



FINANCIERA CONFIANZA S.A.

Lima, Perú

27 de marzo de 2012

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	(modificada) de B- a B	La Entidad posee una buena estructura financiera y económica y cuenta con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.

"La clasificación que se otorga no implica recomendación para comprar, vender o mantener valores y/o instrumentos de la entidad clasificada"

-----Información en millones de S/. al 31.12.11-----		
ROAA: 2.46%	Activos: S/.545.4	Patrimonio: S/.82.2
ROAE: 17.24%	Utilidad: S/.12.9	Ingresos: S/.124.8

Historia de Clasificación: Entidad → C (asignada el 28.10.03), ↑ C+ (asignada el 30.03.2006), ↑ B- (asignada el 14.04.09), ↑ B (asignada el 26.03.2012).

Para la presente evaluación se han utilizado los estados financieros auditados de Financiera Confianza al 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010 y 2011, así como información adicional proporcionada por la Entidad. La información del sector proviene de la SBS. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

Fundamento: Luego de realizada la evaluación respectiva, el Comité de Clasificación de Equilibrium dictaminó subir la clasificación de riesgo de Financiera Confianza como Entidad de B- a B.

La modificación de la clasificación se da en virtud de los adecuados niveles de suficiencia patrimonial, diversificación de fuentes de fondeo, administración de activos y cartera, crecimiento respecto al mercado y calidad de administración. Esto debido a una mayor diversificación de fuentes de fondeo de la Financiera, producto de la incorporación de la dirección y políticas del nuevo accionista mayoritario Caja Nuestra Gente, propiedad de la Fundación Microfinanzas BBVA (España), siendo la Caja líder en el segmento de Cajas Rurales (33.6% de participación de mercado) la cual cuenta a la fecha del presente informe con 62.61% del accionariado de Financiera Confianza.

Se incorpora en la evaluación los aumentos en ingresos financieros a través del incremento por concepto de intereses por disponible e intereses y comisiones por créditos. Lo anterior, aunado al incremento en ingresos netos por servicios financieros, resulta en un alza del 102.9% en la utilidad percibida en el año 2011. En relación a la cobertura de pérdidas potenciales, la Entidad cuenta con una adecuada cobertura gracias a los ratios de capital global (15.1%) y suficiencia patrimonial (15.0%) alcanzados.

Del mismo modo, se ha tomado en consideración la mejora de los ratios de calidad de cartera. Para este periodo observamos que la cartera refinanciada y reestructurada representa el 0.6% de la cartera bruta (con castigos de S/.10.5 millones a lo largo del año). Comparándolo al periodo anterior la cartera refinanciada disminuyó en 30.2% mientras que la cartera atrasada lo hizo en 7.4% (representando el 4.2% del total de la cartera). De esta manera los ratios de calidad de cartera pasaron de 5.46% a 4.2% para el caso de cartera atrasada sobre colocaciones brutas y de 6.6% a 4.9% para cartera atrasada más refinanciada colocándose por encima de los ratios obtenidos en el sector (3.5% y 4.4%, respectivamente).

Lo antes mencionado se explica como consecuencia del incremento del total de colocaciones vigentes obtenido por la Financiera el cual fue de 22.3% en comparación a diciembre 2010. Esta mejora se explica gracias a mayores niveles de préstamos, los que tuvieron como producto bandera a los créditos personales de consumo (MiCasita). Otro factor importante en el crecimiento de la Financiera es la captación de depósitos de ahorro, lo cual aumentó en 117.8% en relación al periodo anterior. De mismo modo la captación de depósitos a plazo del público incrementó en 328.9% pasando de S/.16.4 millones a S/.70.6 millones al cierre de 2011. En contraparte, los gastos operativos también aumentaron, esto debido al incremento en personal de 643 a 736 trabajadores y el incremento de 48 a 54 puntos de atención (entre Agencias y locales compartidos con el Banco de la Nación), principalmente en la zona Lima. Con respecto a la rentabilidad de la financiera, ésta mejoró sus ratios comparada al 2010; logrando aumentar el margen financiero bruto de S/.78.1 millones a S/.91.6 (incremento de 17.3% respecto al 2010) y el margen financiero neto de S/.60.9 millones a S/.81.6 millones (incremento de 34.0%). El ROE de la Empresa también mejoró de 9.3% a 17.2% y el ROA de 1.4% a 2.5%. El ratio utilidad neta sobre ingresos financieros también aumentó significativamente comparándolo con diciembre 2010. Este pasó de 6.0% a 10.4%. Es importante señalar que tanto en el periodo 2010, como en el 2011, se han capitalizado el 100% de las utilidades, lo cual ha permitido a la Financiera aumentar sus niveles de capital social y de patrimonio, resultando en mejores indicadores de endeudamiento. El ratio pasivo sobre patrimonio se ubicó en 5.63 veces y el ratio pasivo sobre activo en 0.85 veces, ambos al mismo nivel del sector de empresas financieras. De esta manera encontramos un compromiso patrimonial neto de 6.43% el cual ha mejorado en relación al ratio obtenido en 2010 de 4.5%.

