

FUNDAMENTOS DE CLASIFICACION DE RIESGO

**Financiera Confianza S.A.A.**

Sesión de Comité N° 09/2018: 22 de marzo del 2018  
Información financiera auditada al 31 de diciembre del 2017

Analista: María Inés Pinto M.  
mpinto@class.pe

Financiera Confianza S.A.A. ("Financiera Confianza" o "Financiera"), es una institución que surge a partir de la fusión por absorción entre CRAC Nuestra Gente y Financiera Confianza, iniciando operaciones formalmente en mayo del 2013. Financiera Confianza forma parte de la Fundación Microfinanzas BBVA, organización que impulsa el desarrollo económico y social sostenible e inclusivo de las personas más desfavorecidas de la sociedad. La Fundación desarrolla su misión a través de diversas entidades microfinancieras, con presencia en 5 países de Latinoamérica. Al cierre del 2017, Financiera Confianza registró una participación de 13.92% respecto al total de colocaciones brutas del sistema de empresas financieras, ubicándose en el segundo lugar. En cuanto a depósitos, el saldo asciende a S/ 1,015.52 millones, alcanzando una participación de 15.29% en el conjunto del grupo de entidades mencionado.

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

<sup>1/</sup> Sesión de Comité del 25.09.2017

**FUNDAMENTACION**

Las categorías de clasificación de riesgo de Fortaleza Financiera y de sus instrumentos financieros otorgadas a Financiera Confianza, se fundamentan en:

- Su estructura accionaria, de propiedad mayoritaria de la Fundación Microfinanzas BBVA, contando además con la participación de la Corporación Financiera Internacional ("IFC"), brazo financiero para el sector privado del Banco Mundial.
- El compromiso de su accionista controlador, establecido como organización sin fines de lucro, para capitalizar parte importante de las utilidades, buscando generar un esquema de crecimiento sostenible y de fortalecimiento patrimonial.
- Su tamaño de operación, que la ubica en la segunda posición en el sistema de empresas financieras en cuanto a colocaciones y depósitos.
- Sus indicadores de calidad de cartera y el control en su nivel de morosidad global, a pesar de las consecuencias de los eventos climatológicos ocurridos en el primer semestre en el norte del país, como resultado de la aplicación de un Plan de Prevención y de sus conservadoras políticas crediticias.
- La diversificación establecida en su estructura de fondeo, en donde cerca de 75% de sus depósitos provienen de una base de cerca de 640 mil personas naturales.

- Su enfoque de negocio orientado a la micro y a la pequeña empresa, ubicados en localidades alejadas de zonas urbanas, favoreciendo el proceso de bancarización de un sector de población rural.

**Indicadores financieros**

En miles de soles de diciembre del 2017

	Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017
Total Activos (incluyendo contingentes)	1,859,210	1,793,685	1,870,916
Colocaciones Directas	1,543,219	1,525,429	1,566,941
Pasivos exigibles	1,553,432	1,481,472	1,537,905
Capital y reservas	265,861	268,674	280,657
Resultado Operac. Bruto	311,494	306,192	319,514
Gastos de apoyo y deprec.	227,573	224,027	213,413
Provisiones por colocac.	56,963	62,215	67,859
Utilidad Neta	12,245	15,892	23,686
Morosidad Global	3.50%	4.16%	4.37%
Déficit Provisiones vs. Patrimonio	-1.42%	-1.07%	-1.45%
Ratio de Apalancamiento Global	6.59	6.13	6.17
Ratio de Capital Global	15.18%	16.31%	16.22%
Liquidez básica/Pasivos	1.25	0.75	1.59
Posición cambiaria	0.05	0.00	0.01
Resul. operac. neto/Activos prod.	5.70%	5.66%	7.32%
Resul.neto/Activos prod.	0.83%	1.09%	1.63%
ROE	4.40%	5.58%	7.78%
Gastos de apoyo/Act.prod.	15.46%	15.43%	14.72%
Ranking en colocac. vigentes	2/12	2/11	2/11
Ranking en depósitos	2/12	2/11	2/11
N° de agencias	138	140	122
N° de empleados	2,168	2,137	2,127

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

Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo declara que la opinión contenida en el presente informe ha sido efectuada en base a la aplicación rigurosa de su metodología aprobada el 30.10.2016 (Versión 2), utilizada para la institución y/o valores sujeto de clasificación, considerando información obtenida de fuentes que se presumen fiables y confiables, no asumiendo responsabilidad por errores u omisiones, producto o a consecuencia del uso de esta información. La clasificadora no garantiza la exactitud o integridad de la información, debido a que no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Las clasificaciones de riesgo otorgadas son revisadas, de acuerdo a los procedimientos de la Clasificadora, como mínimo en forma semestral, pudiendo ser actualizadas con mayor frecuencia de ser considerado necesario.

- La estrategia tecnológica de movilidad y digitalización aplicada, empleando tecnología y canales alternativos para atender a sus clientes.

Las categorías de clasificación de riesgo asignada, también se ven afectadas por factores adversos como:

- El nivel de competencia en el sector microfinanciero.
- La sobreoferta existente en el mercado en diferentes plazas en el interior del país, que origina crecientes situaciones de sobreendeudamiento.
- El riesgo inherente en el negocio microfinanciero, vinculado a clientes de mayor riesgo.
- El menor dinamismo actual de la economía nacional, que impacta en el consumo privado y en la demanda de créditos en el segmento objetivo.
- La coyuntura política nacional que presenta incertidumbre en cuanto a la gobernabilidad del país.
- El impacto aleatorio de fenómenos naturales, que pueden afectar la capacidad de pago de los deudores.

Financiera Confianza ofrece productos crediticios dirigidos, principalmente, a personas de escasos recursos buscando su desarrollo económico y la mejora en sus condiciones de vida en forma sostenible.

Por ello, la estrategia de colocaciones de la Financiera se enfoca en el acceso al cliente y en el proceso de inclusión social, en concordancia con los objetivos de su accionista controlador, la Fundación Microfinanzas BBVA.

A diciembre del 2017, el saldo de créditos directos ascendió a S/ 1,566.94 millones, lo que significó un incremento de 2.72% respecto al ejercicio 2016 (a valores constantes), al ser parcialmente afectado por los eventos climatológicos del norte del país y por el menor dinamismo de la economía nacional.

