

# Financiera Confianza S.A.A.

## Fundamentos

Las clasificaciones de riesgo asignadas a Financiera Confianza se fundamentan principalmente en:

**La composición de su accionariado.** Financiera Confianza tiene como accionista mayoritario a la Fundación BBVA para las Microfinanzas, con el 96.4% de participación. 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.

**Adecuado ratio de solvencia.** A junio 2023, la Financiera registró un ratio de capital global (RCG) de 17.5% (17.2% a diciembre 2022), uno de los más altos entre las entidades especializadas en microfinanzas. A su vez, se registraron índices de RCG ajustado (por déficit o superávit por provisiones sobre cartera pesada) y RCG nivel I (incluye solo el patrimonio efectivo nivel I) de 18.5% y 16.3%, respectivamente (18.1% y 14.1%, respectivamente, a fines del 2021).

**Comportamiento de la cartera.** A junio 2023, los indicadores de cartera de alto riesgo ajustado y cartera pesada ajustado (incluyen castigos de los últimos 12 meses) fueron de 11.1% y 11.0%, respectivamente (10.7% y 10.2%, respectivamente, a diciembre 2022); mientras que, en el caso específico del promedio del sistema de microfinanzas, estos índices ascendieron a 12.0% y 13.1%, respectivamente.

Cabe señalar que los conflictos sociales y precipitaciones fluviales ocurridos a inicios del presente año, afectaron el comportamiento de pago de ciertos clientes. En relación a lo anterior, el ente regulador emitió los Oficios Múltiples 54961-2023 y 2174-2023, que permitía la reprogramación de créditos impactados por dichos eventos. De esta manera, el total de créditos reprogramados (incluido por concepto de crisis sanitaria y programas del Gobierno) de Financiera Confianza representó el 4.6% de las colocaciones (2.0% a fines del 2022), siendo este porcentaje menor a lo mostrado por otras instituciones con un *rating* similar.

**Adecuados niveles de cobertura.** La Financiera, de manera prudencial, generó provisiones voluntarias por S/ 6.0 MM durante el primer semestre del 2023 (S/ 9.7 MM durante el 2022), para afrontar el impacto en el comportamiento de pago de los clientes deudores tras los sucesos antes mencionados (conflictos sociales y eventos climatológicos). Lo anterior contribuyó a alcanzar ratios de cobertura de cartera de alto riesgo y de cartera pesada, de 109.6% y 111.5%, respectivamente, a junio 2023 (105.0% y 110.6%, respectivamente, al cierre del 2022). En lo que respecta al índice de provisiones constituidas / provisiones requeridas, este fue de 126.3%.

**Reducción en la rentabilidad.** En el primer semestre del 2023, se registró un importante incremento de los gastos financieros, como consecuencia del aumento de la tasa de referencia y de los gastos de provisiones, impulsado por el incremento de la mora y la generación de provisiones voluntarias. De esta manera, se exhibió una reducción en la rentabilidad, con índices ROA y ROE de 0.9% y 5.7%, respectivamente (1.9% y 11.4%, respectivamente, a junio 2022). No obstante, estos índices se ubicaron por encima de lo mostrado por el promedio del sistema de microfinanzas (0.6% y 4.7%, respectivamente).

De otro lado, la Financiera registra un ratio de liquidez, medido como activos líquidos / pasivos de corto plazo, aproximado de 18.0%, el cual se ubicó por debajo de los índices obtenidos por las instituciones que muestran un *rating* similar. Lo anterior se debe a

Ratings	Actual	Anterior
Institución	A-	A-
Certificados de Depósitos Negociables	CP-1(pe)	CP-1(pe)

Con información financiera a junio 2023.

\*Clasificaciones otorgadas en Comité de fecha 28/09/2023, 15/09/2023 y 21/03/2023.

## Perspectiva

Estable

## Indicadores Financieros

S/miles	Jun-23	Dic-22	Jun-22
Total Activos	2,591,799	2,523,071	2,475,978
Patrimonio	411,588	419,003	398,327
Resultado	11,811	42,810	22,085
ROA	0.9%	1.8%	1.9%
ROE	5.7%	10.8%	11.4%
Capital Global	17.5%	17.2%	17.0%

\* Fuente: Financiera Confianza

## Metodologías Aplicadas

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

## Analistas

Sandra Guedes  
[sandraguedes@aai.com.pe](mailto:sandraguedes@aai.com.pe)

Omar Maldonado  
[omarmaldonado@aai.com.pe](mailto:omarmaldonado@aai.com.pe)

T. (511) 444 5588

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.

### **¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?**

La Clasificadora no prevé un ajuste en el *rating* de manera positiva en el mediano plazo. Caso contrario, una baja en la clasificación se daría si se registra un incremento sostenido de los índices de morosidad de la cartera que impactara adicionalmente en la rentabilidad; y, un ratio de capital global ajustado (por provisiones sobre cartera pesada) por debajo de 15%, de manera constante.

