

Financiera Confianza S.A.A.

Informe Semestral

Fundamentos

Las clasificaciones de riesgo otorgadas a Financiera Confianza se fundamentan en:

- **La composición de su accionariado.** Financiera Confianza tiene como principales accionistas a la Fundación Microfinanzas BBVA, como socio mayoritario con el 83.2% de participación; y, a IFC (Corporación Financiera Internacional) con el 13.1%. Dichos accionistas benefician a la Institución con la transferencia de *know-how* crediticio, tecnológico y de gobierno corporativo, entre otros. Además, su relación con dichas entidades le otorga ciertos beneficios como facilidades en el acceso de líneas de fondeo.
- **El control de la cartera crediticia.** En los últimos años, la Financiera ha mantenido una adecuada calidad crediticia. De esta manera, los indicadores ajustados (incluyen los castigos realizados en el último año) de cartera de alto riesgo y de cartera pesada (deficiente + dudoso + pérdida) ascendieron a 8.6% y 8.6%, respectivamente, a junio 2019 (8.4% y 8.3%, respectivamente, a diciembre 2018), manteniéndose entre los más bajos del sistema de microfinanzas.
- **Adecuados ratios de cobertura.** Consistente con el manejo de la cartera crediticia mencionado en el acápite anterior, la Financiera registró indicadores de cobertura de cartera de alto riesgo y de cartera pesada que ascendieron a 112.0% y 110.6%, respectivamente (112.2% y 114.7%, respectivamente, al cierre del 2018).

Financiamiento diversificado: Actualmente la Institución muestra una importante diversificación de sus fuentes de fondeo, manteniendo líneas de adeudados con organismos internacionales y entidades locales, depósitos del público y emisiones de corto y largo plazo en el mercado de capitales. Asimismo, se debe destacar la reducción de la participación de los 10 y 20 principales depositantes dentro de las captaciones con el público, los cuales representaron el 9.7% y 13.4%, respectivamente (10.5% y 14.7%, respectivamente, a diciembre 2018).

- **Niveles de liquidez y acceso a líneas de financiamiento.** La Financiera registra un ratio de liquidez, medido como activos líquidos / pasivos de corto plazo, aproximado de 16.5%, el cual se ubicó por debajo de los índices obtenidos por las instituciones que muestran un *rating* similar. Lo anterior se debe a que la Entidad, como política, mantiene un nivel de financiamiento que no genere mayores costos financieros por un exceso de liquidez.

Sin embargo, lo anterior se compensa con el acceso que tiene la Institución para la captación de líneas de adeudados, tanto con organismos internacionales y entidades locales, lo cual le otorga cierta flexibilidad. La Financiera mantiene líneas por aproximadamente S/ 1,016.6 millones, de las cuales se tienen S/ 704.7 millones sin utilizar, destacando entre ellas las líneas disponibles con el BBVA Continental por S/ 50 MM. Además, se cuenta con un portafolio de inversiones de rápida realización como un plan de contingencia de liquidez.

Rating	Setiembre 2019	
	Clasificación Actual	Clasificación Anterior
Institución (1)	B+	B+
Certificados de Depósitos Negociables (2)	CP-1- (pe)	CP-1 - (pe)

* Informe con cifras a junio 2019.

(1) Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 17/09/19 y 18/03/19.

(2) Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 24/09/19 y 18/03/19.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

S/ miles	Jun-19	Dic-18	Jun-18
Total Activos	2,007,741	1,909,810	1,829,777
Patrimonio	334,313	328,253	304,527
Resultado	21,003	33,382	12,595
ROA	2.1%	1.8%	1.4%
ROE	12.7%	10.6%	8.2%
Capital Global	15.8%	15.7%	16.6%

* Fuente: Financiera Confianza

Metodologías Aplicadas

Metodología Maestra de Clasificación de Instituciones Financieras (marzo 2017).

Analistas

Omar Maldonado

(511) 444 5588

omar.maldonado@aai.com.pe

Sandra Guedes

(511) 444 5588

sandra.guedes@aai.com.pe

De otro lado, es importante señalar que la Entidad viene registrando una mejora en el ratio de eficiencia (pasó de 61.8% a junio 2018 a 60.0% a junio 2019), aunque aún se mantiene un alto componente de costo operativo. Esto último se debe a los mayores gastos que realiza la Institución para fortalecer los procesos de análisis y seguimiento crediticio, alineado a la misión de la Entidad, así como para mantener un plan de expansión geográfica a través de puntos de atención, el cual además de ser una herramienta en su enfoque de bancarización, lo ubica en zonas donde el sobreendeudamiento y la competencia son menores. Se busca que dichas medidas permitan a la Institución gestionar la morosidad, siendo compensadas por una adecuada generación de ingresos financieros y menores niveles de gastos de provisiones.

Acorde a lo anterior, la Financiera mostró un incremento en los indicadores de ROA y ROE, los cuales ascendieron a 2.1% y 12.7%, respectivamente (1.8% y 10.6%, respectivamente, en el 2018), producto del incremento de los ingresos financieros y la menor incidencia, en términos relativos, de los gastos financieros y de los gastos de provisiones por incobrabilidad. De esta manera, debe resaltarse la tendencia creciente que han mostrado los indicadores de rentabilidad en los últimos años.

