

## FUNDAMENTOS DE CLASIFICACION DE RIESGO COMPARTAMOS FINANCIERA S.A.

Sesión de Comité N°10/2018: 23 de marzo del 2018  
Información financiera auditada al 31 de diciembre del 2017

Analista: María Inés Pinto.  
mpinto@class.pe

Compartamos Financiera S.A. (en adelante "Compartamos" o la "Financiera") fue constituida originalmente en 1997, bajo la denominación social de "Edpyme Créditos de Alcance Regional Arequipa S.A. – CREAM Arequipa" en la ciudad de Arequipa, iniciando operaciones como empresa financiera en el año 2009. En el año 2011, paso a ser controlada por Compartamos S.A.B. de C.V. (México), hoy Grupo Genera.

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

Al cierre del 2017, Compartamos registra una participación de 13.78% respecto al total de colocaciones brutas del sistema de empresas financieras. En cuanto a activos y patrimonio, la Financiera alcanzó una participación de 14.01% y 12.64%, respectivamente, en el conjunto del grupo de entidades antes mencionado.

<i>Clasificaciones</i>	<i>Anterior<sup>1/</sup></i>	<i>Vigente</i>
Información financiera al:	30.06.2017	31.12.2017
Fortaleza Financiera	<b>B+</b>	<b>B+</b>
Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables	<b>CLA-1-</b>	<b>CLA-1-</b>
Perspectivas	<b>Positivas</b>	<b>Positivas</b>

<sup>1/</sup> Sesión de Comité del 19.09.2017.

### FUNDAMENTACION

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

- La experiencia en el sector de microfinanzas que aporta su accionista controlador Genera S.A.B. de C.V., holding del Grupo Compartamos, cuyo principal activo es el Banco Compartamos, institución líder en el sector microfinanciero en la República Mexicana.
- Su enfoque de negocio basado en el otorgamiento de créditos a micro y a pequeñas empresas a través de dos principales líneas, 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.
- 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 evaluación de cartera crediticia, buscando mejorar su desempeño y la eficiencia de las colocaciones.
- La continua mejora en sus indicadores de calidad de cartera.

Su estrategia de diversificación de fondeo, enfocada en el fortalecimiento de la captación de depósitos de ahorros y de depósitos a plazo de personas naturales, buscando ampliar la base de depositantes y disminuir el costo promedio de los pasivos.

#### Indicadores Financieros

En miles de nuevos soles de diciembre del 2017

	Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017
Total Activos (incluido)	1,071,473	1,358,609	1,867,853
Cartera Bruta	1,027,657	1,249,558	1,551,476
Activos Improductivos	62,018	62,237	74,276
Pasivos exigibles	800,393	1,056,675	1,524,074
Capital y reservas	237,801	255,128	282,304
Resultado Operac. Bruto	274,650	328,649	419,970
Gastos de apoyo y deprec.	172,586	231,304	300,338
Provisiones por colocac.	70,279	59,174	78,924
Resultado neto	22,213	25,514	28,600
Cart.Atrasada / Colocaciones	5.38%	4.61%	4.14%
Cart.Atrasada+ref.-prov./Patrim.	-8.51%	-10.09%	-11.68%
Ratio de capital global	22.44%	19.40%	17.07%
Liquidez Corto Plazo/Pasivos	1.14	0.44	0.42
Posición cambiaria	-0.07	-0.04	-0.03
Resul. operac. Neto/Activos	11.93%	9.76%	9.56%
Resul.neto/Activos prod.	2.60%	2.56%	2.28%
ROE	8.54%	9.09%	9.20%
Gastos de apoyo/Act.prod.	20.17%	23.19%	23.99%
N° de sucursales	60	73	79
N° de empleados	2,379	3,133	3,630

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

Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo declara que la opinión contenida en el presente informe ha sido efectuada en base a la aplicación rigurosa de su metodología aprobada el 30.10.2016 (Versión 2), utilizada para la institución y/o valores sujeto de clasificación, considerando información obtenida de fuentes que se presumen fiables y confiables, no asumiendo responsabilidad por errores u omisiones, producto o 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.

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 enfrentan 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, afectando la eficiencia operativa de la institución.
- La coyuntura económica y política nacional con repercusión en la demanda por créditos y en el nivel de riesgo.
- El impacto económico de fenómenos naturales, que pueden afectar la capacidad de pago de los deudores.

La actividad principal de Compartamos es el otorgamiento de créditos a la pequeña y a la micro empresa, impulsados principalmente mediante 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 "Super 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 le está permitiendo ingresar a nuevos mercados y ampliar su base de clientes, con un nivel de riesgo controlado.

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

A diciembre del 2017, la cartera bruta ascendió a S/ 1,551.48 millones, 24.16% superior respecto a diciembre del 2016 (S/ 1,249.56 millones), como resultado del plan de expansión de agencias que permitió captar nuevos clientes, así como de la aplicación de nuevos *score* de seguimiento y de sobreendeudamiento, con lo cual mejoraron la calidad de la cartera.

Ello se refleja en una mora básica de 4.14% y una mora global de 4.79%, inferiores a lo registrado al cierre del 2016 (4.61% y 4.98%, respectivamente). Estos indicadores se encuentran por debajo del promedio correspondiente al sistema de entidades financieras (5.45% y 7.98%, respectivamente).

La ocurrencia del Fenómeno El Niño en el primer trimestre del 2017 tuvo un impacto mínimo en su cartera (menos de 2% de la cartera de colocaciones), gracias al seguimiento minucioso de los clientes afectados y a las estrategias de recuperación implementadas.

La principal fuente de fondeo de la Financiera son los depósitos del público, principalmente personas naturales, lo que es complementado con adeudados de instituciones locales y del exterior.

Se busca la diversificación del fondeo, poniendo énfasis en incrementar las captaciones de personas naturales de depósitos a plazo fijo y de depósitos de ahorro. A diciembre del 2017, los depósitos a plazo registraron un incremento de 57.20% y los depósitos de ahorro de 74.50%, respecto a diciembre del 2016.