Ha sido importante para Financiera Confianza las medidas y acciones ejecutadas por la dirección de Caja Nuestra Gente y su accionista final, la Fundación BBVA,

quienes están trabajando en la fusión de las operaciones de ambas entidades -Caja Nuestra Gente y Financiera Confianza- en una sola entidad, proyecto que se encuen-

tra en marcha desde la adquisición de la Financiera y que, según lo señalado estaría materializándose durante el 2013.

Fortalezas

1. Fortalecimiento y consolidación patrimonial progresivos.
2. Calidad y experiencia del nuevo accionista.
3. Reducción de cartera atrasada y refinanciada.

Debilidades

1. Aumento en gastos financieros y gastos operativos.
2. Reducción en los niveles de provisiones.
3. Reducción en los niveles de fondos disponibles.

Oportunidades

1. Expansión geográfica a través de nuevas agencias y corresponsalías.
2. Desarrollo de nuevos productos financieros orientados a nuevos segmentos de mercado.
3. Diversificación de fuentes de fondeo.

Amenazas

1. Crecimiento de la competencia en el segmento de microfinanzas (CMAC, CRAC, Edpymes y Bancos).
2. Sobreendeudamiento de clientes.
3. Deterioro de cartera en el sector microfinanzas.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Financiera Confianza inicia operaciones el 29 de mayo de 1998 mediante resolución N°526-98 de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP que autorizó su funcionamiento como Entidad de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa bajo el nombre de Edpyme Confianza.

Con fecha 09 de setiembre de 2009 la SBS autorizó su funcionamiento como Financiera mediante resolución de autorización N°12635-2009 produciéndose como consecuencia el cambio en su razón social a Financiera Confianza S.A. El 21 de diciembre de 2010 se celebró el contrato de compra/venta de acciones e integración con Caja Nuestra Gente S.A.A. adquiriendo el 62.36% de las acciones con derecho a voto. En marzo de 2011 se aprobó la fusión por absorción de Financiera Confianza por parte de Caja Nuestra Gente donde se integrarán los sistemas de información, políticas y procedimientos y de los objetivos y estrategias de la Fundación Microfinanzas BBVA, dueños de Caja Nuestra Gente. De acuerdo con lo establecido por la Ley General de Bancos, la Caja y la Financiera cuentan con 6 meses previstos para terminar la transformación de la Financiera en una entidad bancaria.

Al 31 de diciembre de 2011, los accionistas de la institución y su participación accionaria se detallan a continuación:

Accionariado	Participación
Caja Nuestra Gente	62.61%
Separ	12.04%
Oikocredit Ecumenical Devel. T COOPERATIVE SOCIETY U.A.	7.67%
CPP - INCOFIN C.V.S.O.	5.89%
Volkvermogen N.V.	3.96%
Rural Impulse Fund	3.89%
Credit Suisse Microfinance Fund Management Company (**)	3.42%
Minoritarios	0.50%
Total	

Fuente: Financiera Confianza / Elaboración: Equilibrium

El Directorio y la plana gerencial al cierre del año 2011, se encuentra conformado por los siguientes directores y ejecutivos:

Directorio	Cargo
Elizabeth Matilde VENTURA EGOAVIL	Presidente
Carlos ALAYZA BETTOCCHI	Vicepresidente
Jorge Antonio Héctor Hugo DELGADO AGUIRRE	Director
María Mercedes GOMEZ RESTREPO	Directora
Ramon FEIJOO LOPEZ	Director
Luis José GIOVE MUÑOZ	Director
Manuel Antonio MENDEZ DEL RIO PIOVICH	Director

Fuente: Financiera Confianza/Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial	Cargo
Luis Enrique RIBOTY RIOS	Gerente General
Henri Francisco CAMAYO MONTALVAN	Gerente Comercial
Mauro Jesús CAMACHO GADEA	Gerente Desarrollo y Tecnologías de Información
Edgar HINOJOSA QUISPE	Gerente de Finanzas
Jhon Alex MANSILLA VASQUEZ	Gerente Administración y Operaciones
Marcial Víctor APAELLA LIMACO	Gerente Auditoría
Daniel Roque DE LA CRUZ CERRON	Gerente de Riesgos

Fuente: Financiera Confianza / Elaboración: Equilibrium

Es de mencionar que el Sr. Luis Riboty Ríos asumió la Gerencia General en junio de 2011 y que en enero 2012 se aceptó la renuncia del Gerente Comercial, asignándose la encargatura al Gerente de Finanzas Sr. Edgar Hinojosa Quispe.