La Financiera opera con políticas de crédito conservadoras y con el apoyo de diferentes herramientas tecnológicas, lo que se refleja en su mora global que fue 4.37%, muy por debajo del promedio del sistema de empresas financieras (7.98%), al cierre del 2017.

En cuanto a los eventos climatológicos ocurridos en el primer trimestre del 2017, el impacto del Fenómeno El Niño fue en la zona norte del país, donde la Financiera cuenta con cerca de 30% de sus colocaciones. Sin embargo, este fue mitigado gracias al Plan de Contingencia puesto en marcha por la Financiera desde el 2015, que determinó que menos de 4% de su cartera total se vea afectada, y que actualmente se tenga un desempeño positivo.

Alineado con sus objetivos estratégicos, las operaciones de la Financiera están destinadas a micro y a pequeña

empresa, que a diciembre del 2017 representaron 84.93% del total de créditos directos.

Respecto a la gestión de pasivos, la estrategia adoptada por la Financiera es la de incentivar las captaciones en su red de agencias, con un costo promedio bajo. A diciembre del 2017, los depósitos ascendieron a S/ 1,015.52 millones, 8.91% superiores respecto a diciembre del 2016.

Los adeudos con instituciones financieras en el país registran un crecimiento de 45.13%, explicado por la posición conservadora de la Financiera frente a la situación política local.

En octubre del 2017, se efectuó la colocación de la Sexta Emisión –Serie A dentro del Primer Programa de Certificados de Depósitos, que involucra un saldo hasta por S/ 40.00 millones. En febrero del 2018, se colocó la Sexta Emisión – Serie B, por S/ 40.00 millones.

En el ejercicio 2017, la Financiera ha evidenciado eficiencias, tanto en gastos financieros, como en gastos operativos, lo que se refleja en una utilidad neta de S/ 23.69 millones, 49.04% superior a lo obtenido en el ejercicio 2016. Financiera Confianza cuenta con el respaldo de sus accionistas, que en base a su política de capitalización, de parte importante de sus utilidades, ha generado efectos positivos en sus niveles de solvencia, incrementando sus límites y sus posibilidades de operación. Ello ha permitido lograr el fortalecimiento de su patrimonio efectivo, que a diciembre del 2017 se tradujo en un ratio de capital global de 16.22%.

## PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la categoría de clasificación de riesgo de fortaleza financiera y de sus instrumentos financieros otorgada a Financiera Confianza son estables. Ello está respaldado por su cartera de créditos, su eficiente gestión operativa, sus resultados financieros, el respaldo de sus accionistas y las estrategias utilizadas.

Financiera Confianza opera en zonas rurales en las que muchas instituciones no tienen participación y desarrolla nuevos productos relacionados con las necesidades de estos sectores sociales, lo que podría implicar un mayor riesgo crediticio.

El pertenecer al grupo de entidades microfinancieras de propiedad de la Fundación Microfinanzas BBVA genera oportunidades de desarrollo en el futuro, al contar con una estructura de gobierno corporativo de primer nivel y obtener sinergias al compartir experiencias y tecnología. Ello se ha fortalecido con la participación del IFC en el accionariado, brindando mayor respaldo a la institución en el largo plazo.

## 1. Descripción de la Empresa

Financiera Confianza S.A.A. ("Financiera Confianza" o "la Financiera") es el resultado de la fusión por absorción de Financiera Confianza S.A. por parte de Caja Rural de Ahorro y Crédito Nuestra Gente S.A.A. ("CNG"), realizada en mayo del 2013, y que en simultáneo fue autorizada a cambiar su razón social y a operar como empresa financiera (mediante Resolución SBS N° 2445-2013).

CNG, a su vez, fue una entidad financiera creada a partir de la fusión por absorción de CRAC Nor Perú con Caja Sur y Edpyme Crear Tacna (2008), todas ellas en su momento, de propiedad mayoritaria de la Fundación Microfinanzas BBVA. La anterior Financiera Confianza S.A. por su parte, se creó como resultado de la conversión de Edpyme Confianza a empresa financiera en setiembre del 2009, luego de haber operado como Edpyme durante 12 años, cuando fuera creada sobre la base de un programa de microcréditos desarrollado por la ONG SEPAR.

Financiera Confianza tiene como objetivo construir oportunidades de desarrollo sostenible para familias vulnerables del país, a través de su metodología, "Finanzas Responsables Productivas". La Financiera busca generar mayor competitividad producto de sinergias operativas provenientes de esta operación, y brindar mayor acceso a sus clientes y mejor calidad en el servicio en base al conocimiento de sus necesidades.

Financiera Confianza es parte de la Fundación Microfinanzas BBVA, entidad fines de lucro especializada en el desarrollo económico y social sostenible e inclusivo.

A la fecha, Financiera Confianza mantiene una cobertura a nivel nacional, con influencia que alcanza las 24 regiones del país. Además, es la entidad microfinanciera con mayor presencia en el ámbito rural, en especial comprometida con el sector agrícola.

### a. Propiedad

Al 31 de diciembre del 2017, el capital social asciende a S/ 224.73 millones, representado por 4'181,069 acciones comunes con valor nominal de S/ 53.75 cada una.

El principal accionista de Financiera Confianza es la Fundación BBVA para las Microfinanzas - "FMBBVA", que a diciembre del 2017, registra una participación de 83.20% en el capital social.

El resto del capital, se encuentra distribuido entre la Corporación Financiera Internacional - IFC (13.10%), y en otros accionistas minoritarios.

Para el fortalecimiento patrimonial de la Financiera, se cuenta con el compromiso de capitalización de al menos 50% de las utilidades obtenidas en cada ejercicio.

En Junta de Accionistas Obligatoria Anual del 29 de marzo del 2017, se aprobó la capitalización de S/ 7.16 millones,

equivalente a 44.78% de las utilidades obtenidas en el ejercicio 2016.

Del total de las utilidades obtenidas en el ejercicio 2017, de S/ 23.69 millones, 45% cuenta con compromiso de capitalización y son consideradas para el cálculo del patrimonio efectivo.