Se cuenta con el Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables, por S/ 200.00 millones del cual se encuentran vigentes S/ 70.00 millones a la fecha. Se está estructurando el Primer Programa de Bonos Corporativos, a ser emitidos por un monto máximo de hasta S/ 400 millones o su equivalente en Dólares (con una Primera Emisión de hasta S/ 70 millones), cuyos recursos serán utilizados íntegramente para el financiamiento de operaciones crediticias propias del negocio.

La participación del Banco Compartamos como accionista de la Financiera (a través del Grupo Genera 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 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 capital global de 17.07% a diciembre del 2017.

En relación a sus ingresos financieros, al cierre del 2017 estos se incrementaron 26.36% respecto al mismo periodo del 2016, permitiendo obtener una utilidad de S/ 28.60 millones (+12.10% respecto al cierre del 2016), lo cual fortalece su solvencia patrimonial gracias al compromiso de capitalización establecido. Ello determinó un ROE de 9.20%, ligeramente mayor al obtenido en el ejercicio del 2016 (9.09%).

## PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la categoría de clasificación de riesgo de fortaleza financiera y la de los instrumentos financieros otorgada a Compartamos son positivas, sustentadas en el constante crecimiento de sus colocaciones permitiendo un adecuado posicionamiento en los mercados en que se desenvuelve, al enfoque en el negocio de microcréditos, a la

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

También, se toma en consideración el menor dinamismo de la economía del país, la situación política y la competencia existente en el sector microfinanciero.

## 1. Descripción de la Empresa

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

A partir del año 2009, inició operaciones como empresa financiera bajo la denominación "Financiera CREAR", luego de recibir autorización mediante Resolución SBS N° 11057-2009. Posteriormente, en el año 2010, la Financiera recibe la autorización del ente regulador para realizar captación de depósitos.

En junio del 2011, 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. La operación se efectuó luego de recibir la autorización de la SBS y significó un fortalecimiento 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 por la actual ("Compartamos Financiera").

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

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 Genera S.A.B de C.V., el cual posee 99.99% del capital.

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

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

Para el fortalecimiento patrimonial de la Financiera, se cuenta con el compromiso de capitalización del íntegro de las utilidades de libre disponibilidad obtenidas anualmente. El total de las utilidades obtenidas en el ejercicio 2017, ascendente a S/ 28.60 millones, cuenta con compromiso de capitalización por lo que son consideradas para el cálculo del patrimonio efectivo.

### 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. (antes Compartamos S.A.B. de C.V.). El Grupo Genera es una empresa holding domiciliada en México que tiene como principal objetivo la promoción de inclusión financiera en segmentos no atendidos.

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

El Grupo realiza operaciones a través de los siguientes activos:

- Banco Compartamos S.A. (México), institución financiera con más de 27 años de experiencia, especializada en el segmento microfinanciero, comprometida con la inclusión financiera. Ofrece productos y servicios financieros de crédito (grupal e individual), seguros, ahorro y medios de pago. Trabaja con agrupaciones y con aliados locales e internacionales para asegurar el financiamiento y la conveniencia de sus clientes.
- 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, especialmente en 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 Genera y actualmente tiene presencia en México y Estados Unidos.
- Fundación Genera A.C., institución que atiende las necesidades apremiantes de las comunidades con las que Genera trabaja, por medio de sus ejes de acción: educación, salud, necesidades básicas y promoción de voluntariado en diversas comunidades.

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

Al cierre del 2017, Genera cuenta con 22,318 colaboradores distribuidos en sus 725 oficinas ubicadas en México, Perú y Guatemala. La cartera bruta asciende a 32,074 millones de Pesos Mexicanos, 4.3% inferior respecto al cierre del 2016, principalmente por la disminución de la cartera del Banco Compartamos. Ello impacta en el ROA (7.0% vs 8.6% al cierre del 2016) y en el resultado neto (-13.9%).

En cuanto a operaciones con personas relacionadas, Compartamos Financiera mantuvo créditos a directores y trabajadores que ascendieron a 1.84% del patrimonio efectivo (1.54% en diciembre 2016), por debajo del límite máximo permitido por la SBS (7% del patrimonio efectivo). Mientras que 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 Zavallos, 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, no habiendo sido reemplazados hasta el momento.

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 Zavallos Olaechea Alejandro Silva Argüello Ljubica Valeria Vodanovic Ronquillo

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

Estructuralmente, se han definido seis Gerencias Centrales, que dependen de la Gerencia General, las cuales han sido cubiertas por funcionarios incorporados a la Financiera, de amplio conocimiento y experiencia en el mercado financiero. A la fecha la plana gerencial de la Financiera está conformado por:

#### Administración

Gerente General:	Ralph Guerra Pérez
Gerencia Central de Negocios:	Jesús Ferreyra Fernández
Gerente Central de Administración y Finanzas:	Iván Rosas Ferreccio
Gerencia Central de Operaciones y Procesos:	Roberto Gonzales Peralta
Gerencia Central de Tecnología de la Información:	Maytee Marcilla Truyenue
Gerencia Central de Recursos Humanos:	Pierre Ramírez Llanos
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 Filosofía:	Vacante
Gerente de Riesgos:	Jeffrey Martínez Veit
Auditor Interno:	José Luis Conde Vásquez

La Gerencia de Filosofía, está pendiente la designación luego que el Sr. Eduardo Vargas García se retirara en febrero del 2018.

En relación al personal, este se ha incrementado, el número de colaboradores de la Financiera pasó de 3,133 a diciembre del 2016 a 3,630 a diciembre del 2017, explicado por la apertura de nuevas agencias y el reforzamiento de ciertas áreas.

Compartamos cuenta con una Política de Capacitación, enfocada en el desarrollo de competencias técnicas y humanas de los colaboradores. Se ofrecen: (i) Programas de Inducción; (ii) Programas de formación de crédito individual y grupal; (iii) Programa de Liderazgo; y, (iv) Programa de Coaching.