## Entorno Macroeconómico

En el primer semestre del 2023, la economía peruana registró una contracción de -0.5% YoY, su peor desempeño en 22 años excluyendo la pandemia e incluso más bajo que lo registrado durante la crisis financiera internacional. Lo anterior, debido a la conflictividad política y social registrada a fines del 2022, a la que posteriormente siguieron anomalías climatológicas como el ciclón Yaku y el fenómeno El Niño Costero (FEN), el cual alcanzó una intensidad mayor a la pronosticada por las entidades especializadas, lo que afectó las actividades primarias (agropecuaria y pesca) y de transformación (manufactura y construcción). En este contexto, el menor dinamismo en estos sectores incidió en que el sector financiero tenga una postura conservadora en la otorgación de créditos.

Por su parte, la demanda interna habría caído alrededor de 2.0% YoY en el primer semestre debido al fuerte deterioro de la inversión privada (-10.0% YoY) y la desaceleración del consumo privado (0.6% YoY), mostrando un entorno retador para la recuperación en el segundo semestre del 2023. En este contexto, el BCRP redujo su perspectiva de crecimiento de 2.2% a 0.9% (+0.5% para Apoyo Consultoría) principalmente por un mayor efecto del FEN y una persistente baja confianza del consumidor y empresarial. Se espera un menor crecimiento del consumo privado y una mayor caída de la inversión privada junto con una desacumulación de inventarios que se revertiría parcialmente en el 2024. Considerando lo anterior, los factores que podrían mitigar el panorama retador son: i) la desaceleración de la inflación; ii) la recuperación gradual de las expectativas; iii) el espacio de *catch-up* en el sector turismo; y, iv) el estímulo fiscal y obras de prevención contra el FEN 2024.

Con respecto a la inflación, después de haber cerrado el 2022 en 8.5% (un máximo en 26 años), se ha evidenciado una tendencia decreciente y a junio 2023 se ubicó en 6.5%, la menor cifra desde marzo 2022.

El BCRP espera que se mantenga una tendencia decreciente de la inflación interanual alcanzando el rango meta a inicios del 2024, debido a la moderación del efecto de los precios internacionales de alimentos y energía, a la reversión de choques de oferta en el sector agropecuario y a una reducción de las expectativas de inflación. Sin embargo, existen riesgos asociados a factores climáticos. Asimismo, las perspectivas de crecimiento de la actividad económica mundial apuntan hacia una moderación; aunque subsiste el riesgo global por los efectos de la política monetaria restrictiva en las economías avanzadas, un menor crecimiento de China, y los conflictos internacionales. Tomando en consideración lo anterior, el BCRP decidió reducir la tasa de referencia en 25 pbs. de 7.75% a 7.50% en setiembre 2023, registrando la primera reducción desde agosto 2021. Se espera que la inflación siga estando fuera de los rangos meta del BCRP, pero a niveles menores a los registrados en el 2021 y 2022.

Con ello, se esperaría nuevas reducciones en la tasa de referencia en los siguientes meses.

Por su parte, el tipo de cambio mostró una reducción de 4.5% en el primer semestre 2023 y cerró en S/ 3.63 por dólar. Esto se debió a los sólidos fundamentos macroeconómicos del Perú, que permitieron mantener la estabilidad de la moneda peruana frente a la incertidumbre política y económica.

## Descripción de la Institución

Financiera Confianza S.A.A., es una entidad controlada por la Fundación BBVA para las Microfinanzas (FMBBVA), la cual posee el 96.4% 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 junio 2023, la Institución contaba con una red de 112 oficinas y 10 agencias compartidas con el Banco de la Nación, a nivel nacional. Asimismo, contaba con 26 EOB y 27 EOB Plus (se rige por la normativa SBS de Establecimiento de Operaciones Básicas).

Asimismo, cabe destacar que la participación de Confianza, dentro del sistema de Empresas Financieras, en créditos directos y en depósitos, fue de 16.2% y 18.6%, respectivamente.

Part. Financiera Confianza en el Sistema de Financieras

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-23
Créditos Directos	13.3%	15.6%	16.6%	16.0%	16.2%
Depósitos	15.6%	16.0%	19.9%	18.4%	18.6%

\* Fuente: SBS

## La Fundación BBVA para las Microfinanzas

La Fundación BBVA para las Microfinanzas 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 junio 2023 se contaba con una cartera de US\$1,353 millones, de los cuales Financiera Confianza representaba alrededor de 47.2%.

### 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 Cumplimiento; de Auditoría; de Riesgos; y de Nombramiento, Compensación y Gestión Humana. 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 EY fue la empresa encargada de la auditoría externa del ejercicio 2022.

### DESEMPEÑO - FINANCIERA CONFIANZA:

Cabe mencionar que, en el primer semestre del 2023, el PBI se contrajo en 0.5%, luego de que en el 2021 y 2022, se registraran crecimientos de 13.3% y 2.7%, respectivamente, debido al desenvolvimiento de la actividad productiva del país, el cual se vio afectado por las condiciones de El Niño costero que afectó las actividades primarias (agropecuario y pesca) y de transformación (manufactura y construcción) y rezagos de los conflictos sociales que afectó las expectativas de inversionistas y demás agentes económicos.

