martínez Veit
Gerencia de Asesoría Legal:	Roberto Cigüeñas Chavez
Gerente de Auditoría Interna:	Dante Cornejo Martínez

Dada la estructura de negocio de uso intensivo de asesores de negocio, Compartamos Financiera pasó de 3,630 colaboradores a diciembre del 2017 a 4,305 colaboradores a diciembre del 2018, explicados por la ampliación en el número de agencias que ha venido efectuando la Financiera en los últimos doce meses (82 agencias al cierre del 2017 vs. 94 agencias al cierre del 2018).

Compartamos cuenta con una Política de Capacitación Anual, orientada al progreso de las competencias técnicas y humanas de sus colaboradores. Las líneas formativas propuestas son: (i) Programas de Inducción; (ii) Programas de formación en 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.

Al cierre del 2018, la Financiera cuenta con 94 agencias operando en 14 regiones del país.

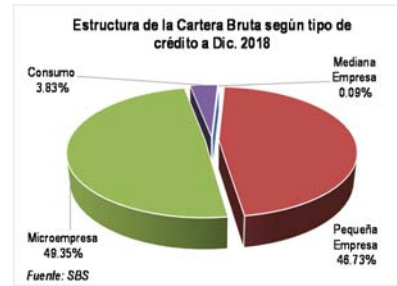
También ofrece a sus clientes otros canales de atención alternativos como: (i) agentes corresponsales de Interbank, KasNet, BBVA Express y Express Plus; (ii) agencias del Banco de la Nación a nivel nacional; (iii) convenios para pagos en las redes de agencias de BCP, BBVA Continental, Scotiabank, Interbank y Banbif a nivel nacional, (iv) BIM, siendo el principal operador de la billetera electrónica, principalmente de clientes de Crédito Grupal; y (v) canales digitales para solicitar préstamos online, homebanking y el uso del aplicativo móvil.

La Financiera ha iniciado la emisión de tarjetas de débito, afiliadas a la red Visa y para el uso en cajeros automáticos propios y de la red Unibanca. En los próximos 3 años, se tiene previsto la implementación progresiva de cajeros en todas las agencias de Compartamos.

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, entre otras);
- (ii) Créditos de consumo, dirigidos a trabajadores dependientes e independientes; y
- (iii) Créditos grupales a través del Crédito "Super 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.

El negocio objetivo de Compartamos Financiera está enfocado en el segmento minorista (pequeña y micro empresa), lo cual representa 96.08% de sus colocaciones, principalmente a través de créditos para capital de trabajo y para la adquisición de activos, mientras que el segmento consumo y los créditos a mediana empresa representan 3.83% y 0.09%, respectivamente.



El monto de crédito promedio por cliente se mantiene estable en los últimos años, siendo de S/ 3,296 al cierre de 2018, el cual refleja el incremento de los clientes y la consistencia en el enfoque de microcrédito de la Financiera. El crédito promedio obtenido es inferior al del sistema de empresas financieras (S/ 5,238), debido a la participación del Crédito Grupal, el cual se caracteriza por reducido monto promedio de crédito.

Por el lado de pasivos, la captación de depósitos se encuentra distribuida en un total de 58,299 depositantes con un monto promedio de S/ 19,063, al cierre del 2018. La Financiera ofrece: (i) Depósitos a plazo fijo, que representan 87.87% del total de depósitos; (ii) depósitos de ahorro con una participación de 8.49%; (iii) depósitos del sistema financiero con 1.35% y; (iv) los depósitos de CTS con una participación de 2.29%.

Compartamos dirige su estrategia a la captación de depósitos de personas naturales, lo que se complementa con la diversificación de sus fuentes de fondeo con la emisión de Instrumentos de Deuda; como los Certificados de Depósito Negociable; y más recientemente Bonos Corporativos.

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 2018, ubicándose en el cuarto puesto 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 por la SMV y por el BCR, de acuerdo a sus respectivas competencias. Está conformado 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 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 que otorgan financiamiento, como son las Organizaciones No Gubernamentales (ONG) y las Cooperativas de Ahorro y Crédito ("Coopac"). Respecto a estas últimas, en junio del 2018 se aprobó la Ley N° 30822 que otorga a la SBS el mandato de supervisar a las Coopac no autorizadas a captar recursos del público. Esta Ley ha entrado en vigencia a partir de enero del 2019 y tiene un periodo de adecuación progresivo de seis años bajo un esquema modular de acuerdo al nivel de activos de cada Coopac. A la fecha, se han inscrito cerca de 190 Coopac en el Registro de la SBS, dentro de un total de alrededor de 240 solicitudes recibidas.