## 2. Negocios

Financiera Compartamos es una entidad financiera cuyo objetivo es 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 2017, la Financiera cuenta con 79 agencias operando en 14 regiones del país. Alrededor del 50% de sus

agencias están ubicadas en las regiones de Lima y de Arequipa.

Para el año 2018, la Financiera tiene planificado la apertura de 18 nuevas agencias ubicadas en diferentes regiones del país con la finalidad de consolidar su presencia en esos mercados.

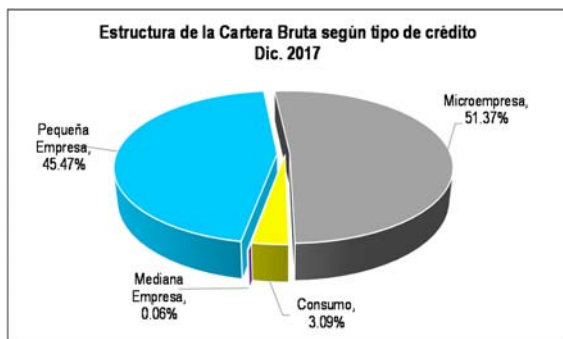
Compartamos cuenta con otros canales de atención para sus clientes: (i) agentes corresponsales de Interbank, KasNet, BBVA Express y Express Plus; (ii) agencias del Banco de la Nación a nivel nacional; y (iii) oficinas y tiendas del BBVA Continental, Scotiabank, Interbank y Banbif a nivel nacional.

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 "Super Mujer".

En relación a los créditos grupales, la Financiera es líder en el sistema financiero peruano. Este tipo de crédito es dirigido a grupos de mujeres conformados por 12 miembros como mínimo. Además se les brinda la posibilidad de acceder a un Crédito Individual, así como, a recibir sesiones de educación financiera, contribuyendo con la disminución de los riesgos asociados.

Alineado con sus objetivos estratégicos, la cartera de créditos destinados al segmento minorista (pequeña y micro empresa) representa 96.84% de sus colocaciones, mientras que el segmento consumo y créditos a mediana empresa representan 3.09% y 0.06%, respectivamente. Cabe señalar que los créditos calificados como mediana empresa cuentan con características de créditos Pymes.



La Financiera se enfoca en el otorgamiento de financiamiento a sectores productivos donde sus clientes, en su mayoría, se desenvuelven en actividades de comercio

(60.29%), transporte (8.73%), industria (6.96%) y otros (24.01%).

A diciembre del 2017, el número de deudores con créditos directos ascendió a 477,466, lo que representa un incremento de 24.05% respecto a diciembre del 2016 (384,883 deudores).

En cuanto al saldo promedio, este asciende a S/ 3,249 por deudor, nivel ligeramente inferior al reportado al cierre del 2016 (S/ 3,266, en valores constantes), debido al crecimiento de los créditos grupales, de montos bajos.

Por el lado de los productos de captación, la Financiera ofrece: (i) depósitos a plazo fijo, que representan 71.07% del total de depósitos; (ii) depósitos de ahorro con una participación de 7.43%; y, (iii) depósitos del sistema financiero, captados en el segundo semestre del 2017, que representan 21.50%.

Los depósitos de la Financiera se encuentran distribuidos entre un total de 35,342 depositantes con un monto promedio de S/ 23,166 a diciembre del 2017.

La estrategia optada por Compartamos está enfocada en el fortalecimiento de los depósitos de ahorros y de los depósitos a plazo de personas naturales, con el fin de ampliar la base de depositantes para lograr mayor diversificación en el fondeo, y disminuir el 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 por la SBS, y supervisado por la SMV y por el BCR en sus respectivas competencias. Está conformado actualmente por 54 instituciones financieras, entre Bancos, Empresas Financieras, Cajas Municipales de Ahorro y Crédito ("CMAC"), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito ("CRAC") y Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa ("EDPYMES"). Existen otras entidades financieras reguladas 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 al financiamiento de diversos tipos de negocio, y las Cooperativas de Ahorro y Crédito.

Respecto a estas últimas, el Congreso de la República ha aprobado el Proyecto de Ley que permitirá su supervisión por parte de la SBS, bajo un esquema modular de acuerdo a su nivel de activos, respetando los principios del modelo

cooperativo y protegiendo los depósitos de más de un millón y medio de socios-ahorristas.

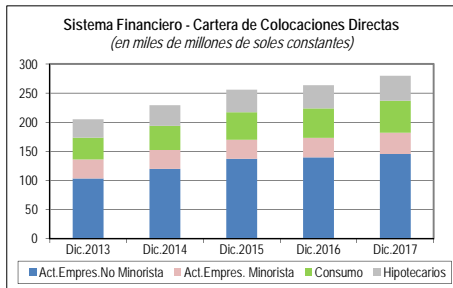
Dic.2017	Activos	Cart.Bruta	Vigentes	CAR*	Provisiones	Depósitos	Patrimonio
<b>Bancos</b>	<b>371,302</b>	<b>245,552</b>	<b>234,767</b>	<b>10,784</b>	<b>11,394</b>	<b>229,358</b>	<b>43,645</b>
Financieras	13,328	11,260	10,361	899	981	6,640	2,461
CMAC	24,127	19,693	18,213	1,480	1,452	18,873	3,222
CRAC	1,787	1,453	1,357	96	84	1,095	248
EDPYME	2,285	1,993	1,902	92	129	0	486
<b>TOTAL</b>	<b>412,828</b>	<b>279,951</b>	<b>266,600</b>	<b>13,351</b>	<b>14,039</b>	<b>255,966</b>	<b>50,062</b>

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

En los últimos años se ha observado cierta tendencia hacia la consolidación de entidades financieras o, por el contrario, el ingreso de nuevos operadores, principalmente para la atención de nichos específicos de mercados. No obstante, el mercado peruano continua mostrando un alto grado de concentración en cuatro principales bancos (Banco de Crédito, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank), que en conjunto representan alrededor de 75% del sistema financiero (74.98% del total de activos, 72.69% de la cartera de créditos y 73.68% de los depósitos totales a diciembre del 2017).

