

Compartamos Banco S.A.

MYPE

Informe Semestral

Rating	Actual*	Anterior**
Fortaleza Financiera	A	A
3er Programa de Certificados de Depósitos Negociables	CP1	CP1
2do Programa de Bonos Corporativos	AA	AA

*Información financiera No Auditada al 30-06-2025, aprobado en Comité 04-12-2025.

** Información financiera No Auditada al 30-06-2025, aprobado en Comité 25-09-2025, sesión privada.

Perspectiva Estable Estable

Principales Indicadores

Indicadores (en PEN millones)	Dic-24	Jun-25
Información Auditada / SMV		
Disponible	396.25	362.34
Créditos Directos, Neto	3,989.96	3,987.52
Provisiones	324.33	344.41
Activo Total	5,019.97	5,042.60
Obligaciones Totales	2,938.00	3,042.53
Adeudos y O.F.	1,002.15	750.70
Valores en Circulación	206.26	123.87
Pasivo Total	4,060.41	3,990.25
Patrimonio	959.56	1,052.35
Capital Social	749.67	842.71
Resultados Acumulados	103.50	0.00
Resultado Neto *	39.04	92.56
Indicadores con DATA SBS		
Ratio Capital Global (%)	20.41	21.88
ROAE (%) *	13.56	16.23
ROAA (%) *	2.36	3.16
CA (%)	6.24	5.82
CAR (%)	6.39	6.00
CP (%)	7.46	6.91
CAR Ajustada (%)	16.00	15.61
CP Ajustada (%)	16.98	16.46
Provisiones / CAR (%)	119.29	134.37
Provisiones / CP (%)	102.45	116.89
RL en MN (%)	23.32	24.88
RL en ME (%)	98.00	96.76
Castigos LTM	486.92	487.07
PG en ME / PE (en %)	0.09	-0.04

(*) : Resultados jun-24 vs jun-25

Analistas

Diego Montané Quintana
diegomontane@jcrlatam.com
Daicy Peña Ortiz
daicypena@jcrlatam.com
(051) 905 4070

Fundamento

El Comité de Clasificación de JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante, JCR LATAM) ratifica la categoría “A” con Perspectiva “Estable” a la Fortaleza Financiera, “CP1” al 3er Programa de Certificados de Depósitos Negociables y “AA” al 2do Programa de Bonos Corporativos para **Compartamos Banco S.A.** (en adelante el “Banco”). A continuación, se detallan los fundamentos más relevantes de la clasificación:

- **Respaldo financiero del Grupo Económico:** El Banco forma parte del Grupo Genera, *holding* empresarial mexicano, con una sólida trayectoria en el sector financiero. En los últimos años, sus activos han registrado un crecimiento significativo, en línea con la estrategia del grupo, que se centra en el desarrollo y expansión de créditos grupales dirigidos al sector microfinanciero. Dentro del grupo, Banco Compartamos S.A. (México) mantiene una calificación crediticia de BB+, otorgada por una clasificadora internacional, lo que refleja un nivel moderado de riesgo, con una estructura financiera que respalda sus operaciones. En términos de fortalecimiento patrimonial, el Banco establece un abanico de opciones para reforzar sus indicadores de solvencia, desde capitalización de utilidades hasta acudir al mercado con emisión de bonos subordinados en caso de ser necesario; capitalización del 100% de las utilidades del periodo 2024, incrementando su capacidad de absorción de pérdidas y su resiliencia financiera. En cuanto a la participación dentro del conglomerado, el Banco representa el 27.7% de la cartera total del grupo, resaltando su relevancia estratégica en la estructura de negocios de Genera.
- **Replanteamiento de acciones estratégicas y posicionamiento en el mercado:** Con su conversión a entidad bancaria en enero de 2025, el Banco ha replanteado su Plan Estratégico con el objetivo de afrontar los nuevos retos regulatorios y operativos, priorizando la atención a los segmentos socioeconómicos C y D, pero identificando también oportunidades de expansión hacia los segmentos A y B bajo una estricta evaluación de riesgos. La estrategia se centra en fortalecer la inclusión financiera en el sector microfinanciero, asegurar un crecimiento sostenido y prudente de la cartera, y diversificar las fuentes de fondeo en concordancia con la gestión de liquidez y costos financieros. En paralelo, se han intensificado los estándares de originación y seguimiento crediticio mediante la aplicación de modelos de riesgo y analítica avanzada, mientras que los proyectos de transformación digital —a través de banca digital y billetera electrónica, con énfasis en ciberseguridad— buscan ampliar la cobertura y mejorar la experiencia del cliente complementando los canales tradicionales. Como resultado, a junio de 2025 el Banco alcanzó el noveno lugar en participación de Créditos Directos (1.2%) y el duodécimo en Depósitos (0.8%) dentro de la Banca Múltiple, manteniéndose además como la sexta entidad con mayor participación en Créditos Directos MYPE en el sistema financiero.
- **Calidad de cartera y niveles de cobertura:** Al cierre de junio, las colocaciones ascendieron a PEN 4,274.29 millones (vs. PEN 4,254.87 millones a dic-24), reflejando un menor ritmo de crecimiento como consecuencia de una política más conservadora en la originación y seguimiento de créditos, así como en las gestiones de recuperación. La cartera mantiene una elevada concentración en el segmento MYPE (84.7%), destacando la línea individual con una participación de 72.8% y la grupal con 27.2%, mostrando la primera un mayor dinamismo y la segunda una estabilización.

Los análisis de cosechas evidencian una mejora en la calidad crediticia, apoyada en una gestión más estricta sobre los tramos con señales de alerta. La morosidad registró una reducción, con una CAR de 6.0% (6.4% a dic-24), indicador que, si bien se mantiene elevado, responde positivamente a la gestión de la cartera de alto riesgo, aunque aún se ubica por encima del promedio de Banca Múltiple (5.3%). La Cartera Pesada (CP) se redujo a 6.9% (vs. 7.5%), con descensos en todos sus componentes, mientras que los castigos de los últimos 12 meses se incrementaron levemente a PEN 487.07 millones, representando el 11.4% de los créditos directos y concentrándose en MYPE (84.7%), lo que eleva la CAR ajustada a 15.6% y la CP ajustada a 16.5%. Por su parte, las provisiones alcanzaron PEN 344.41 millones (vs. PEN 324.33 millones), de los cuales 90.2% corresponden a créditos MYPE; adicionalmente, se constituyeron provisiones voluntarias por PEN 102.68 millones (+41.3% vs. dic-24), dirigidas principalmente a cubrir riesgos de la línea individual. En este marco, los niveles de cobertura mostraron una mejora, alcanzando 134.4% para la CAR (vs. 119.2%) y 116.9% para la CP (vs. 102.2%). Finalmente, en cuanto a regionalización, la cartera mantiene una elevada concentración en Lima (34.6%) y Arequipa (19.7%).

- **Indicadores de liquidez:** El ratio de Liquidez en Moneda Nacional (MN) fue del 24.9% y en Moneda Extranjera (ME) del 96.8% como resultado de las variaciones en los Activos Líquidos y Pasivos de corto plazo (Disponible, valores de deuda, obligaciones por cuentas, obligaciones financieras), manteniéndose por encima de los límites regulatorios (8% y 20% respectivamente); en cuanto a los indicadores de la banca múltiple, el ratio de liquidez en Moneda Nacional se ubica por debajo (27.9%) mientras que por Moneda extranjera se ubica por encima (53.1%), es de considerar las estrategias de inversión implementadas por el Banco (CDN emitidas por el BRCP, entidades financiera y Bonos Soberanos). El análisis de brechas muestra una cobertura en la brecha acumulada a pesar de tener ciertos descalces (03 tramos). En cuanto a sus niveles de concentración, se observa una tendencia decreciente y continua, los 10 y 20 principales depositantes representaron el 16.0% y 21.0% de los Depósitos Totales. Por su parte, el ratio de Cobertura de liquidez total del 157.1%; mientras que, el Ratio de Financiación Neta Estable (NSFR) se situó en 128%, lo cual indica una estructura de fondeo sólida y consistente con un perfil de gestión de liquidez.
- **Nivel de solvencia adecuado y fuentes de fondeo:** Al cierre de junio, el Banco reportó un Ratio de Capital Global (RCG) de 21.9%, nivel que refleja una adecuada solvencia y responde al incremento sostenido del Patrimonio Efectivo, producto de la política de capitalización del 100% de utilidades, lo que fortaleció tanto el capital social como las reservas. Dicho indicador se mantiene holgadamente por encima del límite regulatorio establecido por la SBS (10.0%) y del promedio de la Banca Múltiple (17.3%), evidenciando capacidad suficiente para absorber riesgos asociados al crecimiento de los activos ponderados por riesgo, particularmente en crédito, y asegurando el cumplimiento de los límites internos de gestión patrimonial. En cuanto a las fuentes de fondeo, la estrategia se orienta a la diversificación y optimización del costo, destacando que las Obligaciones Totales (público y sistema financiero) representan el 60.3% del financiamiento, impulsadas por mayores captaciones en cuentas de ahorro y renovaciones de depósitos a plazo, pese a la salida de recursos institucionales (AFP, fondos de inversión). A ello se suman los adeudos y obligaciones financieras, con una participación del 14.9% y reducción en saldos de deuda bancaria y financiamiento de capital de trabajo, así como los valores en circulación (CDN), que contribuyen a preservar adecuados niveles de liquidez. Al cierre del primer semestre se mantenían vigentes la serie M de la segunda emisión y la serie A de la tercera emisión de CDN, mientras que se cuenta con opinión favorable de la SBS para un segundo programa de bonos corporativos y con aprobación del Directorio para un cuarto programa de CDN, instrumentos que fortalecen la estructura de fondeo y consolidan la diversificación de fuentes de financiamiento.
- **Aumento en niveles de rentabilidad y mejora de márgenes:** Al cierre de junio de 2025, los ingresos financieros ascendieron a PEN 822.30 millones (vs. PEN 731.67 millones a jun-24), impulsados principalmente por mayores intereses de colocaciones, reflejando tanto el efecto positivo del ajuste de tasas activas como del mayor volumen de créditos, compensados parcialmente por menores rendimientos del disponible e inversiones. Los gastos financieros se redujeron a PEN 103.11 millones (vs. PEN 144.81 millones), debido a la moderación en el costo de las captaciones pese al incremento en depósitos, así como por menores obligaciones financieras y vencimientos de CDN, lo que permitió alcanzar un resultado bruto de PEN 719.19 millones y un margen bruto del 87.5%. Tras considerar menores provisiones derivadas de la gestión de mora y originación crediticia, junto con un incremento en los gastos administrativos (45.4% de los ingresos vs. 42.0% a jun-24) asociados a contratación de personal e inversiones en proyectos estratégicos, el resultado neto alcanzó PEN 92.56 millones (vs. PEN 39.04 millones a jun-24), con un margen de 11.3%, lo que evidencia una significativa mejora interanual en rentabilidad. En este contexto, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en 3.2% para el ROAA y 16.2% para el ROAE, mostrando un incremento frente al periodo previo, con un ROAA por encima del promedio del sistema de Banca Múltiple (ROAA 2.4%), mientras que el y ROAE se localiza por debajo del sector (18.4%) reflejando un desempeño financiero en consolidación.
- **Segundo Programa de Bonos Corporativos:** En el marco de sus actividades de financiamiento, el Banco cuenta con la aprobación de la SBS para la emisión de un Programa de Bonos Subordinados, estructurado por un monto máximo en circulación de hasta PEN 350.0 millones o su equivalente en dólares, con una vigencia de seis años desde su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores, pudiendo contemplar una o varias emisiones en moneda

nacional o extranjera. El Banco actuará como emisor, destinando los recursos a financiar operaciones crediticias vinculadas a su giro de negocio, así como, eventualmente, a proyectos sostenibles y/o sociales. La estructuración considera al BBVA del Perú como Agente Estructurador y a BBVA Bolsa SAB S.A. como Agente Colocador en caso de oferta pública, mientras que para ofertas privadas la designación será definida oportunamente, correspondiendo a CAVALI S.A. ICLV el rol de Agente de Pago. En cuanto a garantías, el programa estará respaldado por el patrimonio del Banco, con la posibilidad de incorporar garantías específicas que se establecerán en los contratos y prospectos complementarios. Cabe señalar que ciertos aspectos operativos se encuentran aún sujetos a definición en el momento de las emisiones, aunque el proceso cuenta con la participación de entidades de reconocida experiencia, en línea con la trayectoria del Banco en programas previos de emisión.

- Cabe señalar que la clasificación y perspectiva asignadas se encuentran condicionadas al cumplimiento efectivo del Plan Estratégico del Banco, por lo que **JCR LATAM** mantendrá una vigilancia continua respecto a los factores que pudieran incidir de manera significativa en su solvencia, rentabilidad y calidad de cartera, entre otros aspectos relevantes. En caso de materializarse escenarios adversos que alteren de forma sustancial dichos indicadores, la clasificación podría ser objeto de revisión.

Factores que pueden modificar el Rating Asignado

Los factores que pueden incidir positivamente en la clasificación:

- Ejecución efectiva del Plan Estratégico, incluyendo la consolidación de la transformación digital, la mejora en los procesos de originación crediticia.
- Fortalecimiento sostenido de los principales indicadores financieros del Banco (liquidez, solvencia, cobertura, morosidad y rentabilidad), superando consistentemente los promedios del sistema de Banca Múltiple.
- Crecimiento sano y prudente de los Créditos Directos, con mayor posicionamiento en el segmento MYPE, manteniendo adecuados niveles de calidad de cartera y diversificación sectorial y regional.
- Reducción estructural de los indicadores de mora y cartera pesada, acompañada de una disminución progresiva de los castigos y del requerimiento de provisiones, reflejando una mejora sostenible en la calidad de cartera.

Los factores que pueden incidir negativamente en la clasificación:

- Deterioro en los indicadores de solvencia, liquidez o rentabilidad, que reduzca la capacidad de absorción de pérdidas frente a escenarios adversos.
- Pérdida de dinamismo en la diversificación de pasivos o mayor concentración en depósitos institucionales, que incremente el costo de fondeo y eleve la vulnerabilidad ante retiros abruptos.
- Aumento sostenido en los niveles de mora y cartera pesada, pese a las medidas de control y recuperación implementadas, acompañado de mayores castigos y provisiones que presionen los resultados.
- Incumplimiento de obligaciones relacionadas con emisiones de deuda (certificados de depósitos, programas corporativos, entre otros), que afecte la percepción de riesgo de contraparte.
- Mayor concentración en los principales depositantes que comprometa los indicadores de liquidez y eleve la exposición a riesgo de concentración.
- Deterioro macroeconómico por debajo de las expectativas de crecimiento del país, acompañado de inestabilidad social o eventos exógenos (conflictos sociales, desastres naturales, choques externos), que puedan afectar la capacidad de pago de la cartera y el acceso a fondeo.

Limitaciones Encontradas

Ninguna

Limitaciones Potenciales

Es importante mencionar que, cualquier impacto futuro, tanto de los decisores políticos, temas de salud, así como, el impacto de la actual crisis internacional podría afectar las proyecciones y cualquier otra información relevante proporcionada por el Banco. En este sentido, esta condición afectará la posibilidad de que se generen repercusiones no conocidas en los clientes, grupos de interés (directas como indirectas) o decisiones futuras que pudiera adoptar el Banco. El impacto no puede evaluarse cualitativa ni cuantitativamente en ese momento, por lo tanto, la Clasificadora cumplirá con la debida vigilancia, se enfatizará las limitaciones de la información en un escenario volátil y de incertidumbre.