Dic.2018	Activos	Cart.Bruta	Vigentes	CAR 1/	Provisiones	Depósitos	Patrimonio
Bancos	385,344	270,662	281,496	12,022	12,266	243,860	47,495
Financieras	14,842	12,882	11,854	1,028	1,149	7,467	2,789
CMAC	26,727	21,368	19,488	1,880	1,800	21,254	3,488
CRAC	1,921	1,565	1,430	149	115	1,331	272
EDPYME	2,488	2,230	2,122	108	147	0	578
Otros 2/	597	511	487	25	25	0	146
TOTAL	431,919	309,218	316,877	15,212	15,502	273,913	54,767

En millones de S/.
1/ Cartera de Alto Riesgo: C.Atrasada + Refinanciada + Reestructurada.
2/ Otros incluye Emp.Arrendamiento Financiero, Factoring y EAH.
Fuente: SBS

El total de activos de las empresas reguladas que conforman el sistema financiero ascendió a S/ 431.92 mil millones, registrando un crecimiento promedio anual de 6.13% en los últimos cinco años (considerando valores constantes). En el último año han registrado menor desempeño, con un crecimiento de 1.22% respecto al 2017 (+4.49% a valores corrientes), afectados por el menor dinamismo de la economía nacional y por la menor demanda pública y privada.

El sistema financiero se caracteriza por su alto grado de concentración en sus operaciones entre los cuatro principales bancos (Banco de Crédito, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank), los que a diciembre del 2018 en conjunto concentraban 72.62% de la cartera de créditos y 72.87% de los depósitos totales del público.

En los últimos años se ha observado cierta tendencia hacia la consolidación de las instituciones financieras buscando ampliar sus áreas de influencia y sus mercados de operación, con el paulatino ingreso de nuevos operadores para atender nichos específicos de mercado.

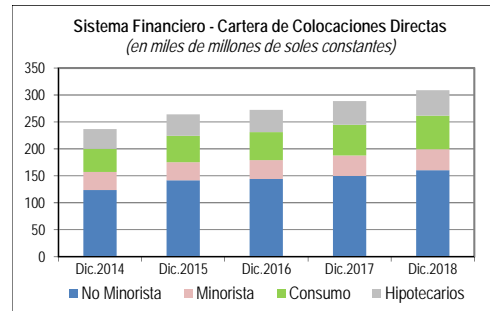
El nivel de concentración del mercado financiero local define patrones de desempeño general del sistema, ya sea en términos de composición, de calidad de cartera, de crecimiento y de resultados en el negocio financiero en general.

A diciembre del 2018, la cartera total de créditos en el sistema financiero registró un saldo de S/ 309.22 mil millones, con un crecimiento de 6.79% respecto a lo alcanzado al cierre del 2017 (a valores constantes).

El desempeño del sistema financiero también está reflejando señales de recuperación de la economía nacional,

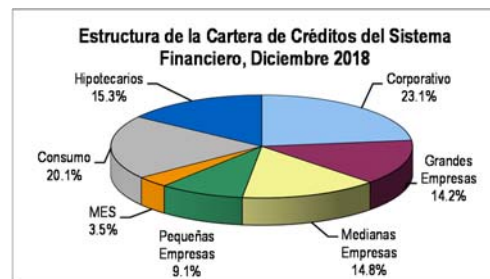
principalmente por la demanda de créditos corporativos, así como la de los créditos de banca personal, que se han incrementado 8.51% y 7.84% en promedio anual en los últimos cinco años (a valores constantes).

A diciembre del 2018, los créditos al segmento de banca personal representaron 35.36% de la cartera total del sistema, mientras que la cartera de créditos no minoristas representó 52.06% del total.