<b>Accionistas</b>	<b>%</b>
Fundación Microfinanzas BBVA	83.20
Corporación Financiera Internacional - IFC	13.10
Otros	3.70
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

La FMBBVA cuenta con más de 10 años de experiencia en el sistema microfinanciero. Es una entidad sin fines de lucro creada por el Grupo BBVA (España) en mayo de 2007 como un acto de responsabilidad corporativa, centrada en el apoyo a la inclusión financiera. Ello implica el financiamiento y el acompañamiento integral a clientes de pequeños negocios o de actividades productivas en el proceso de generación de ingresos, así como en el mejoramiento de sus condiciones de vida y las de sus comunidades. La Fundación es totalmente autónoma del Grupo BBVA, tanto en su personería jurídica como en su gobierno y gestión, e invierte su dotación de capital en la creación y en la consolidación de un grupo de entidades microfinancieras en América Latina, cuyos beneficios se reinvierten en la propia actividad de la Fundación, sin ningún retorno para el Grupo BBVA. El Patronato de la Fundación se encuentra formado por profesionales con reconocida trayectoria, comprometidos con el desarrollo económico social inclusivo. Está representado y administrado por los siguientes ciudadanos de nacionalidad española:

<b>Patronato</b>	
Presidente:	Claudio González-Vega
Vocales:	Tomás Alfaro Drake María Begoña Susana Rodríguez Vidarte Nancy Barry José Barreiro
Secretaría:	Paloma del Val Tolosana
Director General:	Javier Flores Moreno

Las entidades que integran el Grupo de la FMBBVA son: Financiera Confianza (Perú), Banco de las Microfinanzas Bancamía S.A. (Colombia), Emprede Microfinanzas (Chile), Fondo Esperanza SPA (Chile), Banco ADOPEM (República Dominicana), y Microserfin (Panamá).

La Fundación atiende más de 1.9 millones de clientes, con especial énfasis en el desarrollo de mujeres (representan el 60% del total), y el sector rural (representa 33% del total).

Las entidades microfinancieras que conforman la red cuentan con la participación de 8,051 empleados, a través de 514 oficinas. A diciembre del 2017, la cartera de créditos

total ascendió a US\$ 1,141 millones, generando préstamos promedio de US\$ 1,308 por cliente.

**b. Supervisión Consolidada de Conglomerados Financieros y Mixtos (Res. SBS N° 446-00)**

Financiera Confianza es controlada por la FMBBVA, institución constituida en España por el Grupo BBVA. La Fundación no cuenta con accionistas particulares, ya que está constituida como una organización sin fines de lucro, siendo su único fundador el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., entidad financiera española, con negocios en el Perú (BBVA Banco Continental y subsidiarias) y en toda Latinoamérica. Al cierre del 2017, los créditos a directores y a trabajadores de la institución representaron 3.79% del patrimonio efectivo, porcentaje por debajo del límite máximo establecido por la reglamentación vigente (7%); mientras que respecto a los créditos a personas vinculadas no se registró ningún crédito significativo (0.00%).

**c. Estructura administrativa y rotación del personal**

En Junta General de Accionistas del 29 de marzo del 2017 se eligió a los miembros del Directorio de la institución por un periodo de dos años (2017-2019).

El 19 de julio del 2017, el Sr. Carlos Alayza Betocchi renunció al cargo de Director como consecuencia del cambio en la composición accionaria de la Financiera.

El Directorio está compuesto por seis miembros, tres de ellos, el Sr. Feijóo, el Sr. Rojas-Marcos y la Sra. Elizabeth Nava, son directores independientes. Ello contribuye a un proceso equilibrado en la toma de decisiones, factor fundamental para buenas prácticas de Gobierno Corporativo.

**Directorio**

Presidente:	Ramón Feijóo López
Vicepresidenta:	Elizabeth Ventura Egoavil
Directores:	Javier Flores Moreno Mercedes Gómez Restrepo Elizabeth Nava Salinas Ignacio Rojas-Marcos Castelló
Secretaria:	Bárbara Castro Segura

La Financiera presenta un adecuado nivel de estabilidad tanto en su Directorio como en su plana gerencial.

**Administración**

Gerente General:	Martín Naranjo Landerer
G. Gral. Adj. de Finanzas:	Ana Cecilia Akamine Serpa
G. Gral. Adj. Comercial:	Martín Santa María Fernandez-Stoll
G. Gral. Adj. de Riesgos:	Pilar Flores Pinedo
G. Gral. Adj. de G. Humana:	Luis Escalante Gafau
G. Gral. Adj. de Medios:	Jorge Palomino Peña
G. Gral. Adj. Ases. Juríd.	Bárbara Castro Segura
G. Gral. Adj. de Est. Econ.:	Sandra Jauregui Puertas
Auditor General:	Dante Cornejo Martínez

La gestión de los colaboradores tiene un valor estratégico y fundamental para la Financiera. Por ello, se cuenta con programas institucionales, los cuales buscan impulsar y fortalecer los conocimientos, las capacidades y las competencias de los colaboradores. Además, ofrece certificación: en riesgos de crédito, de administradores y en operaciones; así como, programas especializados para los asesores comerciales en las Escuelas de Formación de Asesores y convenios con universidades. A la fecha se cuenta con una alianza con Universidad ESAN.

**2. Negocios**

La Financiera ofrece distintos productos crediticios dirigidos a personas naturales y microempresarios, con énfasis en productos de créditos MYPES, créditos agropecuarios y de inclusión (como el crédito solidario Palabra de Mujer), que permiten a sus clientes, desarrollo económico y mejorar sus condiciones de vida en forma sostenible.

Ofrece también productos pasivos (gran parte de éstos con el beneficio de la Tarjeta de Débito Visa, en convenio con la red UNIBANCA, entre otras redes), servicios (operaciones de giros y transferencias, pago de servicios e impuestos, entre otros) y venta de seguros en convenio con BNP Paribas Cardif, La Positiva y Rimac.

Financiera Confianza tiene como objetivo incrementar su alcance de operación para poder construir oportunidades a más personas. En línea con ello, desde el ejercicio 2016 se ha reforzado la estrategia, buscando enfocar las operaciones en microempresas que involucran menores plazos de vencimiento, buscando de esa manera profundizar el mercado.