Definiciones

A: “La empresa presenta la mejor estructura económica – financiera del sector al que pertenece y posee la mayor capacidad en el cumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una bajísima probabilidad de que cambios o modificaciones en el entorno económico, en el sector de actividades en que se desempeña y en su desarrollo interno puedan alterar su solvencia y sostenibilidad.”

CP1: “Presenta el grado más alto de clasificación crediticia de corto plazo, cuenta con la más alta capacidad de pago del principal e intereses dentro del plazo de contrato suscrito. Igualmente, válida para instrumentos de corto plazo al descuento que presenten el menor riesgo de incumplimiento.”

AA: “Presenta una alta calidad crediticia, y ofrece gran seguridad para el pago oportuno del principal e intereses o de dividendos preferentes. Mantienen muy bajo riesgo crediticio bajo escenarios económicos adversos. Cuenta con fuertes factores de protección”.

Hechos de Importancia

- 18/11/2025: Mediante resolución de Intendencia General SMV se dispone la inscripción del “Segundo Programa de Bonos Corporativos de Compartamos Banco S.A.” hasta por un monto máximo de circulación de PEN 350.00 millones o su equivalente en dólares de los Estados Unidos de América, así como el registro del Prospecto Marco correspondiente en el Registro Público del Mercado de Valores – RPMV.
- 22/10/2025: Se comunica el envío de información financiera consolidada de Gentera S.A.B. de C.V.
- 04/09/2025: Se comunica la colocación de PEN 80.80 millones dentro de la 3ra Emisión del 3er Programa de Certificados de Depósitos Negociables – Serie B.
- 08/08/2025: La SBS omite opinión favorable para que el Banco realice la emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos.
- 27/06/2025: Se comunica la aprobación por parte del Directorio para el Cuarto Programa de Certificados de Depósitos Negociables.
- 28/05/2025: Se comunica la exclusión del Primer Programa de Bonos Corporativos del Registro Público del Mercado de Valores.
- 28/05/2025: Se comunica la modificación de los términos del Primer Programa de bonos Sociales, cambiando se denominación a Segundo Programa de Bonos Corporativos de Compartamos Banco S.A.
- 23/04/2025: Se comunica el envío de la información financiera consolidada de la casa matriz.
- 31/03/2025: Se comunican los acuerdos de la Juntas Universales, destacando el aumento tanto el aumento de la reserva como la capitalización de utilidades del ejercicio 2024, para aumentar el capital social del Banco por PEN 93.04 millones.
- 30/03/2025: Se realiza la junta universal obligatoria anual de accionistas del Banco.
- 11/03/2025: Se comunica la renuncia del Sr. Ralph Michael Guerra Pérez al puesto de Gerente General de Compartamos Banco, siendo reemplazado por el Sr. Adolfo Antonio Peniche Guillermo.
- 13/02/2025: Se realiza mediante escritura pública, la modificación del Estatus a Banco Compartamos S.A.
- 06/02/2025: Se comunica la colocación de PEN 56.20 millones dentro de la 3ra Emisión del 3er Programa de Certificados de Depósitos Negociables – Serie A.
- 31/01/2025: Mediante Resolución SBS N° 00348-2025, la entidad supervisora (SBS) autoriza la conversión de Financiera a Banco bajo la denominación de Compartamos Banco S.A. y/o la denominación abreviada “Compartamos Banco”.
- 28/01/2025: El Directorio del Banco acuerda por unanimidad aprobar el Primer Programa de Bonos Sociales de Compartamos Financiera para la emisión de bonos hasta por un monto máximo de PEN 350.00 millones.

Riesgo Macroeconómico

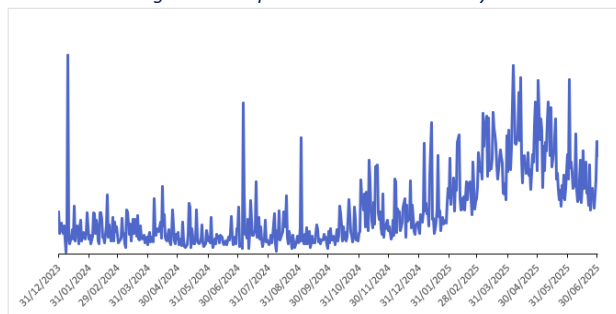
Panorama general

En el segundo trimestre de 2025, la economía peruana registra una proyección de crecimiento de 2.8% para el año, nivel que se ubica por encima del estimado para América Latina y el Caribe (2.2%). Este desempeño se encuentra respaldado por una relativa estabilidad cambiaria, reflejada en una apreciación del sol 3.2% frente al dólar estadounidense. Sin embargo, las perspectivas globales se mantienen condicionadas por un entorno internacional caracterizado por crecientes tensiones comerciales y geopolíticas, las cuales limitan la expansión del comercio mundial y elevan la volatilidad financiera. A nivel interno, la consolidación de la estabilidad macroeconómica continúa siendo un factor clave.

Escenario internacional

Se proyecta que la economía mundial registre una tasa de crecimiento de 2.7% en 2025, manteniendo dicho nivel en 2026. Este desempeño representa una desaceleración frente al 3% previsto anteriormente (BCRP) y evidencia un escenario menos dinámico para la actividad global. La corrección a la baja impacta de manera generalizada en la mayoría de economías, siendo más pronunciada en Estados Unidos, donde la debilidad de la inversión privada, la reducción en la confianza del consumidor y los efectos persistentes de la inflación han limitado la expansión económica, configurando un entorno de elevada incertidumbre. Dicho riesgo se refleja en el incremento sostenido del índice de incertidumbre económica en ese país (**Figura 1**).

Figura 1: Choques externos: Uncertainty



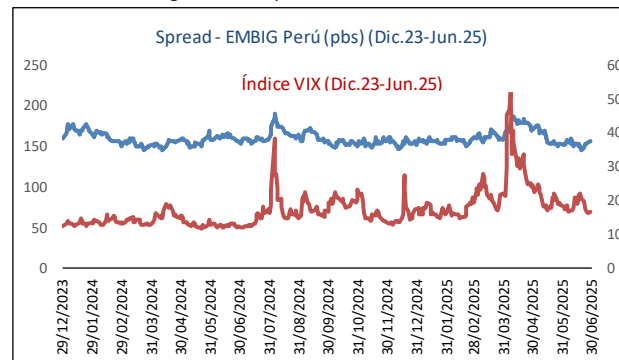
Fuente: EPU / Elaboración: JCR LATAM

Desde mayo, Estados Unidos perdió la máxima calificación crediticia soberana a nivel internacional, situación atribuida al elevado déficit fiscal y al incremento continuo de la deuda pública. Este deterioro fiscal se trasladó al mercado financiero mediante un repunte de los rendimientos de los Bonos del Tesoro a largo plazo, presionando al alza las tasas de interés exigidas a sus prestatarios y acrecentando la percepción de riesgo global.

Asimismo, los índices de riesgo y volatilidad —EMBIG y VIX— mostraron un repunte significativo en abril, en respuesta a la imposición de nuevas tarifas arancelarias por parte del gobierno estadounidense. Sin embargo, tras

la suspensión parcial de dichas medidas, ambos indicadores moderaron su trayectoria, aunque aún se mantienen en niveles superiores a los observados a inicios de año (Figura 2). Este comportamiento refleja la elevada sensibilidad de los mercados a la política comercial de Estados Unidos, episodios de volatilidad recurrente y mayor aversión al riesgo.

Figura 2: Choques externos: EMBIG, VIX



Fuente: BCRP, Investing / Elaboración: JCR LATAM

De acuerdo con las proyecciones del World Economic Outlook (WEO) del Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía de América Latina y el Caribe registraría un crecimiento de 2.2% en 2025 y de 2.4% en 2026. Estas tasas, reflejan una dinámica moderada en comparación con otras regiones emergentes, lo que evidencia las limitaciones estructurales de la región en términos de productividad, inversión y sostenibilidad fiscal. La recuperación regional continúa siendo vulnerable a la volatilidad de precios de materias primas, condiciones financieras restrictivas y riesgos políticos, amenazando la estabilidad macroeconómica.

Escenario local

Las perspectivas de crecimiento para Perú continúan mostrando un panorama favorable. En JCR LATAM proyectamos una expansión del PIB de 2.8% en 2025 y 4.3% en 2026, en concordancia con las estimaciones del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). Estos niveles de crecimiento se sitúan significativamente por encima del promedio proyectado para América Latina y el Caribe (2.0%), y también superan el desempeño esperado de economías relevantes de la región, como Chile (2.2%), Brasil (2.2%) y México (0.0%).

Actividad económica nacional

La economía peruana registró tasas de crecimiento de 1.4% en abril y 2.7% en mayo de 2025, niveles significativamente inferiores a los observados en igual periodo de 2024 (5.5% y 5.3%, respectivamente). Este comportamiento evidencia una desaceleración en el ritmo de expansión económica, tras el repunte registrado en el primer trimestre del año.

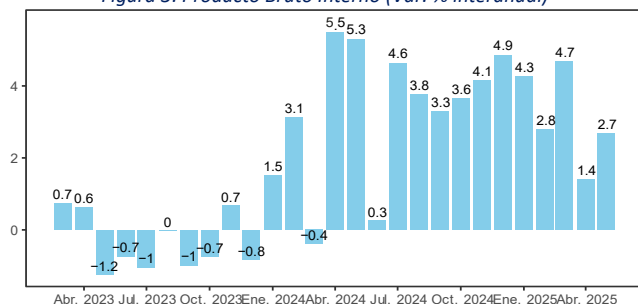
No obstante, ciertos sectores mantuvieron un desempeño positivo. De acuerdo con el INEI, el sector construcción sobresalió en junio con un crecimiento interanual de 9.1%

en el consumo interno de cemento, indicador del mayor dinamismo de la inversión privada en proyectos de edificación e infraestructura. Asimismo, la pesca reportó un incremento de 33.7%, mientras que el sector minería e hidrocarburos avanzó 1.01%. Dentro de este último, la contracción de -4.74% en hidrocarburos fue compensada por el crecimiento de la producción metálica, destacando el aporte del cobre. La generación eléctrica se expandió en 3.0%, impulsada principalmente por fuentes renovables.

En el ámbito fiscal, la inversión pública creció 18.5% (S/ 5,237 millones) y el gasto corriente 10.1%, mostrando un mayor impulso fiscal a la actividad interna.

Por su parte, el sistema financiero mostró señales de dinamismo en el crédito: los préstamos de consumo crecieron 6.01%, los hipotecarios en 5.57%, y las importaciones ascendieron a US\$ 4,550 millones (+11.5%), en línea con una mayor demanda interna. Estos indicadores sugieren que, a pesar de la desaceleración en el crecimiento agregado, persiste un nivel de resiliencia en la demanda doméstica y en sectores estratégicos de la economía.

Figura 3: Producto Bruto Interno (Var. % interanual)



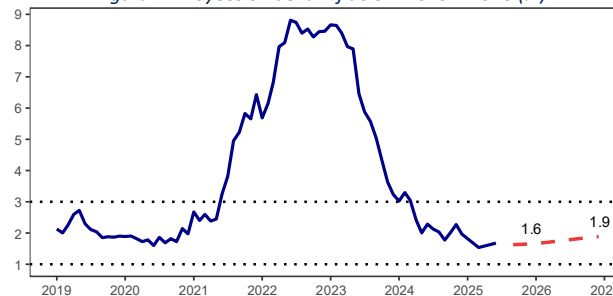
Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

Inflación y política monetaria

La inflación interanual en Perú mostró una ligera aceleración, al pasar de 1.5% en febrero de 2025 a 1.7% en mayo de 2025, impulsada principalmente por el incremento en los precios de alimentos de alta sensibilidad en la canasta familiar. En contraste, la inflación subyacente —que excluye alimentos y energía— descendió de 2.1% a 1.8% en el mismo periodo, evidenciando un menor ritmo de incremento en rubros como transporte local, educación superior y parque automotor. Cabe destacar que ambos indicadores se mantienen dentro del rango meta del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), entre 1% y 3%.

En respuesta a esta evolución y con el objetivo de consolidar el proceso de convergencia inflacionaria, el BCRP decidió en mayo recortar su tasa de referencia en 25 pb, hasta 4.50%, nivel que se mantuvo sin variaciones en la última reunión de política monetaria de junio.

Figura 4: Proyección de la inflación: 2025 – 2026 (%)



Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

En el segundo trimestre de 2025, el sol registró una apreciación de 3.2%, al pasar de S/ 3.678 por dólar en diciembre de 2024 a S/ 3.562 al 30 de junio de 2025. Este desempeño estuvo influenciado por el aumento de la incertidumbre en torno a las políticas arancelarias globales y por el repunte de 2.6% en el precio internacional del cobre, principal producto de exportación del país. Durante este periodo, Perú exhibió la menor volatilidad cambiaria de la región, reforzando su posición relativa de estabilidad.

Riesgo Político

La crisis de legitimidad institucional se mantiene como un factor crítico en el entorno político peruano. A junio de 2025, el Congreso registra apenas un 8% de aprobación, mientras que la presidenta Dina Boluarte alcanza 3%, la cifra más baja de su gestión, de acuerdo con encuestas de Datum, lo que refleja una erosión sostenida de la confianza ciudadana en las instituciones del Estado.

En paralelo, la situación de seguridad ciudadana se ha deteriorado, con 963 homicidios reportados a inicios de junio, lo que representa un incremento de 20% respecto a junio de 2024 (Sinadef). Asimismo, en mayo se produjeron cambios en el Consejo de Ministros, incluyendo la renuncia del presidente del Consejo, lo que confirma la fragilidad en la continuidad y estabilidad de los equipos ministeriales.

Este contexto se ve agravado por la persistencia de protestas sociales, paros del gremio de transportistas y un deterioro general en la gestión de seguridad ciudadana, factores que aumentan la incertidumbre política y social.

En el ámbito financiero, durante abril el índice EMBIG registró un aumento de 17 pb ante la tensión derivada de los aranceles internacionales; sin embargo, a junio de 2025 se observó una corrección de -16 pb respecto a marzo, evidenciando de esta manera la volatilidad en la alta sensibilidad del riesgo país a factores externos e internos.

Conclusiones y Perspectivas

En síntesis, el Perú mantiene un marco macroeconómico robusto y perspectivas de crecimiento superiores al promedio regional; no obstante, la consolidación de dichas proyecciones dependerá de la capacidad de mitigar los riesgos políticos internos y de gestionar de manera prudente los impactos de la volatilidad internacional.

Contexto del Sistema Financiero

Riesgo de la Industria

A corte de evaluación, la cartera de créditos totalizó PEN 405,321.56 millones, mostrando un incremento del 2.8% respecto al cierre de junio 2024. Este aumento refleja una tendencia positiva en la banca múltiple, respaldada por la mejora en la calidad de la cartera. La Cartera de Alto Riesgo (CAR), calculado como la cartera atrasada más refinanciados, se redujo a PEN 19,338.56 millones, representando el 5.3% de los Créditos Directos (6.5% a jun-24). Lo mencionado se aprecia en una reducción de los Créditos atrasados (-13.0%; -PEN 2,957.27 millones) y Créditos Refinanciados (-10.0%; -PEN 736.17 millones). Por otro lado, la Cartera Pesada (CP) ha experimentado una evolución positiva, alcanzando un 5.7%, lo que representa una disminución frente al 6.9% registrado a jun-24. Esta mejora se debe principalmente a la caída en la cartera deficiente y a la cartera dudosa. Asimismo, la cartera con problemas potenciales también mostró una mejora significativa interanual, bajando del 3.7% al 2.8%, con una reducción de 0.9%, lo que refleja una gestión de riesgos más eficiente en el sector.