Bajo este contexto, en el primer semestre del 2023, las colocaciones brutas de Financiera Confianza registraron un incremento de 2.6% (+7.6% de crecimiento interanual). En el caso específico de las entidades especializadas en microfinanzas y el sistema de Cajas Municipales, estas registraron un aumento de 3.3% y 5.6%, respectivamente. Se debe recordar que, en el 2022, la Financiera exhibió un aumento anual en el saldo de colocaciones de 7.6%.

En lo referente a los ingresos financieros de la Institución, estos ascendieron a S/ 275.4 millones, superiores en 8.0% a lo registrado en el primer semestre del 2022, debido principalmente al mayor saldo de colocaciones. Cabe indicar que, del total de los ingresos de la Financiera, el 97.4% estaban explicados por los intereses y comisiones de los créditos.

En cuanto a los gastos financieros, éstos ascendieron a S/ 63.9 millones, superiores en 50.3% respecto a lo mostrado a junio 2022, producto del incremento de la tasa pasiva promedio, dado el aumento de la tasa de referencia antes mencionado, sumado al crecimiento interanual en el saldo de captaciones (obligaciones con el público + depósitos de sistema financiero + adeudados + emisiones + Programa Reactiva) de 5.0%.

Considerando lo anterior, la utilidad financiera bruta ascendió a S/ 211.6 millones (S/ 212.4 millones en el primer semestre del 2022); mientras que el margen financiero bruto fue de 76.8%, por debajo de lo obtenido a junio 2022 (83.3%). No obstante, la Financiera mantiene un índice atractivo y continúa por encima de lo mostrado por el sistema de Cajas Municipales.

Margen Financiero Bruto	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
Fin. Confianza	80.9%	79.3%	80.9%	81.8%	83.3%	76.8%
CMAC Arequipa	79.3%	76.4%	83.3%	78.2%	81.0%	67.3%
CMAC Huancayo	76.1%	73.0%	77.9%	75.2%	79.2%	67.7%
CMAC Trujillo	76.7%	74.1%	80.6%	79.6%	83.5%	70.5%
Sistema CM	75.2%	72.2%	77.8%	76.4%	78.9%	68.7%
Fin. Compartamos	85.4%	79.6%	87.1%	84.0%	86.3%	78.0%
Mibanco	81.6%	80.6%	88.3%	79.5%	82.5%	71.2%

\* Fuente: Financiera Confianza y SBS.

Respecto al gasto en provisiones por incobrabilidad de créditos neto, éste fue de S/ 74.8 millones, superior en 53.8% respecto al primer semestre del 2022. A su vez, los gastos por este concepto significaron el 27.1% de los ingresos financieros, por encima de lo registrado a junio 2022 (19.1%).

Por su parte, los gastos administrativos ascendieron a S/ 126.2 millones en el primer semestre del 2023, lo que significó un aumento de 8.2% respecto a similar periodo del 2022. Este incremento, sumado a la menor utilidad operativa obtenida principalmente por el impacto de los gastos financieros, generó que se registrara un indicador de eficiencia (gastos administrativos / utilidad operativa bruta) de 56.8% (53.2% a junio 2022).

Se debe recordar que el índice en mención había mantenido una tendencia decreciente en los periodos anteriores, como resultado de una estrategia de transformación digital y su impacto en la menor injerencia de los gastos administrativos.

G. Adm. / Util. operativa bruta	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
Fin. Confianza	60.3%	58.5%	57.0%	52.3%	53.2%	56.8%
CMAC Arequipa	49.8%	52.7%	50.0%	50.5%	49.8%	54.9%
CMAC Huancayo	59.4%	58.5%	61.8%	55.9%	57.6%	56.8%
CMAC Trujillo	63.2%	69.7%	63.0%	54.4%	53.6%	58.8%
Sistema CM	58.1%	60.4%	60.2%	57.8%	57.6%	59.3%
Fin. Compartamos	61.0%	73.3%	55.5%	52.3%	50.9%	54.9%
Mibanco	50.2%	54.9%	54.5%	48.2%	49.3%	50.8%

\* Fuente: Financiera Confianza y SBS.

Adicionalmente, se debe señalar que la Entidad registró un monto por otros ingresos y egresos de S/ 1.5 millones, el cual incluye ingresos por venta de cartera por S/ 1.0 millones. Cabe mencionar que, en el primer semestre del 2022, se registró una pérdida por S/ 18.8 millones por este concepto.

De esta manera, considerando los mayores gastos financieros y el aumento de los gastos por provisiones, Financiera Confianza mostró una utilidad neta de S/ 11.8 millones (S/ 22.1 MM en el primer semestre del 2022). Respecto a los indicadores de rentabilidad sobre activos y sobre patrimonio, éstos fueron 0.9% y 5.7%, respectivamente (1.9% y 11.4%, respectivamente, a junio 2022).