En cuanto a la organización de sus áreas de negocio, la Financiera cuenta al cierre del 2017 con 4 Gerencias Territoriales: Territorio Norte, Territorio Sur, Territorio Lima Oriente, Territorio Centro. A su vez, estos territorios se dividen en 13 Gerencias Regionales.

Financiera Confianza atiende a sus clientes a través de: (i) 101 agencias propias; (ii) 36 agencias compartidas en convenio con el Banco de la Nación, lo cual permite acceder a zonas más alejadas del país donde se constituye como la única oferta crediticia; (iii) 16 "Tambos Plus" (Establecimiento de Operaciones Básicas- EOB), oficinas especiales donde se realizan la recepción de documentos, toma de firmas en el proceso de desembolso y transacciones de dinero según límites definidos; y, (iv) 48 "Tambos" (EOB), donde se realizan operaciones, que dependen de otras agencias. La red de atención se amplía en base a la utilización de canales electrónicos y virtuales propios, así como a los obtenidos en convenio con Western Union y Kasnet (para agentes corresponsales), Unibanca, Globokas, Visa y red propia (cajeros automáticos).

La estrategia de Financiera Confianza se basa en la movilidad de su red comercial, con una gestión integral hacia sus clientes para ofrecerle un mejor servicio a través de mayor cercanía.

En línea con ello, durante el año 2018 se busca capacitar a la fuerza de ventas y ofrecer diversas soluciones innovadoras con el fin de facilitar su trabajo de campo.

### 3. Sistema Financiero Peruano

El sistema financiero peruano es regulado por la SBS, y supervisado por la SMV y por el BCR en sus respectivas competencias. Está conformado actualmente por 54 instituciones financieras, entre Bancos, Empresas Financieras, Cajas Municipales de Ahorro y Crédito ("CMAC"), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito ("CRAC") y Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa ("EDPYMES"). Existen otras entidades financieras reguladas de propósito de negocio específico, como son las empresas de Arrendamiento Financiero, de Factoring y las Administradoras Hipotecarias, así como un número importante de otras entidades no supervisadas por la SBS, como son Organizaciones No Gubernamentales (ONG) dedicadas al financiamiento de diversos tipos de negocio, y las Cooperativas de Ahorro y Crédito. Respecto a estas últimas, el Congreso de la República ha aprobado el Proyecto de Ley que permitirá su supervisión por parte de la SBS, bajo un esquema modular de acuerdo a su nivel de activos, respetando los principios del modelo cooperativo y protegiendo los depósitos de más de un millón y medio de socios-ahorristas.

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

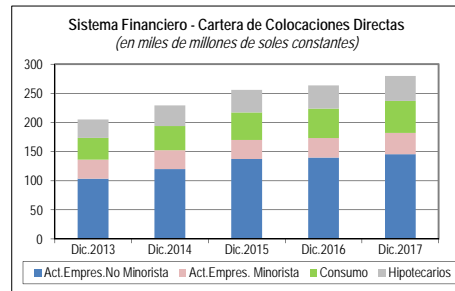
En millones de S/. \*Cartera de Alto Riesgo: C.Atrasada + Refinanciada + Reestructurada.

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

Ello determina que estas entidades lideren y definan el desempeño del sistema financiero, ya sea en términos de

composición, de calidad de cartera, de crecimiento y de los resultados de la situación financiera en general.

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



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

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

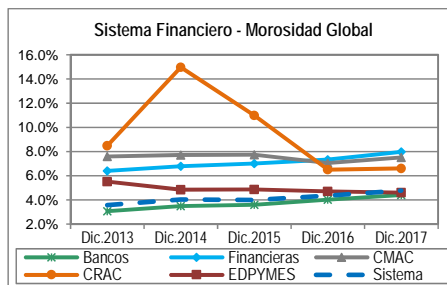
La cartera de créditos minoristas (micro y pequeña empresa) representó 13.17% de la cartera total, y si bien se registra una participación importante de la banca, principalmente en los montos más altos de este segmento, destaca la relevancia de las cajas municipales, cajas rurales y de empresas financieras,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

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

En cuanto a banca personal, se observa un crecimiento paulatino de la cartera vinculada a una mayor base de clientes, gracias a las gestiones de bancarización de

diversas entidades, respaldadas por medidas correctivas en sus políticas crediticias y el fortalecimiento de sus áreas de gestión de riesgo.

En líneas generales, se observa que el crecimiento del sistema financiero viene siendo impulsado por el enfoque de negocios y de productos para atender nichos específicos de mercado. Ello es acompañado con la ampliación de la red de canales con total cobertura geográfica en zonas urbanas y con creciente penetración en zonas rurales, además del énfasis en el desarrollo de la banca electrónica y de transformación digital que favorecen la eficiencia operativa. El menor ritmo de crecimiento de las colocaciones ha estado acompañado por un ligero deterioro de la calidad crediticia de la cartera, afectada principalmente por la debilitación de la demanda interna, el menor ritmo de la inversión pública y privada, la desaceleración del consumo privado y los efectos del Fenómeno El Niño Costero en la zona norte del país (en donde se concentra cerca de 8% de la cartera total). Esto determinó un ratio de morosidad global (que incluye cartera atrasada, refinanciada y reestructurada) de 4.77%, con una ligera tendencia creciente, aunque en niveles aún razonables en relación con la tolerancia al riesgo del sistema financiero peruano (4.39% para la banca y 7.46% para las demás entidades financieras en conjunto).



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

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

Se han observado casos puntuales de mayor deterioro en la calidad de su cartera, afectadas por el tamaño de sus operaciones, por efectos adversos en ciertos mercados, y

por la intensa competencia en sus mercados de influencia, pero que no implican un riesgo sistémico.

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

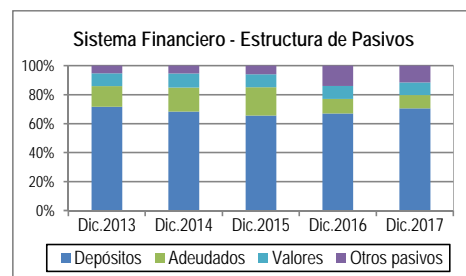
El sistema financiero nacional ha disminuido su exposición al riesgo cambiario, por las medidas de desdolarización de créditos aplicadas por el ente regulador (al cierre del 2017, 29% del saldo de colocaciones total está denominado en dólares), enfrentándose, en general, riesgos de mercado de nivel bajo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

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

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

La diversificación del fondeo es cada vez mayor gracias a la importante participación de depósitos, y entre estos, destaca la participación de depósitos del público, que representan alrededor de 48% de los depósitos totales del sistema financiero.