En cuanto a los indicadores de cobertura de la cartera atrasada, se observa un incremento respecto a jun-24, pasando del 141.4% al 163.7% a jun-25, reflejando una menor exposición al riesgo dentro de la cartera y un aumento en las provisiones. Por otro lado, la cobertura de provisiones sobre cartera de alto riesgo (CAR) también mostró una mejora significativa, cerrando a junio de 2025 en 107.7% (96.3% en jun-24). Esto resalta una mejora en la calidad de la cartera y un fortalecimiento de las provisiones, generando una mayor seguridad para enfrentar riesgos futuros.

Evolución de los Principales Indicadores Financieros del Sector de Banca Múltiple

Indicadores Financieros	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Calidad de Cartera (%)						
Cartera Atrasada (CA)	3.77%	3.95%	4.31%	3.75%	4.42%	3.50%
Cartera de Alto Riesgo (CAR)	5.65%	5.73%	6.39%	5.72%	6.50%	5.33%
Cartera Pesada (CP)	6.25%	6.25%	6.78%	6.03%	6.85%	5.72%
Cobertura CA	155.54%	148.46%	144.64%	156.10%	141.41%	163.71%
Cobertura CAR	103.78%	102.28%	97.68%	102.19%	96.28%	107.71%
Liquidez (%)						
Ratio de Liquidez en M.N. (%) (promedio del mes)	33.64%	26.96%	30.54%	29.59%	32.84%	27.87%
Ratio de Liquidez en M.E. (%) (promedio del mes)	51.35%	48.01%	44.12%	56.09%	47.11%	53.10%

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

A jun-25, el ratio de liquidez en M.N. se redujo a 27.9% (32.8% a jun-24) por menores activos de corto plazo, buscando invertir más en activos de largo plazo. Por otro lado, el indicador de liquidez en M.E. aumentó a 53.1% (47.1% a jun-24). Este incremento responde a una estrategia orientada a fortalecer la cobertura de riesgos cambiarios y asegurar una posición sólida en moneda extranjera ante posibles volatilidades del mercado global debido a la incertidumbre internacional por las tarifas impuestas por el gobierno de Estados Unidos.

En cuanto a solvencia, el Ratio de Capital Global (RCG) a junio se situó 17.3% (vs. 16.1% a jun-24), consolidándose como el grupo de entidades con mayor fortaleza en el

patrimonio efectivo respecto a sus activos y una mayor solidez en la banca múltiple. Este incremento mejora la capacidad del sistema para absorber pérdidas y afrontar fluctuaciones macroeconómicas. Se tiene en cuenta que el nuevo límite regulatorio de 10% desde marzo del presente año.

El apalancamiento financiero disminuyó a 7.5x en jun-2025 (7.9x en 2024), impulsado por un aumento del capital social 6.8% (+PEN 3,098.46 millones), en parte, sostenido por el aumento de pasivos en 0.9% (+PEN 4,271.57 millones). La banca múltiple muestra un refuerzo su capitalización para cumplir con los nuevos requisitos.

En una comparación interanual, en junio 2025, el margen financiero neto creció un 43.6% (+PEN 4,563.28 millones), alcanzando PEN 15,040.95 millones, impulsado por mayores ingresos financieros (+5.9%) y menores gastos financieros (-13.0%), por una reducción en las tasas, dado los ajustes en las tasas de referencia del BCRP. El margen operacional neto aumentó 34.9% (+PEN 4,777.10 millones), gracias al crecimiento de ingresos por servicios financieros y menores pérdidas por venta de cartera. El resultado neto alcanzó PEN 7,072.34 millones, siendo un incremento del 60.5% con respecto a jun-24.

En términos de rentabilidad, el ROAE y ROAA subieron a 18.4% y 2.4%, respectivamente, debido principalmente a mejores resultados a fines de junio, se considera que también han sido favorecidos por la reducción de la tasa de interés y una inflación controlada. Estos factores contribuyeron a un entorno financiero más estable, consolidando una tendencia positiva en el sector.

Evolución de los Principales Indicadores Financieros del Sector de Banca Múltiple

Indicadores Financieros	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Solvencia (%)						
Ratio de Capital Global	14.9%	14.4%	16.5%	17.4%	16.1%	17.3%
Pasivo Total / Capital Social y Reservas (en N° de veces)	9.01	8.02	7.70	8.00	7.91	7.52
Rentabilidad (%)						
Margen Financiero Neto	63.8%	60.3%	47.8%	50.6%	44.6%	60.4%
Margen Operacional Neto	40.1%	40.2%	29.6%	32.2%	27.6%	41.2%
Margen Neto	25.2%	27.0%	20.1%	21.8%	18.7%	28.4%
ROAE	13.3%	17.3%	14.3%	15.3%	12.6%	18.4%
ROAA	1.4%	2.0%	1.8%	1.9%	1.6%	2.4%

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

En lo que va del 2025, la banca múltiple experimentó una mejora gracias al recorte en las tasas de interés y el manejo inflacionario del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). Los créditos directos e indirectos crecieron a PEN 405,320.56 millones y una mejora en la calidad de la cartera. La inflación cerró en 1.73%, mientras que la tasa de interés en enero se situaba en 4.75% y bajó a 4.5% en mayo, favoreciendo la estabilidad financiera y reduciendo la cartera de alto riesgo.

Posición Competitiva

Para evaluar la posición competitiva del Banco, se identificaron a los competidores directos, abarcando entidades del sistema de operaciones múltiples, como la banca múltiple, cajas municipales, cajas rurales, entre

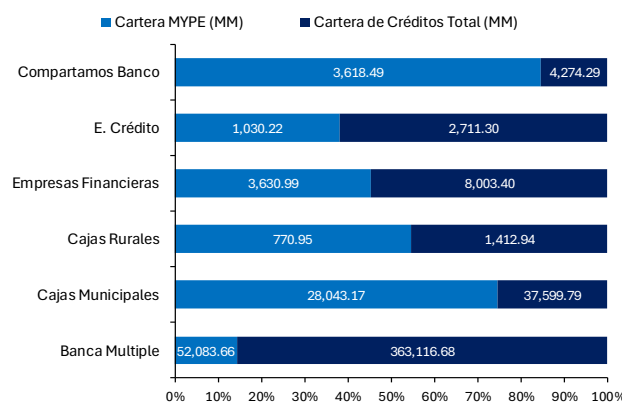
otros. Asimismo, dado el enfoque estratégico del Banco en el segmento MYPE, se analizó un grupo específico de entidades financieras especializadas en dicho segmento (EE MYPE).

Al cierre de junio de 2025, se evidenció un crecimiento en el volumen de colocaciones en la mayoría de los sectores del sistema financiero. Por el contrario, el sector de empresas financieras fue la única que registró un descenso en su cartera (vs dic-24) considerando las salidas de “Compartamos Financiera S.A.” y “Financiera Santander Consumer S.A.” hacia el sector de Banca Múltiple (bajo denominación de “Compartamos Banco S.A.” y “Santander Consumer Bank S.A.” respectivamente). En cuanto a la composición de cartera, las cajas municipales concentraron el 74.6% de sus colocaciones en créditos MYPE, mientras que las cajas rurales alcanzaron una participación del 54.6% en este segmento, mientras que la Banca Múltiple concentra solo el 14.3%.

Respecto al monto de participación de colocaciones en el segmento MYPE y por empresa, se identificó que, dentro del sector de empresas financieras, Financiera Surgir mantiene un enfoque exclusivamente orientado al sector, seguida por Mibanco (banca múltiple), que presentó una participación del 93.9% y Financiera Proempresa con 90.3%. En el caso de las Cajas Rurales, destaca CRAC Los Andes con una participación del 87.6% enfocada al sector MYPE. Por parte en las empresas de crédito, EC Alternativa registra una participación del 84.3%. Finalmente, entre las cajas municipales, CMAC Trujillo registró una participación destacada con un 77.3% de su cartera orientada al financiamiento MYPE.

En cuanto al *ticket* promedio de los créditos directos a las EE MYPE, se observó un rango desde PEN 3.72 miles hasta PEN 435.83 miles. En este análisis, el Banco registró un *ticket* promedio de PEN 4.18 miles, lo que refleja su posición en microcréditos, orientados a pequeños emprendedores y negocios de menor escala. Por el contrario, la banca múltiple destaca por tener los *tickets* promedios más elevados. En particular, Citibank presenta el valor más elevado con PEN 2.59 millones, seguido por la EC VÍVELA con PEN 0.95 millones, lo cual evidencia una mayor orientación hacia clientes corporativos o de mayor capacidad crediticia.

Estructura de Colocaciones (en PEN Millones)



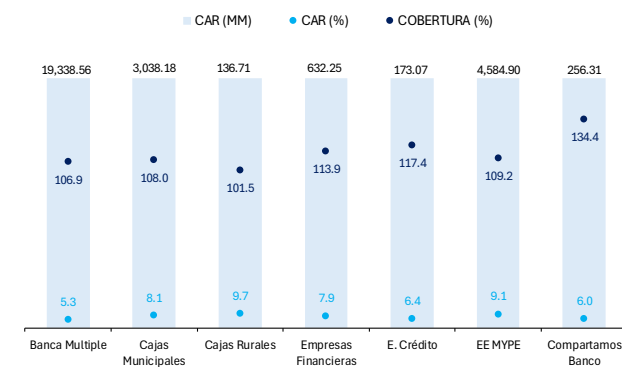
Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Considerando la Cartera de Alto Riesgo (CAR), que incluye la cartera atrasada y los créditos refinanciados, se observa que las cajas rurales presentaron uno de los ratios más elevados del sistema (9.7%), en contraste con la banca múltiple (5.3%). Dentro de las EE MYPE, la CAR promedio fue de 9.1%, superior a la registrada por el banco (6.0%).

En cuanto al nivel de cobertura, al cierre del segundo trimestre, los sectores fortalecieron su nivel de cobertura en comparación interanual, en base a una mayor constitución de provisiones, lo que impactó positivamente en la cobertura. Sin embargo, del total de empresas que conforman las EE MYPE, se menciona que 11 instituciones no superan el umbral del 100% de cobertura CAR. Respecto al sector de Banca Múltiple, solo 01 institución no cuenta con una cobertura superior al 100%.

Cabe señalar que la SBS exhorta a las entidades del sistema financiero constituir provisiones sobre la cartera reprogramada correspondiente a los portafolios de consumo, MYPE y mediana empresa. Como resultado, los niveles de cobertura de la CAR se mantuvieron por encima del 100%. El Banco registró una cobertura del 134.4%, ubicándose por encima del promedio de la banca Múltiple (106.9%) y de las EE MYPE (109.2%).

Indicadores de Cobertura (%)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a los niveles de Solvencia, se observa una adaptación progresiva a los estándares de Basilea III y a los plazos de adecuación elaborados por el ente regulador, en

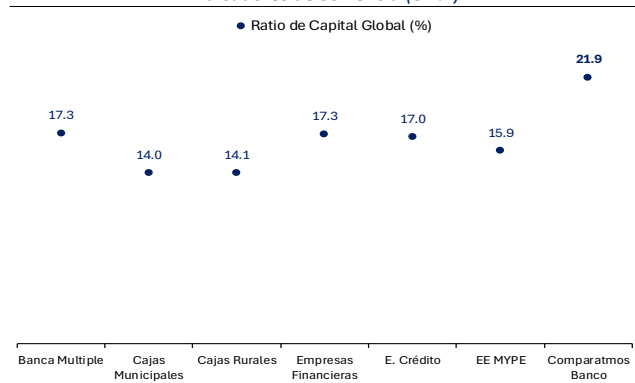
respuesta a los desafíos que enfrenta el sistema financiero. Según la información más reciente, el Ratio de Capital Global (RCG) de los sectores supervisados continúa reflejando niveles de capitalización superiores a los límites graduales establecidos por la autoridad regulatoria, estableciendo el mínimo del ratio de capital global en 10%, habiendo culminado los cronogramas de adecuación.

Se menciona que, las empresas que forman parte del sistema financiero tienen, en su conjunto, un colchón de capital, es decir, un superávit de patrimonio efectivo respecto al requerimiento mínimo que les permite afrontar pérdidas no esperadas. Las entidades supervisoras realizan las evaluaciones correspondientes con el fin de emitir observaciones y recomendaciones para poder establecer las pautas y condiciones de un desempeño óptimo acorde a las necesidades del mercado.

Las empresas bancarias y financieras registran el RCG más alto del mercado, con un promedio de 17.30% y 17.25%, respectivamente, lo que refleja una posición de solvencia sólida. En niveles intermedios se encuentran las empresas de crédito con 17.0% y las EE MYPE con 15.9%. Por su parte mientras que las cajas municipales y cajas rurales reportan ratios similares con un valor de 14.0% y 14.1% respectivamente, aunque aún dentro de márgenes aceptables acorde a los estándares regulatorios.

En cuanto al análisis comparativo, el banco registró un RCG de 21.9%. El valor obtenido se mantiene por encima tanto del mínimo exigido como promedio del sector de Banca Múltiple (17.3%) y del promedio del sector EE MYPE (15.9%). Dentro de las EE MYPE, el rango va desde un mínimo de 11.5% (Financiera Proempresa) hasta un máximo de 28.4% (Financiera Surgir), mostrando una mayor dispersión y presencia de entidades con altos niveles de solvencia. En el caso de la banca múltiple, el RCG más bajo fue obtenido por Banco Pichincha (13.0%), mientras que el más alto correspondió a Bank of China (45.3%).

Indicadores de Solvencia (en %)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

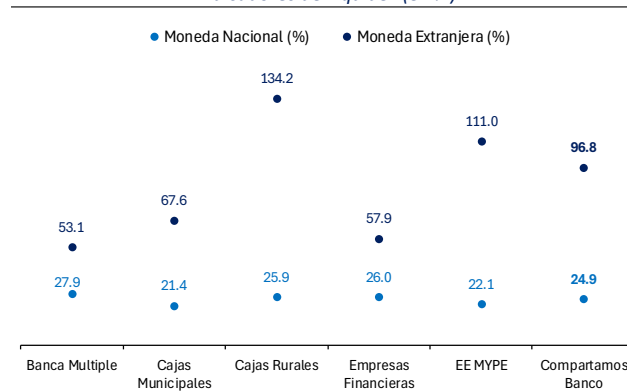
Las empresas del sector financiero registraron indicadores de liquidez tanto en moneda nacional (MN) como moneda extranjera (ME) por encima de los mínimos regulados establecidos (8% en MN y 20% en ME). Este desempeño se

debe, en gran medida, a una mayor participación de activos líquidos dentro de sus portafolios, como resultado de estrategias orientadas a fortalecer su posición financiera mediante inversiones en instrumentos financieros de corto y largo plazo. No se consideran a las Empresas de Créditos al no ser captadoras de depósitos.