Finalmente, se debe mencionar que la Clasificadora espera que al cierre del 2019 se registre un incremento en el saldo de colocaciones de alrededor de 8%, con indicadores de morosidad similares a los registrados al cierre del último año. En el caso del ratio de capital global, se proyecta un índice cercano a 15% producto del crecimiento de las operaciones.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

El potencial de un ajuste en el *rating* de manera positiva es limitado en el futuro previsible. Asimismo, una baja en la clasificación provendría de un incremento sostenido de los índices de morosidad de la cartera que impactara adicionalmente la rentabilidad; y, una disminución consistente de los niveles de capital global.

DESCRIPCIÓN DE LA INSTITUCIÓN

Financiera Confianza S.A.A., es una entidad controlada por la Fundación Microfinanzas BBVA (FMBBVA), la cual posee el 83.2% del accionariado.

La Financiera se constituyó en octubre de 1994, al amparo del Decreto Ley N° 25612 de julio de 1992 que establece el Régimen de Cajas Rurales de Ahorro y Crédito. Asimismo, su funcionamiento fue autorizado en febrero de 1995 por Resolución N° 198-95 de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, e inició sus operaciones en marzo del mismo año.

Es importante señalar que además de la FMBBVA, la Financiera cuenta dentro de su accionariado con el IFC (International Finance Corporation), miembro del Grupo del Banco Mundial, el cual participa con el 13.1% de las acciones. Cabe mencionar que el IFC es la principal institución internacional de desarrollo, la cual centra su labor exclusivamente en el sector privado de los países en desarrollo.

A junio 2019, la Institución contaba con una red de 105 oficinas y 30 agencias compartidas con el Banco de la Nación, a nivel nacional. Asimismo, se contaba con 41 EOB y 20 EOB Plus (se rige por la normativa SBS de Establecimiento de Operaciones Básicas).

La Fundación Microfinanzas BBVA

La Fundación Microfinanzas BBVA es una entidad sin fines de lucro, creada por el Grupo BBVA en mayo del 2007 como un acto de responsabilidad corporativa. De esta manera, la Fundación nació del propósito del BBVA de vincular sus proyectos de acción social con la actividad del sector financiero, fomentando la inclusión financiera.

Se debe destacar que la FMBBVA es totalmente autónoma del Grupo BBVA, tanto en su personalidad jurídica como en su gobierno y gestión, e invierte sus recursos en la creación y consolidación de un grupo de entidades microfinancieras en América Latina, cuyos beneficios se reinvierten en la propia actividad, sin retorno para BBVA.

La Fundación está presente, mediante seis distintas instituciones financieras, en cinco países de Latinoamérica (Colombia, Perú, Chile, Panamá y República Dominicana). Asimismo, a diciembre 2018 (última data disponible) se contaba con 2.0 millones de clientes, de los cuales 923,615 eran clientes de crédito, lo que representaba una cartera bruta de €1,009 millones, con un importe de préstamo medio desembolsado de aproximadamente €1.134. De igual forma, se contaba con 8,022 empleados y 515 oficinas.

Gobierno Corporativo:

Financiera Confianza cuenta con un Código de Buen Gobierno Corporativo, que recoge las buenas prácticas, normas y principios que rigen a todas las entidades miembros de la FMBBVA.

La definición de la estrategia, así como la aprobación de las políticas y la supervisión de la gestión de la administración, recae en el Directorio, el cual está conformado por siete miembros, de los cuales cuatro son independientes.

La supervisión de la gestión se realiza a través de cuatro comités que reportan al Directorio. Dichos comités son los de Gobierno Corporativo y PLAFT, de Auditoría, de Riesgos, y de Nombramiento y Compensación. Por su parte, el Directorio reporta anualmente, sobre la gestión integral de la Institución, ante la Junta General de Accionistas.

De otro lado, se debe señalar que KPMG será la empresa encargada de la auditoría externa del ejercicio 2019.

DESEMPEÑO – FINANCIERA CONFIANZA:

Las medidas implementadas por Financiera Confianza en la gestión crediticia buscan mantener, como parte de su misión, una institución ordenada, con adecuados procesos de análisis y seguimiento, lo que debería potenciar un crecimiento de cartera con una morosidad controlada y generar menores gastos por provisiones por incobrabilidad.

Bajo este contexto, en el primer semestre del 2019, los ingresos financieros de la Institución ascendieron a S/ 216.3 millones, superiores en 6.3% a lo registrado a junio 2018 (S/ 203.5 millones), producto principalmente del crecimiento del portafolio crediticio (+9.3% interanual).

Del total de los ingresos, el 98.5% estaban explicados por los intereses y comisiones de los créditos, porcentaje similar al mostrado en el primer semestre del 2018.

En cuanto a los gastos financieros, éstos ascendieron a S/ 41.7 millones, ligeramente superiores a los S/ 41.3 millones mostrados en el primer semestre del 2018, pese al incremento interanual en 8.0% de las captaciones (obligaciones con el público + depósitos de sistema financiero + adeudados + emisiones).

Lo anterior se debió a la reestructuración de fondeo realizada desde el 2018, en donde se han impulsado, en una mayor proporción, la captación de depósitos a plazos y cuentas de ahorros, así como las emisiones en el mercado de valores, las cuales registran menores tasas de interés, en detrimento de las líneas de adeudados, principalmente internacionales.

Considerando lo anterior, la utilidad financiera bruta ascendió a S/ 174.7 millones (S/ 162.1 millones a junio 2018); mientras que el margen financiero bruto pasó de 79.7% a 80.7%, en similar lapso de tiempo.