	ROE			ROA		
	Dic-22	Jun-22	Jun-23	Dic-22	Jun-22	Jun-23
Fin. Confianza	10.8%	11.4%	5.7%	1.8%	1.9%	0.9%
CMAC Arequipa	10.9%	9.6%	6.5%	1.2%	1.1%	0.7%
CMAC Huancayo	11.3%	5.9%	2.7%	1.1%	0.6%	0.3%
CMAC Trujillo	9.2%	9.2%	4.1%	1.6%	1.7%	0.7%
Sistema CM	8.8%	7.9%	4.3%	1.0%	0.9%	0.5%
Fin. Compartamos	16.0%	14.2%	10.2%	2.7%	2.4%	1.8%
Mibanco	18.1%	22.4%	9.7%	2.7%	3.2%	1.5%

\* 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 lineamientos estratégicos para el dinamismo en la gestión de riesgos y herramientas digitales que apoyaron la transformación del proceso crediticio.

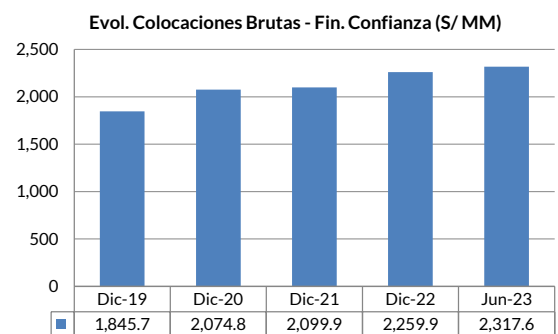
De esta manera, entre las principales acciones, destaca la automatización de herramientas de admisión de riesgo de crédito, acompañamiento metodológico en el proceso de transformación digital, entrenamiento virtual en la gestión de riesgo de crédito y la participación y decisión en operaciones de mayor cuantía.

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 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.

A junio 2023, el saldo de las colocaciones brutas ascendió a S/ 2,317.6 millones, registrándose un incremento de 2.6% respecto a fines del año anterior. En el caso específico de las colocaciones de entidades especializadas en microfinanzas y del sistema CM, estas mostraron un crecimiento en colocaciones de 3.3% y 5.6%, respectivamente. Cabe indicar que, en el 2022, las colocaciones de la Financiera exhibieron un crecimiento anual de 7.6%.



\* Fuente: Financiera Confianza.

De otro lado, se debe mencionar que el saldo de los créditos otorgados con recursos provenientes de los programas Reactiva Perú y FAE Mype, ascendieron en conjunto a S/ 5.9 millones a junio 2023, lo que representó el 0.3% del total de la cartera.

Dentro de la composición de cartera, la Financiera se concentra en créditos a pequeñas empresas, a microempresas y consumo, los cuales representaron el 47.4%, 33.7% y 18.6%, respectivamente, del total de las colocaciones brutas a junio 2023 (44.0%, 33.7% y 22.0%, respectivamente, a diciembre 2022).

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 Pequeñas Empresas, sus ventas anuales deberán ser menores a S/ 5.0 millones<sup>1</sup>.

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

Tipo de Crédito	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-23
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	0.2%	0.3%	0.2%	0.3%	0.2%
Pequeñas Empresas	44.5%	44.0%	43.1%	44.0%	47.4%
Microempresas	34.1%	36.1%	35.2%	33.7%	33.7%
Consumo	21.1%	19.6%	21.5%	22.0%	18.6%
Hipotecarios	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>TOTAL</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

\* Fuente: SBS

No obstante, se debe indicar que del total de deudores (274,367 clientes a junio 2023), 190,698 correspondieron a créditos a microempresas, lo que representó el 69.5%; mientras que 45,013 correspondieron a pequeñas empresas.

**Evolución del número de deudores**

Tipo de Crédito	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-23
Medianas Empresas	85	145	121	139	119
Pequeñas Empresas	32,794	35,933	37,447	41,869	45,013
Microempresas	172,136	177,795	170,799	184,962	190,698
Consumo	48,442	45,401	42,088	43,513	43,141
Hipotecarios	107	80	55	42	34
<b>TOTAL</b>	<b>247,352</b>	<b>253,489</b>	<b>244,749</b>	<b>265,142</b>	<b>274,367</b>

\* 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, a junio 2023, alrededor del 39.5% de sus clientes totales son exclusivos, es decir, solo mantienen créditos con una sola entidad del sistema financiero.

Asimismo, es importante resaltar que el monto del crédito promedio es de aproximadamente S/ 8,500, lo cual se ubicó por debajo de lo que registra el sistema de Cajas Municipales (aproximadamente S/ 14,900 a junio 2023).

Adicionalmente, la participación de los 50 principales clientes representó el 0.3% de las colocaciones brutas.