Desde el enfoque del análisis de cobertura de liquidez, el conjunto de entidades evidenció resultados superiores al 100% tanto en moneda nacional como moneda extranjera, lo que indica que cuenta con activos líquidos de alta calidad suficientes para hacer frente a salidas netas de efectivo en un escenario de estrés de liquidez a 30 días.

En particular, las EE MYPE registraron un ratio de liquidez promedio de 22.1% en MN y 110.0% en ME. En comparación con el promedio de las Empresas Especializadas, el Banco mostró una posición por un indicador en MN 24.9% mientras que el ratio en ME registró 96.8%, ubicándose por encima respecto al indicador en moneda nacional, pero por debajo en moneda extranjera. Asimismo, en relación con el promedio de la Banca Múltiple, que alcanzó 27.9% en moneda nacional y 53.1% en moneda extranjera, el Banco se posicionó por debajo del promedio establecido por el sector en moneda nacional, pero por encima en moneda extranjera.

Indicadores de Liquidez (en %)

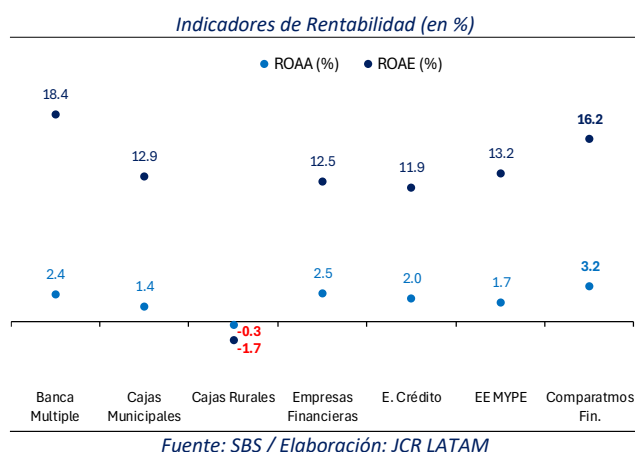


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Al cierre de junio de 2025, el sistema financiero mostró una mejora en los niveles de rentabilidad, impulsada por el crecimiento en las colocaciones y las variaciones al alza en las tasas de rendimiento. No obstante, la morosidad asociada al incumplimiento de pagos genera variaciones en los niveles de provisiones para los créditos directos. Las tasas de interés continúan en niveles relativamente altos, mientras que los gastos financieros reflejan tanto el costo de las captaciones como los resultados obtenidos por participación en el mercado de capitales, aunque con una tendencia decreciente. Tanto los márgenes, niveles de apalancamiento y rendimiento siguen mostrando una tendencia variable.

Respecto a los indicadores de rentabilidad, es posible visualizar mejoras en comparación al periodo trimestral

anterior. Las EE MYPE obtuvieron un indicador ROE de 13.2% (5.0% a jun-24) y un indicador ROA de 1.7% (0.6% a jun-24), evidenciando la recuperación y consolidación del sistema financiero peruano a dicho corte. Sin embargo, al cierre de junio, se observa que, dentro de las empresas que conforman dicho grupo, hay 09 empresas que registran indicadores de rentabilidad negativos lo cual indica un cierto nivel de riesgo financiero, específicamente el sector de Cajas Rurales. Por su parte, el Banco obtuvo indicadores de rentabilidad (ROAE: 3.2%; ROAE: 16.2%) superiores en comparación con todos los sectores financieros, con excepción del ROAE promedio de su sector, el cual se situó por debajo (18.4%).



Riesgo de la Empresa

Perfil

El Banco se constituyó en Arequipa en noviembre del 1997 con la denominación EDPYME Créditos Arequipa S.A. e inició operaciones en abril de 1998. En el 2009, a fin de ofrecer mayor variedad de productos y servicios financieros se convierte en Financiera Crear. Después de la adquisición del 82.7% del accionariado del Banco por el Grupo Económico mexicano Gentera en 2011, el Banco cambió su denominación a Compartamos Financiera en el 2013. Durante el I semestre del 2025 y, mediante resolución N°00348-2025, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP'S otorga la conformidad al Banco para la conversión a una entidad bancaria adoptando la denominación de Compartamos Banco S.A. o Compartamos Banco, misma que fue notificada a la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV).

Es propiedad en su totalidad del Grupo Gentera, holding mexicano con presencia operativa en México y Perú, desde mayo del 2015, el cual realizó aportes de capital durante los últimos periodos, mostrando un compromiso persistente. Al cierre de junio, el Banco ocupa el noveno lugar en colocación de créditos directos y el doceavo lugar en Depósitos totales dentro del Sector de Banca Múltiple. En relación con Créditos MYPE, se mantiene como la sexta entidad más grande el país detrás de 1 Banco y 4 Cajas Municipales. Entre sus productos financieros ofertados, se enfatiza los créditos grupales, que en su mayoría son

destinados a mujeres, lo cual refleja una ventaja competitiva frente a sus competidores por ser líder en el tipo de producto ofrecido.

El Banco participa en el mercado de capitales peruanos con la emisión de valores bajo el concepto de Certificados de Depósitos Negociables. Cabe resaltar que el Banco fue certificado con el puesto N°4 en los mejores lugares para trabajar en empresas con más de 1000 empleados en Perú 2025 por la organización global Great Place to Work Institute con 08 años presentes en el ranking.

Plan Estratégico

El Banco reformula sus objetivos impulsados por la transformación y crecimiento sostenidos durante los últimos periodos. Acorde con el Plan Estratégico 2025, se reformulan los objetivos estratégicos: (1) Estrategia Comercial, (2) Experiencia del Cliente, (3) Estrategia de Canales, (4) Potenciar Capacidades Tecnológicas, (5) Fortalecimiento en Data y Analítica, (6) Ciberseguridad, (7) Cultura de liderazgo. Las iniciativas incluidas en cada objetivo estratégico deberán ser desarrolladas mediante proyectos o planes. La concordancia de los objetivos parte con la cultura de liderazgo y ciberseguridad, la estrategia comercial se orientará al crecimiento de clientes (grupales e individuales), permitiéndoles mejorar su experiencia y amplificar los canales a través de medios digitales; todo esto bajo el soporte de una analítica avanzada fortalecida, así como mejores capacidades tecnológicas. Cada objetivo estratégico planteado tendrá su indicador de medición.

El fortalecimiento patrimonial del Banco se contempla bajo una estructura de mantener dicho ratio por encima del promedio de la industria, ya sea a través de capitalización de utilidades y, de ser necesario, adquisición de deuda subordinada.

Estructura Orgánica

El Banco es una subsidiaria del Grupo Gentera, holding mexicano con presencia operativa en México y Perú. La estructura organizacional del Banco y del Grupo Gentera está identificada y diseñada para un funcionamiento interconectado de las empresas. Estas cuentan con objetivos estratégicos, propósitos y valores compartidos alineados. El Grupo Gentera, a dic-24, alcanzó Activos por un valor de MXN 109,500 millones y Resultado Neto estimado por MXN 4,329 millones, registrando una utilidad por acción de MXN 2.74. El Grupo Económico cuenta con más de 30 años en el mercado y se identifica 4 sectores: (1) Financiero: venta de productos y servicios financieros a través de Compartamos Banco (México), Compartamos Banco (Perú) y ConCrédito, (2) Comercio: administración de corresponsales bancarios para operaciones financieras en comunidades en desarrollo mediante la empresa Yastas, (3) Seguros: diseño y operatividad de servicios de prevención a través de la empresa Aterna, y (4) Social: mejora de condiciones de vida de población vulnerable a través del desarrollo integral mediante la Fundación

Compartamos, y creación de modelos de negocio para la inclusión social mediante Fiinlab.

El Banco, al pertenecer a un Grupo Económico, tiene la experiencia en implementación de estrategias como los créditos grupales, los cuales desarrolla en el Perú y presenta ventajas comparativas frente a sus competidores. Adicionalmente, el Banco tiene como subsidiaria a la empresa Pagos Digitales Peruanos S.A. con una participación del 92.91% al cierre de junio 2025 (91.98% a dic-24), permitiendo una mayor eficiencia en el proceso de colocación de créditos por los desembolsos y pagos virtuales.

Órgano Societario

Al cierre del periodo bajo análisis, el Capital Social del Banco asciende a PEN 749.67 millones, suscrita y pagada, conformada por 24,229,804 acciones comunes a un valor nominal de PEN 34.78. Durante el I semestre del periodo 2025, se aprueba realizar la capitalización del 100% de utilidades distribuibles del ejercicio 2024 por un importe de PEN 93.04 millones. Respecto al accionariado, al ser propiedad del Grupo Económico Gentera S.A.B., este posee el 99.99% de las acciones del Banco y 0.01% restante por Compartamos Servicios S.A. de C.V.

Órganos de Gobierno

El Directorio del Banco está conformado por el Presidente del Directorio y 5 Directores. Se menciona que 3 Directores son independientes. El Directorio tiene constituido 4 Comités: De Remuneraciones, De Riesgo, De Auditoría Interna y Comercial. La Gerencia General y Plana Gerencial tiene establecido 5 Comités: Gerencia, Castigos, Gestión de Activos y Pasivos, y Eficiencia. Se cuenta con 8 Áreas Gerenciales de Nivel 2 identificadas y adecuadamente delimitadas mediante el Organigrama.

Operaciones, Productos y Clientes

El Banco mantiene una red de 118 oficinas a nivel nacional con presencia en 22 regiones del Perú. Lima y Callao concentran el mayor número de oficinas (37), seguido por Arequipa (14) y Piura (13). En ese marco, Lima y Callao aglomeraron 38.2% de Créditos Directos y el 67.8% de los Depósitos. El Banco identifica a su cliente objetivo como persona mayor de 18 años del nivel socioeconómico C y D; sin embargo, considerando la conversión a Banco se optimizará la participación en los sectores A, B y C, en base a que estos sectores presentan un mayor grado de bancarización. El Banco tiene identificado el mercado potencial como la Población no Económicamente Activa (PNEA). Tiene como objetivo ampliar más el mercado actual en el cual actualmente opera con su oferta tradicional y mejoras en canales digitales. Entre los productos y servicios financieros ofrecidos, se mencionan los Créditos MYPE como el principal producto del Banco, en específico, se desagrega en 2 tipos: Individuales y Grupales. El primero puede tener diversos destinos como consumo, vivienda, negocio, entre otros. El segundo está dirigido mayoritariamente a mujeres emprendedoras

donde se puede incluir a más personas (mínimo 11 personas) en el crédito denominado “Crédito Grupal”, el cual puede tener destino consumo, capital de trabajo o activo fijo.

Adicionalmente, el Banco ofrece Créditos de Consumo, diversos tipos de Captaciones (ahorro, CTS, a Plazo, otros), así como seguros individuales y grupales (Protección, Desgravamen).

Límites Individuales y Globales

En el periodo de análisis, los límites individuales y globales se han mantenido dentro de los parámetros normativos. Al cierre del periodo, la situación del Banco exhibió una posición alineada a la normativa.

Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

Compromiso con el Gobierno Corporativo

El Banco establece sus principios y lineamientos generales de gobernabilidad a través de su Reglamento Interno de Trabajo, Código de Ética y Conducta, entre otros. Se enfatiza el documento Proceso General de Junta General de Accionistas (JGA), el cual define los principios del Banco y el funcionamiento de la JGA. El Banco reporta a la SMV el cumplimiento de Principios de Buen Gobierno Corporativo y realiza encuestas de evaluación.

Estructura de Propiedad

El Banco es una subsidiaria del Grupo Gentera con el 99.9% de su Capital Social a junio del 2025. Dicho Grupo Económico integra a las siguientes empresas: Compartamos Banco, Yastás, ConCrédito, Aterna, Fiinlab y Fundación Compartamos en México; y Compartamos Banco y Aterna en Perú. Cabe resaltar que el Banco tiene como subsidiaria a la empresa Pagos Digitales Peruanos S.A. en Perú. El Grupo Económico alinea sus estrategias y sus directivos en función a su Plan Estratégico a nivel corporativo. Se enfatiza el conocimiento y experiencia en la implementación de créditos grupales en diversos países como principal beneficio de la sinergia entre el Grupo y el Banco.

Correspondencia con los Accionistas y Grupos de Interés

Las normas de la JGA se encuentran delimitadas en el Proceso General de JGA del Banco. La relación entre el Banco y los accionistas parte del principio de Trato Igualitario de la misma clase y condiciones, el acceso a información para el conocimiento del desarrollo del negocio y resultados establecidos en el documento mencionado. En temas de convocatorias de JGA, esta se reúne obligatoriamente una vez al año dentro de los 3 meses siguientes del cierre del ejercicio económico.

Directorio y Gerencia General

Los Órganos de Gobierno presentan independencia de la gestión con presencia de directores independientes. El Directorio del Banco cuenta con un Plan de Trabajo Anual verificado. El Banco cuenta con 4 Comités establecidos por el Directorio. La Gerencia General tiene establecido 4

Comités, 8 Áreas Gerenciales de Nivel 2 y 1 Gerencia General. Estas áreas cuentan con Planes Operativos anuales con objetivos y metas alienadas al Plan Estratégico del Banco. Considerando la conversión de la entidad a una institución bancaria, en abril del 2025 se nombró al Sr. Adolfo Antonio Peniche Guillermo como nuevo gerente general del Banco.

Gestión Integral Riesgos

El Directorio y el Comité de Riesgos definen las políticas y la organización de la Gestión de Riesgos del Banco a través de los documentos de políticas para la Gestión Integral de Riesgos y planificar la Gestión. La Gerencia Central de Riesgos y Recuperación mantiene independencia de las otras áreas ejecutivas y reporta la implementación y resultados de acciones al Comité mencionado y Directorio para el monitoreo correspondiente. Se verifica la gestión mencionada con la ejecución del Plan Anual de Trabajo y los informes anuales. El Banco identifica los riesgos más relevantes a los que se enfrenta, tratando de minimizar el impacto en aquellos efectos no controlables (fenómenos naturales, conflictos sociales, situación política) que puedan afectar la capacidad de pago de sus clientes.

Sistema de Control Interno

El Directorio y el Comité de Auditoría definen la metodología y los lineamientos de las auditorías a ejecutar mediante el Manual de Auditoría Interna en un marco referencial de mejores prácticas. En conjunto con la Gerencia de Auditoría Interna, la cual garantiza independencia, evalúa la gestión de los riesgos más relevantes que el Banco enfrenta. Se verificó los informes de avance del Plan de Trabajo Anual en conjunto con los informes de visita por la SBS.

Transparencia Financiera y Revelación de Información

De acuerdo con la regulación, el Banco está obligado a entregar información financiera con frecuencia mensual y anual. A la fecha, se cumple con los requisitos de información, respecto a la calidad y contenido de la información pública a través de SBS, SMV, BVL, entre otros. En la página web del Banco se tiene información relacionada al Gobierno Corporativo como Política de Dividendos, Responsabilidad Social, Memorias, entre otros documentos de orientación al cliente. A la vez, se comparte información relacionado a su amplia diversidad de productos y servicios financieros.