Margen Financiero Bruto	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Jun-18	Jun-19
Fin. Confianza	74.6%	77.6%	80.1%	79.7%	80.7%
CMAC Arequipa	78.4%	76.8%	79.2%	78.3%	79.2%
CMAC Huancayo	77.0%	74.3%	75.4%	74.7%	76.3%
CMAC Trujillo	77.3%	75.2%	77.1%	77.9%	75.9%
Sistema CM	77.3%	75.4%	75.4%	75.5%	74.1%
Fin. Compartamos	83.4%	83.7%	85.1%	84.8%	85.3%
Mibanco	78.1%	79.5%	82.2%	81.7%	81.1%

* Fuente: Financiera Confianza y SBS.

En relación a los gastos por incobrabilidad de créditos, éstos ascendieron a S/ 33.8 millones, inferiores a los registrados en el primer semestre del 2018 (S/ 35.0 MM). Así, dichos gastos representaron el 15.6% del total de los ingresos financieros (17.2% a junio 2018).

Por su parte, los gastos administrativos ascendieron a S/ 111.4 millones en el primer semestre del 2019, lo que significó un aumento de 6.9% respecto a similar periodo del año anterior, producto del aumento de los gastos de personal.

Pese al incremento de los costos operativos, la Entidad registró una mejora en el indicador de eficiencia (gastos administrativos / utilidad operativa bruta), el cual disminuyó a 61.0% (61.8% a junio 2018). No obstante, este índice es considerado aun relativamente alto a comparación de otras instituciones de microfinanzas y del sistema de Cajas Municipales.

G. Adm. / Util. operativa bruta	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Jun-18	Jun-19
Fin. Confianza	67.6%	61.9%	60.1%	61.8%	61.0%
CMAC Arequipa	56.0%	55.1%	51.6%	52.8%	49.6%
CMAC Huancayo	60.3%	56.4%	59.3%	60.5%	61.0%
CMAC Trujillo	63.3%	67.1%	64.1%	64.3%	63.3%
Sistema CM	61.3%	59.3%	58.1%	57.7%	58.6%
Fin. Compartamos	67.8%	68.9%	61.1%	62.2%	60.4%
Mibanco	53.1%	47.3%	44.9%	46.8%	50.5%

* Fuente: Financiera Confianza y SBS.

Respecto a lo anterior, se debe señalar que la Financiera destina una parte importante de sus ingresos a gastos operativos, debido al enfoque de inclusión social y bancarización que maneja, por lo que registra un número importante de oficinas y puntos de atención, principalmente en zonas donde la competencia y el sobreendeudamiento son menores, así como para mantener un nivel en los procesos de análisis y seguimiento crediticio que le permitan registrar una adecuada calidad crediticia.

Así, Financiera Confianza mostró una utilidad neta de S/ 21.0 millones (S/ 12.6 MM en el primer semestre del 2018), debido básicamente al incremento de los ingresos financieros, la disminución de los gastos en provisiones por incobrabilidad y la menor injerencia, en términos relativos, de los gastos financieros.

En lo referente a los indicadores de rentabilidad sobre activos y sobre patrimonio, éstos ascendieron a 2.1% y 12.7%, respectivamente (1.4% y 8.2%, respectivamente, a junio 2018). De esta manera, debe resaltarse la tendencia creciente que han mostrado los indicadores de rentabilidad en los últimos años.

	ROE			ROA		
	Dic-18	Jun-18	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Jun-19
Fin. Confianza	10.6%	8.2%	12.7%	1.8%	1.4%	2.1%
CMAC Arequipa	19.3%	18.2%	17.7%	2.4%	2.2%	2.2%
CMAC Huancayo	19.4%	15.5%	14.9%	2.6%	2.1%	1.9%
CMAC Trujillo	7.1%	4.9%	6.7%	1.4%	1.0%	1.3%
Sistema CM	11.2%	10.5%	10.4%	1.5%	1.4%	1.3%
Fin. Compartamos	22.1%	23.0%	21.0%	3.7%	3.9%	3.6%
Mibanco	26.7%	27.8%	19.7%	3.6%	3.7%	2.8%

* Fuente: Financiera Confianza y SBS.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La Gestión Integral de Riesgos de Financiera Confianza cuenta con políticas de cobertura y de mitigación de riesgos.

Es importante señalar que el Directorio es el responsable de establecer y supervisar la estructura de administración de la Institución, mientras que el Comité de Riesgos se encarga de la gestión de los riesgos, monitoreando y definiendo políticas para la gestión de los mismos. Dicho Comité informa regularmente al Directorio sobre sus actividades.

El principal riesgo que enfrenta la Financiera es de naturaleza crediticia. De esta manera, en el último año, se implementaron diversas medidas para el fortalecimiento de la gestión del riesgo crediticio. Así, se realizó, entre otros, la consolidación del Área de Admisión y Seguimiento del Riesgo, la implementación del aplicativo que soporta la gestión de provisiones y mora temprana y el desarrollo de la nueva plataforma tecnológica especializada en cobranzas. Adicionalmente, se fortaleció el sistema de informes de gestión que soporta la toma de decisiones y se realizó una permanente revisión y adecuación de las políticas de créditos a las necesidades del negocio.

De otro lado, se debe rescatar que la Institución cuenta con una Unidad de Prevención de Lavado de Activos y un Sistema de Prevención del Financiamiento del Terrorismo, así como con manuales de procedimientos, códigos de

ética y conducta, y programas de capacitación que se brindan al personal referente a este tema.

