

Financiera Confianza S.A.A.

Informe Anual

Fundamentos

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

- **La composición de su accionariado.** Financiera Confianza tiene como principal accionista a la Fundación Microfinanzas BBVA, como socio mayoritario con el 96.3% de participación, tras la adquisición de la participación que mantenía IFC (Corporación Financiera Internacional) por el 13.1%. Este accionista beneficia a la Institución con la transferencia de *know-how* crediticio, tecnológico y de gobierno corporativo, entre otros. Además, la relación con dicha entidad 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 8.2% y 8.3%, respectivamente, a diciembre 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 115.6% y 113.3%, 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 13.5%, respectivamente (10.5% y 14.7%, respectivamente, a diciembre 2018).
- **Evolución de la rentabilidad.** La Financiera mostró un incremento en los indicadores de ROA y ROE, los cuales ascendieron a 2.3% y 13.3%, 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.

No obstante el último acápite, es importante señalar que la Entidad mantiene aún 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.

Rating	Abril 2020	
	Clasificación Actual	Clasificación Anterior
Institución (1)	B+	B+
Certificados de Depósitos Negociables (2)	CP-1-(pe)	CP-1-(pe)

* Informe con cifras auditadas a diciembre 2019.

(1) Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 14/04/20 y 17/09/19.

(2) Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 24/04/20 y 24/09/19.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

S/ miles	Dic-19	Dic-18	Dic-17
Total Activos	2,084,156	1,909,810	1,870,683
Patrimonio	358,955	328,253	304,430
Resultado	45,602	33,382	23,686
ROA	2.3%	1.8%	1.3%
ROE	13.3%	10.6%	8.0%
Capital Global	14.9%	15.7%	16.2%

* 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

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.

De otro lado, la Financiera registra un ratio de liquidez, medido como activos líquidos / pasivos de corto plazo, aproximado de 13.2%, 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.

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/ 1,023.4 millones, de las cuales se tienen S/ 791.9 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.

Finalmente, se espera un entorno económico adverso, en donde el Coronavirus (COVID-19) impacte fuertemente en el crecimiento de la economía peruana y en la situación financiera de sus empresas. En ese sentido, para el 2020, se proyecta una menor actividad financiera, un incremento de la mora, una menor rentabilidad y presiones sobre la liquidez. Considerando que se trata de un evento aún en evolución, la Clasificadora monitoreará el impacto del mismo y su magnitud en la entidad, así como la resiliencia de Financiera Confianza a la actual coyuntura.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Una acción positiva del rating se daría en el caso que Financiera Confianza, registre índices de mora, cobertura de cartera y capital global a los actuales; así como la tendencia favorable de los ratios de rentabilidad.

Por su parte una acción negativa del rating se daría en caso la crisis económica causada por el COVID-19 impacte negativamente en la solvencia financiera de la Institución más allá de lo esperado por la Clasificadora.

■ ACONTECIMIENTOS RECIENTES

Perspectivas para el 2020

Durante el mes de marzo 2020 el entorno económico local y mundial cambió drásticamente a raíz de la crisis que viene generando el COVID-19 a nivel mundial. De un crecimiento económico global y local esperado de 2.5% y 2.7%, respectivamente, pasamos a un escenario altamente probable de recesión global con una caída mundial inicialmente estimada de -3.0% según FMI y local de -8.0%, según los estimados de Apoyo Consultoría (considerando 8 semanas de declaratoria de emergencia), la crisis económica peruana más severa de los últimos 30 años, debido al freno que ha tenido el aparato productivo con la declaratoria de estado de emergencia establecida desde el 16 de marzo.

Para una economía como la nuestra, donde casi el 70% del empleo es informal, y la mayoría genera sus ingresos en forma diaria o semanal, la capacidad de generación de ingresos de las familias se ha reducido drásticamente por este efecto. Asimismo, la fuerte paralización de la economía afectará tanto a grandes como medianas, pequeñas y micro empresas.