Información Institucional

La estructura de propiedad y organización es transparente y se identifica la pertenencia a su Grupo Económico y su mercado objetivo. El Grupo Genera posee el control directo del Banco y comparte información financiera y de orientación a través de sus páginas web internacionales. En relación con la política de dividendos, en caso de utilidad distributable la decisión queda a discreción de la JGA siempre y cuando que no afecte los requerimientos legales-patrimoniales del Banco, la condición económico-financiera lo permita y el Patrimonio Efectivo no sea mayor

al límite establecido respecto a los activos y contingentes ponderados por riesgos totales.

Por lo mencionado, **JCR LATAM** considera que el Banco tiene nivel de cumplimiento “Distintivo” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local y estándares internacionales.

Sistema de Control Interno

Ambiente de Control

El Banco posee un Reglamento de Auditoría Interna, donde se establece la metodología y marco de referencia de mejores prácticas y consideraciones sobre cumplimiento regulatorio. Se menciona la independencia organizacional con reportes funcionales y administrativos, la objetividad del Auditor Interno y el rol en la Gestión de Riesgos con un Comité de Auditoría que supervisa los procesos. Se menciona que los procesos en evaluación se referencian en el marco COSO y COBIT, este relaciona los requerimientos de información y de gobierno a los objetivos de la función de servicios de TI.

Gestión de Riesgos, Actividades de Control y Monitoreo

De acuerdo con el informe de avance del I Cuatrimestre del Plan de Trabajo de Auditoría Interna, se ejecutó el 86% de las actividades planificadas, cuyo total consta de 14 actividades programadas. En cuanto a las observaciones y recomendaciones elaboradas por Auditoría interna, se tiene un total de 136, de las cuales el 70% se implementó según los cronogramas, el 27% se implementaron de manera anticipada y solo el 3% fue reprogramado. En cuanto a lo generado por auditoría externa, se implementaron en su totalidad al cierre de junio (03). Adicionalmente, al cierre de corte, la SBS verifica y ratifica la subsanación de todas las recomendaciones pendientes que mantenía el Banco respecto a los informes emitidos de los periodos 2023 y 2024.

Información y Comunicación

El Banco cuenta con canales internos claros y efectivos para comunicar la información a los Órganos de Gobiernos y demás grupos de intereses. El resultado y avance del Plan Anual de Auditoría Interna, plan estratégico, resultados mensuales, son expuestos ante los principales organismos del Banco.

En síntesis, **JCR LATAM** considera que el Banco cuenta con los más eficientes y altos estándares de control que le permiten mitigar eficaz y eficientemente los riesgos de la actividad.

Gestión Integral de Riesgos

Riesgo Crediticio

Durante los últimos periodos, la estrategia del banco se ha manifestado en un crecimiento gradual enfocado a medir los niveles de riesgos asociados al portafolio y a su nicho de operaciones (microfinanzas), adaptando nuevas métricas en cuanto al otorgamiento y seguimiento de

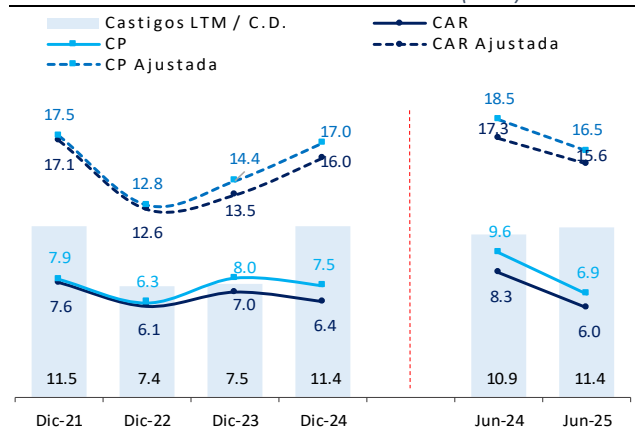
créditos. Al cierre de junio, la Cartera de Alto Riesgo (CAR), que engloba a los créditos atrasados y refinanciados, ascendió a PEN 256.31 millones, representando el 6.0% de los Créditos Directos (6.4% a dic-24), nivel por encima respecto al sector del sector bancario (5.3%). Este resultado es producto de la implementación de mejores medidas de control recuperación de cartera, cobranza temprana, capacidad de pago, viéndose reflejado principalmente en un descenso de los Créditos Vencidos, compensado por ligeros aumentos en Cobranza Judicial y refinanciados. Según el tipo de empresa, la CAR se centra en las colocaciones a pequeñas empresas.

El nivel de mora para la línea de negocio individual fue del 5.8% mientras que la mora para la línea grupal fue del 6.0%; los análisis de cosecha muestran mejores resultados en relación con los créditos antiguos, con menores niveles de mora, haciendo énfasis en los controles que deben aplicarse en aquellos créditos que sobrepasen los niveles de alerta.

Los Castigos aplicados a los créditos (LTM) se situaron en PEN 487.07 millones, representando el 11.4% de los Créditos Directos, similar a lo obtenido al cierre del periodo 2024, concentrados en los créditos de Microempresas; cuya participación se concentra más en la línea individual; considerando los castigos, la CAR Ajustada asciende hasta 15.6% (16.0% a dic-24).

Respecto a la Cartera Pesada (CP) según criterio SBS, ha presentado un comportamiento variable, pero con tendencia al alza durante los últimos 02 periodos. A junio, la Cartera Pesada se situó en PEN 294.44 millones, lo cual representa el 6.9% del total de Créditos Directos e Indirectos (7.5% al cierre de diciembre 2024), producto de la reducción de todos sus componentes, en especial de la categoría de pérdida, dado las pocas posibilidades de recuperación de los créditos y aplicación de castigos. Según el tipo de empresa, la CP se concentra en las colocaciones de pequeña empresa (49.9%), seguido de la microempresa (36.1%), conformando el sector MYPE. Al incorporar los castigos efectuados, la CP Ajustada se sitúa en un 16.5% (17.7% a dic-24).

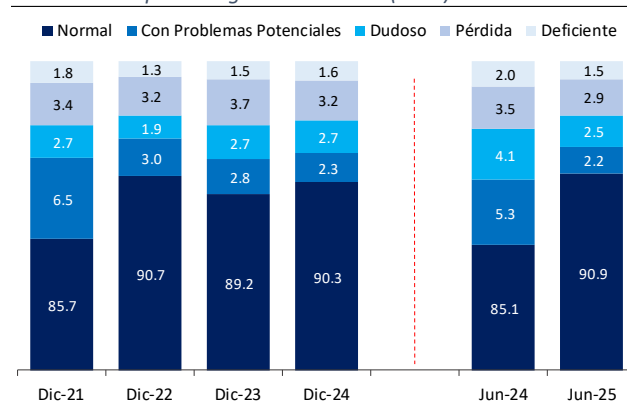
Indicadores de Calidad de Cartera (en %)



Fuente: SBS & Compartamos Banco / Elaboración: JCR LATAM

Desde el punto de la Categoría del riesgo del deudor y, considerando el cambio de normativa planteado por la SBS, la categoría Normal ha mostrado una tendencia creciente y una corrección de la categoría CPP, mostrando una mejora en la calidad crediticia. A jun-25, la Categoría Normal tiene la mayor concentración con 90.9% (90.3% a dic-24), registrando incrementos en la pequeña empresa y consumo, compensado por un descenso en la microempresa; asimismo, se observan reducciones en las participaciones de las categorías CPP (2.2%), Dudoso (2.5%), Pérdida (3.2%) y Deficiente (1.5%).

Cartera por Categoría de Deudor (en %) – Criterio SBS

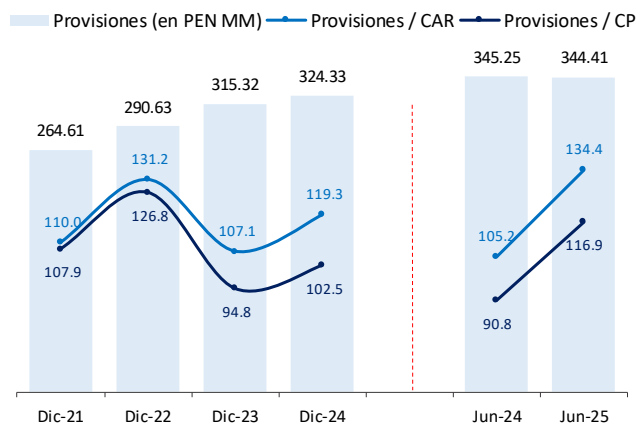


Fuente: SBS & Compartamos Banco / Elaboración: JCR LATAM

En cuanto al nivel de provisiones, estas han mostrado un comportamiento creciente acorde a las actividades operativa desarrolladas por el Banco. A jun-25, las Provisiones ascendieron a PEN 344.41 millones (PEN 324.33 millones a dic-24), de las cuales el 90.2% están destinadas a los créditos MYPE. Asimismo, el nivel de Provisiones está compuesto por Provisiones Específicas con 59.0% y Provisiones Genéricas por 41%, el Banco cuenta con Provisiones voluntarias por un total de PEN 102.68 millones (PEN 72.68 millones a dic-24) enfocadas principalmente para créditos a Microempresas (PEN 92.80 millones), el aumento se dio con la finalidad de cubrir los riesgos asociados a la cartera individual.

Los niveles de Cobertura muestran una tendencia creciente en los últimos periodos, siendo así que la cobertura CAR ascendió a 134.4% y la cobertura CP fue 116.9%, considerando las variaciones en la morosidad y la cartera pesada, sobrepasando el umbral del 100%. Se menciona que, el 92.2% de Créditos Directos no mantiene garantías por el modelo de negocio (90.1% a dic-24) y el 7.9% presentan garantías no preferidas (8.0% a dic-24), los Créditos con responsabilidad subsidiaria se situaron en PEN 40.53 millones (PEN 80.28 millones a dic-24).

Indicadores de Cobertura (en %)



Fuente: SBS & Compartamos Banco / Elaboración: JCR LATAM

Considerando los programas de gobierno, estos muestran una tendencia decreciente, al cierre de junio, el Banco mantiene un saldo por el programa Impulso Myperu por un importe de PEN 44.22 millones, mostrando una reducción significativa respecto al periodo anterior (PEN 88.00 millones a dic-24), los cuales tienen una cobertura de 90% y 98%; aún tiene saldos mínimos en otros programas (Reactiva, FAE MYPE 1).

Riesgo de Mercado: Tipo de Cambio y Tasa de Interés

Tipo de Cambio

Al cierre de junio, la Posición Global en moneda extranjera del Banco fue de sobreventa por un importe de -PEN 403.38 miles (PEN 885.62 miles a dic-24) teniendo una representación mínima del Patrimonio Efectivo, con -0.04% (0.1% a dic-24), estando dentro del límite regulatorio (10%). El Banco no tiene una posición neta de derivados en moneda extranjera ni delta de las posiciones netas en opciones en moneda extranjera.

Tasa de interés

En relación con el riesgo de tasa de interés estructural, el indicador de Ganancias en Riesgo (GER) se situó en PEN 36.28 millones, representando el 3.6% del Patrimonio Efectivo (3.4% a dic-24) y el indicador de Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) por un importe de PEN 15.41 millones, lo que representó el 1.5% del Patrimonio Efectivo, porcentaje similar a lo obtenido al cierre del periodo 2024. El Banco no está expuesto significativamente al riesgo de mercado de tasa de interés; además, los Activos y Pasivos se encuentran principalmente pactados a tasas de interés fija.

El requerimiento de Patrimonio por Riesgo de Mercado ascendió a PEN 2.84 millones, el cual representó el 0.3% del Requerimiento Total (0.2% a dic-24) con la aplicación del Método Estándar considerando el Riesgo de Tasa de interés y Riesgo Cambiario.

Riesgo Operacional

El Banco está alineado con el marco de gestión de riesgo con el Método Estándar Alternativo (AS/NZS ISO 31000:2009), aprobado por el ente regulador. Acorde al informe trimestral de riesgo operacional, se registraron

eventos de pérdida, los cuales fueron contabilizados; se presentó 01 evento de operación operativa por continuidad del negocio, se monitorean 55 indicadores clave de riesgos (KRI's), de los cuales se establecen acciones para 03 indicadores al haber superado los límites aceptables. En cuanto al indicador de Tolerancia de Eventos de Pérdida (TEP), este se situó en 0.357%, sobrepasando el límite umbral establecido (0.30%), se realizaron los seguimientos a los planes de acción tanto para el riesgo operacional como al sistema de continuidad del negocio. Respecto a los requerimientos de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional, este se situó en PEN 38.98 millones (PEN 36.17 millones a dic-24) acorde a la aplicación de Método Estándar Alternativo.

Riesgo de Liquidez

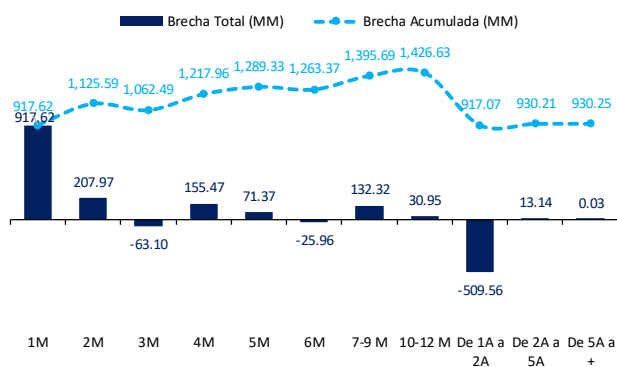
A junio del 2025, el Ratio de Liquidez en Moneda Nacional (MN) se situó en 24.9% (23.3% a dic-24) como resultado de un incremento en los Activo Líquidos (mayores Fondos disponibles en conjunto y mayores valores representativos de deuda emitidos por certificados de depósitos) y descenso del pasivo de corto plazo (menores depósitos a plazo y valores en circulación -CDN-); el ratio en Moneda Extranjera (ME) fue 96.8% (98.0% a dic-24), en base a incremento tanto de los activos líquidos (caja y fondos disponibles) como pasivos de corto plazo (obligaciones por cuentas). Ambos ratios se encuentran ubicados dentro de los requerimientos de la SBS. En cuanto al sector bancario, el indicador en MN se ubicó por debajo (27.9%) mientras que el indicador en ME se ubicó por encima (53.1%).

El Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) como promedio mensual en Moneda Nacional fue 53.7% (58.1% a dic-24) producto menores Depósitos overnight y mayores valores de deuda, mientras que en Moneda Extranjera fue de 96.8% (50.9% a dic-24) resultado de mayores Depósitos overnight. El Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) a nivel ponderado fue 157.1% (145.1% a dic-24) garantizando un adecuado volumen de activos líquidos de alta calidad, considerando la entrada y salida de flujos de 30 días.

Respecto a los indicadores de concentración, estos muestran una desconcentración progresiva, al cierre de junio, los 10 y 20 principales depositantes representan el 16.0% y 21.0% de los depósitos totales respectivamente (18.0% y 25.0% a dic-24).

El banco presentó descargos marginales de liquidez en 03 tramos (3M, 6M y de 1A a 2A), menor a los 05 tramos presentados al cierre del 2024, como resultado del comportamiento de las colocaciones, disponible e inversiones; así como los vencimientos y renovaciones de las cuentas a plazo, saldos en adeudos y certificados de depósitos en circulación. Sin embargo, se observa la cobertura total considerando una brecha acumulada por un importe de PEN 930.25 millones, representando el 91% del Patrimonio Efectivo.