Ello permite operar con holgados niveles de liquidez, con calce adecuado de las operaciones en términos de plazos y de monedas, y con baja dependencia en recursos del exterior, lo que minimiza el impacto en el sistema financiero de la turbulencia de los mercados financieros internacionales.



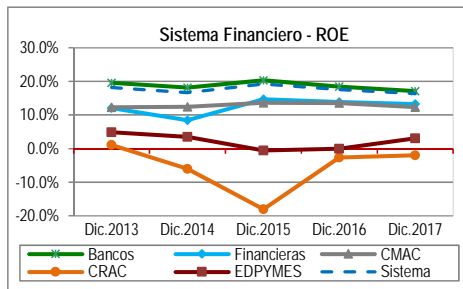
El bajo nivel de crecimiento de las colocaciones, sumado a la situación de competencia en el mercado y a la amplia oferta crediticia, ha determinado una tendencia a la baja en los márgenes financieros de las entidades, aunque estos aún se ubican entre los sectores económicos de mejor rendimiento de la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

Esto determina mayor énfasis en la mejora de procesos y en la eficiencia operativa, en paralelo con la expansión de canales de atención de bajo costo y de alta penetración

(cajeros corresponsales, aplicativos digitales, puntos de atención compartidos), que permitan mejorar sus resultados operativos y su capacidad de cobertura de provisiones por riesgo de incobrabilidad.

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

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



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

Se observan algunos casos puntuales en donde el requerimiento de fortalecimiento es mayor, lo cual debería producirse a través de la consolidación de las operaciones o con la incorporación de socios estratégicos, que además permitan fortalecer la gestión de sus operaciones.

El desarrollo del año 2017 para el sistema financiero nacional tuvo características particulares y de difícil pronóstico para cumplimiento de los objetivos de las entidades.

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

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

Esto se compensó con el desempeño de los mercados internacionales y de precio de *commodities*, que generan

oportunidades para el desarrollo y permiten la sostenibilidad de diferentes proyectos.

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

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

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

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

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

#### 4. Situación Financiera

Si bien a partir del ejercicio 2005 el Consejo Normativo de Contabilidad eliminó el ajuste de los EE.FF. por efecto de la inflación, para efectos comparativos, todas las cifras han sido ajustadas a valores constantes de diciembre del 2017, utilizando los siguientes factores de ajuste:

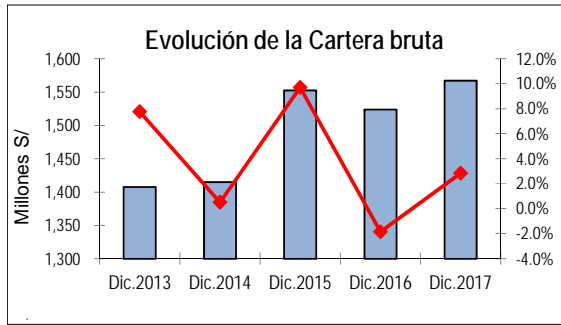
Periodo	Dic.2013	Dic.2014	Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017
PM	211.4574	214.5729	220.1306	224.3467	223.0259
Factor de Ajuste	1.0547	1.0394	1.0132	0.9941	1.0000

##### a. Calidad de Activos

Al cierre de diciembre del 2017, Financiera Confianza registró un activo total ascendente a S/ 1,870.92 millones (incluyendo operaciones contingentes), conformado principalmente por su cartera bruta (83.75%), los fondos disponibles (11.99%) y la cartera de inversiones financieras (2.04%).

La cartera bruta asciende a S/ 1,566.94 millones, 2.72% superior respecto a diciembre del 2016, principalmente por adecuada gestión en las campañas navideñas y agrícolas,

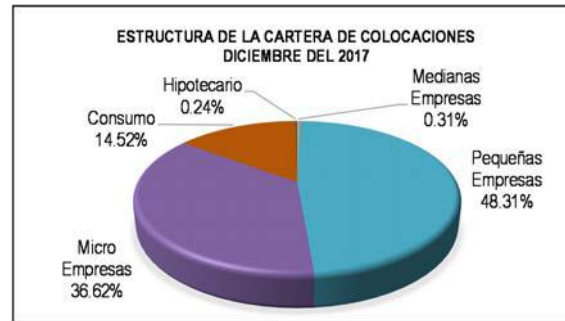
además de la implementación del Plan de Prevención respecto a los eventos climatológicos ocurridos en el norte del país que mitigaron su exposición negativa. En cuanto al crédito promedio, este ascendió a S/ 7,404, ligeramente superior respecto a diciembre del 2016 (S/ 7,234).



Alineado a sus objetivos estratégicos, así como a los de la Fundación BBVA, las operaciones de crédito de la Financiera están destinados a la micro y a la pequeña empresa, las que a diciembre del 2017 representaron 84.93% del total de créditos directos. A ello se suman 0.31% de créditos calificados como de mediana empresa que corresponden a clientes en el sector objetivo de la Financiera con mayor nivel de endeudamiento en el sistema financiero. Al 31 de diciembre del 2017, la cartera atrasada (compuesta por créditos vencidos y en cobranza judicial) asciende a S/ 45.08 millones, 3.53% superior respecto a diciembre del 2016. El indicador de morosidad básica se incrementó ligeramente a 2.88% respecto a diciembre del 2016 (2.85%).

El Fenómeno El Niño ocurrido en el norte del país, ha afectado principalmente a la micro y a la pequeña empresa, por ello se han reprogramado créditos, donde el monto inicial ascendió a cerca de S/ 59 millones. A diciembre del 2017, ya se ha recuperado alrededor de 45% del monto por créditos reprogramados, de acuerdo a lo previsto.

En relación a los créditos de consumo, estos representaron 14.52%, incluyendo el crédito de consumo productivo "Construyendo Confianza", enfocado en autoconstrucción.