Fuente: SBS

La cartera de créditos minoristas otorgado a la pequeña y microempresa no ha mostrado el mismo ritmo de crecimiento (+2.95% promedio anual), llegando a representar 12.58% de la cartera total a diciembre del 2018, lo que es explicado por la fuerte competencia y por el mayor nivel de sobreendeudamiento de los clientes. Ello ha conllevado a políticas de mayor prudencia en las instituciones financieras y a la búsqueda para incorporar nuevos clientes, de menor monto de crédito promedio, ampliando las áreas de influencia y mejorando la penetración de mercado. El impacto posterior a la ocurrencia del Fenómeno El Niño Costero ("FEN") del primer trimestre del 2017, con mayor efecto en la zona norte del país, afectó la capacidad crediticia de una importante base de clientes, que aún no logran recuperar el nivel de operación que tenían, impactando en la cartera de alto riesgo. Ello ha obligado a que se adopten medidas para atenuar los efectos de futuros eventos climatológicos, las mismas que han tratado de ser promovidas desde el Estado con diversas regulaciones y normas específicas.



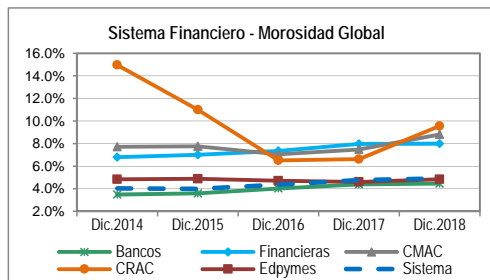
Fuente: SBS

En líneas generales, el desarrollo del sistema financiero está siendo impulsado por enfoques de negocio y de fomento de productos para atender nichos específicos de mercado, con amplia cobertura geográfica en zonas urbanas y creciente penetración en zonas rurales. A ello se agrega el énfasis en el desarrollo de la banca electrónica y de la transformación digital, lo que favorece la eficiencia operativa y el acceso a mayor número de clientes.

Respecto a la morosidad, se observa una ligera tendencia al deterioro de la calidad crediticia del sistema, principalmente en créditos empresariales, tanto no minoristas, como minoristas, afectados por los efectos remanentes del FEN, el menor dinamismo de la economía y el sobreendeudamiento de parte de los clientes.

Ello ha implicado que las instituciones financieras adopten políticas conservadoras en cuanto a admisión, seguimiento y recuperación, así como respecto a constitución de provisiones por riesgo de incobrabilidad, adicional a lo requerido reglamentariamente en forma adicional por la SBS. Se han observado situaciones particulares de mayor impacto en ciertas entidades financieras, principalmente en microfinanzas y banca de consumo, pero que por su tamaño relativo no generan un impacto sistémico.

Al cierre del 2018, la morosidad global del sistema financiero, que incluye cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, fue de 4.92% frente a 4.77% y 4.36% que se registró al cierre de los años 2017 y 2016, respectivamente.



Fuente: SBS

El sistema financiero nacional ha disminuido su exposición al riesgo cambiario, en línea con las políticas dictadas tanto por la SBS, como por el BCR, y también por la tendencia creciente en el volumen de créditos personales.

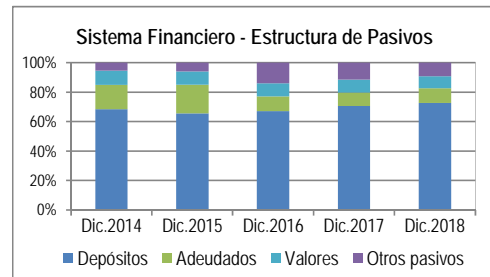
A diciembre del 2018, 28.47% del saldo de colocaciones total está denominado en dólares, lo que está relacionado principalmente con clientes de banca empresarial con baja exposición a riesgo cambiario.

La posición cambiaria de las instituciones financieras se mitiga con la cada vez mayor participación de pasivos en moneda nacional, ya sea en depósitos (64.09% de los depósitos están denominados en soles), como en deuda con entidades financieras y por emisión de valores. A ello se

agrega la posición de encaje exigida por el regulador, el financiamiento otorgado por el BCR a través de operaciones de reporte (para otorgar liquidez en moneda nacional), y la cobertura con instrumentos financieros derivados.

El sistema financiero presenta holgados niveles de liquidez, con continua diversificación en el fondeo a través de crecimiento sostenido de pasivos, principalmente en cuanto a la captación de depósitos de personas naturales (que representan alrededor de 49% de los depósitos totales del sistema financiero).