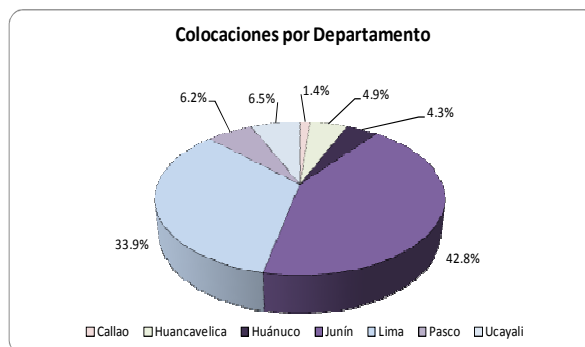
Plana Gerencial	Cargo
Luis Enrique RIBOTY RIOS	Gerente General
Mauro Jesús CAMACHO GADEA	Gerente Desarrollo y Tecnologías de Información
Edgar HINOJOSA QUISPE	Gerente de Finanzas
Jhon Alex MANSILLA VASQUEZ	Gerente Administración y Operaciones
Marcial Víctor APAELLA LIMACO	Gerente Auditoría
Daniel Roque DE LA CRUZ CERRON	Gerente de Riesgos

Fuente: Financiera Confianza / Elaboración: Equilibrium

Operaciones

Financiera Confianza cuenta actualmente con 71 puntos de atención (36 agencias propias, 18 locales compartidos con el Banco de la Nación, 11 oficinas de Promoción e Información y 6 Cajeros Automáticos) distribuidos en 7 departamentos que incluyen Callao, Huancavelica, Huánuco, Junín, Lima, Pasco y Ucayali. Durante el 2011 se inauguraron 5 agencias: Tingo María, Cañete, Chilca, Villa Rica y Oxapampa.

A través de estos puntos de atención, Confianza ofrece a sus clientes una serie de productos y servicios financieros separados en 4 grandes grupos: Créditos Micro, Pequeña y Mediana Empresa (donde destacan el Crédito Agropecuario y Palabra de Mujer orientado a mujeres de menores recursos no bancarizadas que tienen o inician sus propios negocios), Créditos de Consumo no Revolvente (Personal, Convenios y Credichamba), Créditos Hipotecarios y demás servicios financieros. Con este propósito se viene trabajando en el desarrollo de nuevos productos tales como AgroMes, Agrocampaña, Confimujer y Garantía Autoliquidable. También ofrece productos del pasivo como: Cuentas de Ahorro, Depósitos a Plazo y Depósitos CTS.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

ANÁLISIS DE RIESGO

En el normal desarrollo de sus actividades, Financiera Confianza enfrenta riesgos externos propios del negocio que desarrolla, los cuales involucran la exposición a variables exógenas, tales como riesgo país, cambios en los principales indicadores macroeconómicos, así como riesgo cambiario y de devaluación. Del mismo modo debe enfrentar riesgos internos los cuales incluyen: riesgo de mercado, crediticio, operacional, transaccional y de liquidez. La Gerencia de Riesgos es responsable del seguimiento y administración de estos riesgos, y es continuamente reforzada a través de capacitaciones e implementación tecnológica.

En el contexto nacional, la economía peruana registró un crecimiento de 6.9% siendo esta la más elevada de la región. Dentro de este crecimiento se puede destacar el crecimiento en la actividad agropecuaria la cual creció a un ratio de 3.4%, esto acorde al crecimiento reportado para la Financiera que creció en 17.0% en este mismo rubro. En cuanto al sistema financiero, este registró un crecimiento en colocaciones de S/.22.3 mil millones mientras que el sector microfinanzas alcanzó un saldo de S/.8.5 mil millones.

Gestión de Riesgos

En el periodo 2011 se fortaleció el sistema de gestión de riesgos mediante la fijación de políticas prudenciales de exposición al riesgo, las cuales se plasmaron en los Manuales de Gestión de Riesgo de Crédito, Operacional, de Mercado y Liquidez. En el marco de la Resolución SBS N° 2116-2009 para la administración de riesgo operativo, Financiera Confianza viene cumpliendo con la adecuación dentro de las modificaciones normativas emitidas por la SBS para adecuar al mercado peruano a los estándares de Basilea II.

El riesgo crediticio es mitigado mediante la aplicación de evaluaciones rigurosas a cada deudor. La tecnología crediticia utilizada toma en consideración la integralidad que existe entre la economía familiar y la actividad económica del deudor. La Gerencia de Riesgos realiza seguimientos estrictos a la metodología interna para evitar el sobre endeudamiento de estos deudores minoristas.