En cuanto a la concentración por sector económico, la Institución registraba un 38.3% de sus colocaciones directas en el sector comercio; un 21.4% en agricultura, ganadería, caza y silvicultura; y, un 6.7% en transporte, almacenamiento y comunicaciones. Respecto a las colocaciones en agricultura, estas se vienen otorgando con un seguro que puede cubrir, de acuerdo a las pérdidas que registre el deudor, entre el 100% y 65% del valor del crédito.

**Cartera Riesgosa y Coberturas:**

A junio 2023, la Financiera registró indicadores de cartera de alto riesgo ajustado y cartera pesada ajustado (incluyen castigos de los últimos 12 meses) de 11.1% y 11.0%, respectivamente (10.7% y 10.2%, respectivamente, al cierre del 2022); mientras que el promedio del sistema de microfinanzas, exhibió índices de 12.0% y 13.1%, respectivamente.

	C.A.R. ajustado			C. Pesada ajustado		
	Dic-21	Dic-22	Jun-23	Dic-21	Dic-22	Jun-23
Fin. Confianza	13.0%	10.7%	11.1%	13.1%	10.2%	11.0%
CMAC Arequipa	10.1%	10.5%	9.7%	17.2%	14.4%	13.5%
CMAC Huancayo	5.2%	5.1%	6.7%	7.5%	7.1%	8.5%
CMAC Trujillo	12.5%	10.8%	11.6%	13.0%	10.6%	10.8%
Sistema CM	10.5%	10.3%	10.4%	14.0%	12.0%	12.1%
Compartamos	18.2%	13.4%	14.4%	18.5%	13.7%	15.0%
Mibanco	15.0%	11.1%	12.2%	15.8%	11.9%	13.1%

\* Fuente: Financiera Confianza y SBS.

Cabe señalar que los conflictos sociales y precipitaciones fluviales ocurridos a inicios del presente año, afectaron el comportamiento de pago de ciertos clientes. En relación a lo anterior, el ente regulador emitió los Oficios Múltiples 54961-2023 y 2174-2023, que permitían la reprogramación de créditos impactados por dichos eventos. De esta manera, el total de créditos reprogramados (incluido por concepto de crisis sanitaria y programas del Gobierno) de Financiera Confianza representó el 4.6% de las colocaciones (2.0% a fines del 2022).

Asimismo, cabe indicar que la Financiera, en los últimos 12 meses finalizados a junio 2023, realizó ventas de créditos vencidos y en cobranza judicial por S/ 55 MM (S/ 55 MM en el 2022), respectivamente. Si se incluyen en el cálculo este monto de créditos vendidos, los ratios de cartera antes mencionados, ascenderían a 12.4% y 12.5%, respectivamente (12.8% y 12.4%, respectivamente, a diciembre 2022).

A su vez, el stock de provisiones por incobrabilidad de créditos ascendió a S/ 223.9 millones, incrementándose en 7.1% respecto al cierre del 2022 (S/ 209.1 millones). De esta manera, se registraron ratios de cobertura de cartera de alto riesgo y de cobertura de cartera pesada de 109.6% y 111.5%, respectivamente (105.0% y 110.6%, respectivamente, a diciembre 2022). A su vez, las entidades especializadas en microfinanzas, mostraron, en promedio, índices de 101.7% y 90.6%, respectivamente.

Es importante mencionar que históricamente Financiera Confianza ha mantenido índices de cobertura superiores al 100%.

<sup>1</sup> Modificado de deuda menor a S/ 300,000 a ventas anuales menores a S/ 5.0 millones por la Resolución N.º02368-2023.

	Prov. / C.A.R.			Prov. / C. Pesada		
	Dic-21	Dic-22	Jun-23	Dic-21	Dic-22	Jun-23
Fin. Confianza	101.1%	105.0%	109.6%	99.5%	110.6%	111.5%
CMAC Arequipa	172.3%	121.0%	124.5%	78.3%	79.9%	81.6%
CMAC Huancayo	127.5%	120.6%	107.3%	84.5%	81.2%	80.8%
CMAC Trujillo	100.0%	112.5%	106.0%	95.6%	114.8%	115.5%
Sistema CM	123.6%	104.8%	106.0%	83.0%	86.3%	87.6%
Compartamos	110.0%	131.2%	118.4%	107.9%	126.8%	110.6%
Mibanco	125.9%	126.9%	117.0%	113.7%	111.5%	103.7%

\* Fuente: Financiera Confianza y SBS.

Asimismo, en lo que respecta al índice de provisiones constituidas / provisiones requeridas, este fue de 126.3%.

### 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 2023, el saldo de fondos disponibles de la Entidad ascendió a S/ 308.5 millones (S/ 281.8 MM al cierre del 2022). Dichos fondos representaron el 146.8% de los depósitos de ahorro y el 20.5% del total de obligaciones con el público (117.7% y 19.0%, respectivamente, a fines del 2022).

De igual forma, se registró un saldo de inversiones negociables por S/ 39.6 millones (S/ 47.5 MM a diciembre 2022). Dicho monto se encontraba compuesto principalmente por certificados de depósito del BCRP.