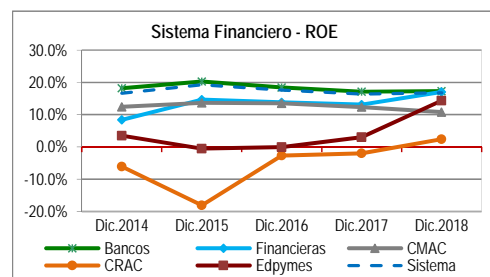
Ello permite mantener un calce adecuado de las operaciones en términos de plazos y de monedas, con menor dependencia en recursos del exterior, reduciendo el impacto en el sistema financiero peruano del comportamiento de los mercados internacionales.



Fuente: SBS

El reducido crecimiento de las colocaciones, sumado a la situación de competencia existente, la amplia oferta crediticia y las condiciones de las tasas de mercado (incluyendo la tasa de referencia del BCR que se mantiene en 2.75%), ha determinado la tendencia a la baja en las tasas de interés. Para atenuar el impacto en los márgenes financieros, las entidades ponen énfasis en incrementar el fondeo proveniente de personas naturales, así como fomentar la mejora de procesos y la de su eficiencia operativa, así como la obtención de ingresos por servicios financieros.

Ello permite mejorar márgenes operativos y ampliar la capacidad de generación de recursos para la cobertura de provisiones (en algunas instituciones, incluyendo provisiones voluntarias y aquellas exigidas por la SBS), a la vez de contribuir a mejorar los resultados netos.



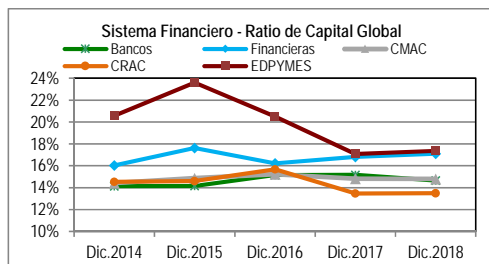
Fuente: SBS

La rentabilidad del sistema financiero se mantiene en niveles estables (con un ROE promedio de 16.75% a diciembre del 2018), lo cual permite fortalecer la solvencia patrimonial de la mayoría de las instituciones financieras con la capitalización de parte importante de las utilidades, de acuerdo a sus necesidades.

A ello se agregan los aportes de capital realizados por 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 (14.77% a diciembre del 2018, en promedio). Se observan algunos casos puntuales en donde la exigencia

Período	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 16	Dic.17	Dic.18
IPM	214.5729	220.1306	224.3467	223.0259	230.2147
Factor Anualizador	1.0729	1.0458	1.0262	1.0322	1.0000

en cuanto al requerimiento patrimonial es mayor, situación que es supervisada permanentemente por la SBS, lo cual impulsa la incorporación de socios estratégicos y la consolidación de operaciones a través de fusiones y adquisiciones, buscando fomentar economías de escala que permitan una gestión más eficiente de los recursos.



Fuente: SBS

El sistema financiero peruano presenta perspectivas positivas, pues a pesar del menor dinamismo reciente que se refleja en un crecimiento de alrededor de 1.5 veces el del PBI (frente a niveles de hasta 3 veces en lustros anteriores), se están aplicando políticas más conservadoras de gestión de calidad crediticia y de mayor eficiencia, lo que finalmente permite mejorar los niveles de rentabilidad y los de cobertura de provisiones.

El sistema financiero mantiene niveles holgados de liquidez y de solvencia patrimonial, permitiendo a sus instituciones enfrentar el crecimiento esperado.

La recuperación de la demanda interna está impulsando el crecimiento de las colocaciones en el sector privado, con crecientes niveles de bancarización, en un entorno económico relativamente estable.

La reducida escala operativa de ciertas entidades, principalmente en los sectores de consumo y de microfinanzas, no genera mayor riesgo sistémico,

fomentando la consolidación de las operaciones, lo cual debe permitir recuperarse de resultados negativos y generar mayor nivel de rentabilidad en el sistema.

Todo ello es adecuadamente respaldado por una regulación local conservadora, que promueve el fortalecimiento patrimonial y las buenas prácticas de gobierno corporativo, fomentando la bancarización a la vez que facilita el acceso de todos los segmentos al sistema financiero.