Para aliviar el impacto sobre hogares y empresas, a fin que no se rompa la cadena de pagos y el flujo crediticio, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) y el Banco Central de Reserva (BCR), vienen implementando una serie de medidas, entre las que destacan:

- La SBS autorizó la reprogramación de los créditos con un atraso máximo de 15 días calendario al 29 de febrero del 2020, sin que se consideren o pasen a ser calificados como refinanciados.

- El MEF amplió la cobertura del Fondo Crecer y destinó S/ 300 MM para el Fondo de Apoyo Empresarial a la Mype, a fin que éstas puedan acceder a préstamos de capital de trabajo. Fraccionamiento tributario, subsidio a las planillas de las empresas.

- El BCR redujo el encaje mínimo legal en soles de 5% a 4%, el encaje para obligaciones en moneda extranjera con plazos igual o menor a 2 años con entidades del exterior de 50% a 9%, y la suspensión del requerimiento adicional de encaje asociado al crédito en moneda extranjera. Asimismo, aprobó un nuevo instrumento de inyección de liquidez: operaciones de reporte de nueva cartera crediticia que cuente con garantía estatal. A lo anterior, se suma la reducción de la tasa de interés de referencia a 0.25%.

Por su parte, el paquete económico que lanzó el Gobierno el 31 de marzo fue el más grande en la historia del Perú.

En total se inyectarán fondos a la economía por cerca del 12% del PBI. Entre las medidas que más destaca es la creación de un fondo de garantía de hasta S/ 30,000 MM, a través del cual el Estado garantizará la nueva cartera de créditos que el sistema financiero genere. A su vez, las entidades financieras podrían usar esa nueva cartera de créditos garantizada por el Estado, para obtener liquidez con el BCR. Con ello, se buscaría asegurar que la cadena de pagos no se rompa, y asegurar liquidez al sistema financiero.

Esta pandemia impactará fuertemente en el crecimiento económico mundial y local, así como en la salud financiera de las empresas y familias. Se espera una menor actividad financiera, incremento en la mora del portafolio, una reducción en la rentabilidad de las instituciones y presiones sobre la liquidez.

DESCRIPCIÓN DE LA INSTITUCIÓN

Financiera Confianza S.A.A., es una entidad controlada por la Fundación Microfinanzas BBVA (FMBBVA), la cual posee el 96.3% del accionariado. En relación a lo anterior, se debe mencionar que en diciembre 2019, la Fundación adquirió la totalidad de las acciones en propiedad de IFC (miembro del Grupo del Banco Mundial), las cuales ascendían a 13.1%.

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.

A diciembre 2019, la Institución contaba con una red de 107 oficinas y 30 agencias compartidas con el Banco de la Nación, a nivel nacional. Asimismo, contaba con 41 EOB y 28 EOB Plus (se rige por la normativa SBS de Establecimiento de Operaciones Básicas).

Part. Financiera Confianza en el Sistema de Financieras

	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19*
Créditos Directos	16.5%	15.3%	13.9%	12.9%	13.3%
Depósitos	18.4%	16.5%	15.6%	14.6%	15.6%

* Fuente: SBS

** Los créditos directos y depósitos del sistema de financieras a Dic-19 no incluyen a Financiera TFC

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 2019 se contaba con 2.2 millones de clientes, lo que representaba una cartera bruta de US\$2,974 millones, con un importe de préstamo medio desembolsado de aproximadamente US\$1,330. De igual forma, se contaba con 8,304 empleados y 596 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 fue la empresa encargada de la auditoría externa del ejercicio 2019.

DESEMPEÑO – FINANCIERA CONFIANZA:

Durante el 2019, se registró una desaceleración de la economía, cerrando el año con un incremento del 2.0% vs. 4.0% del 2018. Lo anterior, explicado por el menor crecimiento mundial dadas las tensiones comerciales entre EEUU y China, y en el plano local, la incertidumbre política se materializó en bajos niveles de inversión privada y pública, así como una caída del sector primario.

A pesar de lo anterior, la Financiera registró un crecimiento de las colocaciones de 10.7%. En el caso específico de las entidades financieras especializadas en microfinanzas, los

créditos directos aumentaron en 10.0%; mientras que el sistema de Cajas Municipales mostró un crecimiento de 10.3%.