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

A diciembre del 2017, la cartera total de créditos del sistema financiero registró un saldo de S/. 279.95 mil millones, con un crecimiento de 6.15% respecto al alcanzado al cierre del 2016, menor que el crecimiento promedio anual de 10.82% alcanzado en el periodo 2012-2016.



Respecto al saldo total de créditos directos brutos del sistema financiero en el periodo analizado, 87.71% correspondieron a los bancos, los cuales tienen una alta especialización en el otorgamiento de créditos a actividades empresariales no minoristas (57.80% vs. 10.14% de las demás IFI).

Esto determina que 51.94% del total de créditos del sistema financiero corresponda a créditos no minoristas, con amplia dispersión por sector económico de destino. En el ejercicio 2017, se registró un crecimiento de 4.09% respecto al cierre del 2016, presentando un menor desempeño que el de otros tipos de créditos al estar impactados por el menor dinamismo de la economía nacional, la disminución de los

niveles de inversión pública y privada, y el impacto de la coyuntura política.

La cartera de créditos minoristas (micro y pequeña empresa) representó 13.17% de la cartera total, y si bien se registra una participación importante de la banca, principalmente en los montos más altos de este segmento, destaca la relevancia de las cajas municipales, cajas rurales y de empresas financieras, con alta especialización en este segmento.

Este segmento también se ha visto impactado por el menor dinamismo de la economía nacional y por el impacto del Fenómeno El Niño Costero en un segmento importante de clientes. Sin embargo, la mayoría de IFI enfocadas en estos segmentos han presentado una tendencia positiva en sus colocaciones, por su capacidad de incorporación de nuevos clientes y por la rápida reacción para contener el deterioro de la calidad crediticia.

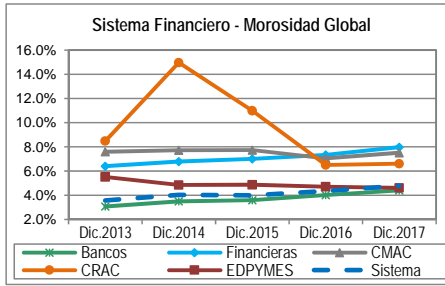
En cuanto a banca personal, se observa un crecimiento paulatino de la cartera vinculada a una mayor base de clientes, gracias a las gestiones de bancarización de diversas entidades, respaldadas por medidas correctivas en sus políticas crediticias y el fortalecimiento de sus áreas de gestión de riesgo.

En líneas generales, se observa que el crecimiento del sistema financiero viene siendo impulsado por el enfoque de negocios y de productos para atender nichos específicos de mercado. Ello es acompañado con la ampliación de la red de canales con total cobertura geográfica en zonas urbanas y con creciente penetración en zonas rurales, además del énfasis en el desarrollo de la banca electrónica y de transformación digital que favorecen la eficiencia operativa. El menor ritmo de crecimiento de las colocaciones ha estado acompañado por un ligero deterioro de la calidad crediticia de la cartera, afectada principalmente por la debilitación de la demanda interna, el menor ritmo de la inversión pública y privada, la desaceleración del consumo privado y los efectos del Fenómeno El Niño Costero en la zona norte del país (en donde se concentra cerca de 8% de la cartera total).

Esto determinó un ratio de morosidad global (que incluye cartera atrasada, refinanciada y reestructurada) de 4.77%, con una ligera tendencia creciente, aunque en niveles aún razonables en relación con la tolerancia al riesgo del sistema financiero peruano (4.39% para la banca y 7.46% para las demás entidades financieras en conjunto).

Esta tendencia se observa en todos los grupos de instituciones financieras, así como en todos los tipos de créditos, lo que determina la permanente aplicación de políticas prudenciales de riesgo crediticio, que reflejan mayor cautela por parte de las entidades, impulsados en la mayoría de los casos por la SBS, para enfrentar la agresiva

competencia y afrontar el sobreendeudamiento de los clientes.



La gestión de riesgos está enfocada en mejorar los estándares de admisión, de seguimiento y de cobranza de los créditos, con permanentes ajustes en los modelos de riesgo, buscando disminuir el requerimiento de provisiones por riesgo de incobrabilidad.

Se han observado casos puntuales de mayor deterioro en la calidad de su cartera, afectadas por el tamaño de sus operaciones, por efectos adversos en ciertos mercados, y por la intensa competencia en sus mercados de influencia, pero que no implican un riesgo sistémico.

En general, el desempeño de la cartera de colocaciones para el corto plazo podría seguir estando afectada por el menor dinamismo de la economía, las menores expectativas de crecimiento del PBI proyectado, y las contingencias del Fenómeno El Niño en la morosidad.

El sistema financiero nacional ha disminuido su exposición al riesgo cambiario, por las medidas de desdolarización de créditos aplicadas por el ente regulador (al cierre del 2017, 29% del saldo de colocaciones total está denominado en dólares), enfrentándose, en general, riesgos de mercado de nivel bajo y controlados.

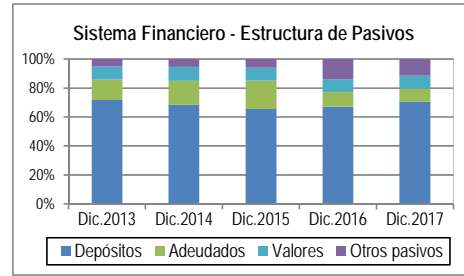
La captación de depósitos sigue esta misma tendencia de desdolarización, aunque aún hay cierta preferencia por los ahorros de las personas en moneda extranjera (39% de los depósitos están denominados en dólares a diciembre del 2017).

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

La diversificación del fondeo es cada vez mayor gracias a la importante participación de depósitos, y entre estos, destaca la participación de depósitos del público, 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 baja dependencia en recursos del exterior, lo que minimiza el impacto en el sistema financiero

de la turbulencia de los mercados financieros internacionales.