Con relación al riesgo operacional, cuenta con el Comité de Contingencia cuya labor es monitorear permanentemente la gestión de este riesgo. Junto con el área de Tecnología de la Información fue impulsada la mejora continua en este rubro. Para el periodo en análisis se trabajó en reforzar la cultura de riesgos a toda la empresa desarrollando políticas, herramientas y procedimientos para la identificación, medición, mitigación y seguimiento de los Riesgos Operacionales.

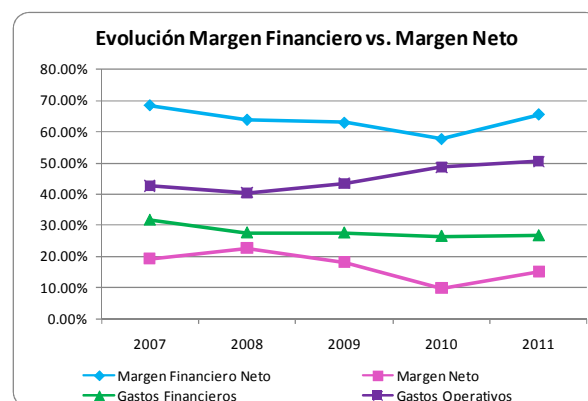
ANÁLISIS FINANCIERO

Rentabilidad

Al cierre del 2011 Financiera Confianza obtuvo ingresos financieros por un total de S/.124.7 millones, cifra 17.7% superior a la registrada al cierre de 2010 (S/.106.0 millones). En contraparte los gastos financieros crecieron en 19.0% pasando de S/.27.9 millones a S/.33.2 millones, esto resultando en un incremento del margen bruto de la Entidad en 17.4% (S/.78.1 al cierre de 2010 vs. S/.91.6 al cierre de 2011).

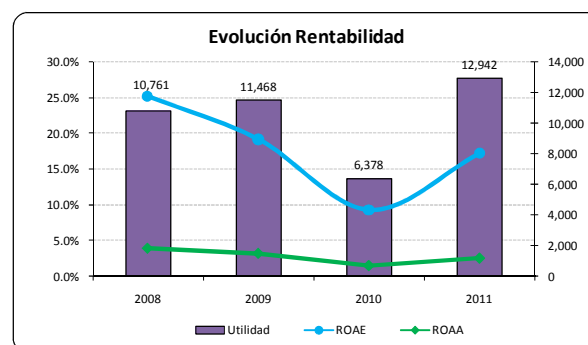
Al 31 de diciembre de 2011, las provisiones cayeron de manera significativa (41.6%) respecto a diciembre de 2010 pasando de S/.17.1 millones a S/.10.0 millones en el periodo de análisis, esto a su vez ha permitido a la Financiera obtener al segundo semestre de 2011 un margen neto de 65.4% respecto a los ingresos financieros (57.4% a diciembre de 2010), estos resultados aunados a un incremento de los ingresos por servicios financieros, ha permitido a la Entidad incrementar la utilidad de S/.6.3

millones S/.12.9 millones. Del mismo modo, esto significó una evolución favorable de la utilidad neta la cual pasó a representar con relación a los ingresos financieros el 10.4% mientras que para el 2010 el ratio representó el 6.0%. Es de mencionar que durante el primer semestre de 2011, Financiera Confianza convirtió a agencia la oficina de promoción e información ubicada en Chilca en el mes de junio de 2011. Para el segundo semestre se incorporaron 5 agencias las cuales incrementaron los gastos operativos en 22.1% entre diciembre 2010 y 2011, representando al periodo de análisis un 50.3% de los ingresos financieros (48.5% al cierre del año 2010).



Fuente: SBS/Elaboración: Equilibrium

Sobre los resultados antes señalados, Financiera Confianza logró obtener al cierre del segundo semestre de 2011 una rentabilidad promedio sobre patrimonio y sobre activos de 17.24 % y 2.50% respectivamente, resultando estos indicadores superiores a los registrados por la entidad a diciembre de 2010 (9.34% y 1.44% respectivamente). Cabe mencionar que dichos indicadores son inferiores a los registrados por el sector de financieras las cuales registraron promedios de 19.98% y 3.04% durante el periodo de análisis.