De esta manera, el índice de liquidez que maneja la Institución (medido como activos líquidos / pasivos de corto plazo), ascendió a 17.0% (16.5% a diciembre 2022). Asimismo, la Financiera mantiene líneas sin utilizar por aproximadamente S/ 541 millones.

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 de 19.8% para moneda nacional y 131.6% para moneda extranjera (20.4% y 139.9%, respectivamente a fines del 2022).

Asimismo, el ratio de inversiones líquidas registró un promedio mensual a junio 2023 de 28.7% en moneda nacional y 44.3% en moneda extranjera; mientras que el ratio de cobertura de liquidez se ubicó al cierre de dicho mes en 110.4% 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 junio 2023, el 99.98% de las colocaciones brutas se encontraban en moneda nacional, mientras que las captaciones totales (público + sistema financiero + adeudados + certificados de depósitos + Programa Reactiva) estaban en un 99.1% denominadas en dicha moneda.

En cuanto al calce de plazos, la Institución presenta descalce en el corto plazo entre activos y pasivos, para el periodo entre 10 y 12 meses. Sin embargo, este déficit es inferior a las líneas disponibles. Lo anterior se debió a la mayor captación de obligaciones de corto plazo, con la finalidad de manejar tasas no tan elevadas, en comparación a las de largo plazo. De otro lado, los activos que vencían a un mes superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, lo que representó el 45.5% 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.

En enero del 2021, la SBS autorizó a la Financiera el uso del Método Estándar Alternativo para el cálculo del requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional. Esta autorización fue renovada hasta abril 2025. En este sentido, los requerimientos de capital por riesgo operativo ascendieron a S/ 13.1 millones a junio 2023 (S/ 12.5 millones a diciembre 2022).

## 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 + programa Reactiva Perú) ascendió a S/ 2,115.6 millones a junio 2023, superior en 4.0% respecto al cierre del 2022.

Cabe indicar que las obligaciones con el público financiaron el 58.1% del total de activos (58.8% a diciembre 2022); mientras que los adeudados y valores en circulación financiaron el 16.3% y 4.4%, respectivamente.

Estructura de Fondo

% sobre el Total de Activos	Fin. Confianza			Sistema CM		
	Dic-21	Dic-22	Jun-23	Dic-21	Dic-22	Jun-23
Obligaciones a Plazos	50.9%	47.3%	47.6%	44.2%	48.6%	51.7%
Obligaciones Ahorro	11.3%	9.5%	8.1%	22.4%	18.6%	16.2%
Total Oblig. con el Público	64.3%	58.8%	58.1%	71.0%	71.7%	73.3%
Dep.del sistema financiero	1.0%	1.4%	2.5%	0.9%	0.9%	0.6%
Adeudos	14.9%	18.5%	16.3%	7.9%	10.3%	10.6%
Valores en circulación	1.3%	1.9%	4.4%	0.1%	0.2%	0.2%
Total Recursos de Terceros	81.6%	80.6%	81.3%	80.0%	83.2%	84.6%
Patrimonio Neto	16.4%	16.6%	15.9%	11.5%	11.7%	11.4%

\* Fuente: Financiera Confianza y SBS.

Los depósitos del público, principal fuente de fondeo, ascendieron a S/ 1,505.0 millones (S/ 1,483.6 millones a fines del 2022). En relación a la composición de dichas obligaciones, el 82.0% estaba representado por depósitos a plazo y el 14.0% por depósitos de ahorro.

Asimismo, respecto al saldo de depósitos, el 76.5% estaba compuesto por depósitos de personas naturales y el 23.5%, por personas jurídicas. Por el lado del número de depositantes, el 99.5% eran personas naturales y el 0.5% restante, personas jurídicas.

En relación a la concentración de los depositantes, los diez principales representaron el 15.5% del total de depósitos; mientras que los 20 principales concentraron el 21.1% (13.8% y 18.6%, respectivamente, a fines del 2022).

A su vez, la Institución registró un saldo de adeudados por S/ 431.3 millones (S/ 466.4 millones a diciembre 2022), encontrándose la totalidad en moneda nacional.

En lo referente a los valores en circulación, la Financiera mantenía, a junio 2023, la Primera Emisión Privada del Segundo Programa de Certificado de Depósito Negociable, por un saldo de S/ 66.6 millones, a una tasa de interés anual de 8.72% y vencimiento en febrero 2024; así como la Serie B la Primera Emisión del Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables por un saldo de S/ 46.8 millones, a una tasa de interés anual de 8.41% y vencimiento en abril 2024.

## Capital:

En diciembre 2022, la SBS publicó diversas resoluciones con el fin de iniciar la convergencia normativa a Basilea III. Entre los cambios propuestos más relevantes, agregaron dos requerimientos de colchones adicionales, por conservación y riesgo de concentración de mercado. Asimismo, se consideran requerimientos adicionales de patrimonio por riesgo de concentración, sector económico y por región geográfica.