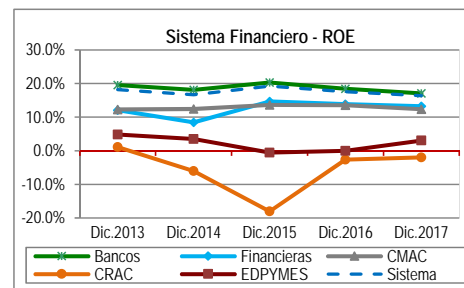


El bajo nivel de crecimiento de las colocaciones, sumado a la situación de competencia en el mercado y a la amplia oferta crediticia, ha determinado una tendencia a la baja en los márgenes financieros de las entidades, aunque estos aún se ubican entre los sectores económicos de mejor rendimiento de la economía nacional.

Esto determina mayor énfasis en la mejora de procesos y en la eficiencia operativa, en paralelo con la expansión de canales de atención de bajo costo y de alta penetración (cajeros corresponsales, aplicativos digitales, puntos de atención compartidos), que permitan mejorar sus resultados operativos y su capacidad de cobertura de provisiones por riesgo de incobrabilidad.

El requerimiento de provisiones por riesgo crediticio sigue tendencia creciente, lo que en algunos casos está siendo cubierto con provisiones adicionales y voluntarias, lo cual tiene impacto directo en el nivel de rentabilidad, que muestra una tendencia decreciente.

En el ejercicio 2017, la rentabilidad sobre el patrimonio total del sistema financiero fue de 16.36%, mientras que en el ejercicio 2016 fue de 17.58%.



La política de capitalización de utilidades de la mayoría de las instituciones ha sido positiva para el fortalecimiento de sus indicadores de solvencia. A ello se suma la emisión de deuda subordinada y los aportes de capital social (en las entidades de capital privado), lo que permite contar con el respaldo necesario para afrontar eventuales contingencias en el desempeño de sus operaciones.



Se observan algunos casos puntuales en donde el requerimiento de fortalecimiento es mayor, lo cual debería producirse a través de la consolidación de las operaciones o con la incorporación de socios estratégicos, que además permitan fortalecer la gestión de sus operaciones. El desarrollo del año 2017 para el sistema financiero nacional tuvo características particulares y de difícil pronóstico para cumplimiento de los objetivos de las entidades.

A la situación de competencia permanente en un mercado de baja bancarización, se agregaron las consecuencias de los eventos de corrupción en la contratación de obras públicas y los inesperados efectos del Fenómeno El Niño, cuyas consecuencias no pueden aislarse de las operaciones financieras.

La toma de decisiones de las entidades financieras ha estado apoyada con dispositivos legales específicos que buscan contrarrestar los efectos desfavorables de estos eventos.

Esto se compensó con el desempeño de los mercados internacionales y de precio de *commodities*, que generan oportunidades para el desarrollo y permiten la sostenibilidad de diferentes proyectos.

Hacia el mediano plazo, las proyecciones económicas son favorables por los acuerdos que se han producido a nivel del gobierno central y la capacidad de respuesta de la economía nacional, aunque sin dejar de considerar el impacto que podría tener la actual coyuntura política.

El sistema financiero peruano presenta perspectivas estables en cuanto a su desempeño futuro, respaldado por la solidez de la gran mayoría de sus instituciones, en especial las de mayor tamaño relativo, aun ante la disminución en el ritmo de crecimiento de las colocaciones actualmente afectado por la coyuntura económica.

Se observa el efecto positivo de las medidas aplicadas para la mejor gestión de la calidad crediticia y para mantener mejores estándares de gestión financiera en el mediano plazo, así como lo ocasionado por las expectativas de bancarización y el acceso al crédito para segmentos poco incluidos en el sistema financiero, debido al aún reducido nivel de profundización financiera en el país (cercano a 40% del PBI).

El compromiso patrimonial de las entidades financieras se manifiesta en el cumplimiento de los requerimientos del entorno regulatorio y por el fortalecimiento de su solvencia patrimonial, presentando un ratio de capital global promedio para el sistema de 15.37% (a noviembre del 2017).

La estabilidad de los indicadores financieros del sistema financiero está apoyada en las expectativas de recuperación del crecimiento económico y en la adecuada estabilidad fiscal, macroeconómica y monetaria nacional.

#### 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 2017.

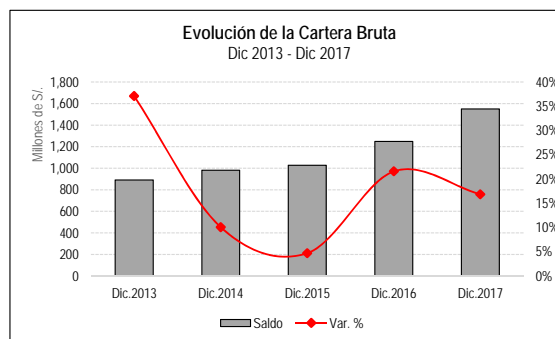
Período	Dic. 13	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 16	Dic.17
IPM	211.4574	214.5729	220.1306	224.3467	223.0259
Factor Anualizador	1.0547	1.0394	1.0132	0.9941	1.0000

##### a. Calidad de Activos

A diciembre del 2017, el activo total (incluyendo créditos contingentes) de la Financiera ascendió a S/ 1,867.85 millones, 37.48% superior respecto a lo registrado al cierre del año 2016 (S/ 1,358.61 millones, a valores constantes). El activo total está conformado principalmente por la cartera bruta y por los fondos disponibles, que representan 83.06% y 16.38% del total de activos, respectivamente.

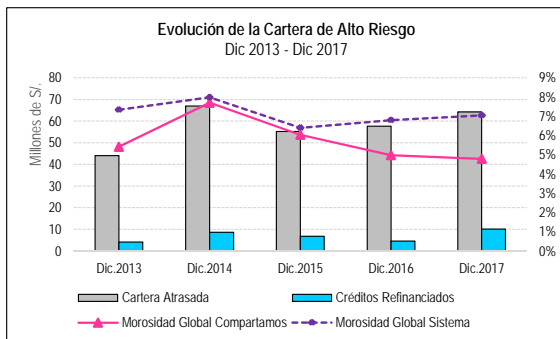
En los últimos cuatro años, las colocaciones de la Financiera vienen presentando sostenido crecimiento, con un incremento promedio anual de 14.86%.