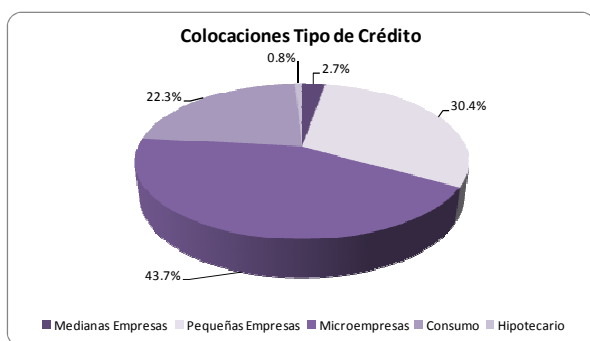
Fuente: SBS/Elaboración: Equilibrium

Cabe precisar que el sector de microfinanzas viene experimentando desde hace unos años una fuerte competencia por parte de la banca comercial y otras IMFs, así como un escenario de sobreendeudamiento de clientes, esto ha venido afectando el ritmo de colocaciones y la calidad de los activos de las entidades enfocadas al sector microfinanciero, llevando a las IMFs a reenfocarse en clientes no bancarizados y a implementar controles a fin de mejorar los indicadores de eficiencia con la finalidad de mantener o mejorar los niveles de rentabilidad observados en ejercicios anteriores.

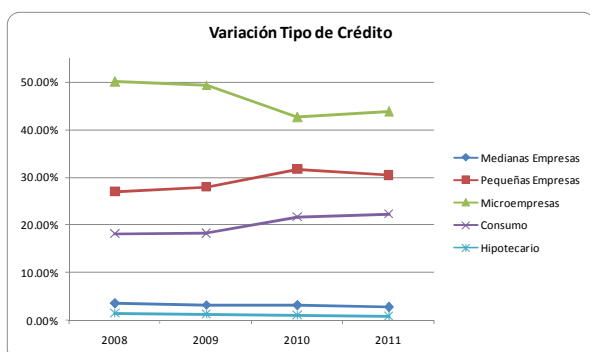
Activos

Al 31 de diciembre de 2011 el total de activos de la Entidad alcanzó los S/.545.4 millones registrando un crecimiento de 11.6% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (S/.488.9 millones). Respecto al mayor componente en la estructura de activos, este corresponde a las colocaciones, las cuales representan a la fecha de evaluación el 83.1% de la misma, seguido por los fondos disponibles con 13.7%. Cabe precisar que se observa al cierre de 2011 un mayor dinamismo en las colocaciones, lo que ha llevado a mantener en dicho periodo menores saldos disponibles, en tal sentido como inversiones financieras se mantienen Certificados de Depósitos y Bonos RFA básicamente.

En cuanto a la composición de cartera de créditos, Financiera Confianza en el marco de la resolución SBS N°11356-2008, divide la cartera de créditos en ocho tipos: créditos corporativos, créditos a grandes empresas, créditos medianas empresas, créditos pequeñas empresas, créditos a microempresas, créditos de consumo revolvente, créditos de consumo no revolvente y créditos hipotecarios para vivienda. En tal sentido al mes de diciembre de 2011 Financiera Confianza mantiene una mayor participación en créditos a Microempresa y Pequeña Empresa las cuales representan conjuntamente un 74.18% del total de cartera colocada, reforzando así su orientación hacia el segmento microfinanciero. Adicionalmente, la entidad mantiene participaciones menores en segmentos de créditos de consumo (22.32%), medianas empresas (2.71%) e hipotecario para vivienda (0.8%). Cabe precisar que respecto a la cartera hipotecaria que mantiene Confianza esta corresponde a créditos financiados a través del Fondo Mi vivienda cuyos recursos corresponden a financiamientos otorgados por COFIDE.