Cabe mencionar que 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, durante el 2019, los ingresos financieros de la Institución ascendieron a S/ 446.6 millones, superiores en 7.9% a lo registrado durante el 2018 (S/ 414.0 millones). Del total de los ingresos, el 99.0% estaban explicados por los intereses y comisiones de los créditos, porcentaje similar al mostrado durante el 2018.

En cuanto a los gastos financieros, éstos ascendieron a S/ 85.2 millones, registrándose un incremento de 3.2% respecto a lo mostrado en el año anterior, pese al crecimiento anual de 9.2% de las captaciones (obligaciones con el público + depósitos de sistema financiero + adeudados + emisiones), dada la obtención de recursos a menores costos.

Lo anterior se debió a Entidad viene 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/ 361.4 millones (S/ 331.4 millones en el 2018); mientras que el margen financiero bruto pasó de 80.1% a 80.9%, en similar lapso de tiempo.

Margen Financiero Bruto	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19
Fin. Confianza	78.7%	74.6%	77.6%	80.1%	80.9%
CMAC Arequipa	78.0%	78.4%	76.8%	79.2%	79.3%
CMAC Huancayo	79.8%	77.0%	74.3%	75.4%	76.1%
CMAC Trujillo	79.7%	77.3%	75.2%	77.1%	76.7%
Sistema CM	77.8%	77.3%	75.4%	75.4%	75.2%
Fin. Compartamos	82.2%	83.4%	83.7%	85.1%	85.4%
Mibanco	78.4%	78.1%	79.5%	82.2%	81.6%

* Fuente: Financiera Confianza y SBS.

Respecto al gasto en provisiones por incobrabilidad de créditos (no incluye reversiones ni recuperación de cartera castigada), éste ascendió a S/ 182.9 millones (S/ 177.2 millones al cierre del 2018). A su vez, los gastos por este

concepto significaron el 40.9% de los ingresos financieros, por debajo de lo registrado en el 2018 (42.8%).

Adicionalmente, la Institución registró una reversión de provisiones de créditos directos e ingresos por recuperación de cartera castigada por S/ 101.3 y 73.6 millones, respectivamente (S/ 100.1 y 68.8 millones, respectivamente, en el 2018).

Por su parte, los gastos administrativos ascendieron a S/ 227.9 millones durante el 2019, lo que significó un aumento de 10.0% respecto al año anterior, producto del incremento de los gastos de personal. Cabe destacar, que en dicho periodo el número de personal pasó de 2,173 a 2,419.

Dado lo anterior, la Entidad registró un indicador de eficiencia (gastos administrativos / utilidad operativa bruta) de 60.3% (60.1% durante el 2018). 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-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19
Fin. Confianza	67.4%	67.6%	61.9%	60.1%	60.3%
CMAC Arequipa	52.8%	56.0%	55.1%	51.6%	49.8%
CMAC Huancayo	57.5%	60.3%	56.4%	59.3%	59.4%
CMAC Trujillo	57.4%	63.3%	67.1%	64.1%	63.2%
Sistema CM	58.1%	61.3%	59.3%	58.1%	58.1%
Fin. Compartamos	60.5%	67.8%	68.9%	61.1%	61.0%
Mibanco	53.7%	53.1%	47.3%	44.9%	50.2%

* Fuente: Financiera Confianza y SBS.

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, considerando el 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, Financiera Confianza mostró una utilidad neta de S/ 45.6 millones (S/ 33.4 MM en el 2018).

	ROE			ROA		
	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-17	Dic-18	Dic-19
Fin. Confianza	8.0%	10.6%	13.3%	1.3%	1.8%	2.3%
CMAC Arequipa	18.1%	19.3%	18.8%	2.2%	2.4%	2.4%
CMAC Huancayo	20.9%	19.4%	17.7%	2.8%	2.6%	2.2%
CMAC Trujillo	6.9%	7.1%	7.4%	1.4%	1.4%	1.4%
Sistema CM	12.9%	11.2%	12.1%	1.7%	1.5%	1.6%
Fin. Compartamos	9.6%	22.1%	21.6%	1.8%	3.7%	3.7%
Mibanco	23.3%	26.7%	20.9%	3.1%	3.6%	3.0%

* Fuente: Financiera Confianza y SBS.