Al cierre del año 2017, la cartera bruta de la Financiera ascendió a S/ 1,551.48 millones, 24.16% superior respecto a lo alcanzado al cierre del año 2016 (S/ 1,249.56 millones, a valores constantes). Ello se debe a la apertura de nuevas agencias que permitió captar nuevos clientes, principalmente por Crédito Grupal.



El Crédito Grupal de la Financiera (Crédito "Super Mujer") es el principal producto del Banco Compartamos en México, y se caracteriza por su bajo monto individual y por estar acompañado con cuentas de ahorro voluntario de libre disponibilidad, que equivale a 10% del monto desembolsado. La base de deudores fue de 477,466 clientes a diciembre del 2017, mientras que a diciembre del 2016 estos fueron 384,883, de los cuales 57% clientes son exclusivos de Compartamos Financiera. El crédito promedio asciende a S/ 3,249, inferior respecto al sistema de empresas financieras

(S/ 5,046) y con tendencia decreciente, explicado por el crecimiento de la cartera de Crédito Grupal que se caracteriza por un reducido monto promedio de crédito. La Financiera realiza permanentes cambios en sus herramientas de *scoring* de admisión, seguimiento y sobreendeudamiento de la cartera, los cuales han permitido mejorar la calidad crediticia de la Financiera y que se encuentre dentro de los mejores estándares del mercado. Ello se refleja en la morosidad básica de 4.14% y una morosidad global de 4.79% (4.61% y 4.98% a diciembre del 2016, respectivamente). Estos indicadores se encuentran por debajo del promedio del sistema de empresas financieras (5.45% y 7.98%, respectivamente). La Financiera mantiene reducido nivel de créditos refinanciados, los cuales, solo representan 0.65% del total de la cartera bruta. Esto se encuentra dentro de su apetito de riesgo, establecido para mantener una cartera refinanciada que represente como máximo 1.20% del total de la cartera bruta. A diciembre del 2017, la cartera refinanciada ascendió a S/ 10.04 millones, +117.24% respecto a lo registrado a diciembre del 2016 (S/ 4.62 millones, a valores constantes). Ello es explicado por la política de la Financiera, que refinancian los créditos de clientes con algún problema temporal en su capacidad de pago, evitando su deterioro futuro.



La ocurrencia del Fenómeno El Niño ha tenido un impacto mínimo en la cartera de la Financiera y en la calidad crediticia de la misma, habiéndose reprogramado S/ 19.90 millones, que representan 1.28% de la cartera bruta, con un gasto de provisiones requerido de alrededor de 10% de esta. De acuerdo a la disposición de la SBS, se ha realizado un cambio en la clasificación de clientes de Crédito Grupal, el cual se debe clasificar de acuerdo al desempeño del grupo, mas no a los clientes que lo conforman. En este sentido, el Crédito Grupal suele incluir a clientes en categoría de alto riesgo, pero que muestran un desempeño positivo dentro del grupo.

Por ello, la clasificación de deudores presentó una mejora en la calidad de la cartera con clasificación "Normal", pasando de 89.63% en diciembre del 2016 a 92.80% a diciembre del 2017. La cartera clasificada como "Con Problemas Potenciales" representó 2.27% de la cartera de la Financiera (2.14% a diciembre 2016). Mientras que los créditos clasificados como "Cartera pesada" disminuyeron, pasando de 8.24% al cierre del año 2016 a 4.93% al cierre del año 2017.

Al cierre del 2017, las provisiones presentan una cobertura de la cartera atrasada y refinanciada de 148.88%, nivel superior respecto a lo registrado en los últimos cuatro años, donde se alcanzó una cobertura promedio de 129.12%. El índice de cobertura cumple con el límite interno, de como mínimo 130% de cobertura y se encuentra por encima del promedio del sistema de entidades financieras (109.18%). Ello se explica principalmente porque la Financiera cuenta con provisiones voluntarias por un monto ascendente a S/ 34 millones, pues el cambio de norma de clasificación crediticia de clientes de Crédito Grupal permitió liberar un monto ascendente a S/ 31.5 millones, que se han mantenido como provisiones voluntarias.

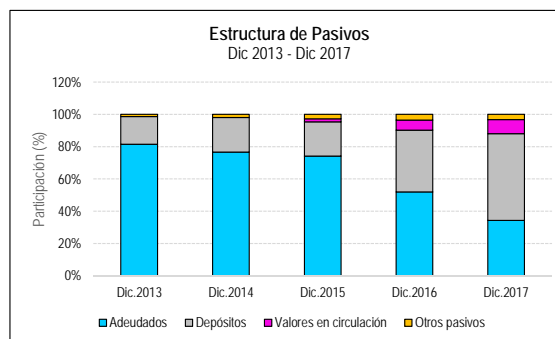
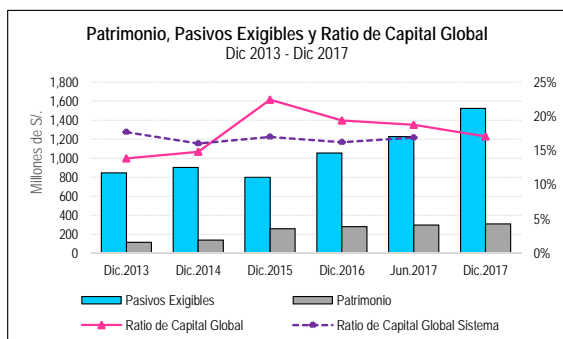
#### b. Solvencia

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 el mediano plazo.

Al cierre del 2017, el patrimonio de la Financiera ascendió a S/ 310.95 millones, 10.80% superior respecto a lo alcanzado en el ejercicio 2016 (S/ 280.64 millones).