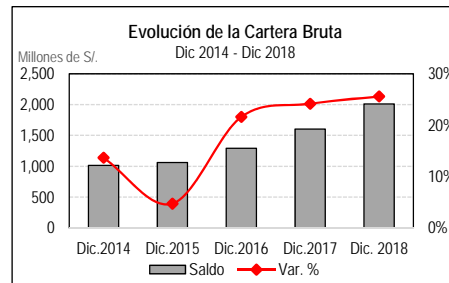
4. Situación Financiera

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 diciembre del 2018.

a. Calidad de Activos

Al 31 de diciembre del 2018, la Financiera presenta activos totales por S/ 2,329.12 millones, 20.80% superiores a los registrados al cierre del 2017 (S/ 1,928.06 millones, a valores constantes de diciembre del 2018).

La cartera de créditos es su principal activo, con un saldo de S/ 2,011.11 millones, 25.58% superior a lo registrado al cierre del 2017 (S/ 1,601.49 millones, a valores constantes).



Esto es explicado por la expansión de la Financiera en cuanto al número de agencias (94 agencias a diciembre del 2018 vs. 82 agencias a diciembre del 2017), lo que permitió la atención a nuevos clientes y una mayor presencia en el mercado.

A ello se suma el resultado de su política de profundización en sus áreas de influencia y la mayor productividad del área comercial.

Si bien el principal monto en saldo de cartera corresponde a Crédito Individual, el producto de Crédito Grupal es el que más clientes incorpora.

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 3.96% y una morosidad global de 4.64% (4.14% y 4.79% a diciembre del 2017, respectivamente).

Estos indicadores se encuentran por debajo del promedio del sistema de empresas financieras (5.36% y 7.98%, respectivamente), y se adecuan al enfoque de negocios y al apetito al riesgo de la Financiera.

El crecimiento de la cartera de Crédito Grupal está permitiendo mejorar los índices de morosidad, pues en términos generales esta modalidad opera con una mejor calidad de cartera.

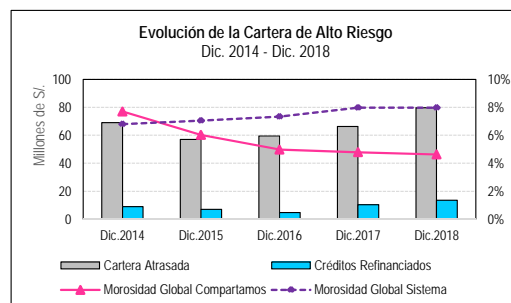
En el ejercicio 2018, la cartera atrasada se incrementó a S/ 79.69 millones, +20.17% respecto al ejercicio 2017, principalmente focalizada en créditos de pequeña empresa, lo que representa 57.48% del total de cartera atrasada.

El saldo de créditos refinanciados presenta un incremento de 30.70% respecto al cierre del 2017, debido a la aplicación de políticas para mejorar los niveles de recuperación de la calidad de créditos de clientes que se han visto afectados en su capacidad de pago.

La cartera reprogramada a raíz del Fenómeno del Niño del 2017, ascendió a S/ 19.8 millones (agrupa Crédito Grupal e Individual), de lo cual, aún queda pendiente de pago S/ 2.2 millones, al cierre del 2018.

En el año 2018, el nivel de castigos fue de S/ 69.60 millones, lo que representa 3.46% de la cartera bruta, que es menor a lo registrado en el 2017 (4.44% de la cartera bruta), explicado por el mejor desempeño de las colocaciones. Esta reducción impacta en forma positiva en el indicador de morosidad global, incluyendo castigos, que a diciembre del 2018, fue de 7.86% (8.84% a diciembre del 2017).

La estructura de la cartera según categoría crediticia del deudor se mantiene estable respecto al 2017 con una cartera con clasificación "Normal" que a diciembre del 2018 presentó una participación de 92.88% (92.80% a diciembre del 2017).



Desde fines del 2017, se modificó el procedimiento de alineamiento y de calificación de deudores de créditos grupales, lo cual favoreció la estructura de cartera y el requerimiento de provisiones de Compartamos.