En cuanto a la cartera refinanciada, se registra un incremento de 17.37% respecto al cierre del 2016, explicado por la facilidades otorgadas a clientes que hayan visto afectada temporalmente su capacidad de pago, evitando su deterioro futuro. La cartera refinanciada representa 1.5% de la cartera de créditos totales, menor que lo registrado por el promedio del sistema de empresas financieras (2.5%). Dicho incremento ha sido reflejada en un ligero incremento en la morosidad global pasando de 4.16% a 4.37%, respecto a diciembre del 2016, explicado adicionalmente por el menor ritmo de crecimiento en las colocaciones.

#### Riesgo de la Cartera de Colocaciones

	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Sistema		
				Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017
Pérdida Potencial	1.48%	1.83%	1.89%	2.04%	2.05%	2.26%
Cart. Atrasada / Colocac. Brutas	2.24%	2.85%	2.88%	5.65%	5.53%	5.45%
Cart. Atrasada + Ref./ Colocac. Brutas	3.50%	4.16%	4.37%	7.04%	7.34%	7.98%
Cart. Atrasada+Ref.+ Castigos / C. Brutas + Castigos	7.52%	7.74%	8.41%	13.36%	14.26%	7.98%
Cartera Improd. / Coloc.+Conting.+Inv.Financ.+Bs.Adj.	2.26%	2.90%	2.93%	4.46%	4.67%	5.39%
Generación total / Provisiones	138.89%	137.52%	154.29%	166.89%	156.47%	154.34%
Provisiones / Cart. Atrasada	167.95%	152.80%	161.77%	153.40%	153.99%	159.87%
Provisiones / Cart. Atrasada + Refinanciada	107.29%	104.78%	106.46%	123.08%	116.12%	109.18%
Cart. Atrasada - Prov. / Patrimonio	-8.43%	-8.08%	-9.15%	-14.69%	-13.95%	-14.93%
Cart. Atrasada + Ref. - Prov. / Patrimonio	-1.42%	-1.07%	-1.45%	-7.92%	-5.53%	-3.35%
<b>Estructura de la cartera</b>						
Normal	94.19%	93.80%	93.65%	87.17%	86.48%	86.34%
CPP	2.40%	2.16%	2.27%	3.81%	3.81%	4.00%
Cartera Pesada	3.41%	4.04%	4.08%	9.02%	9.72%	9.66%



A diciembre del 2017, los castigos efectuados se incrementaron a S/ 69.07 millones desde S/ 59.11 millones en el ejercicio 2016, ocasionados por una cartera con mayor deterioro respecto al periodo anterior.

En cuanto al ratio de morosidad global ajustada por castigos realizados en los últimos 12 meses, este alcanza 8.41% al cierre del 2017 (7.74% a diciembre del 2016).

La Financiera gestiona su morosidad en base a la aplicación de diversas políticas crediticias de acuerdo a reglas de sobreendeudamiento y de excepciones, así como con el uso de rating/scoring por los funcionarios de negocios en el proceso de originación del crédito, los mismos que son responsables también del seguimiento a los créditos que otorgan y a su efectividad en la cobranza.

El impacto generado por el Fenómeno El Niño ha sido controlado, entre otros aspectos debido a que en el 2015 se implementó un "Plan Preventivo FEN de Financiera Confianza", buscando mitigar la exposición a los eventos climatológicos. El Plan incorporó tres ejes fundamentales: (i) micro segmentación, orientación hacia clientes con cultivos con menor vulnerabilidad frente a eventos climatológicos; (ii) micro localización, levantamiento topográfico para brindar orientación a sus clientes sobre zonas menos expuestas; y, (iii) micro aseguramiento, con la contratación de seguro multiriesgo.

Al haber previsto la probabilidad de pérdida por el Fenómeno El Niño, la Financiera ha constituido provisiones voluntarias de S/ 6.45 millones al cierre del 2017. Debido ello, y por el mayor riesgo de cartera, el stock de provisiones por riesgo de incobrabilidad aumentó 9.61%, respecto a lo registrado a diciembre del 2016 (S/ 72.93 millones a diciembre del 2017). Ello, resulta suficiente para cubrir la cartera de alto riesgo, con una cobertura de 106.46% de esta (107.67% cobertura promedio en los últimos 5 años).

La calidad crediticia de los deudores se presenta estable, al registrar una cartera "Normal" con una participación de 93.65%, mientras que la cartera calificada como "CPP" y la

cartera pesada ("Deficiente", "Dudoso" y "Pérdida"), alcanzaron niveles de 2.27% y 4.08% respectivamente (93.80%, 2.16% y 4.04% al cierre del 2016).

#### b. Solvencia

Las operaciones de Financiera Confianza están respaldadas, tanto con recursos propios, como con recursos de terceros. Los recursos de terceros provienen de la captación de depósitos, así como de adeudados con otras entidades, que a diciembre del 2017 representaron 66.03% y 28.12% del total de pasivos exigibles (sin incluir contingentes), respectivamente (62.94% y 28.70% al cierre del 2016, respectivamente).

Las captaciones representan la principal fuente de fondeo de Financiera Confianza explicado por la cobertura a nivel nacional con que opera, presente en los 24 departamentos y a la flexibilidad en las condiciones en cuanto al importe mínimo de apertura de cuentas.

Al cierre del 2017, los depósitos aumentaron 8.91% (S/ 1,015.52 millones), debido al comportamiento de los depósitos a plazo (+13.65%), depósitos CTS (+12.60%) y depósitos de ahorro (+8.72%).

La base de depositantes fue de 643 mil clientes, de los cuales 99.25% corresponden a personas naturales (638,103 a diciembre del 2017, mientras que a diciembre del 2016 estos fueron 568,435), con un alto porcentaje de dispersión pues el depósito promedio para personas naturales S/ 1,183 a diciembre del 2017 (S/ 1,177 en promedio a diciembre del 2016).