Riesgo crediticio:

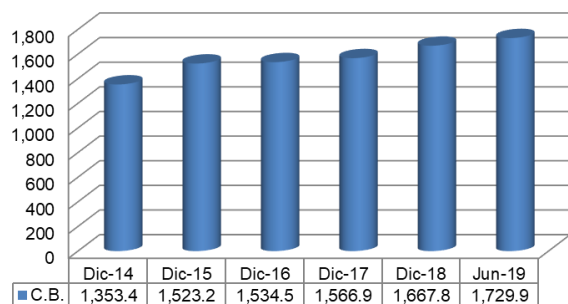
El modelo actual de la Financiera está dirigido a canalizar los recursos en créditos orientados a finanzas productivas, principalmente a Mypes, con una política de inclusión financiera (bancarización) y una estrategia de ubicación de sus agencias y puntos de atención, con presencia en zonas donde exista una menor competencia y sobreendeudamiento.

En el 2016, la Financiera decidió ajustar su estrategia crediticia, por lo que se acordó no seguir otorgando créditos de montos mayores, a pesar del adecuado comportamiento de éstos; y, se endurecieron las condiciones de ciertos productos crediticios, específicamente en los plazos máximos de préstamo. Así, el saldo de colocaciones brutas registró un incremento anual de solo 1.6%.

A su vez, en el 2017 se mostró un aumento de 2.1%, influenciado en parte por el impacto del fenómeno El Niño costero. A partir del segundo año del 2018, repuntó el crecimiento de las colocaciones, lo que permitió cerrar dicho año con un incremento anual de 6.4%.

Al cierre del primer semestre del 2019, la Financiera registró un monto de colocaciones brutas por S/ 1,729.9 millones, superior en 3.7% respecto a fines del año anterior. Se debe señalar que el sistema de Cajas Municipales mostró un crecimiento de 3.4%.

Evol. Colocaciones Brutas - Fin. Confianza (S/ MM)



* Fuente: Financiera Confianza.

Dentro de la composición de cartera, la Financiera se concentra en créditos a pequeñas empresas, a microempresas y consumo, los cuales representaron el 46.6%, 34.7% y 18.4%, respectivamente, del total de las colocaciones brutas a junio 2019 (47.7%, 36.0% y 16.0%, respectivamente, a fines del 2018).

De acuerdo a la regulación, las empresas son clasificadas como Microempresas cuando su deuda (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) en el sistema financiero no

excede los S/ 20,000 en los últimos seis meses. En el caso de las Pequeñas Empresas, su deuda (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) deberá estar ubicada entre S/ 20,000 y S/ 300,000.

Composición de las Colocaciones por Tipo de Crédito - Fin. Confianza

Tipo de Crédito	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Jun-19
Corporativos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Grandes Empresas	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Medianas Empresas	0.4%	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%
Pequeñas Empresas	47.9%	48.6%	48.3%	47.7%	46.6%
Microempresas	37.8%	37.0%	36.6%	36.0%	34.7%
Consumo	13.4%	13.8%	14.5%	16.0%	18.4%
Hipotecarios	0.6%	0.4%	0.2%	0.2%	0.1%
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%

* Fuente: SBS.

No obstante, se debe señalar que del total de deudores (230,329 clientes a junio 2019), 160,107 correspondieron a créditos a microempresas, lo que representó el 69.5%; mientras que 32,323 correspondieron a pequeñas empresas.

Evolución del Número de Deudores

Tipo de Crédito	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Jun-19
Medianas Empresas	99	93	107	90	76
Pequeñas Empresas	27,167	29,236	29,879	31,411	32,323
Microempresas	144,927	141,901	140,085	148,944	160,107
Consumo	44,417	44,771	45,609	42,220	43,345
Hipotecarios	371	276	216	156	130
Total deudores	213,148	212,129	211,629	217,667	230,329

* Fuente: SBS.

La fuerte participación del número de deudores de créditos a microempresas se sustenta en el enfoque de bancarización que mantiene la Financiera. De esta manera, alrededor del 52.9% de sus clientes totales son exclusivos, es decir, solo mantienen créditos con una sola entidad del sistema financiero. Asimismo, se debe resaltar que el monto del crédito promedio es de aproximadamente S/ 7,500, lo cual se ubicó por debajo de lo que registra el sistema de Cajas Municipales (aproximadamente S/ 12,600).

En cuanto a la concentración por sector económico, la Institución registraba un 38.3% de sus colocaciones directas en el sector comercio; un 18.8% en agricultura, ganadería, caza y silvicultura; y, un 10.1% en transporte, almacenamiento y comunicaciones.

Cartera Riesgosa y Coberturas: En los últimos años, la Financiera ha mantenido una adecuada calidad crediticia. De esta manera, los indicadores ajustados (incluyen los castigos realizados en los últimos 12 meses) de cartera de alto riesgo y de cartera pesada (deficiente + dudoso +

pérdida) ascendieron a 8.6% y 8.6%, respectivamente, a junio 2019 (8.4% y 8.3%, respectivamente, a diciembre 2018), manteniéndose entre los más bajos del sistema de microfinanzas.

	C.A.R. ajustado			C. Pesada ajustado		
	Dic-18	Jun-18	Jun-19	Dic-17	Dic-18	Jun-19
Fin. Confianza	8.4%	8.9%	8.6%	8.2%	8.3%	8.6%
CMAC Arequipa	9.4%	9.8%	10.1%	9.6%	9.6%	10.6%
CMAC Huancayo	6.1%	6.5%	6.1%	7.0%	7.3%	7.6%
CMAC Trujillo	9.8%	10.0%	10.7%	10.7%	10.7%	11.6%
Sistema CM	10.8%	11.1%	11.5%	10.7%	11.2%	12.1%
Compartamos	8.8%	9.5%	9.4%	9.9%	8.9%	9.5%
Mibanco	10.7%	10.4%	11.1%	10.0%	10.8%	11.1%

* Fuente: Financiera Confianza y SBS.