En el ejercicio 2018, el saldo de provisiones por riesgo de incobrabilidad fue S/ 139.87 millones, 22.54% superior al ejercicio 2017, generado por un incremento en la cartera de alto riesgo y por la acertada medida de constitución de provisiones voluntarias para afrontar posibles situaciones de sobreendeudamiento o deterioro sistémico. Al cierre del 2018, se registró un saldo de provisiones voluntarias de S/ 44.60 millones.

El ratio de cobertura de provisiones de la cartera de alto riesgo, al cierre del 2018, fue de 150.03% (148.88% al cierre del 2017). El ratio obtenido es superior al del promedio del sistema financiero (111.73%), que refleja la prudencia de la Financiera en cuanto a estándares de cobertura de la cartera por eventos externos.

A diciembre del 2018, la Financiera registró un superávit de cobertura que representa 12.02% del patrimonio contable.

b. Solvencia

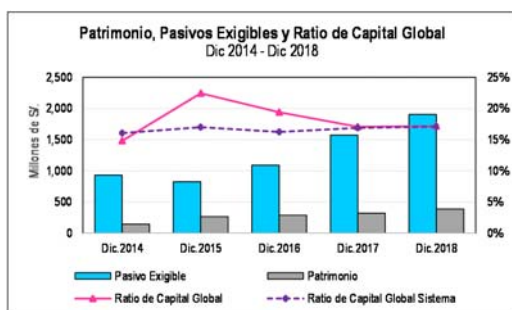
El respaldo patrimonial de la Financiera proviene del holding Gentera S.A.B. de C.V. (antes Compartamos S.A.B. de C.V.), accionista controlador del Banco Compartamos, empresa líder en microfinanzas en México.

Riesgo de la Cartera de Colocaciones

	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	Sistema de Empresas Financieras		
				Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018
Pérdida Potencial	2.52%	2.34%	2.25%	2.05%	2.26%	2.27%
Cart. Atrasada/Coloc. Brutas	4.61%	4.14%	3.96%	5.53%	5.45%	5.36%
Cart. Atrasada+Refin./Coloc. Brutas	4.98%	4.79%	4.64%	7.34%	7.98%	7.98%
Cart. Atrasada+Refin.-Prov./Coloc.+Conting.	-2.27%	-2.34%	-2.32%	-0.72%	-0.47%	-0.60%
Prov./Cart. Atrasada+Refin.	145.50%	148.88%	150.03%	116.12%	109.18%	111.73%
Cart. Atrasada-Prov./Patrimonio	-11.74%	-14.90%	-15.51%	-13.95%	-14.93%	-16.45%
Cart. Atrasada+Ref.-Prov./Patrimonio	-10.09%	-11.68%	-12.02%	-5.53%	-3.35%	-4.32%
Estructura de la Cartera						
Normal	89.63%	92.80%	92.88%	86.48%	86.34%	86.12%
CPP	2.14%	2.27%	2.42%	3.81%	4.00%	3.81%
Cartera Pesada	8.24%	4.93%	4.70%	9.72%	9.66%	10.07%

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 para los próximos cinco años.

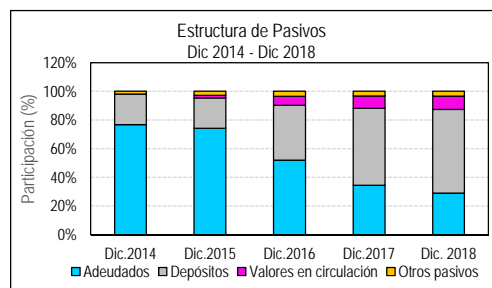
Al 31 de diciembre del 2018, el patrimonio neto de la Financiera ascendió a S/ 387.96 millones, 20.87% superior respecto a lo registrado al cierre del 2017 (S/ 320.97 millones, a valores constantes), explicado principalmente por la capitalización de 100% de las utilidades obtenidas en el ejercicio 2017, por S/ 28.60 millones y de las utilidades obtenidas en el 2018.



Las utilidades obtenidas en el ejercicio 2018, ascendentes a S/ 77.08, cuentan con compromiso de capitalización y en consecuencia han sido incorporados al cálculo del patrimonio efectivo.

Con ello el ratio de capital global se ha fortalecido, siendo de 17.18% al cierre 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 la estructura de fondeo, la principal fuente de recursos la constituye la captación de depósitos, registrando a diciembre del 2018, S/ 1,111.37 millones, que representa 58.35% de los pasivos exigibles, estando estos conformados principalmente por depósitos a plazo, con una participación de 51.27% de los pasivos exigibles.