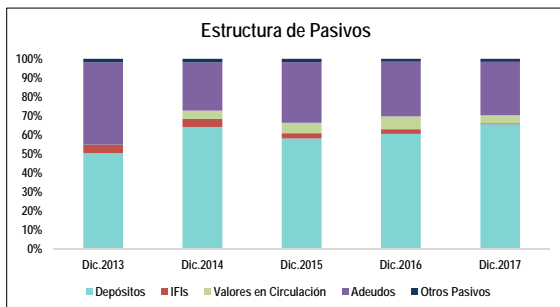
La estrategia adoptada por la Financiera es la de incentivar los depósitos en su red de agencias, captando fondos de personas naturales a un costo bajo, en especial depósitos de ahorro, con el fin de disminuir el costo promedio de sus pasivos, ampliar los plazos de vencimiento y disminuir el riesgo de liquidez.

#### Indicadores de Adecuación de Capital, Riesgo de Ilquidez y Posición Cambiaria

	Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017	Sistema		
				Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017
<b>Adecuación de Capital</b>						
Tolerancia a Pérdidas	16.77%	17.99%	18.29%	14.86%	15.34%	16.34%
Endeudamiento Económico	4.96	4.56	4.47	5.73	5.52	5.12
Ratio de Capital Global *	15.18%	16.31%	16.22%	17.01%	16.23%	16.90%
<b>Riesgo de liquidez y Cambiario</b>						
Liquidez básica sobre pasivos	1.25	0.75	1.59			
Liquidez mediano plazo sobre pasivos	0.06	-0.02	-0.10			
Posición descubierta en US\$ / Patrim. Económ.	0.05	0.00	0.01			

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

A diciembre del 2017, los adeudados con instituciones financieras ascienden a S/ 432.47 millones, 1.71% superior respecto a diciembre 2016. El crecimiento se da principalmente en adeudados con instituciones financieras del país (+45.13%, respecto a diciembre del 2016), adquiridos en el último trimestre del 2017, compensado con la amortización de los adeudados del exterior. El aumento de la deuda con bancos locales se debe a la política conservadora de la institución de mantener altos niveles de disponibilidad de recursos frente a la difícil situación política actual. Durante los meses de enero y febrero del 2018, se han realizado precancelaciones y cancelaciones respecto a dichos adeudos.



Los principales proveedores de fondos son BBVA Banco Continental, IFC, Responsibility SICAV, Nederlandse Financierings-Maatschappij Voor y COFIDE, éste último, para el otorgamiento de líneas en apoyo a las MYPE para capital de trabajo y para créditos MiVivienda. A diciembre del 2017, se tenían vigentes las siguientes emisiones dentro del Primer Programa de CDN hasta por S/ 200 millones: Sexta Emisión – Serie A por S/. 40.00 millones y Cuarta Emisión – Serie D por S/ 25.00 millones. Recientemente, en febrero del 2018, la Financiera colocó la Sexta Emisión – Serie B, por S/ 40.00 millones, la cual reemplaza a la Cuarta Emisión – Serie D que venció en el mismo mes. En cuanto a la capitalización de sus utilidades, Financiera Confianza cuenta con el respaldo de sus accionistas, quienes tienen como política destinar al menos 50% de las utilidades obtenidas o más, si el negocio lo requiere, al fortalecimiento del capital y de sus reservas, lo que ha generado efectos positivos en su solvencia, incrementando límites y las posibilidades de operación. En Junta de Accionistas Obligatoria Anual del 29 de marzo del 2017, se aprobó la capitalización de S/ 7.16 millones, equivalente a 44.78% de las utilidades obtenidas correspondientes al 2016, así como el monto a distribuir por utilidades obtenidas en el ejercicio 2016, siendo este 35% de las utilidades del ejercicio 2016 (S/ 5.60 millones). Respecto a las utilidades obtenidas en el ejercicio 2017, por S/ 23.69 millones, 45% de estas cuentan con acuerdo de

capitalización por lo que son consideradas para el cálculo del patrimonio efectivo.

Por ello, a diciembre del 2017, la Financiera alcanza S/ 304.43 millones de patrimonio, registrando un aumento de 6.97% respecto a diciembre del 2016 (S/ 284.60 millones), explicado por los resultados del 2017, y por la capitalización de las utilidades correspondientes al ejercicio 2016. La Financiera cuenta con líneas subordinadas por un monto global de S/ 42.13 millones, de las cuales 73.84% son consideradas para fortalecer su nivel de patrimonio efectivo. A diciembre del 2017, se presenta un ratio capital global de 16.22%, que permite contar con el soporte patrimonial requerido para el crecimiento de las operaciones en el largo plazo.

### c. Liquidez

Al cierre del 2017, Financiera Confianza presenta niveles holgados de liquidez, con un ratio de liquidez promedio de mensual de 15.33% en moneda nacional y 292.58% en moneda extranjera (16.29% y 265.57% a diciembre del 2016, respectivamente).

Los fondos disponibles ascienden a S/ 224.26 millones, 36.76% superior respecto al cierre del 2016, explicados por el aumento de los fondos disponibles provenientes de adeudos de corto plazo con bancos locales.

En relación a las inversiones financieras, estas están conformadas principalmente por inversiones negociables (certificados de depósitos del BCRP y letras del tesoro), registrando un saldo de S/ 38.21 millones, 6.38% inferior respecto al cierre del 2016 (S/ 40.82 millones), explicado por la gestión de tesorería de la Financiera.

Al 31 de diciembre del 2017, se registró 94.77% de los activos totales en soles, que corresponden principalmente a la cartera de créditos, de la cual 99.83% está denominada en soles, y en concordancia con 94.92% de los pasivos en soles, principalmente, obligaciones con el público (3.36% en dólares).

Ello evidencia que la exposición al riesgo cambiario de la Financiera es reducida, ya que casi el íntegro de la cartera se encuentra denominada en moneda nacional.

Para afrontar eventuales requerimientos de liquidez, Financiera Confianza cuenta con un Plan de Contingencia, el cual incluye líneas de crédito aprobadas con importantes entidades financieras por cerca de S/ 1,000 millones a diciembre del 2017.