Fuente: SBS/Elaboración: Equilibrium



Fuente: SBS/Elaboración: Equilibrium

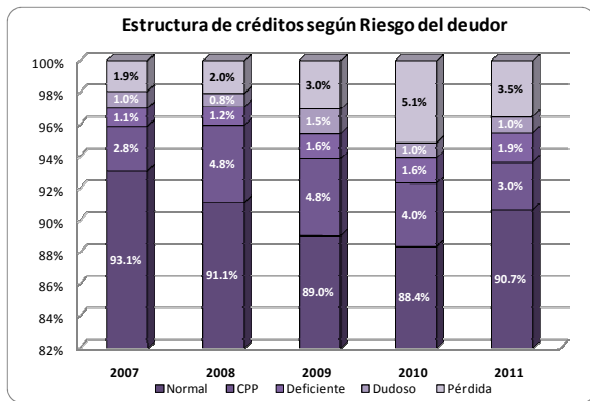
Calidad de Activos

Al cierre del segundo semestre de 2011 se aprecia una mejora en la calidad de los activos de Financiera Confianza, dichos resultados responden a un mayor volumen de colocaciones, una activa política de castigos de cartera (la cual ascendió a S/.10.46 millones durante el 2011) y a una mejora en los procesos de evaluación y otorgamiento de créditos. Lo antes señalado ha ejercido un impacto positivo en los principales indicadores de morosidad y calidad de cartera de la Institución. Así el volumen de créditos refinanciados retrocedió en 30.2% (pasando de S/.4.2 millones a S/.2.9 millones entre diciembre de 2010 y diciembre de 2011), desempeño similar se observa en los créditos en situación de vencidos y cobranza judicial, los cuales cayeron en 7.4%. Así, el crecimiento de las colocaciones sumado al castigo de cartera realizada durante el año ha derivado en una mejora de los principales indicadores de morosidad de la financiera. En tal sentido, el ratio de cartera atrasada sobre colocaciones brutas experimentó un decrecimiento al pasar de 5.5% a 4.2% en el periodo de análisis, mientras que de incorporar los créditos refinanciados este cae de 6.6% a 4.9%. Estos indicadores se encuentran por encima de los presentados por el sistema de financieras los cuales ascendieron a 3.5% y 4.4%, respectivamente.

Un factor importante que aún afecta la calidad de cartera de la Financiera corresponde a las colocaciones en la plaza limeña. Al 31 de diciembre de 2011, las colocaciones en esta plaza mantienen una participación de 33.9% sobre el total de colocaciones. Es necesario tener en consideración que Lima es una plaza compleja que requiere de medidas adecuadas en cuanto a control y seguimiento no sólo por presentar problemas de sobreendeudamiento, dado el gran número de instituciones que operan en ella, sino también por la variada oferta de servicios financieros.

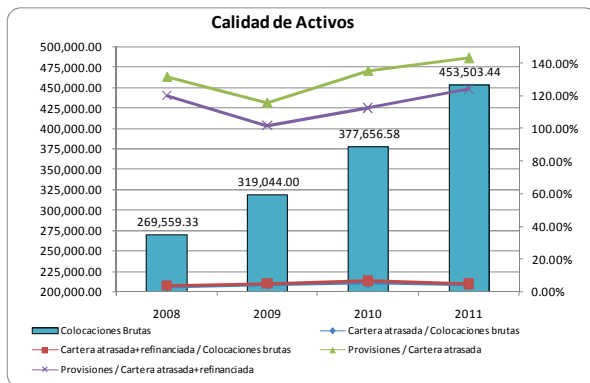
Con la finalidad de gestionar con mayor eficiencia las colocaciones, desde el mes de diciembre de 2010 la Entidad dividió su zona de influencia en tres principales bloques, los cuales incluyen la gerencia Lima Sur, Lima Norte y Región Centro. Además, se ha dotado a la Región Lima de un equipo de Analistas de Riesgo de Crédito destacados físicamente en la zona y que tienen entre sus funciones realizar visitas a las agencias y visitas previas a los deudores frente a las solicitudes de crédito. Financiera Confianza mantiene una importante participación de crédito agrícola en la composición de cartera colocada, por lo que se ha creado una nueva jefatura relacionada a los Productos Agrícolas, la cual está orientada a la revisión y seguimiento de dicha cartera. De mismo modo, se ha designado un Analista de Riesgo Crediticio exclusivamente para esta cartera, la cual a la fecha del presente análisis representa un 24.5% del total de cartera colocada.

En referencia a la calidad de cartera por categoría de riesgo del deudor, se observa que la cartera Normal ha aumentado en relación al periodo anterior. A diciembre de 2011 el porcentaje de la cartera Normal subió a 90.7% de 88.4%. De mismo modo, la cartera crítica (créditos en situación de pérdida, dudoso y deficiente) retrocedió a niveles de 6.4%, cifra inferior a la registrada a diciembre de 2010 que fue de 7.7%.



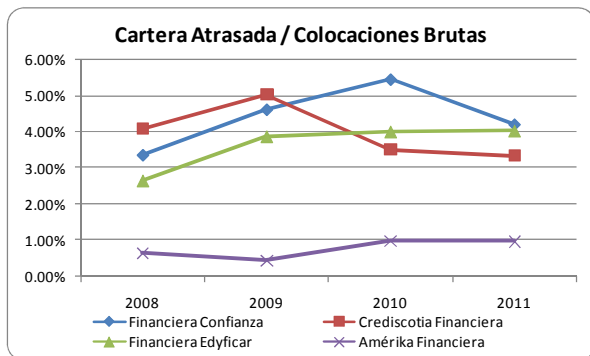
Fuente: SBS/Elaboración: Equilibrium

Cabe mencionar que durante el ejercicio 2010 Confianza realizó castigos de cartera hasta por un saldo de capital total de S/6.2 millones mientras que durante el 2011 tiene un monto acumulado de castigos de S/10.5 millones.