El patrimonio efectivo de la Financiera en este periodo ascendió a S/ 334.41 millones, con un crecimiento de 10.88% respecto al cierre del 2016 (S/ 301.59 millones a valores constantes), de los cuales, 92.95% corresponde al patrimonio efectivo de nivel 1 (S/ 310.84 millones). Este monto incluye los S/ 28.6 millones de utilidades obtenidas en el ejercicio 2017, sobre las que se cuenta con compromiso de capitalización aprobado en Junta General de Accionistas de marzo del 2017.

En relación al ratio de capital global, este indicador se situó en 17.07% a diciembre del 2017, 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, las principales fuentes de financiamiento provienen de depósitos del público y de adeudados con instituciones locales e internacionales, los cuales representan 53.72% y 34.41% de los pasivos exigibles a diciembre del 2017, 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 un costo bajo, en especial depósitos de ahorro, depósitos a plazo, y depósitos de CTS, nuevo producto que se lanzaría durante el 2018.

Desde el año 2011, fecha en que la Financiera empezó a captar depósitos del público, las obligaciones con el público vienen presentando una tendencia creciente y sostenida, registrando un crecimiento promedio anual de 54.14% en los últimos cuatro años (2014-2017).

Al 31 de diciembre del 2017, los depósitos del público ascendieron a S/ 818.72 millones, 102.15% superior respecto a lo alcanzado a diciembre 2016 (S/ 405.01 millones a valores constantes), explicado por incremento de los depósitos de ahorro (+74.50%) y de los depósitos a plazo (+57.20%).

La base de depositantes fue alrededor de 35 mil clientes, de los cuales 99.90% corresponden a personas naturales, con un monto de depósito promedio de S/ 23,166 a diciembre del 2017.

A diciembre del 2017, también se cuenta con depósitos de instituciones financieras, con un saldo de S/ 176.03 millones, que responde a la estrategia de gestión de tesorería y de calce de activos y pasivos utilizada en la Financiera.

En cuanto al saldo de adeudados, éste asciende a S/ 524.49 millones, 4.49% inferior respecto a diciembre del 2016 (S/ 549.16 millones). Los principales proveedores de fondos son: 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. En octubre del 2017, se colocó la Primera Emisión del Segundo Programa de Depósitos Negociables de la Financiera por un monto total de S/ 70 millones mediante oferta pública.

Para continuar con la diversificación de sus fuentes de fondeo, la Junta General de Accionistas ha aprobado la realización del Primer Programa de Bonos Corporativos hasta por un monto de S/ 400 millones. La Primera Emisión

#### Riesgo de la Cartera de Colocaciones

	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Sistema de Empresas Financieras		
				Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017
Pérdida Potencial	3.04%	2.52%	2.34%	2.04%	2.05%	2.26%
Cart. Atrasada/Coloc. Brutas	5.38%	4.61%	4.14%	5.65%	5.53%	5.45%
Cart. Atrasada+Refin./Coloc.+Contin	6.03%	4.98%	4.79%	4.32%	4.47%	5.09%
Cart. Atrasada+Refin.-Prov./Coloc.+	-2.15%	-2.27%	-2.34%	-1.00%	-0.72%	-0.47%
Prov./Cart. Atrasada+Refin.	135.68%	145.50%	148.88%	123.08%	116.12%	109.18%
Cart. Atrasada-Prov./Patrimonio	-11.12%	-11.74%	-14.90%	-14.69%	-13.95%	-14.93%
Cart. Atrasada+Ref.-Prov./Patroni	-8.51%	-10.09%	-11.68%	-7.92%	-5.53%	-3.35%
<b>Estructura de la Cartera</b>						
Normal	89.31%	89.63%	92.80%	86.58%	86.48%	86.34%
CPP	2.66%	2.14%	2.27%	3.95%	3.81%	4.00%
Cartera Pesada	8.03%	8.24%	4.93%	9.46%	9.72%	9.66%

del Primer Programa de Bonos Corporativos de la Financiera sería por un monto total de hasta S/ 70 millones ampliable a S/ 100 millones, que serán colocados en oferta pública involucrando un plazo de emisión de 2 años, con amortizaciones escalonadas en el segundo año, lo que determina un nivel de duración promedio cercano a 1.5 años.

**c. Liquidez**

Al cierre del 2017, Compartamos presenta niveles holgados de liquidez, debido a la estrategia adoptada por la empresa dirigida a diversificar su fuente de ahorros a través de la captación de depósitos.

Al cierre del 2017, los depósitos mostraron un crecimiento 102.15% superior respecto a diciembre del 2016, principalmente por el crecimiento de depósitos de ahorro y depósitos a plazo.

Además, la Financiera cuenta con líneas de adeudados disponibles, valores emitidos dentro de su Segundo Programa de Depósitos Negociables, y la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos que se realizaría durante el 2018, permitiendo contar con los fondos necesarios para enfrentar eventuales escenarios de contingencias de liquidez.

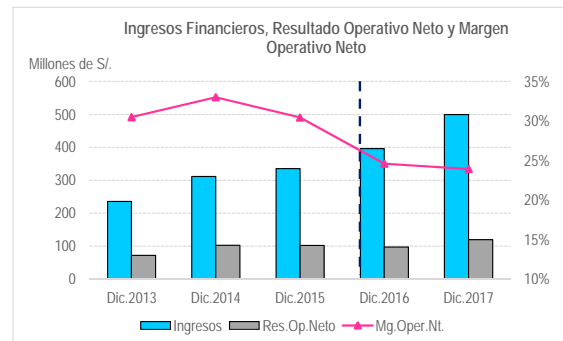
En cuanto a los fondos disponibles, estos ascendieron a S/ 305.99 millones y representan 16.38% de los activos totales (incluyendo operaciones contingentes). Esta cuenta se incrementó 143.45% respecto a lo registrado al cierre del año 2016 por el énfasis en la captación de recursos de personas naturales, con amplia dispersión y bajo costo financiero.