Cabe mencionar que los castigos de cartera (saldo capital) realizados en los últimos 12 meses ascendieron a S/ 73.0 millones, lo que representó aproximadamente el 4.4% de la cartera promedio (4.3% de las colocaciones promedio en el 2018).

En el caso de la composición de la cartera, los créditos a pequeñas empresas y microempresas, los cuales en conjunto representaron el 81.3% de la cartera, registraron indicadores de cartera pesada ajustado de 10.6% y 6.9%, respectivamente (10.3% y 6.6%, respectivamente, a diciembre 2018); por debajo de lo mostrado por el sistema de CM (13.5% y 11.4%, respectivamente).

Por su parte, el stock de provisiones por incobrabilidad de créditos ascendió a S/ 84.0 millones (S/ 81.3 millones a fines del 2018), los cuales incluyeron provisiones voluntarias y pro cíclicas por un monto total de S/ 17.3 MM.

De esta manera, Financiera Confianza registró un ratio de cobertura de cartera de alto riesgo y de cartera pesada de 112.0% y 110.6%, respectivamente (112.2% y 114.7%, respectivamente, a diciembre 2018).

	Prov. / C.A.R.			Prov. / C. Pesada		
	Dic-17	Dic-18	Jun-19	Dic-17	Dic-18	Jun-19
Fin. Confianza	106.5%	112.2%	112.0%	114.5%	114.7%	110.6%
CMAC Arequipa	124.6%	118.7%	120.7%	116.5%	115.4%	113.1%
CMAC Huancayo	118.0%	113.5%	114.8%	92.6%	91.2%	88.1%
CMAC Trujillo	110.7%	113.9%	111.4%	96.4%	100.4%	100.1%
Sistema CM	98.1%	95.8%	97.2%	89.8%	91.6%	91.2%
Compartamos	148.9%	150.0%	142.5%	144.8%	148.2%	141.4%
Mibanco	140.5%	139.0%	138.9%	135.0%	137.1%	138.8%

* Fuente: Financiera Confianza y SBS.

Se espera que para el 2019, las colocaciones de la Financiera muestren un crecimiento anual alrededor de 8%. Asimismo, se espera que los ratios de morosidad sean similares a los mostrados al cierre del año anterior. En lo referente a los índices de cobertura, se debe indicar que se

mantiene como política un índice de cobertura de cartera de alto riesgo por encima del 100%.

Riesgo de mercado:

Financiera Confianza se encuentra expuesta al riesgo de tasa de interés (pérdida debido a variaciones en las tasas de interés) y de tipo de cambio (pérdida por variaciones adversas en los tipos de cambio de las monedas que se manejan), así como al riesgo de liquidez (no se pueda cumplir con las obligaciones financieras en forma precisa y a precios razonables).

Cabe mencionar que la Gerencia de Riesgos es la responsable del control y seguimiento de apetito de riesgo del riesgo de tasas y cambiario. En el caso del riesgo de liquidez, éste es gestionado por la Gerencia de Finanzas y la Gerencia de Riesgos define el apetito de la entidad y hace seguimiento y control.

Para la medición del riesgo cambiario, la Institución utiliza la metodología de valor en riesgo, la cual estima la máxima pérdida que podría registrar en un intervalo de tiempo determinado y a un cierto nivel de confianza.

El riesgo de tasa de interés es medido a través del modelo de ganancias en riesgo, el cual estima la posible variación del margen financiero ante un cambio en las tasas de interés. Además, dicha exposición, en cada moneda, se controla por medio del análisis por brechas de descalce de tasas, el análisis de sensibilidad y la simulación de escenarios de estrés para tasas de interés.

Liquidez:

El manejo del riesgo de liquidez implica mantener y desarrollar una estructura tanto en la cartera de activos como en la de pasivos, de manera que se mantenga la diversidad de las fuentes de fondos y un calce de plazos adecuado entre tales activos y pasivos. Asimismo, en el caso de situaciones de estrés, se actúa bajo las consideraciones del Plan de Contingencia de Liquidez.

El control de este riesgo se realiza a través del seguimiento de los niveles de exposición y del cumplimiento de los límites internos y legales. Asimismo, de forma permanente se evalúa el funcionamiento de todo el sistema de gestión del riesgo de liquidez, a fin de corregir las deficiencias que pudieran existir.

A junio 2019, el saldo de fondos disponibles mantenidos por la Entidad ascendió a S/ 196.7 millones (S/ 166.7 MM a diciembre 2018). Dichos fondos representaron el 107.7% de los depósitos de ahorro y el 17.5% del total de obligaciones con el público (91.3% y 15.0%, respectivamente, al cierre del 2018).

De igual forma, se registró un saldo de inversiones negociables por S/ 53.4 millones (S/ 46.2 MM al cierre del 2018). Dicho monto se encontraba compuesto por certificados de depósito del BCRP.

Es importante señalar que el nivel de liquidez que maneja la Institución (medido como activos líquidos / pasivos de corto plazo) fue de 16.5% (14.9% a diciembre 2018), ubicándose relativamente por debajo de lo que registran otras entidades de microfinanzas con *rating* similar. Esto se debe a la política de la Financiera de mantener un calce entre pasivos y activos orientado a no generar un gasto financiero mayor por un exceso en el nivel de liquidez.