En lo referente a los indicadores de rentabilidad sobre activos y sobre patrimonio, éstos ascendieron a 2.3% y 13.3%, respectivamente (1.8% y 10.6%, respectivamente, en el 2018). De esta manera, debe resaltarse la tendencia creciente que han mostrado estos ratios en los últimos años.

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.

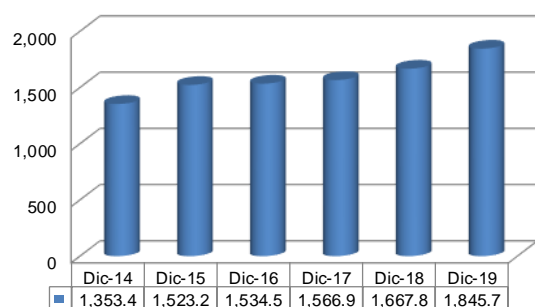
Riesgo crediticio:

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.

Financiera Confianza, a partir del segundo semestre del 2018, repuntó el crecimiento de las colocaciones, lo que permitió cerrar dicho año con un incremento anual de 6.4%. Cabe mencionar que el crecimiento promedio entre los años 2016 y 2017 fue de solo 1.4%.

Al cierre del 2019, la Financiera registró un monto de colocaciones brutas por S/ 1,845.7 millones, superior en 10.7% respecto a fines del año anterior.

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 44.5%, 34.1% y 21.1%, respectivamente, del total de las colocaciones brutas a diciembre 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	Dic-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%	44.5%
Microempresas	37.8%	37.0%	36.6%	36.0%	34.1%
Consumo	13.4%	13.8%	14.5%	16.0%	21.1%
Hipotecarios	0.6%	0.4%	0.2%	0.2%	0.1%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

* Fuente: SBS

No obstante, se debe señalar que del total de deudores (247,352 clientes al cierre del 2019), 172,136 correspondieron a créditos a microempresas, lo que representó el 69.6%; mientras que 32,794 correspondieron a pequeñas empresas.

Evolución del número de deudores

Tipo de Crédito	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19
Medianas Empresas	99	93	107	90	85
Pequeñas Empresas	27,167	29,236	29,879	31,411	32,794
Microempresas	144,927	141,901	140,085	148,944	172,136
Consumo	44,417	44,771	45,609	42,220	48,442
Hipotecarios	371	276	216	156	107
TOTAL	216,781	217,277	216,897	223,621	253,569

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, a diciembre 2019 alrededor del 40.8% 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/ 12,700). Adicionalmente, la participación de los 50 principales clientes representó el 0.4% de las colocaciones brutas.

En cuanto a la concentración por sector económico, la Institución registraba un 36.4% de sus colocaciones directas en el sector comercio; un 19.2% en agricultura, ganadería, caza y silvicultura; y, un 9.5% 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 8.2% y 8.3%, respectivamente, a diciembre 2019 (8.4% y 8.3%, respectivamente, a fines del 2018), manteniéndose entre los más bajos del sistema de microfinanzas.

	C.A.R. ajustado			C. Pesada ajustado		
	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-17	Dic-18	Dic-19
Fin. Confianza	8.6%	8.4%	8.2%	8.2%	8.3%	8.3%
CMAC Arequipa	9.2%	9.4%	9.6%	9.6%	9.6%	9.9%
CMAC Huancayo	5.7%	6.1%	4.4%	7.0%	7.3%	5.8%
CMAC Trujillo	9.6%	9.8%	10.0%	10.7%	10.7%	10.6%
Sistema CM	10.1%	10.8%	11.1%	10.7%	11.2%	11.6%
Compartamos	9.7%	8.8%	8.3%	9.9%	8.9%	8.3%
Mibanco	9.8%	10.7%	10.5%	10.0%	10.8%	10.5%

* Fuente: Financiera Confianza y SBS.