Liquidez por Plazo de Vencimiento (en PEN MM)



Fuente: Compartamos Banco / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo LAFT y Cumplimiento Normativo

El Banco establece el marco de sus políticas, metodologías, procedimientos y actividades en el Manual para la prevención de delitos LAFT, corrupción y delitos conexos en el marco normativo establecido por SBS. En relación con el II informe trimestral presentado por el Oficial de Cumplimiento, se cumplió con el 93% de las actividades programadas del Programa Anual a junio del 2025, quedando pendiente 01 actividad. No se detectaron nuevas tipologías de operaciones sospechosas ni se implementaron modificaciones a la normatividad, aún queda pendiente de implementar 02 actividades (clientes PEP) según lo expuesto por la unidad de auditoría interna. Si bien no se registraron operaciones sospechosas, se registraron 16 operaciones inusuales. Se evaluaron las normas aplicativas, de las cuales 49 se encuentran en proceso de implementación, así como un 99% de cumplimiento de envíos oportunos de reportes y anexos a la SBS, a través de SUCAVE.

Riesgos de Modelo

En línea con el Reglamento de Gestión de Riesgos de Modelo SBS N°00053-2023, el Banco tiene obligaciones para la gestión de modelos de riesgo en uso. A fecha de análisis, el banco cuenta con un inventario de modelos por un total de 10 modelos, de las cuales la gran mayoría desarrollados por sí mismo (09), los productos involucrados son para el sector de microempresa, consumo y posición global en moneda extranjera e inversiones, disponiendo de la categorización del modelo, indicando el tipo de nivel que abarca cada modelo, acorde a los productos, los modelos abarcan a créditos de microempresa y consumo, así como la Posición en moneda extranjera e inversiones, se especifican los principales indicadores, umbrales, seguimiento, entre otros. Se realizó la actualización de los reglamentos asociados al riesgo de modelos. Al cierre del periodo, se elaboró el seguimiento a los principales modelos, teniendo como punto de mejora el modelo relacionado al sobreendeudamiento de originación.

En concreto, JCR LATAM considera que el Banco contempla totalmente la aplicación de muy buenas prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores. Cuenta con

una alta capacidad de afrontar fluctuaciones económicas propias del negocio.

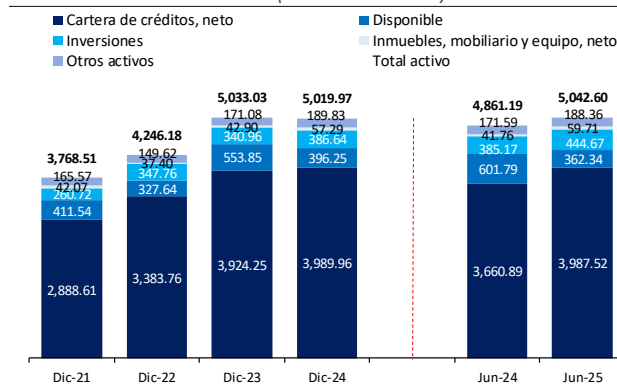
Análisis Financiero

Activos: Evolución y Composición

El nivel de Activos del Banco muestra un crecimiento constante durante los últimos periodos, con un pequeño revés al cierre del periodo 2024. Al cierre de junio, los Activos totalizaron en PEN 5,042.60 millones, con un crecimiento del 0.5% en comparación al cierre del periodo anterior (PEN 5,019.17 millones a dic-24). Este aumento se presenta principalmente por el incremento en Inversiones (+PEN 58.04 millones) producto de mayores valores de los Certificados de Depósitos emitidos por el BCRP, una reducción del valor de las acciones de Pagos Digitales Peruanos S.A. (subsidiaria) y adquisición de Bonos soberanos por PEN 16.45 millones. Por su parte, el descenso del Disponible (-PEN 33.91 millones) es producto del descenso de los fondos mantenidos en la Caja del Banco y del BCRP (destinados a cubrir el encaje legal), así como un descenso de los depósitos de libre disponibilidad en otras empresas del sistema financiero.

El Banco tiene una participación del 92.9% en su relacionada Pagos Digitales Peruanos S.A. La composición de los Activos está manifestada principalmente por los Créditos Netos con un 79.1% (79.5% a dic-24), seguido por las Inversiones con 8.8% (7.7% a dic-24) y Disponible con 7.2% (7.9% a dic-24).

Activos (en PEN millones)



Fuente: SMV & Auditados Compartamos Banco / Elaboración: JCR LATAM

Cartera de Créditos Directos: Evolución y Composición

Durante los últimos periodos, el volumen del portafolio del Banco ha mostrado un crecimiento sostenido. A jun-25, el nivel de cartera se sitúa en PEN 4,274.29 millones, siendo superior en 1.4% respecto al periodo anterior (PEN 4,254.87 millones a dic-24) reflejando una colocación prudente en línea con las políticas de una gestión de riesgo responsable. La línea individual concentra el 72.8% del total de Créditos mientras que el 27.2% restante se concentra en la línea grupal. Las Colocaciones se enfocan en créditos MYPE, los cuales se situaron en PEN 3,618.49 millones con una participación del 84.7%; a nivel de

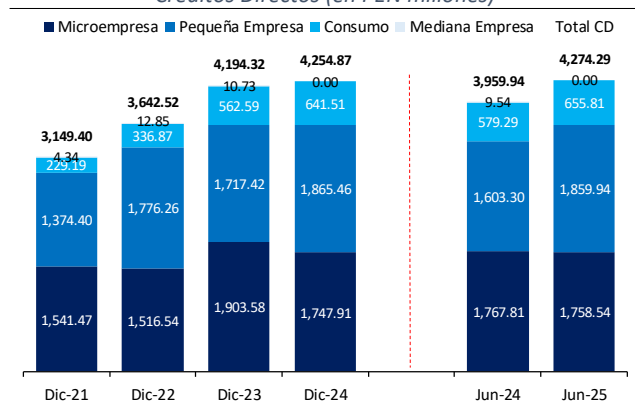
montos, el sector de créditos a Consumo muestra un mayor crecimiento (+ PEN 14.30 millones).

El crecimiento en las Colocaciones viene por el lado de los créditos de Consumo y la microempresa. Al cierre del periodo de análisis no se cuenta con créditos a la Mediana Empresa, ni Gran empresa ni corporativos, al no ser objeto de mercado del Banco.

El ticket promedio de los Créditos Directos totales fue de PEN 4.18 miles, mientras que para las MYPE fue de PEN 3.72 miles, para las Pequeñas empresas de PEN 20.83 miles y para la Microempresa de PEN 1.99 miles en base a créditos grupales que el Banco ofrece. El ticket promedio muestra un descenso respecto al cierre anterior, salvo el ticket para créditos de consumo con PEN 10.32 miles (PEN 9.82 miles a dic-24).

Los 10 y 20 deudores principales tienen una participación mínima, con un 0.03% y 0.06% de los Créditos Directos y 0.12% y 0.24% del Patrimonio Efectivo respectivamente. El Banco concentra el 1.2% del total de Créditos Directos del Sistema de Banca Múltiple ocupando el noveno lugar (29.6% a dic-24, considerando su participación en el sector de empresas Financieras hasta dic-24). Respecto a sus competidores directos, Mibanco concentra el 3.5% de mercado.

Créditos Directos (en PEN millones)



Fuente: SBS & Compartamos Banco / Elaboración: JCR LATAM

Durante los últimos periodos, los Créditos Vigentes han representado en promedio más del 93% del total de la cartera de créditos. Al cierre de junio, los Créditos vigentes representaron el 94.0% del total de la cartera (93.6% a dic-24) observando un mayor crecimiento en las colocaciones a largo plazo, centrando los esfuerzos del banco por tener un crecimiento alineado a sus perfiles de riesgos; los Créditos Vencidos representaron el 4.9% (5.4% a dic-24) marcando una tendencia decreciente; mientras que los créditos en cobranza judicial y refinanciados muestran ligeros incrementos en nivel de participación. Cabe mencionar que el número de deudores se incrementó a 1,022,456 (957,456 a dic-24), concentrados en su mayoría en la microempresa.

Situación de Créditos Directos (en %)

Situación del Crédito	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-25
Vigentes	92.4%	93.9%	93.0%	93.6%	94.0%
Reestructurados y Refinanciados	1.5%	0.5%	0.2%	0.1%	0.2%
Vencidos	5.5%	4.8%	5.8%	5.4%	4.9%
Cobranza Judicial	0.6%	0.8%	1.0%	0.8%	0.9%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: SBS & Compartamos Banco / Elaboración: JCR LATAM

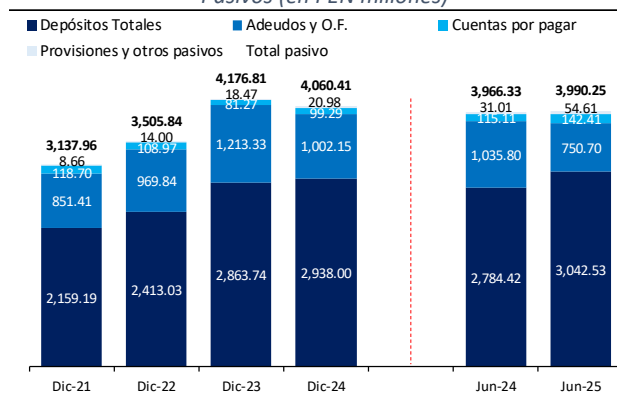
Las Colocaciones otorgadas por el Banco muestran cierto grado de desconcentración a nivel geográfico. Al cierre del periodo, Lima concentra el 34.6% del total de Colocaciones, seguido por Arequipa con 19.7% y la Libertad con 5.9%. En cuanto a la distribución de oficinas, la región Lima tiene 33 oficinas, seguido de Piura con 13 y Arequipa con 11.

Estructura de Pasivos

Durante los últimos periodos, la evolución de los Pasivos ha presentado una tendencia variable. A junio, los Pasivos se situaron en PEN 3,990.25 millones, mostrando una disminución del 1.7% respecto al periodo anterior (PEN 4,060.41 millones a dic-24), dinámica similar desde el cierre del periodo 2023. Este resultado en los Pasivos es producto principalmente de la reducción en los saldos en Adeudos, Obligaciones financieras y valores en circulación (-PEN 251.45 millones); compensado por el incremento en los Depósitos (+ PEN 104.53 millones), por cuentas de ahorro acorde a las políticas de diversificación. Las Cuentas por pagar también registran un incremento (+PEN 43.12 millones) bajo los conceptos de operaciones con seguros, remuneraciones por pagar, entre otros.

La composición se basó principalmente en Depósitos Totales (Obligaciones con el Público y Depósitos del Sistema financieros y organismo internacionales) con 76.2% (72.4% a dic-24), seguido de Adeudos y Obligaciones Financieras con 18.8% (24.7% a dic-24) y Cuentas por Pagar con 3.6% (2.4% a dic-24).

Pasivos (en PEN millones)



Fuente: SMV & Auditados Compartamos Banco / Elaboración: JCR LATAM

Fondeo: Evolución y Composición

El Banco busca diversificar su fuente de fondeo acorde a sus necesidades operativas y reducir sus costos financieros. A junio, las Obligaciones con el público y depósitos de empresas del sistema financiero (abarcando intereses) representan la principal fuente de fondeo con

un 60.3% equivalente a PEN 3,042.53 millones (PEN 2,938.00 millones a dic-24) enfocados principalmente los Depósitos a Plazo, aunque el incremento se manifiesta por mayores cuentas de ahorro, así como la renovación para los productos a plazo, en base a las estrategias aplicadas por el Banco y el entorno actual del mercado peruano.

Los Adeudos y Obligaciones Financieras representaron el 14.7% del total de Activos (20.0% a dic-24) por un importe de PEN 750.70 millones. Estos se encuentran conformados por los Adeudos (PEN 626.82 millones), mostrando una reducción en los saldos de préstamos recibidos. El otro componente son los valores en Circulación (Instrumento de Deuda) por un valor de PEN 123.87 millones, representados por Certificados de Depósitos cuyo vencimiento es a 12 meses y sus respectivos intereses devengados por pagar.

El Patrimonio representó el 20.9% de la fuente de fondeo, por un importe de PEN 1,052.38 millones (PEN 959.56 millones a dic-24). Durante el I semestre del 2025, se aprobó la capitalización de utilidades al 100% del periodo 2024, aumentando los niveles del capital social y reserva legal.

A nivel geográfico (acorde a la información pública por parte de la SBS), los depósitos se concentran principalmente en la región Lima con 64.6%, seguido de Arequipa con 16.6% y en menor medida en el Callao (3.2%). Los Depósitos cubiertos por el Fondo de Seguro de Depósitos (FSD) representaron 77.8% del total de Depósitos. Respecto a los Depósitos en moneda nacional, se tiene un promedio trimestral de monto cubierto por PEN 1,642.65 millones con una prima a pagar de PEN 1.85 millones. Por el lado de la moneda extranjera, se tiene un promedio trimestral de USD 0.80 millones con una prima a pagar de USD 895.89; el monto máximo cubierto por persona al cierre de junio fue de PEN 120.50 miles.

Solvencia

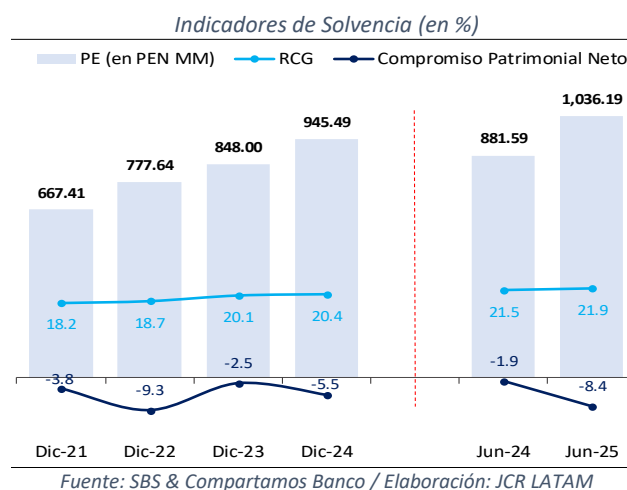
De acuerdo con las disposiciones vigentes de la SBS, el mínimo regulatorio para el Capital Ordinario de Nivel 1 es de 4.5%, para el Patrimonio Efectivo de Nivel 1 es de 6.0% y para el Ratio de Capital Global (RCG) es de 10.0%. Desde su incorporación a la Banca Múltiple, el RCG obtenido por el Banco se ha ubicado por encima del sector. A jun-25, dicho ratio se ubicó en 21.9% 20.4% a dic-24), es superior al sector (17.3%) así como a las EE Mype (15.9%), dando cumplimiento al límite regulatorio. Este resultado fue producto del incremento en el Patrimonio Efectivo (+9.6%) y un incremento en los APR (2.2%), en base al ajuste del factor de ponderación a 1.00 vigente desde marzo.

El Patrimonio Efectivo alcanzó un valor de PEN 1,036.91 millones (PEN 945.49 millones a dic-24), impulsado principalmente por un incremento del Patrimonio Efectivo de Nivel 1, reflejado en la capitalización del 100% utilidades manifestadas en aumentos del capital y reservas (legal), mostrando el

compromiso continuo por parte de los accionistas. Asimismo, el Patrimonio Efectivo de Nivel 2 presentó un ligero incremento, constituido esencialmente por provisiones obligatorias y voluntarias por riesgo de sectores.