La captación de depósitos se ha incrementado 31.51% y representa 55.26% de la cartera bruta, alineado a la política de diversificar sus fuentes de fondeo con la incorporación de recursos de personas naturales, con vencimientos de largo plazo y mayor dispersión.

La Financiera ha diluido la participación de los diez (10) principales depositantes en el fondeo de la institución, que a diciembre del 2017, representaban el 78% del fondeo de la Financiera, mientras que al cierre del 2018, solo representan alrededor del 25%.

Los adeudados ascienden a S/ 552.63 millones (+2.07%), teniendo como principales acreedores a bancos locales y a bancas de segundo piso, contando con líneas disponibles hasta por tres veces el saldo adeudado actual, con la posibilidad de canalizar recursos desde su matriz.

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 millones. Actualmente está vigente la Primera Emisión del Segundo Programa de Depósitos Negociables Serie "C" colocado en noviembre del 2018, 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

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

	Dic.2016	Dic.2017	Dic.2018	Sistema de Empresas Financieras		
				Dic.2016	Dic.2017	Dic.2018
Adecuación de Capital						
Tolerancia a Pérdidas	25.78%	21.84%	20.36%	15.34%	16.34%	16.31%
Endeudamiento Económico	2.88	3.58	3.91	5.52	5.12	5.13
Ratio de Capital Global	19.40%	17.07%	17.18%	16.23%	16.90%	17.08%
Riesgo de Il liquidez y Posición Cambiaria						
Liquidez básica sobre pasivos	1.77	2.28	2.27			
Liquidez básica sobre Patrimonio Económico	0.60	1.11	1.18			
Liquidez corto plazo sobre pasivos	0.44	0.42	0.54			
Liquidez mediano plazo sobre pasivos	0.01	-0.15	-0.13			
Activos en US\$ - Pasivos en US\$/ Patrim. E	-0.04	-0.03	-0.01			

junio del 2018, con amortizaciones escalonadas en el segundo año, involucrando un plazo de emisión de 2 años.

c. Liquidez

La diversificación mostrada en sus fuentes de fondeo permite contar con fondos necesarios para enfrentar eventuales escenarios de contingencias de liquidez. A diciembre del 2018, el saldo de fondos disponibles asciende a S/ 243.16 millones, representando 10.44% de los activos totales. Los fondos disponibles registraron una reducción de 23.02% respecto al cierre del 2017, al estar siendo rentabilizados por medio de su portafolio de inversiones, que pasó de S/ 29.79 millones al cierre del 2017 a S/ 89.02 millones a diciembre del 2018.

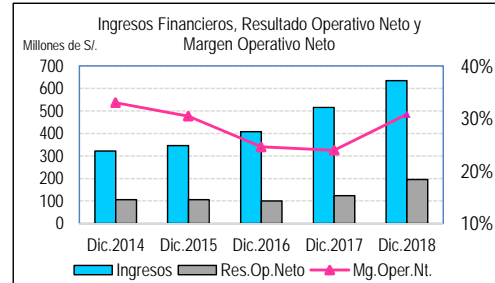
La disponibilidad de recursos se refleja en el ratio de liquidez promedio mensual, en moneda nacional que fue de 21.13% por encima del ratio mínimo regulatorio (8%). El ratio de liquidez en moneda extranjera, al cierre del 2018 fue de 556.34%, lo cual resulta poco representativo para la Financiera dado que sus operaciones son principalmente en soles.

Compartamos Financiera ha reducido sus niveles de liquidez en ambas monedas por una decisión de gestión, la cual busca eficiencia en el manejo de sus recursos líquidos. A pesar de ello, la Financiera aún demuestra niveles de liquidez holgados, lo cual permite responder a los vencimientos de sus obligaciones financieras y de los depósitos del público, lo cual se refleja en el superávit de activos sobre pasivos en cada ejercicio financiero.

d. Rentabilidad y eficiencia

Los ingresos financieros han mostrado una tendencia creciente, con un crecimiento promedio anual de 18.57% en

el periodo 2015-2018. Ello va en concordancia con el constante crecimiento de la cartera de colocaciones, el mix de colocaciones enfocadas 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.