Cabe mencionar que los castigos de cartera (saldo capital) realizados en el 2019 ascendieron a S/ 73.6 millones, lo que representó aproximadamente el 4.2% 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 78.7% de la cartera, registraron indicadores de cartera pesada ajustado de 10.6% y 6.7%, respectivamente (10.3% y 6.6%, respectivamente, a diciembre 2018); por debajo de lo mostrado por el sistema de CM (12.9% y 10.9%, respectivamente).

Por su parte, el stock de provisiones por incobrabilidad de créditos ascendió a S/ 89.4 millones (S/ 81.3 millones a fines del 2018), los cuales incluyeron provisiones voluntarias y pro cíclicas por un monto total de S/ 24.0 MM.

De esta manera, Financiera Confianza registró un ratio de cobertura de cartera de alto riesgo y de cartera pesada de 115.6% y 113.3%, respectivamente (112.2% y 114.7%, respectivamente, a diciembre 2018).

	Prov. / C.A.R.			Prov. / C. Pesada		
	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-17	Dic-18	Dic-19
Fin. Confianza	106.5%	112.2%	115.6%	114.5%	114.7%	113.3%
CMAC Arequipa	124.6%	118.7%	118.0%	116.5%	115.4%	111.9%
CMAC Huancayo	118.0%	113.5%	127.3%	92.6%	91.2%	93.3%
CMAC Trujillo	110.7%	113.9%	113.5%	96.4%	100.4%	105.4%
Sistema CM	98.1%	95.8%	98.6%	89.8%	91.6%	93.3%
Compartamos	148.9%	150.0%	145.8%	144.8%	148.2%	146.5%
Mibanco	140.5%	139.0%	140.0%	135.0%	137.1%	139.2%

* Fuente: Financiera Confianza y SBS.

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 diciembre 2019, el saldo de fondos disponibles mantenidos por la Entidad ascendió a S/ 166.4 millones (S/ 166.7 MM a diciembre 2018). Dichos fondos representaron el 78.9% de los depósitos de ahorro y el 13.2% 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/ 47.6 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 13.2% (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 superior por un mayor 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/ 1,023.4 millones, de los cuales se tienen S/ 791.9 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 18.2% para moneda nacional

y 372.0% para moneda extranjera (17.4% y 348.4%, respectivamente a fines del 2018).

Asimismo, el ratio de inversiones líquidas registró un promedio mensual en diciembre 2019 de 20.4% en moneda nacional y 90.3% en moneda extranjera; mientras que el ratio de cobertura de liquidez se ubicó en 113.3% en moneda nacional y 105.0% en moneda extranjera. De esta manera, la institución cumple con los límites legales de ambos indicadores (5% y 100%, respectivamente).

Calce:

A diciembre 2019, el 99.9% de las colocaciones brutas se encontraba en moneda nacional, mientras que las captaciones totales (público + sistema financiero + adeudados + certificados de depósitos) estaban en un 94.6% 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 56.4% 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/ 47.2 millones a fines del 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/ 1,682.5 millones a diciembre 2019, mostrando un incremento de 9.2% 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 60.5% del total de activos (58.1% a fines del 2018); mientras que los adeudados y valores en circulación financiaron el 13.0% y 5.7%, respectivamente.

Estructura de Fondo

% sobre el Total de Activos	Fin. Confianza			Sistema CM		
	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-17	Dic-18	Dic-19
Obligaciones a Plazos	44.3%	45.9%	48.6%	55.3%	56.5%	56.0%
Obligaciones Ahorro	8.5%	9.6%	10.1%	17.8%	18.4%	18.0%
Total Oblig. con el Público	54.9%	58.1%	59.4%	78.7%	80.6%	79.8%
Dep.del sistema financiero	0.4%	0.5%	1.5%	1.4%	0.8%	0.8%
Adeudos	23.3%	18.4%	13.0%	4.4%	4.0%	4.3%
Valores en circulación	3.4%	3.7%	5.7%	0.2%	0.1%	0.1%
Total Recursos de Terceros	82.0%	80.6%	79.6%	84.6%	85.5%	84.9%
Patrimonio Neto	16.3%	17.2%	17.2%	13.4%	13.1%	13.1%

* Fuente: Financiera Confianza y SBS.