Lo anterior es compensado por el adecuado acceso de líneas de adeudados con la que cuenta la Financiera. Actualmente, la Financiera mantiene líneas por aproximadamente S/ 1,016.6 millones, de los cuales se tienen S/ 704.7 millones sin utilizar, destacando entre ellas las líneas disponibles con el BBVA Continental por S/ 50 MM.

De otro lado, de acuerdo a disposiciones de la SBS, las instituciones financieras deben contar con ratios de liquidez (activos líquidos sobre pasivos a corto plazo) de 8% en moneda nacional y de 20% en moneda extranjera, como mínimo. La Financiera cumple con dichos requerimientos, con indicadores promedio de 16.6% para moneda nacional y 353.9% para moneda extranjera (14.2% y 349.0%, respectivamente a fines del 2018).

Asimismo, el ratio de inversiones líquidas registró un promedio mensual en junio 2019 de 34.6% en moneda nacional y 89.1% en moneda extranjera; mientras que el ratio de cobertura de liquidez se ubicó en 115.4% en moneda nacional y 92.0% en moneda extranjera. De esta manera, la institución cumple con los límites legales de ambos indicadores (5% y 80%, respectivamente).

Calce:

A junio 2019, el 99.8% de las colocaciones brutas se encontraba en moneda nacional, mientras que las captaciones totales (público + sistema financiero + adeudados + certificados de depósitos) estaban en un 94.4% denominadas en dicha moneda.

En cuanto al calce de plazos, la Institución no presentaría descalces en el corto plazo en que los activos no cubran los pasivos (en términos de brecha acumulada). Incluso, los activos que vencían a un mes superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, lo que representó el 27.4% del patrimonio efectivo.

Riesgos de Operación (RO):

A fin de permitir la implementación de Basilea II a partir del 1ero. de julio del 2009, la SBS dispuso que las empresas del sistema financiero deberán contar con un esquema formal de administración de riesgos operativos y una estructura organizativa que soporte dicha gestión.

De esta manera, el Comité de Riesgo Operacional es el encargado de monitorear permanentemente las principales fuentes de riesgo y fomentar la participación de los gestores de riesgo operacional, presentes en cada unidad de negocio y apoyo. De igual forma, se cuenta con el Reglamento para la Gestión de Riesgo Operacional.

Cabe rescatar que se posee una base de datos de eventos de pérdidas, con la que se busca identificar y cuantificar el impacto financiero de riesgos operacionales. Asimismo, luego del proceso de fusión, se elaboraron matrices de riesgos de los principales procesos, con la finalidad de incorporar los principales cambios en los ambientes de negocios, informático y operativo.

Los requerimientos de capital por riesgo operativo de la Entidad, utilizando el método del indicador básico, ascendieron a S/ 44.5 millones a junio 2019. Es importante señalar que se vienen realizando los requerimientos necesarios para la implementación, en el mediano plazo, del método estándar alternativo.

FUENTE DE FONDOS Y CAPITAL

Respecto al financiamiento, el monto de las captaciones (obligaciones con el público + depósitos del sistema financiero + adeudados + valores en circulación) ascendió a S/ 1,627.0 millones a junio 2019, mostrando un incremento de 5.7% respecto al cierre del año anterior. Se debe mencionar que durante el 2018 se registró un ligero incremento de 0.4%.

Por su parte, las obligaciones con el público pasaron a financiar el 56.0% del total de activos (58.2% a fines del 2018); mientras que los adeudos financiaron el 18.2% (18.4% a diciembre 2018).

Estructura de Fondo

% sobre el Total de Activos	Fin. Confianza			Sistema CM		
	Dic-17	Dic-18	Jun-19	Dic-17	Dic-18	Jun-19
Obligaciones a Plazos	44.3%	45.9%	44.0%	55.3%	56.5%	56.8%
Obligaciones Ahorro	8.5%	9.6%	9.1%	17.8%	18.4%	17.4%
Total Oblig. con el Público	54.9%	58.1%	56.0%	78.7%	80.6%	78.0%
Dep. del sistema financiero	0.4%	0.5%	1.1%	1.4%	0.8%	0.8%
Adeudos	23.3%	18.4%	18.2%	4.4%	4.0%	4.0%
Valores en circulación	3.4%	3.7%	5.8%	0.2%	0.1%	0.1%
Total Recursos de Terceros	82.0%	80.6%	81.0%	84.6%	85.5%	82.9%
Patrimonio Neto	16.3%	17.2%	16.7%	13.4%	13.1%	12.8%

* Fuente: Financiera Confianza y SBS.

Los depósitos del público, principal fuente de fondeo, ascendieron a S/ 1,123.5 millones (S/ 1,110.5 millones a fines del 2018). En relación a la composición de dichas obligaciones, el 78.6% estaba representado por depósitos a plazo y el 16.2% por depósitos de ahorro.

Además, respecto al saldo de depósitos, el 95.3% estaba compuesto por depósitos de personas naturales y el 4.7%, por personas jurídicas. Por el lado del número de depositantes, el 99.0% eran personas naturales y el 1.0% restante, personas jurídicas.

En relación a la concentración de los depositantes, los diez principales representaron el 9.7% del total de depósitos; mientras que los 20 principales concentraron el 13.4% (10.5% y 14.7%, respectivamente, a fines del 2018).