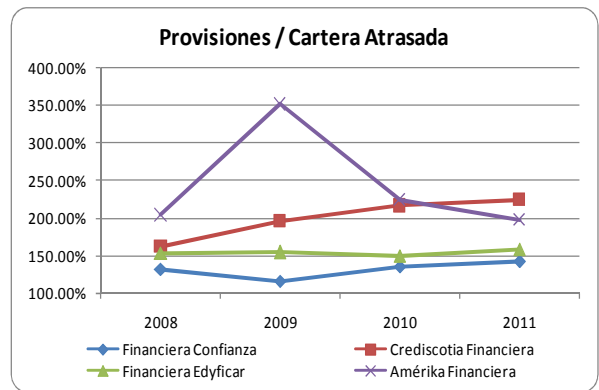


Fuente: SBS/Elaboración: Equilibrium

Al finalizar el 2011, Financiera Confianza realizó provisiones por un total de S/.27.3 millones presentando una caída de 2.1% respecto al total constituido en el mismo periodo del ejercicio anterior (S/.27.9 millones). Las coberturas que otorgan dichas provisiones sobre cartera atrasada proveen una cobertura de 143.0% mientras que de incorporar la cartera refinanciada dicha cobertura se reduce a 124.1%. Si bien estos niveles son superiores a los registrados por Financiera Confianza al cierre del ejercicio 2010 (135.2% y 112.4%), estos resultan inferiores a los registrados por el sistema de empresas financieras los cuales presentaron niveles de cobertura de 190.4% y 149.2% respectivamente.



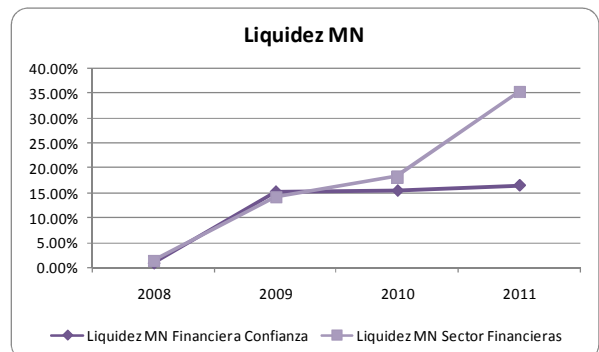
Fuente: SBS/Elaboración: Equilibrium



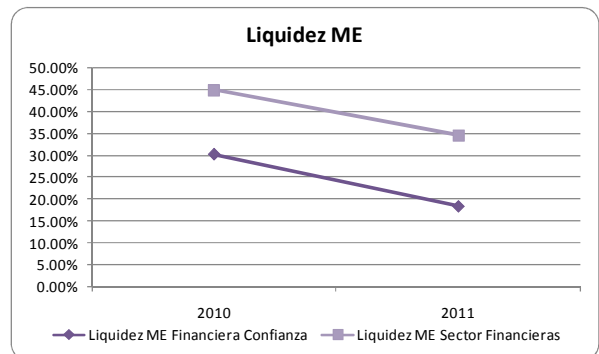
Fuente: SBS/Elaboración: Equilibrium

Liquidez

A la fecha del presente informe, Financiera Confianza se mantiene con una estructura de fondeo compuesta en su mayoría por adeudados. A su vez, se observa una reducción en los fondos disponibles de la Entidad, esto se explica por un mayor dinamismo en las colocaciones lo que ha generado una caída de 23.6% de los fondos disponibles haciendo retroceder los principales indicadores de liquidez respecto al ejercicio anterior. No obstante, es de mencionar que la Financiera viene evaluando la mejor manera de rentabilizar los recursos disponibles. Así, el indicador que relaciona los fondos disponibles y el total de adeudos pasó de 26.8% a 21.8% entre diciembre de 2010 y 2011, mientras que la participación del disponible respecto al total de activos retrocedió a 13.7% de 19.9% en el mismo periodo.



Fuente: SBS/Elaboración: Equilibrium



Fuente: SBS/Elaboración: Equilibrium

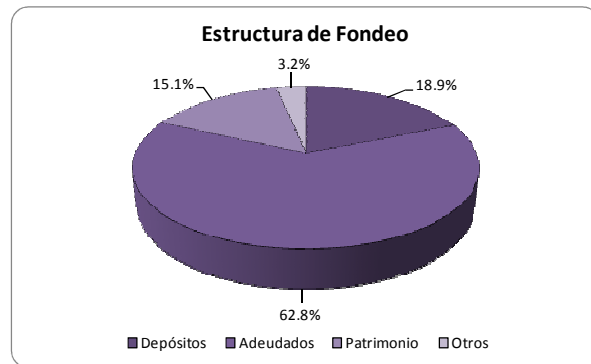
Fondeo

Financiera Confianza ha logrado diversificar sus fuentes de Fondeo, reduciendo así la dependencia previa que mantenía en adeudados y del capital otorgado por los accionistas. En tal sentido, el proceso de captaciones que se inició desde el mes de junio 2010 viene dando resultados, es así que al cierre del año 2011 las captaciones participan del 18.9% del Fondeo de la Entidad (3.4% al cierre del ejercicio 2010).