En términos de asignación de requerimientos, se observó un aumento del Patrimonio Efectivo destinado a cubrir riesgo de crédito, riesgo operacional, riesgo operacional, así como una mayor asignación a riesgos adicionales. Los indicadores de suficiencia patrimonial evidenciaron un ratio de Patrimonio Efectivo Nivel 1 sobre APR de 20.7% y un ratio de Capital Ordinario de Nivel 1 sobre APR del mismo nivel, ambos en cumplimiento con los requerimientos regulatorios.

El Compromiso Patrimonial Neto se situó en -8.4% (-5.5% en diciembre), mostrando una evolución favorable, sin comprometer recursos del banco, en base a las variaciones en el patrimonio, mora y provisiones.



Rentabilidad y Eficiencia

Los Ingresos Financieros han mostrado una dinámica creciente a la par con el incremento de sus Colocaciones. A junio del 2025, los Ingresos Financieros ascendieron a PEN 822.30 millones, mostrando un incremento del 12.4% en comparación al corte interanual anterior (PEN 731.67 millones a jun-24) compuesto principalmente por el aumento en los intereses por Colocaciones, en base al volumen de colocaciones y el comportamiento positivo de las tasas activa, también se registra un menor ingreso por las operaciones de inversiones (Certificados de Depósitos emitidos por BCRP) y Depósitos (cuentas de depósitos en otras empresas del sistema financiero).

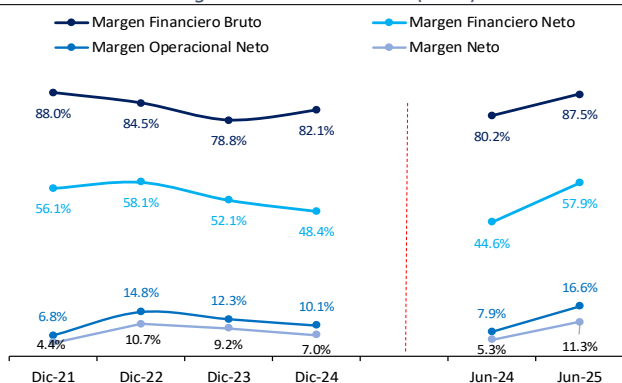
Los Gastos Financieros se situaron en PEN 101.11 millones (PEN 144.81 millones a jun-24) debido principalmente al aumento en el nivel de Captaciones y variaciones de tasas con el objetivo de reducir los costes de fondeo, menores intereses por préstamos recibidos por empresas del sistema financiero y COFIDE, así como menores intereses por emisiones de los Certificados de Depósitos, dando como resultado un Margen Financiero Bruto del 87.5% por

un importe de PEN 719.19 millones (PEN 586.86 millones y 80.2% a jun-24).

El nivel de Provisiones para créditos directos se situó en PEN 243.24 millones (PEN 260.19 millones a jun-24), considerando la calidad de cartera y estrategias para controlar las contenciones y poder anticipar su deterioro, obteniendo un Margen Financiero Neto de PEN 475.95 millones (PEN 326.67 millones a jun-24).

El Margen Operacional Neto representó el 16.6% del nivel de ingresos (7.9% a jun-24) en base las variaciones tanto en ingresos y Gastos por Servicios Financieros (comercialización de póliza de seguro, seguros de vida y implementación de la interoperatividad en la billetera BIM), así como el incremento de Gastos Administrativos; se registraron ingresos por venta de cartera por un importe de PEN 553.88 miles. Considerando una menor valuación de activos y provisiones, así como otros ingresos y gastos; el resultado neto ascendió a PEN 92.56 millones con un margen del 11.3% (5.3% a jun-24).

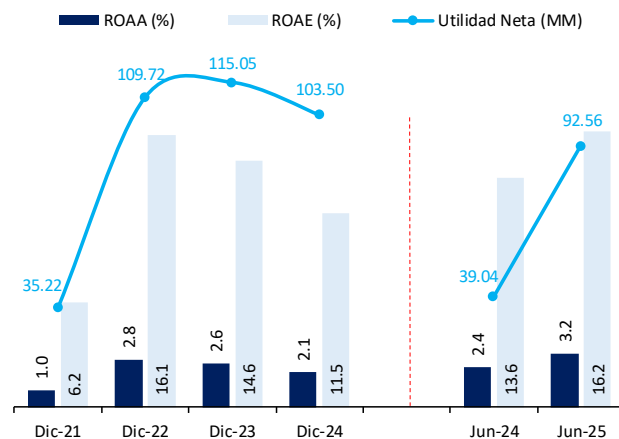
Márgenes de Rentabilidad (en %)



Fuente: SMV & EEFF Auditados Compartamos Banco / Elaboración: JCR LATAM

En relación con los indicadores de rentabilidad, el resultado neto alcanzó un valor de PEN 92.56 millones (PEN 39.04 millones a jun-24), logrando revertir y consolidar su posición en comparación al cierre del I semestre anterior, manifestado en indicadores crecientes. El indicador ROAE ascendió a 16.2%, estando por debajo del sector bancario (18.4%), lo cual refleja una generación de ingresos favorables del Banco teniendo en cuenta el compromiso de los accionistas. De la misma forma, el ROAA ascendió a 3.2% mostrando una mejor gestión de los activos del Banco, siendo superior al del Sector bancario (2.4%).

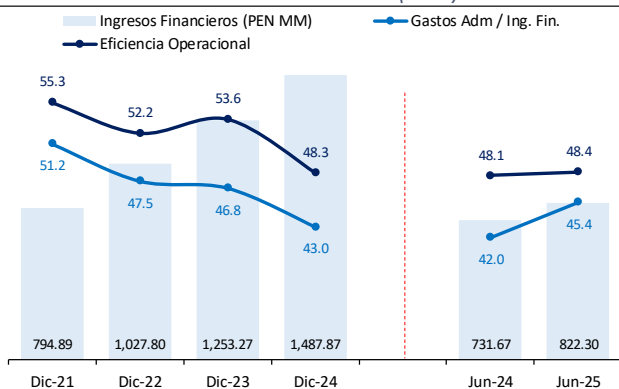
Indicadores de Rentabilidad (en %)



Fuente: SBS & EEFF Auditados Compartamos Banco / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a la gestión, los Gastos Administrativos ascendieron a PEN 373.70 millones (PEN 307.52 millones a jun-24), representando el 45.4% de Ingresos (42.0% a jun-24), manifestado principalmente por el aumento del gasto en personal (aumento de colaboradores), así como una mayor inversión en recursos por servicios recibidos. La Eficiencia Operativa se situó a 48.4% (48.1% a jun-24) como resultado de un crecimiento en el Margen Financiero Bruto (+22.5%) respecto al crecimiento de Gastos Administrativos (+9.1%), así como las variaciones tanto de los Ingresos como Egresos por Servicios Financieros (+2.1%).

Indicadores de Gestión (en %)



Fuente: SMV & EEFF Auditados Compartamos Banco / Elaboración: JCR LATAM

Instrumentos de Deuda

Tercer Programa de Certificados de Depósitos Negociables

Se estableció con un límite de monto máximo de PEN 400.0 millones o su equivalente en USD con colocaciones en una o más emisiones, siendo de oferta pública. La garantía es la forma genérica del Patrimonio del Banco. El programa cuenta con un plazo de vigencia de seis (6) años desde la fecha de inscripción en los registros públicos correspondientes (Oct-20). En diciembre del 2024, se

realizó la actualización N°1 del complemento del prospecto marco del programa, referente a la tercera emisión.

Segunda Emisión

Al cierre de junio, las series K y L se encuentran canceladas. Se menciona dichas series tuvieron una alta demanda (2.1x veces de promedio), alcanzando el monto máximo permitido.

Certificados de Depósitos Negociables Cancelados a dic-jun-25

Certificado de Depósito	Monto Colocado (PEN MM)	Fecha de Emisión	Fecha de vencimiento	Tasa (%)	Plazo (días)
Serie K	70.00	15/02/2024	9/02/2025	5.8438	360
Serie L	70.00	15/03/2024	10/03/2025	5.7188	360

Fuente: SMV & Compartamos Banco / Elaboración: JCR LATAM

Por su parte, a fecha de corte, la serie M se encuentra vigente, con un ratio de demanda de 2.7x veces respecto al monto colocado. El total de emisiones vigentes fueron colocadas a su valor máximo permitido.

Certificados de Depósitos Negociables vigentes a jun-25

Certificado de Depósito	Monto Colocado (PEN MM)	Fecha de Emisión	Fecha de vencimiento	Tasa (%)	Plazo (días)
Serie M	70.00	9/09/2024	4/09/2025	5.0000	360

Fuente: SMV & Compartamos Banco / Elaboración: JCR LATAM

Tercera Emisión

En noviembre del periodo 2024 se realiza la inscripción de la Tercera emisión del tercer programa de certificados de Depósitos Negociables hasta por un monto máximo de PEN 400.00 millones, con un valor nominal de PEN 1,000.00 cuyo plazo no debe ser mayor a un año. En su conjunto, las Series en circulación de la presente Emisión no podrán ser mayores al monto máximos del programa.

Al cierre de junio, se cuenta con la emisión de la Serie A, por un monto de PEN 56.20 millones con un ratio de demanda de 3.51x veces.

Certificados de Depósitos Negociables vigentes a jun-25

Certificado de Depósito	Monto Colocado (PEN MM)	Fecha de Emisión	Fecha de vencimiento	Tasa (%)	Plazo (días)
Serie A	56.20	7/02/2025	6/02/2025	4.7188	360

Fuente: SMV & Compartamos Banco / Elaboración: JCR LATAM

Asimismo, en setiembre del 2025, se realizó la emisión de la serie B por un monto de PEN 80.00 millones con un plazo de 360 días y fecha de vencimiento el 30 de agosto del 2026 con tasa de 4.4375%.

Descripción del Segundo Programa de Bonos Corporativos

El 08 de mayo del 2025, la SBS otorga su opinión favorable para que el Banco realice la emisión del programa en mención.

La emisión del segundo programa tendrá las siguientes características:

- Emisor: Compartamos Banco S.A.
- Denominación: Segundo Programa de Bonos Corporativos de Compartamos Banco S.A.

- Tipo de instrumento: Bonos Corporativos.
- Clase: Dependerá del tipo de oferta (emisión pública o privada).
- Moneda: Soles o dólares.
- Monto del Programa: Hasta por un monto máximo en circulación de PEN 350 millones.
- Vigencia del Programa: El Programa tendrá una vigencia de seis (6) Años, contado a partir de la fecha de su inscripción en el Registro de la SMV.
- Valor Nominal: Será determinado por el Emisor.
- Emisiones: Se podrán efectuar una o más Emisiones bajo el Programa, según sea determinado por el Emisor. En ningún caso la suma del monto total de los Bonos en circulación bajo todas las emisiones podrá ser mayor al Monto del Programa.
- Tipo de Oferta: Será de oferta pública o privada según lo determinado por el emisor.
- Modalidad: Trámite anticipado.
- Precio de Colocación: Se podrán colocar a la par, sobre la par o bajo la par de acuerdo con las condiciones del mercado en el momento de la colocación, y conforme se determine en el Contrato Complementario y Prospecto Complementario.
- Tasa de interés: Podrá ser fija, variable, sujeta a evolución de un indicador o moneda; o, cupón cero (descuento).
- Destino de los recursos: i) Financiamiento de operaciones crediticias propias del negocio y, ii) Otorgamiento de financiamientos que incorporen o desarrollen proyectos sostenibles y/o sociales.
- Opción de rescate: i) El Emisor podrá rescatar total o parcialmente los Bonos en cualquier fecha anterior a la Fecha de Redención, siempre que ello sea especificado en el respectivo Prospecto Complementario y Contrato Complementario de la Emisión y, ii) El emisor podrá rescatar los Bonos emitidos o parte de ellos, en cualquiera de los casos contemplados en los Numerales 2 al 5 del artículo 330 de la Ley General de Sociedades.
- Eventos de incumplimiento: Especificados en el Prospecto de emisión.
- Amortización: El principal de los Bonos será amortizado conforme se determine en el contrato complementario, informando tanto a la SMV como al inversionista a través de prospectos y / o avisos de oferta.
- Pago del Principal y de los Intereses: El pago del principal y de los intereses de los Bonos será efectuado a través del Agente de Pago que se designe contrato y prospecto complementario.
- Agente de Pago: CAVALI S.A. I.C.L.V.
- Agente estructurador: Banco BBVA Perú S.A.

- Agente Colocador: En el caso de oferta pública se designa a BBVA Bolsa Sociedad Agente de Bolsa S.A. Para oferta privada, será definido en el contrato y prospecto complementarios.
- Representante de los Obligacionistas: Banco Interamericano de Finanzas.
- Garantías: i) Respaldo en forma genérica con el patrimonio del Emisor y, ii) Garantías específicas que estime conveniente, de acuerdo con lo que se establezca en los Prospectos Complementarios y/o Contratos Complementarios.

En caso de se realice una o más colocaciones del programa a través de oferta privada, se deberá tener en cuenta lo siguiente:

- Los términos y condiciones deberán estar establecidos en los contratos complementarios y/o prospectos complementarios.
- Realizar la difusión de la oferta privada acorde a lo establecido en los contratos complementarios y/o prospectos complementarios
- El emisor deberá comunicar a la SMV los términos y condiciones de las emisiones, así como los resultados por dicha colocación.

Mediante Resolución de Intendencia General SMV (18.11.2025) se dispone la inscripción del programa de emisión denominado “Segundo Programa de Bonos Corporativos de Compartamos Banco S.A.”, hasta por un monto máximo de circulación de PEN 350.00 millones o su equivalente en dólares de los Estados Unidos de América, así como el registro del Prospecto Marco correspondiente en el Registro Público del Mercado de Valores – RPMV.

DECLARACIÓN DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N 032-2015 – SMV / 01, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N 18400-2010, acordó mediante sesión de Comité de Clasificación de Riesgo del 04 de diciembre del 2025 *ratificar* la clasificación de Fortaleza Financiera, Tercer Programa de Certificados de Depósitos Negociables y Segundo Programa de Bonos Corporativos concedida a Compartamos Financiera S.A.

	Clasificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	A	Estable
Tercer Programa de Certificados de Depósitos Negociables	CP1	-
Segundo Programa de Bonos Corporativos	AA	-

Así mismo, JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A., declara que la opinión contenida en el presente informe, así como su respectiva clasificación, se realizó de acuerdo con la Metodología de Fortaleza Financiera Empresas Financieras, versión N°06, aprobada mediante sesión de Directorio con fecha 12 de febrero de 2025 y con la Metodología de Clasificación de Bonos Corporativos, Instrumentos de Deuda de Corto y Largo Plazo y Acciones Preferentes, versión N°004 aprobada mediante sesión de Directorio con fecha 20 de enero de 2020.

Definición

CATEGORÍA A: La empresa presenta la mejor estructura económica – financiera del sector al que pertenece y posee la mayor capacidad en el cumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una bajísima probabilidad de que cambios o modificaciones en el entorno económico, en el sector de actividades en que se desempeña y en su desarrollo interno puedan alterar su solvencia y sostenibilidad.

La simbología de clasificación tiene 5 niveles, donde A es el máximo y E el mínimo. Las cuatro primeras clasificaciones pueden ser modificadas con los signos "+" o "-", para señalar su posición relativa dentro del respectivo nivel.