A su vez, la Institución registró un saldo de adeudados por S/ 359.3 millones (S/ 350.7 millones a fines del 2018), encontrándose el 86.8% en moneda nacional. Asimismo, respecto a la composición de proveedores de dichos recursos, las principales líneas provinieron de BBVA Continental, BCP, CAF y COFIDE, con el 33.4%, 26.4%, 8.9% y 8.3% del total, respectivamente.

En lo referente a los valores en circulación, la Financiera mantenía a junio 2019 un saldo por S/ 86.5 millones, compuesto por: i) la serie C, D y E de la sexta emisión del Primer Programa de certificados de depósitos negociables por un monto conjunto de S/ 86.5 MM, con vencimientos en marzo y junio 2020; y, ii) la Primera Emisión de Bonos Corporativos, por un saldo de S/ 30.1 MM, a una tasa de interés anual de 6.45% y vencimiento en junio 2022.

Capital:

A junio 2019, el patrimonio neto de Financiera Confianza financiaba el 16.7% del total de activos (17.2% a diciembre 2018), por encima de lo mostrado por el sistema de CM (12.8%).

Asimismo, el patrimonio efectivo ascendió a S/ 351.8 millones, superior a lo registrado en diciembre 2018 (S/ 336.5 millones), producto de la capitalización de utilidades del último año, según la política establecida (máximo 50%). Considerando lo anterior, así como la evolución en el nivel de operaciones, el ratio de capital global (RCG) fue 15.8% (15.7% a fines del 2018).

Adicionalmente, con la finalidad de fortalecer el patrimonio, la Financiera mantiene tres créditos subordinados con la CAF, CII y Actiam Institutional Microfinance Fund, por un monto total de S/ 42.7 millones a junio 2019.

A partir del 1ero. de julio del 2009, de acuerdo con los cambios introducidos a la Ley de Bancos y según las características que presenten los préstamos subordinados

contraídos, éstos podrían formar parte del patrimonio efectivo de nivel 1, 2 ó 3. Por lo anterior, si se calcula el ratio de capital global de la Entidad considerando sólo el patrimonio efectivo de nivel 1 (sin considerar los créditos subordinados y diversas provisiones), este índice ascendería a 13.3%.

Finalmente, se debe señalar que en julio 2011, la SBS requirió a las entidades financieras un patrimonio efectivo adicional equivalente a la suma de los requerimientos de patrimonio efectivo calculados para cada uno de los siguientes componentes: ciclo económico, riesgo por concentración, riesgo por concentración de mercado, riesgo por tasa de interés y otros riesgos. A junio 2019, el requerimiento adicional de la Financiera ascendió a S/ 59.1 MM, con lo cual el límite del RCG ajustado al perfil de riesgo sería de 12.7%.

CARACTERÍSTICA DE LOS INSTRUMENTOS

Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Confianza S.A.A.

En sesión de Directorio del 20 de noviembre del 2013, se aprobó el Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Confianza, hasta por un monto de S/ 200 millones o su equivalente en dólares.

A la fecha de elaboración del presente informe, se encuentran vigentes las siguientes emisiones:

- La Serie C de la Sexta Emisión, colocada en marzo 2019, por un monto de S/ 30.0 millones, a un precio de colocación de 95.50% y a una tasa de interés de 4.7120%. La demanda por el instrumento fue de 4.0x.
- La Serie D de la Sexta Emisión, emitida en junio 2019, por un saldo de S/ 30.0 millones. El precio de colocación de 95.84% y un rendimiento de 4.3365%. Asimismo, se debe señalar que la demanda por el instrumento fue de 2.3x.
- La Serie E de la Sexta Emisión, colocada en junio 2019, por un monto de S/ 30.0 millones, a un precio de colocación de 95.97% y a una tasa de interés de 4.2006%. La demanda por el instrumento fue de 2.4x.

Financiera Confianza

(Cifras en miles de soles)