Durante el ejercicio 2018, los ingresos financieros (sin considerar ingresos por diferencia cambiaria) ascendieron a S/ 635.16 millones, 23.09% superiores respecto a lo obtenido en el ejercicio 2017 (S/ 516.02 millones, a valores constantes), explicado por el incremento en colocaciones (+25.58%) y el consecuente ingreso por los intereses generados. A ello se suma, los ingresos obtenidos por los retornos de las inversiones de la Financiera, principalmente en Certificados de Depósito y Letras del Tesoro. Respecto a los gastos financieros, estos registraron S/ 94.49 millones, 12.24% superiores respecto a lo obtenido al cierre del 2017, generado por el aumento de depósitos captados, aunque estos involucran un menor costo promedio ponderado. Los mayores ingresos financieros permitieron diluir el aumento de los gastos financieros, obteniendo un margen bruto equivalente a S/ 540.71 millones para el ejercicio 2018, 25.21% superior respecto al ejercicio 2017.

Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	Sistema de Empresas Financieras		
				Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018
Rentabilidad						
Utilidad Neta/Ing. Financieros	6.45%	5.72%	12.14%	9.77%	9.77%	12.83%
Mg. Operc. Financ./Ing. Financieros	83.41%	83.68%	85.13%	79.96%	81.26%	82.42%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	9.76%	9.56%	11.83%	7.79%	8.62%	9.85%
Utilidad Neta / Activos Prod.	2.56%	2.28%	4.66%	2.02%	2.08%	2.72%
ROE	9.09%	9.20%	19.87%	13.82%	13.25%	17.07%
Eficiencia Operacional						
Gtos. Apoyo y Deprec./ Activos Produc.	23.19%	23.99%	21.09%	10.17%	10.19%	9.80%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Utilid. Oper. Bruta	70.38%	71.51%	64.06%	56.64%	54.19%	49.88%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Ing. Financieros	58.46%	60.08%	54.90%	49.10%	47.78%	46.22%
Gstos. Personal / Activos Produc.	16.47%	17.02%	15.47%	5.46%	5.23%	5.27%
Gtos. Generales / Activos Produc.	5.83%	6.07%	4.62%	4.25%	4.21%	4.10%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS/.)	54.12	60.59	59.42	57.19	57.93	59.95
Gtos. Generales / No. de oficinas. (MS/.)	821.96	955.83	812.31	756.20	794.78	817.18

Esto se confirma con la estabilidad del ratio de margen operativo financiero sobre ingresos financieros (85.13%). A ello se agrega la eficiente gestión de gastos operativos, el menor incremento en gasto de provisiones y las mejoras en recuperación de castigos, lo cual ha permitido un incremento significativo en el resultado neto obtenido.

Los gastos administrativos de apoyo y depreciación alcanzan un monto de S/ 348.71 millones a diciembre del 2018, (+12.48% respecto a diciembre del 2017), generado por el incremento en gastos de personal (+16.29%) como resultado de la ampliación del número de agencias (82 agencias en el ejercicio 2017 vs. 94 agencias a fines del ejercicio 2018), dado que la estructura del negocio es de uso intensivo en personal. Estos gastos representan 54.90% de los ingresos financieros, participación por debajo de lo registrado en el ejercicio 2017 (60.08%).

La generación total de la Financiera, luego de egresos extraordinarios ha permitido cubrir los requerimientos de provisiones por deterioro de cartera, ascendentes a S/ 86.50 millones, los cuales se han incrementado 6.18% producto del incremento de cartera y de la constitución de provisiones voluntarias (S/ 44.60 millones en el ejercicio 2018).

Compartamos Financiera registró una utilidad neta de S/ 77.08 millones presentando un aumento de 161.10% respecto a lo obtenido en el 2017 (S/ 29.52 millones, a valores constantes) como resultado de mayores intereses en función del incremento de cartera, de gastos con menor costo relativo generados por tasas más bajas respecto a depósitos, menor uso de adeudados y de emisión de bonos corporativos a una tasa atractiva.

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 B	26/09/18	S/ 63'160,000	360 días	4.6778%	21/09/19	Vigente
Primera Emisión Serie C	21/11/18	S/ 70'000,000	360 días	4.8836%	16/11/19	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.