PERSPECTIVA: Señala el camino que podría variar la clasificación en una etapa mayor a un año. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Empero una perspectiva positiva o negativa no involucra indudablemente un cambio en la clasificación. En ese sentido, una clasificación con perspectiva estable puede ser modificada sin que la perspectiva se encuentre con antelación en positiva o negativa, de haber el fundamento necesario.

CATEGORÍA CP1: Presenta el grado más alto de clasificación crediticia de corto plazo, cuenta con la más alta capacidad de pago del principal e intereses dentro del plazo de contrato suscrito. Igualmente, válida para instrumentos de corto plazo al descuento que presenten el menor riesgo de incumplimiento.

La simbología de clasificación tiene 6 niveles, donde CP1 es el máximo y CP6 el mínimo. Las tres primeras clasificaciones pueden ser modificadas con los signos "+" o "-", para señalar su posición relativa dentro del respectivo nivel.

CATEGORÍA AA: Presenta una alta calidad crediticia, y ofrece gran seguridad para el pago oportuno del principal e intereses o de dividendos preferentes. Mantienen muy bajo riesgo crediticio bajo escenarios económicos adversos. Cuenta con fuertes factores de protección.

La simbología de clasificación tiene 9 niveles, donde AAA es el máximo y D es el mínimo. Las clasificaciones de "AA" a "BBB" pueden ser modificadas con los signos "+" o "-", para señalar su posición relativa dentro del respectivo nivel.

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. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. ha realizado el presente informe aplicando de manera rigurosa la metodología vigente indicada. A su vez, no audita y no brinda garantía alguna respecto a la información recibida de manera directa por parte del cliente, así como de cualquier fuente que JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. considere confiable; no encontrándose en la obligación de corroborar la exactitud de dicha información. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. no asume responsabilidad alguna por el riesgo inherente generado por posibles errores en la información. Sin embargo, se han

adoptado las medidas necesarias para contar con la información considerada suficiente para elaborar la presente clasificación. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. no se responsabiliza por ninguna consecuencia de cualquier índole originada de un acto de inversión realizado sobre la base del presente informe.

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

Japan Credit Rating Ltd. (JCR) es una Organización de Calificación Estadística Nacionalmente Reconocida (NRSRO) en los Estados Unidos. JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (JCR LATAM) es una entidad legal separada de JCR y no es una NRSRO. La metodología, escala de clasificación de JCR LATAM y las decisiones del comité de clasificación son desarrollados internamente para adoptarse en el mercado peruano. Cualquier daño especial, indirecto, incidental o consecuente de cualquier tipo causado por el uso de cualquier clasificación asignada por JCR LATAM, incluido, pero no limitado a pérdida de oportunidad o pérdidas financieras, ya sea en contrato, agravio, responsabilidad objetiva o de otro tipo, y si tales daños son previsibles o imprevisibles, no son responsabilidad de JCR bajo cualquier circunstancia.

Anexos

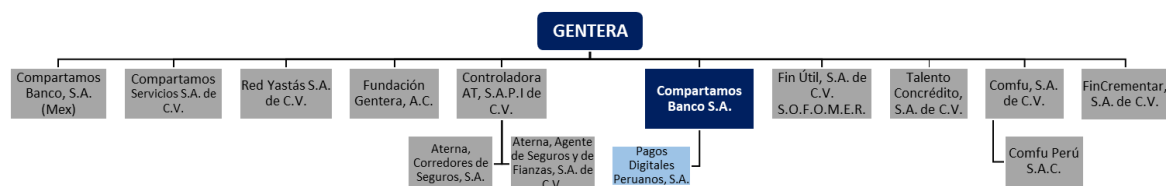
Anexo 1: Indicadores Financieros – De 2021 a 2025

Indicadores (en PEN MM)	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
DATA CRITERIO SMV Y EEFF AUDITADOS						
Estado de Situación Financiera						
Disponible	411.54	327.64	553.85	396.25	601.79	362.34
Inversiones disponibles para la venta	255.80	334.73	322.11	367.43	365.98	426.47
Créditos Directos, Neto	2,888.61	3,383.76	3,924.25	3,989.96	3,660.89	3,987.52
Provisiones	264.61	290.63	315.32	324.33	345.25	344.41
Otros Activos	102.21	96.70	125.79	145.58	125.02	132.05
Activo Total	3,768.51	4,246.18	5,033.03	5,019.97	4,861.19	5,042.60
Obligaciones con el Público y Depósitos de Empresas del SF	2,159.19	2,413.03	2,863.74	2,938.00	2,784.42	3,042.53
Depósitos de Ahorro	459.35	358.23	377.83	669.72	442.69	861.33
Depósitos a Plazo	1,549.45	1,996.34	2,360.95	2,140.60	2,306.48	2,109.38
Adeudos y Obligaciones Financieras	851.41	969.84	1,213.33	1,002.15	1,035.80	750.70
Total adeudos	585.04	756.11	936.65	795.89	716.46	626.83
Valores, títulos y obligaciones en circulación	266.37	213.73	276.68	206.26	319.34	123.87
Pasivo Total	3,137.96	3,505.84	4,176.81	4,060.41	3,966.33	3,990.25
Patrimonio	630.55	740.35	856.23	959.56	894.86	1,052.35
Capital Social	512.94	547.59	646.21	749.67	749.67	842.71
Resultado Neto del Ejercicio	35.22	109.72	115.05	103.50	39.04	92.56
Estado de Resultados						
Ingresos Financieros	794.89	1,027.80	1,253.27	1,487.87	731.67	822.30
Gastos Financieros	95.48	159.11	265.92	266.20	144.81	103.11
Margen Financiero Bruto	699.42	868.68	987.35	1,221.67	586.86	719.19
Provisiones	253.20	271.02	334.20	501.64	260.19	243.24
Margen Financiero Neto	482.66	663.81	760.23	822.85	326.67	475.95
Gastos Administrativos	406.70	488.41	586.97	640.30	307.15	373.70
Margen Operacional Neto	53.90	151.81	154.03	150.46	579.02	1,368.59
Resultado Neto del Año	35.22	109.72	115.05	103.50	39.04	92.56
DATA CRITERIO SBS						
Liquidez (en %)						
Ratio de Liquidez MN	24.70	23.72	26.21	23.32	33.31	24.88
Ratio de Liquidez ME	112.22	312.36	96.68	98.00	85.94	96.76
Fondos Disponibles / Depósitos Totales	31.36	27.91	31.51	27.12	36.20	27.09
(Créditos Directos - Provisiones) / Depósitos Totales	121.53	128.18	126.02	124.77	135.21	134.95
Solvencia (en %)						
Ratio de Capital Global	18.18	18.66	20.09	20.41	21.47	21.88
Pasivo Total/Capital Social y Reservas (en N° de veces)	5.30	5.56	5.64	4.75	4.64	4.16
Pasivo / Patrimonio (en N° de veces)	4.98	4.74	4.88	4.23	4.43	3.79
Cartera Atrasada / Patrimonio	30.44	27.26	33.32	27.68	35.84	23.63
Compromiso Patrimonial Neto	-3.81	-9.34	-2.45	-5.47	-1.91	-8.37
Calidad de Cartera (en %)						
Cartera Atrasada (CA)	6.09	5.54	6.80	6.24	8.10	5.82
CA Ajustada	15.76	12.08	13.34	15.87	17.12	15.45
Cartera de Alto Riesgo (CAR)	7.64	6.08	7.02	6.39	8.29	6.00
CAR Ajustada	17.15	12.58	13.54	16.00	17.29	15.61
Cartera Pesada (CP)	7.87	6.32	7.96	7.46	9.64	6.91
CP Ajustada	17.45	12.83	14.44	16.98	18.54	16.46
Cobertura CA	137.88	143.98	110.53	122.11	107.64	138.48
Cobertura CAR	110.00	131.20	107.14	119.29	105.21	134.37
Cobertura CP (Créditos Directos y Contingentes)	107.89	126.84	94.80	102.45	90.79	116.89
CA - Provisiones / Patrimonio	-11.53	-11.99	-3.51	-6.12	-2.74	-9.09
CAR - Provisiones / Patrimonio	-3.81	-9.34	-2.45	-5.47	-1.91	-8.37
CP - Provisiones / Patrimonio	-3.07	-8.31	2.02	-0.81	3.91	-4.73
Normal	85.67	90.67	89.25	90.25	85.11	90.89
CPP	6.46	3.01	2.79	2.29	5.25	2.20
Deficiente	1.75	1.27	1.54	1.58	2.04	1.48
Dudoso	2.69	1.89	2.74	2.66	4.12	2.50
Pérdida	3.44	3.16	3.69	3.23	3.48	2.93
Castigos LTM / Créditos Directos	11.48	7.44	7.54	11.44	10.89	11.40
CA con más de 90d de atraso / Créditos Directos	3.36	3.28	3.76	3.48	4.09	3.35
Rentabilidad y Eficiencia (en %)*						
Margen Financiero Bruto	87.99	84.52	78.78	82.11	80.21	87.46
Margen Financiero Neto	56.14	58.15	52.12	48.39	44.65	57.88
Margen Operacional Neto	6.78	14.77	12.29	10.11	7.91	16.64
Margen Neto	4.43	10.68	9.18	6.96	5.34	11.26
ROAA	0.99	2.79	2.57	2.06	2.36	3.16
ROAE	6.18	16.05	14.55	11.45	13.56	16.23
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	51.16	47.52	46.84	43.03	41.98	45.45
Eficiencia Operacional	55.27	52.25	53.63	48.34	48.09	48.40
Otras Variables						
Créditos Directos / N° de Deudores (en PEN)	4,963	5,015	4,536	4,444	4,244	4,180
Depósitos / Número de Oficinas (en PEN MM)	21.07	22.60	24.17	22.71	22.85	24.68
N° de Personal	4,779	5,188	6,107	6,819	6,395	6,944
N° de Deudores	634,615	726,261	924,573	957,455	933,128	1,022,456
PG en ME / PE (en %)	0.50	0.48	-0.41	0.09	0.00	-0.04

*: Márgenes para los cierres de diciembre elaborados a partir de los Estados Financieros Auditados

Fuente: SBS, SMV & EEFF Auditados Compartamos Banco / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 2: Grupo Económico – A jun-25



Fuente: Compartamos Banco / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 3: Órganos de Gobierno – A jun-25

Accionistas		Participación (%)
Gentera S.A.B. de C.V.		99.99%
Otros		0.01%
Directorio		
Christian Thomas Laub Benavides		Presidente del Directorio
Manuel De La Fuente Morales		Director
Alejandro Puente Barron		Director
Mercedes Rosalba Araoz Fernandez		Director Independiente
Karina Victoria Bruce Marticorena		Director Independiente
Alejandro Arturo Silva Arguello		Director Independiente
Plana Gerencial		
Adolfo Antonio Peniche Guillermo		Gerente General
César Augusto Sanguinetti Almendariz		Gerente Central de Administración y Finanzas
Jeffrey Martinez Veit		Gerente Central Senior Modelo Comercial
Maytee Marcilla Truyenque		Gerente Central de Tecnología
Liliana Hernández Jiménez		Gerente Central de Personas y Filosofía
Iris Yanett Aybar Salazar		Gerente Central de Riesgos
Angie Andrea Nataly Lovon		Gerente de Auditoría Interna
Humberto Alejandro Lecca Neyra		Gerente de Asesoría Legal y Cumplimiento

Fuente: Compartamos Banco / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 4: Instrumentos de Deuda – A jun-25

Programa de Certificados de Depósitos Negociables

Detalle	
Denominación	Tercer Programa de Certificados de Depósitos Negociables
Tipo de Oferta	Oferta Pública
Monto	Hasta por un monto máximo de PEN 400.00 millones o equivalente a USD
Vigencia	Hasta 6 años desde la fecha de inscripción en Registros Públicos
Tasa	Serán definidos en el Prospecto Marco y complementos
Emisiones y Series	Una o más
Valor Nominal	Establecido en el Acto y Prospecto Complementario
Plazo de valores	No mayor a 1 año
Moneda	Definido en cada emisión
Precio de Colocación	A la par, bajo la par o sobre la par
Opción de Rescate	De acuerdo con el artículo 330 de la Ley General y artículo 89 de la Ley de Mercado de Valores
Usos	Financiamiento de operaciones crediticias propias del negocio Otros usos corporativos
Garantías	Garantía genérica por el Patrimonio del Emisor
Agente Colocador	BBVA Bolsa Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Entidad Estructuradora	Banco BBVA Perú
Lugar de pago	CAVALI
Situación	Vigente, con una segunda y tercera emisión

Fuente: Compartamos Banco / Elaboración: JCR LATAM

Certificados de Depósitos Negociables Vigentes a jun-25

Detalles	Segunda Emisión	Tercera Emisión
	Serie M	Serie A
Monto Colocado	70,000,000.00	56,200,000.00
Demanda Total	188,550,000.00	197,100,000.00
Demanda x Colocación (veces)	2.69	3.51
Tasa (%)	5.0000	4.7188
Plazo	360 días	360 días
Fecha de Colocación	6/09/2024	6/02/2025
Fecha de Emisión	9/09/2024	7/02/2025
Fecha de Redención	4/09/2025	2/02/2026
Precio	Bajo la par	Bajo la par
Garantía	Garantía genérica del patrimonio del Emisor	Garantía genérica del patrimonio del Emisor

Fuente: Compartamos Banco, SMV / Elaboración: JCR LATAM

Programa de Bonos Corporativos

Detalle	
Denominación	Segundo Programa de Bonos Corporativos
Tipo de Oferta	Oferta Pública y/o Privada
Monto	Hasta por un monto máximo de PEN 350.00 millones o su equivalente en USD
Vigencia	Hasta 6 años desde la fecha de inscripción en Registros Públicos
Tasa	De acuerdo a documentos complementarios
Emisiones y Series	Una o más
Valor Nominal	Establecido en los documentos complementarios de acuerdo con cada emisión
Amortización	De acuerdo a documentos complementarios
Moneda	PEN o USD
Opción de Rescate	En cualquier fecha previa a la fecha de redención siempre que esté establecido para cada emisión de acuerdo con los Prospectos Complementarios y Contratos Complementarios
Usos	Financiamiento de operaciones crediticias del negocio del Banco Otorgamiento de financiamientos que incorporen o desarrollen proyectos sostenibles y/o sociales
Garantías	Garantía genérica por el Patrimonio del Emisor. Garantías específicas de acuerdo con los Contratos Complementarios
Representante de Obligacionistas	Banco Interamericano de Finanzas
Agente Colocador	Oferta Pública: BBVA Bolsa Sociedad Agente de Bolsa S.A.; Oferta Privada: Por definir.
Entidad Estructuradora	Banco BBVA Perú
Agente de pago	CAVALI ICVL S.A.
Situación	Aprobado por SBS

Fuente: Compartamos Banco / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 5: Historial de Clasificaciones – ratings asignados

Rating asignado para \ Fecha de análisis	Dic-24** 19-05-2025	Jun-25* 25-09-2025	Jun-25* 04-12-2025
Fortaleza Financiera	A	A	A
Tercer Programa de Certificados de Depósitos Negociables	CP1	CP1	CP1
Segundo Programa de Bonos Corporativos	-	AA	AA
Perspectiva	Estable	Estable	Estable

(*) : Considera información No Auditada.

(**) : Considera información Auditada.

Elaboración: JCR LATAM