Resumen de Balance	Dic-16	Dic-17	Jun-18	Dic-18	Jun-19
Activos	1,803,832	1,870,683	1,829,777	1,909,810	2,007,741
Colocaciones Brutas	1,534,462	1,566,941	1,582,270	1,667,769	1,729,906
Activos Rentables (1)	1,696,677	1,784,394	1,744,509	1,832,369	1,928,903
Depósitos y Captaciones del Público	913,503	1,026,333	1,087,024	1,109,197	1,123,485
Adeudados	433,468	436,801	302,753	350,678	364,429
Patrimonio Neto	286,286	304,430	307,527	328,253	334,313
Provisiones para Incobrabilidad	66,932	72,933	80,057	81,301	84,024
Resumen de Resultados					
Ingresos Financieros	397,687	396,475	203,459	413,991	216,345
Gastos Financieros	101,138	88,956	41,328	82,564	41,678
Utilidad Financiera Bruta	296,549	307,519	162,131	331,427	174,667
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	11,456	11,996	6,611	13,521	7,910
Utilidad Operativa Bruta	308,005	319,514	168,742	344,948	182,577
Gastos Administrativos	208,294	197,625	104,241	207,209	111,411
Utilidad Operativa Neta	99,711	121,889	64,501	137,739	71,166
Otros Ingresos y Egresos Neto	6,299	1,698	279	1,837	1,170
Provisiones de colocaciones	62,583	67,859	35,028	68,306	33,848
Otras provisiones	2,886	3,101	3,214	6,286	2,291
Depreciación y amortización	17,059	15,788	7,201	14,812	5,584
Impuestos y participaciones	7,496	13,153	6,742	16,790	9,610
Utilidad neta	15,987	23,686	12,595	33,382	21,003
Resultados					
Utilidad / Patrimonio (2)	5.7%	8.0%	8.2%	10.6%	12.7%
Utilidad / Activos (2)	0.9%	1.3%	1.4%	1.8%	2.1%
Utilidad / ingresos	4.0%	6.0%	6.2%	8.1%	9.7%
Ingresos Financieros / Activos Rentables	23.4%	22.2%	23.3%	22.6%	22.4%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables	6.8%	5.8%	5.6%	5.4%	5.1%
Margen Financiero Bruto	74.6%	77.6%	79.7%	80.1%	80.7%
Gasto Neto en Provisiones / Colocaciones Brutas	4.1%	4.4%	4.4%	4.2%	4.0%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	67.6%	61.9%	61.8%	60.1%	61.0%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables	1.0%	2.0%	2.2%	2.6%	3.1%
Activos					
Colocaciones Brutas / Activos Totales	85.1%	83.8%	86.5%	87.3%	86.2%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	2.9%	2.9%	3.1%	2.9%	3.0%
Cartera de Alto Riesgo (3) / Colocaciones Brutas	4.2%	4.4%	4.7%	4.3%	4.3%
Cartera Pesada (4) / Colocaciones Totales	4.0%	4.1%	4.4%	4.3%	4.4%
Provisiones / Cartera Atrasada	152.8%	161.8%	160.7%	168.3%	164.4%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	104.8%	106.5%	107.2%	112.2%	112.0%
Provisiones / Cartera Pesada	108.2%	114.5%	114.4%	114.7%	110.6%
C. Alta Riesgo - Provisiones / Patrimonio	-1.1%	-1.5%	-1.7%	-2.7%	-2.7%
Activos Improductivos (5) / Total de Activos	5.2%	4.1%	4.2%	3.4%	3.3%
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos / Patrimonio (x)	5.3	5.1	4.9	4.8	5.0
Ratio de Capital Global	16.3%	16.2%	16.6%	15.7%	15.8%

Financiera Confianza

(Cifras en miles de soles)

Calificación de Cartera	Dic-16	Dic-17	Jun-18	Dic-18	Jun-19
Normal	93.8%	93.7%	93.3%	93.6%	93.2%
CPP	2.2%	2.3%	2.3%	2.1%	2.4%
Deficiente	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.2%
Dudoso	1.7%	1.6%	1.6%	1.6%	1.7%
Pérdida	1.3%	1.4%	1.7%	1.6%	1.5%
Otros					
Numero de Empleados	2,137	2,127	2,249	2,173	2,375
Colocaciones / Empleados	718	737	704	767	728

(1) Activos Rentables = Caja + Inversiones+ Interbancarios+Colocaciones vigentes+ Inversiones permanentes

(2) ROE y ROA = Utilidad anualizada entre patrimonio y activo promedio respecto a diciembre del ejercicio anterior

(3) Cartera de Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(4) Cartera Pesada = Cartera Deficiente + Dudoso + Pérdida

(5) Activos Improductivos = Cartera Deteriorada neto de provisiones+ cuentas por cobrar + activo fijo + otros activos + bienes adjudicados

ANTECEDENTES

Emisor:	Financiera Confianza S.A.A.
Domicilio legal:	Calle Las Begonias 441 Piso 2, San Isidro, Lima
RUC:	20228319768
Teléfono:	2126100

RELACIÓN DE DIRECTORES

Ramón Feijoo López	Presidente
Elizabeth Ventura Egoavil	Vicepresidente
Javier Manuel Flores Moreno	Director
Elvira Nava Salinas	Director
Mercedes Gómez Restrepo	Director
Ignacio Rojas – Marcos Castello	Director

RELACIÓN DE EJECUTIVOS

Luis Linares Peña	Gerente General
Ana Akamine Serpa	Gerente General Adjunto de Estrategia y Finanzas
Mavilo Calero Gamarra	Gerente General Adjunto de Red de Distribución
Luis Escalante Gafau	Gerente General Adjunto de Gestión Humana
Sandrita Flores Pinedo de Zegarra	Gerente General Adjunto de Riesgos
Pedro José Navea Hidalgo	Gerente General Adjunto de Desarrollo de Cliente
Jorge Palomino Peña	Gerente General Adjunto de Tecnología y procesos
Bárbara Castro Segura	Gerente General Adjunto de Servicios Jurídicos

RELACIÓN DE ACCIONISTAS

Fundación Microfinanzas BBVA	83.20%
International Finance Corporation – IFC	13.10%
Servicios Educativos de Promoción y Apoyo Rural SEPAR	2.08%
Otros	1.62%

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, 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 la siguiente clasificación de riesgo para **Financiera Confianza S.A.A.**:

	<u>Clasificación</u>
Rating de la Institución	Categoría B+
Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables	CP- 1- (pe)
Perspectiva	Estable

Definición

Instituciones Financieras y de Seguros

CATEGORÍA B: Buena fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una buena capacidad de cumplir con sus obligaciones, en los términos y condiciones pactados, y de administrar los riesgos que enfrentan. Se espera que el impacto de entornos económicos adversos sea moderado.

Instrumentos Financieros

CATEGORÍA CP-1 (pe): Corresponde a la más alta capacidad de pago oportuno de sus obligaciones financieras reflejando el más bajo riesgo crediticio.

(+) Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.

(-) Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

Perspectiva: Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.

(*) La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.3% de sus ingresos totales del último año.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.