Entre otras modificaciones, las utilidades del ejercicio en curso y de ejercicios anteriores son computables al 100% en el patrimonio efectivo, y no podrán ser reducidas si la reducción genera incumplimiento del límite global o de los requerimientos de colchones o por riesgos adicionales. Además, se modificó el cómputo de deuda subordinada en el patrimonio efectivo y el de la exposición al sector público en los requerimientos de patrimonio.

Cabe destacar que estos cambios entraron en vigencia en enero 2023; sin embargo, los cambios propuestos cuentan con un periodo de adecuación, por lo que los ponderadores de requerimientos adicionales se ajustarán de manera escalonada en los próximos años.

Debido a estos cambios y a la coyuntura registrada en el país, se amplió el plazo de la reducción del límite de capital global, el cual se mantendrá en 9.0% hasta febrero 2024 y posteriormente en 9.5% hasta agosto 2024 y 10.0% a partir de setiembre 2024.

A junio 2023, el patrimonio neto de Financiera Confianza financiaba el 15.9% del total de activos (16.6% a diciembre 2022), ubicándose por encima de lo mostrado por el sistema de CM (11.4%).

Asimismo, el patrimonio efectivo ascendió a S/ 417.5 millones, por encima de lo registrado a fines del 2022 (S/ 411.7 millones). Lo anterior contribuyó a registrar un RCG de 17.5% a junio 2023 (17.2% al cierre del 2022).



A su vez, se registró un índice de capital global ajustado, cuyo cálculo incluye el déficit o el superávit de provisiones sobre cartera pesada, de 18.5% (18.1% a diciembre 2022).

Además, 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 2023, el requerimiento adicional (incluyendo colchones) de la Financiera ascendió a S/ 41.3 MM, con lo cual el límite del RCG ajustado al perfil de riesgo sería de 10.8%.

## **CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS**

### **Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Confianza S.A.A.**

En sesión de Directorio del 24 de enero del 2020, se aprobó el Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Confianza, hasta por un monto de S/ 200 millones o su equivalente en dólares.

Los recursos obtenidos de la colocación de los Certificados de Depósitos Negociables serán destinados indistintamente para fines corporativos u otros fines establecidos en los prospectos complementarios y los documentos complementarios.

Asimismo, los valores a ser emitidos bajo el Programa estarán respaldados genéricamente con el patrimonio de la Financiera.

Cabe mencionar que, en febrero 2023, se colocó la Primera Emisión Privada del Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables por un monto de S/ 70 millones, a un plazo de 360 días y a un Rendimiento Implícito de 8.7187%

Además, en abril 2023, se realizó la Serie B de la Primera Emisión del Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables por un monto de S/ 50 millones, a un plazo de 360 días y a un Rendimiento Implícito de 8.4062%