La disponibilidad de recursos se confirma con los ratios de liquidez promedio mensual, los cuales, a diciembre del 2017, fueron de 29.36% en moneda nacional y 126.78% en moneda extranjera. Ambos indicadores se ubican por encima de los ratios mínimos regulatorios (8% y 20% en moneda nacional y extranjera, respectivamente).

En cuanto al Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL), este indicador se situó por encima del mínimo legal requerido, tanto en moneda nacional, como en moneda extranjera. Al cierre del 2017, los calces de liquidez a corto, mediano y largo plazo presentan brechas acumuladas positivas.

**d. Rentabilidad y eficiencia**

Los ingresos financieros han mostrado una tendencia creciente, con un crecimiento promedio anual de 20.63% en los últimos cuatro años. 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 al ingreso a nuevos mercados y a la bancarización de nuevos clientes.



Al cierre del 2017, los ingresos financiero –sin considerar ingresos por diferencia cambiaria– ascendieron a S/ 499.91 millones, 26.36% superiores respecto a lo obtenido en el mismo periodo del 2016 (S/ 395.64 millones, a valores constantes), explicado por el incremento en colocaciones en especial en créditos grupales.

Por su parte, los gastos financieros ascendieron a S/ 81.56 millones, 24.43% superior con relación a lo obtenido en el año 2016 (S/ 65.55 millones, a valores constantes), por el aumento de los fondos adquiridos para financiar sus

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

	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Sistema de Empresas Financieras		
				Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017
<b>Adecuación de Capital</b>						
Tolerancia a Pérdidas	29.38%	25.78%	21.84%	14.86%	15.34%	16.34%
Endeudamiento Económico	2.40	2.88	3.58	5.73	5.52	5.12
Ratio de Capital Global	22.44%	19.40%	17.07%	17.01%	16.23%	16.90%
<b>Riesgo de Il liquidez y Posición Cambiaria</b>						
Liquidez básica sobre pasivos	2.30	1.77	2.28			
Liquidez básica sobre Patrimonio I	0.49	0.61	1.14			
Liquidez corto plazo sobre pasivo:	1.14	0.44	0.42			
Liquidez mediano plazo sobre pas	0.03	0.01	-0.15			
Activos en US\$ - Pasivos en US\$	-0.07	-0.04	-0.03			

\*El Ratio de Capital Global del sistema corresponde a noviembre del 2017.

colocaciones, ya sea como depósitos con el público, o como adeudos. Sin embargo, el costo pasivo promedio de la Financiera muestra tendencia decreciente.

Los mayores ingresos financieros permitieron compensar el incremento en los gastos financieros, generando un margen bruto ascendente a S/ 418.34 millones a diciembre del 2017, 26.78% superior respecto a diciembre del 2016. Ello se refleja en un ratio de margen operativo financiero sobre ingresos financieros, estables (83.68%), superior al del sistema de empresas financieras (81.26%).

Los gastos administrativos de apoyo y depreciación alcanzan un monto de S/ 300.34 millones al cierre del 2017, (+29.85% respecto al mismo periodo del 2016). Este incremento se explica por mayores gastos de personal como consecuencia del proceso de expansión, habiéndose inaugurado 6 nuevas agencias en el 2017, además del cambio de la oficina principal a Lima.

En el ejercicio 2017, los gastos de administración y de apoyo representaron 60.08% de los ingresos financieros, nivel

superior respecto a lo registrado en el mismo periodo del 2016 (58.46%).

La eficiencia obtenida en la intermediación y en la gestión de la Financiera, permitieron cubrir los requerimientos de provisiones por riesgo de incobrabilidad, cuyo monto ascendió a S/ 78.92 millones a diciembre del 2017, importe superior en 33.38% respecto a diciembre del 2016 (S/ 59.17 millones, a valores constantes). Ello responde principalmente al crecimiento de las colocaciones, así como al incremento en provisiones voluntarias para mejorar los indicadores de cobertura de cartera de alto riesgo.

Al cierre del 2017, la Financiera obtuvo una utilidad neta de S/ 28.60 millones, 12.10% superior respecto a lo obtenido en el mismo periodo del 2016 (S/ 25.51 millones), lo que determinó un ROE de 9.20% (9.09% en el mismo periodo del 2016), nivel inferior respecto al promedio del sistema de empresas financieras (13.25%).

#### Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017	Sistema de Empresas Financieras		
				Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017
<b>Rentabilidad</b>						
Utilidad Neta/Ing.Financieros	6.62%	6.45%	5.72%	10.16%	9.77%	9.77%
Mg.Operc.Financ./Ing.Financieros	82.21%	83.41%	83.68%	81.07%	79.96%	81.26%
Resul. Operac. neto / Activos Pro	11.93%	9.76%	9.56%	6.37%	7.79%	8.62%
Utilidad Neta / Activos Prod.	2.60%	2.56%	2.28%	1.75%	2.02%	2.08%
ROE	8.54%	9.09%	9.20%	14.68%	13.82%	13.25%
<b>Eficiencia Operacional</b>						
Gtos. Apoyo y Deprec./ Activos F	20.17%	23.19%	23.99%	8.68%	10.17%	10.19%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Utilid. Op	62.84%	70.38%	71.51%	57.66%	56.64%	54.19%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Ing.Finan	51.47%	58.46%	60.08%	50.29%	49.10%	47.78%
Gstos. Personal / Activos Produc.	14.03%	16.47%	17.02%	4.60%	5.46%	5.40%
Gtos. Generales / Activos Produc.	5.36%	5.83%	6.07%	3.64%	4.25%	4.35%
Gtos. Personal / No. de Empleadc	50.47	52.43	58.70	56.31	55.40	57.93
Gtos. Generales / No. de sucurs.	764.03	796.29	961.15	817.85	732.58	794.78

## DETALLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

### 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.

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

## SIMBOLOGIA

### Fortaleza Financiera

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

### Instrumentos de Deuda de Corto Plazo

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

## 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.