Los depósitos del público, principal fuente de fondeo, ascendieron a S/ 1,261.5 millones (S/ 1,110.5 millones a fines del 2018). En relación a la composición de dichas obligaciones, el 78.4% estaba representado por depósitos a plazo y el 16.7% por depósitos de ahorro.

Además, respecto al saldo de depósitos, el 87.8% estaba compuesto por depósitos de personas naturales y el 12.2%, por personas jurídicas. Por el lado del número de depositantes, el 99.3% eran personas naturales y el 0.7% 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 13.5% (10.5% y 14.7%, respectivamente, a fines del 2018).

A su vez, la Institución registró un saldo de adeudados por S/ 271.8 millones (S/ 350.7 millones a fines del 2018), encontrándose el 83.5% en moneda nacional. Asimismo, respecto a la composición de proveedores de dichos recursos, las principales líneas provinieron de BBVA Continental, BCP, y CAF con el 43.7%, 20.0% y 16.5% del total, respectivamente.

En lo referente a los valores en circulación, la Financiera mantenía a diciembre 2019 un saldo por S/ 118.6 millones, compuesto por: i) la serie C, D y E de la sexta emisión del Primer Programa de certificados de depósitos negociables,

con vencimientos en marzo y junio 2020; y, ii) la Primera Emisión de Bonos Corporativos, por un saldo de S/ 30.2 MM, a una tasa de interés anual de 6.45% y vencimiento en junio 2022.

Capital:

A diciembre 2019, el patrimonio neto de Financiera Confianza financiaba el 17.2% del total de activos, similar a lo registrado a fines del año anterior, y por encima de lo mostrado por el sistema de CM (13.1%).

Asimismo, el patrimonio efectivo ascendió a S/ 351.4 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%). A pesar de lo anterior, y considerando la evolución en el nivel de operaciones, el ratio de capital global (RCG) fue 14.9% (15.7% a fines del 2018).

Adicionalmente, se registró un índice de capital global ajustado, cuyo cálculo incluye el déficit o el superávit de provisiones sobre cartera pesada, de 15.3% (16.2% a diciembre 2018).

Cabe mencionar que 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/ 43.1 millones a fines del 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 12.8%.

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 diciembre 2019, el requerimiento adicional de la Financiera ascendió a S/ 62.7 MM, con lo cual el límite del RCG ajustado al perfil de riesgo sería de 12.7%.

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.