**Financiera Confianza**

(Cifras en miles de soles)	Dic-20	Dic-21	Jun-22	Dic-22	Jun-23
<b>Resumen de Balance</b>					
Activos	2,531,452	2,291,144	2,475,978	2,523,071	2,591,799
Colocaciones Brutas	2,074,844	2,099,860	2,154,913	2,259,945	2,317,617
Inversiones Financieras	63,986	22,972	71,946	47,516	39,585
Activos Rentables (1)	2,436,287	2,235,295	2,419,283	2,449,115	2,517,749
Depósitos y Captaciones del Público	1,657,408	1,475,211	1,522,300	1,484,732	1,504,976
Adeudados	394,151	341,155	401,767	466,399	431,320
Patrimonio Neto	373,105	376,214	398,327	419,003	411,588
Provisiones para Incobrabilidad	157,373	154,105	177,949	209,064	223,941
<b>Resumen de Resultados</b>					
Ingresos Financieros	440,841	432,932	254,919	524,020	275,425
Gastos Financieros	91,389	82,755	42,500	95,600	63,867
Utilidad Financiera Bruta	349,452	350,177	212,419	428,420	211,558
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	18,054	17,013	6,743	15,267	10,611
Utilidad Operativa Bruta	367,506	367,190	219,162	443,687	222,170
Gastos Administrativos	215,093	209,184	116,647	231,960	126,170
Utilidad Operativa Neta	152,413	158,006	102,516	211,727	96,000
Otros Ingresos y Egresos Neto	-1,032	-23,393	-17,222	-51,323	1,484
Provisiones de colocaciones	118,444	118,321	48,627	83,790	74,774
Otras provisiones	2,929	2,486	1,921	8,874	1,550
Depreciación y amortización	8,944	7,513	3,470	7,416	4,376
Impuestos y participaciones	6,809	3,137	9,190	17,514	4,971
Utilidad neta	14,255	3,155	22,085	42,810	11,811
<b>Resultados</b>					
Utilidad / Patrimonio (2)	3.9%	0.8%	11.4%	10.8%	5.7%
Utilidad / Activos (2)	0.6%	0.1%	1.9%	1.8%	0.9%
Utilidad / ingresos	3.2%	0.7%	8.7%	8.2%	4.3%
Ingresos Financieros / Activos Rentables	18.1%	19.4%	10.5%	21.4%	10.9%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables	4.3%	4.4%	4.2%	4.7%	6.0%
Margen Financiero Bruto	79.3%	80.9%	83.3%	81.8%	76.8%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	58.5%	57.0%	53.2%	52.3%	56.8%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables	0.9%	1.3%	2.5%	2.3%	1.3%
<b>Activos</b>					
Colocaciones Brutas / Activos Totales	82.0%	91.7%	87.0%	89.6%	89.4%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5.1%	4.3%	5.2%	6.2%	6.4%
Cartera de Alto Riesgo (3) / Colocaciones Brutas	6.9%	7.3%	7.9%	8.8%	8.8%
Cartera de Pesada / Colocaciones Totales	7.4%	7.4%	7.5%	8.4%	8.7%
C.A.R. Ajustada / (Colocaciones Brutas + Castigos)	9.9%	13.0%	11.1%	10.7%	11.1%
Provisiones / Cartera Atrasada	149.7%	170.1%	157.8%	149.1%	151.3%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	109.5%	101.1%	105.2%	105.0%	109.6%
Provisiones / Cartera Pesada	103.2%	99.5%	110.6%	110.6%	111.5%
Gasto Neto en Provisiones / Colocaciones Brutas	6.0%	5.7%	4.6%	3.8%	6.5%
C. Alta Riesgo-Provisiones / Patrimonio	-3.7%	-0.5%	-2.2%	-2.4%	-4.8%
Activos Improductivos (4) / Total de Activos	2.8%	3.7%	3.0%	3.5%	3.3%
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
Depósitos a plazo/ Total de fuentes de fondeo (5)	63.3%	62.4%	61.8%	58.6%	58.4%
Depósitos de ahorro / Total de fuentes de fondeo	12.1%	13.9%	11.4%	11.8%	9.9%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total de fuentes de fondeo	1.5%	1.3%	2.2%	1.7%	3.1%
Total de Adeudos / Total de fuentes de fondeo	18.7%	18.2%	19.9%	22.9%	20.4%
Total valores en circulación / Total de fuentes de fondeo	1.4%	1.6%	2.3%	2.4%	5.4%
Pasivos / Patrimonio	5.8	5.1	5.2	5.0	5.3
Ratio de Capital Global	15.9%	17.4%	17.0%	17.2%	17.5%

**Financiera Confianza**

(Cifras en miles de S/.)	Dic-20	Dic-21	Jun-22	Dic-22	Jun-23
<b>Calificación de Cartera</b>					
Normal	89.8%	88.5%	89.0%	88.4%	87.5%
CPP	2.8%	4.1%	3.5%	3.2%	3.8%
Deficiente	1.9%	1.7%	1.4%	1.4%	1.5%
Dudoso	3.9%	2.8%	2.5%	2.3%	2.2%
Pérdida	1.6%	2.9%	3.5%	4.7%	5.0%
<b>Otros</b>					
Sucursales	124	120	121	121	120
Numero de Empleados	2,302	2,401	2,476	2,700	2,821
Colocaciones / Empleados	901	875	870	837	822

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

(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 del Directorio
Elizabeth Ventura Egoavil	Vicepresidente
Javier Manuel Flores Moreno	Director
Elvira Nava Salinas	Director
Mercedes Gómez Restrepo	Director
Ignacio Rojas – Marcos Castello	Director
José Antonio Colomer Guiu	Director

### Relación de ejecutivos\*

Ana Akamine Serpa	Gerente General
Víctor Blas Campos	Gerente de División de Estrategia y Finanzas
Mario Altamirano Cárdenas	Gerente de División de Control Interno y Cumplimiento
Mavilo Calero Gamarra	Gerente de División Comercial
Yuri Dolorier Orellana	Gerente de División de Operaciones, Tecnología y Canales
Luis Escalante Gafau	Gerente de División de Personas y Administración
Sandrita Flores Pinedo de Zegarra	Gerente de División de Riesgo de Crédito y Liquidez
Roger Huapaya Chamochumbi	Gerente de División de Innovación y Desarrollo
Bárbara Castro Segura	Gerente de División de Servicios Jurídicos

### Relación de accionistas (según derecho a voto)\*

Fundación BBVA para las Microfinanzas	96.4%
Otros	3.6%

(\*) Nota: Información a Setiembre 2023

## 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, acordó las siguientes clasificaciones de riesgo para los siguientes instrumentos:

<u>Instrumento</u>	<u>Clasificación*</u>
Institución	A-
Segundo Programa de Certificados de Depósitos	CP-1(pe)
<i>Perspectiva</i>	<i>Estable</i>

## Definiciones

### Instituciones Financieras y de Seguros

**CATEGORÍA A:** Muy buena fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una muy 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 no sea significativo.

### 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.

(\*) 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.