### d. Rentabilidad y Eficiencia

Durante el año del 2017, los ingresos financieros –sin considerar ingresos por diferencia cambiaria– mostraron un ligero incremento (+0.21%) respecto al ejercicio 2016 (S/ 396.17 millones a diciembre 2017 vs S/ 395.35 millones a

diciembre 2016), debido al menor crecimiento de la cartera de créditos. Los ingresos por la cartera de créditos representaron 98.79% del total de los ingresos financieros. A diciembre del 2017, los gastos financieros ascendieron a S/ 88.96 millones, disminuyendo 9.46% respecto a diciembre 2016 (S/ 98.25 millones a diciembre del 2016), explicado por el crecimiento de los depósitos captados de personas naturales, de menor costo relativo. Ello da como resultado un margen financiero 4.31% superior respecto a diciembre del 2016 (pasando de S/ 294.80 millones a S/ 307.52 millones), determinando un margen operacional neto de 77.62% de los ingresos financieros, neto de diferencia cambiaria (74.57% a diciembre del 2016). Debido a que los gastos operativos representan el principal costo de Financiera Confianza, la estrategia adoptada frente al bajo crecimiento de los ingresos es gestionar mayor control de los mismos. Ello se refleja en la disminución de los gastos de apoyo y depreciación (-4.74%, S/ 213.41 millones a diciembre del 2017), explicado por el proceso de reducción de la planilla, disminuyendo 4.86% los gastos relacionados al personal.

La generación total de Financiera Confianza pudo cubrir el mayor requerimiento de provisiones por riesgo de incobrabilidad de créditos (+9.07%, S/ 67.86 millones). Dicho aumento es producto de mayores provisiones por el FEN, por provisiones voluntarias (por un monto ascendente a S/ 3.1 millones) y por consecuencias propias del deterioro de la cartera.

La eficiencia en los gastos financieros, así como en los gastos operativos, permite alcanzar una utilidad neta después de impuestos de S/ 23.69 millones, cifra 49.04% superior a la reportada a diciembre del 2016, cumpliendo la meta interna.

Al cierre del 2017, los niveles de rentabilidad presentaron mejora respecto al cierre del 2016, medidos frente a activos productivos y capital (1.63% y 8.62%, respectivamente). En cuanto a los niveles de eficiencia operacional, Financiera Confianza presenta mayor competitividad en sus indicadores respecto a diciembre del 2016, explicados principalmente por la gestión en eficiencia de gastos administrativos dando como resultado mayor utilidad neta, registrando un indicador de gastos de apoyo y depreciación frente a resultado operativo bruto de 66.79%.

#### Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operacional

	Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017	Sistema		
				Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017
<b>Rentabilidad</b>						
Result. Neto / Ing. Financieros	3.22%	4.02%	5.98%	10.16%	9.77%	9.77%
Margen Oper. Finan. / Ingresos	79.04%	74.57%	77.62%	81.07%	79.96%	81.26%
Result. Oper. Neto / Capital	31.25%	30.74%	38.63%	48.20%	63.05%	67.57%
Result. Neto / Capital	4.56%	5.95%	8.62%	13.26%	16.39%	16.34%
<b>Eficiencia Operacional</b>						
Gastos de Apoyo y Depreciación / Activos Produc.	15.46%	15.43%	14.72%	8.68%	10.17%	10.19%
Gastos de Apoyo y Depreciación / Result. Oper. Bruta	73.06%	73.17%	66.79%	57.66%	56.64%	54.19%
Gastos de Personal / Activos Produc.	10.24%	10.35%	9.92%	4.60%	5.46%	5.40%
Gastos Generales / Activos Produc.	3.97%	3.85%	3.66%	3.63%	4.25%	4.35%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS/)	69.53	70.35	67.64	56.30	55.40	57.93
Gtos. Generales / No. de sucurs. (MS/)	423.90	399.13	435.52	815.16	732.58	794.78

\*EEFF consolidados de CNG

**DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS**
**Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Confianza S.A.A.**

Los recursos captados con emisión de los valores serán utilizados indistintamente por el emisor hasta S/ 200'000,000.00 o su equivalente en moneda extranjera. El plazo del Programa es de dos años, prorrogable por períodos de financiamiento de cualesquiera de sus obligaciones, incluyendo pero sin limitarse a ello, el financiamiento de inversiones y el refinanciamiento del pago, parcial o total, de la deuda existente.

El Programa consiste en una o varias emisiones, y cada emisión dentro del Programa podrá constar de una o varias series, según lo establezca las personas facultadas para ello y serán informados a la SMV y a los inversionistas a través del Complemento del Prospecto Marco, el Acto Complementario de Emisión y en el Aviso de Oferta que corresponda.

Emisión	Monto Emitido	Monto en Circulación	Plazo	Tasa de interés	Fecha de Emisión	Estado
Primera Emisión - Serie A	S/ 30'000,000	S/ 30'000,000	360 días	5.19400%	16/04/2014	Cancelada
Segunda Emisión - Serie A	S/ 30'000,000	S/ 30'000,000	360 días	5.05580%	22/10/2014	Cancelada
Tercera Emisión - Serie A	Hasta por S/ 60'000,000	S/ 36'995,000	360 días	5.47130%	25/04/2015	Cancelada
Cuarta Emisión - Serie A	Hasta por S/ 60'000,000	S/ 30'000,000	360 días	6.95190%	06/11/2015	Cancelada
Cuarta Emisión - Serie B		S/ 21'550,000	360 días	7.09500%	11/12/2015	Cancelada
Cuarta Emisión - Serie C		S/ 35'000,000	360 días	6.06560%	08/11/2016	Cancelada
Cuarta Emisión - Serie D		S/ 25'000,000	360 días	5.92520%	08/02/2017	Cancelada
Quinta Emisión - Serie A	S/ 70'000,000	S/ 70'000,000	360 días	6.31230%	06/10/2016	Cancelada
Sexta Emisión - Serie A	Hasta por S/ 40'000,000	S/ 40'000,000	360 días	4.6093%	11/10/2017	Vigente
Sexta Emisión - Serie B	Hasta por S/ 40'000,000	S/ 40'000,000	360 días	3.7613%	12/02/2018	Vigente

## Simbología

### Fortaleza Financiera

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

### Instrumentos de Deuda de Corto Plazo

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

Adicionalmente, para las categorías de riesgo indicadas, **Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo** utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativa.

## Principales fuentes de información

- Financiera Confianza S.A.A.
- Fundación Microfinanzas BBVA
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP - SBS
- Superintendencia del Mercado de Valores – SMV
- Banco Central de Reserva del Perú – BCRP
- Instituto Nacional de Estadística e Informática - INEI

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.class.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, las metodologías de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.