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS



Financiera Confianza	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19
Financiera Confianza					
(Cifras en miles de soles)					
Resumen de Balance					
Activos	1,831,014	1,803,832	1,870,683	1,909,810	2,084,156
Colocaciones Brutas	1,523,184	1,534,462	1,566,941	1,667,769	1,845,688
Inversiones Financieras	32,161	41,057	38,213	46,251	47,607
Activos Rentables (1)	1,712,092	1,696,677	1,784,394	1,832,369	2,005,614
Depósitos y Captaciones del Público	902,780	913,503	1,026,333	1,110,494	1,261,507
Adeudados	492,837	433,468	436,801	350,678	271,819
Patrimonio Neto	274,427	286,286	304,430	328,253	358,955
Provisiones para Incobrabilidad	57,201	66,932	72,933	81,301	89,372
Resumen de Resultados					
Ingresos Financieros	377,608	397,687	396,475	413,991	446,635
Gastos Financieros	80,608	101,138	88,956	82,564	85,199
Utilidad Financiera Bruta	297,000	296,549	307,519	331,427	361,435
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	10,450	11,456	11,996	13,521	16,199
Utilidad Operativa Bruta	307,450	308,005	319,514	344,948	377,634
Gastos Administrativos	207,222	208,294	197,625	207,209	227,894
Utilidad Operativa Neta	100,227	99,711	121,889	137,739	149,740
Otros Ingresos y Egresos Neto	1,500	6,299	1,698	1,837	3,306
Provisiones de colocaciones	56,223	62,583	67,859	68,306	71,957
Otras provisiones	6,245	2,886	3,101	6,286	4,776
Depreciación y amortización	17,396	17,059	15,788	14,812	10,236
Impuestos y participaciones	9,777	7,496	13,153	16,790	20,476
Utilidad neta	12,086	15,987	23,686	33,382	45,602
Resultados					
Utilidad / Patrimonio (2)	4.5%	5.7%	8.0%	10.6%	13.3%
Utilidad / Activos (2)	0.7%	0.9%	1.3%	1.8%	2.3%
Utilidad / ingresos	3.2%	4.0%	6.0%	8.1%	10.2%
Ingresos Financieros / Activos Rentables	22.1%	23.4%	22.2%	22.6%	22.3%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables	5.3%	6.8%	5.8%	5.4%	5.1%
Margen Financiero Bruto	78.7%	74.6%	77.6%	80.1%	80.9%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	67.4%	67.6%	61.9%	60.1%	60.3%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables	1.2%	1.0%	2.0%	2.6%	3.1%
Gtos provisiones / colocaciones brutas	3.9%	4.1%	4.4%	4.2%	4.1%
Activos					
Colocaciones Brutas / Activos Totales	83.2%	85.1%	83.8%	87.3%	88.6%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	2.2%	2.9%	2.9%	2.9%	2.9%
Cartera de Alto Riesgo (3) / Colocaciones Brutas	3.5%	4.2%	4.4%	4.3%	4.2%
C.A.R. Ajustada / (Colocaciones Brutas + Castigos)	7.5%	7.7%	4.4%	4.3%	4.2%
Provisiones / Cartera Atrasada	167.9%	152.8%	161.8%	168.3%	164.8%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	107.3%	104.8%	106.5%	112.2%	115.6%
Gasto Neto en Provisiones / Colocaciones Brutas	3.7%	4.1%	4.3%	4.1%	3.9%
(Provisiones + Castigos) / (Colocaciones Promedio + Castigos)					
C. Alta Riesgo-Provisiones / Patrimonio	-1.4%	-1.1%	-1.5%	-2.7%	-3.4%
Activos Improductivos (4) / Total de Activos	5.8%	5.2%	4.1%	3.4%	3.0%
Pasivos y Patrimonio					
Depósitos a plazo/ Total de fuentes de fondeo (5)	48.0%	49.7%	54.0%	56.8%	58.8%
Total de Adeudos / Total de fuentes de fondeo	32.4%	29.2%	28.5%	22.8%	16.2%
Total valores en circulación / Total de fuentes de fondeo	5.6%	6.7%	4.1%	4.5%	7.1%
Pasivos / Patrimonio (x)	5.7	5.3	5.1	4.8	4.8
Ratio de Capital Global	15.2%	15.7%	16.3%	16.2%	15.7%
Financiera Confianza					
Calificación de Cartera					
Normal	94.2%	93.8%	89.3%	93.6%	93.6%
CPP	2.4%	2.2%	2.7%	2.1%	2.1%
Deficiente	1.0%	1.1%	1.0%	1.1%	1.0%
Dudoso	1.4%	1.7%	1.5%	1.6%	1.7%
Pérdida	1.0%	1.3%	5.6%	1.6%	1.6%
Otros					
Numero de Empleados	2,168	2,137	2,262	2,173	2,419
Colocaciones / Empleados	703	718	693	767	763
(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) Activos Improductivos = Cartera Deteriorada neto de provisiones+ cuentas por cobrar + activo fijo + otros activos + bienes adjudicados					
(5) Fuentes de Fondeo = Depósitos a la vista, plazo y ahorro + Depósitos del Sistema Financiero y org. Internacionales + Adeudos + Valores en Circulación					



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
Eduardo Enrique Torres Llosa Villacorta	Director

RELACIÓN DE EJECUTIVOS

Luis Linares Peña	Gerente General
Ana Akamine Serpa	Gerente General Adjunto de Estrategia y Finanzas (e); y Gerente General Adjunta de Transformación e Innovación
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 Riesgo de Crédito y Liquidez
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	96.3%
Otros	3.7%

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.