	2008	2009	2010	2011
Depósitos	N.A.	N.A.	9.1%	18.9%
Adeudados	81.3%	80.2%	74.3%	62.8%
Patrimonio	15.9%	17.2%	13.9%	15.1%
Otros	2.8%	2.6%	2.7%	3.2%

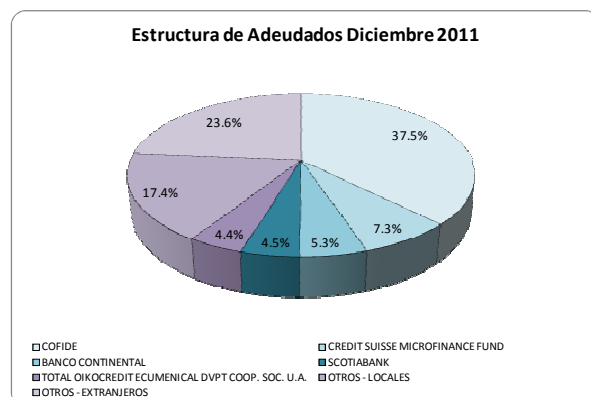
Fuente: SBS/Elaboración: Equilibrium

Así, al 31 de diciembre de 2011 Confianza financia un 62.8% de sus activos a través de adeudados, un 18.9% a través de depósitos y un 15.1% con aportes patrimoniales, mientras que otras fuentes de fondeo presentan una participación minoritaria con 3.2%.



Fuente: SBS/Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la estructura de adeudados, el principal proveedor de Fondos es COFIDE con una participación de 29.0% del total de fondos asignados a la entidad, no obstante el mayor volumen de recursos proviene de Organismos Financieros Internacionales con una participación en la estructura de adeudados de 42.9%. Cabe resaltar los esfuerzos que viene realizando la financiera para atomizar la estructura de adeudados, mitigando así posibles riesgos en cuanto a restricciones de líneas de crédito.

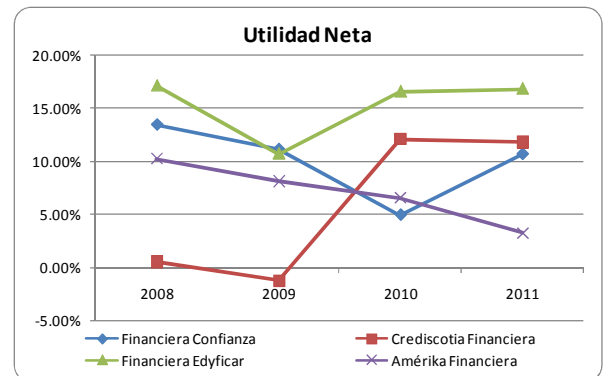


Fuente: SBS/Elaboración: Equilibrium

Solvencia

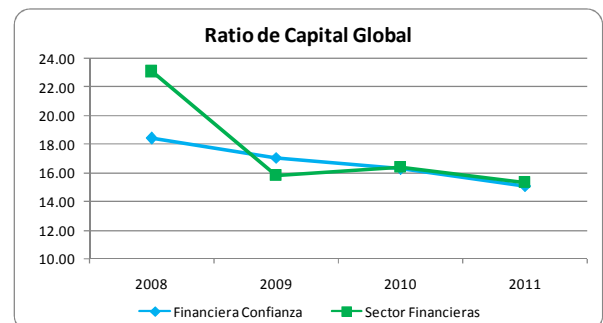
El patrimonio neto de Financiera Confianza al cierre del 2011 totalizó S/.82.2 lo que significó un crecimiento de

21.2% en relación a diciembre 2010, dicha variación se vio favorecida por la utilidad del periodo la cual ascendió a S/.12.9 millones. Al periodo de análisis, el total de pasivos de la Entidad ascendió a S/.463.1 millones presentando un incremento de 10.0% con respecto a diciembre 2010 (S/.421.1 millones). Esta evolución se explica por un mayor ritmo de captaciones (lo que ha permitido incrementar las obligaciones con el público en 124.3%) y la consiguiente caída en el monto correspondiente a adeudados en 5.7%.



Fuente: SBS/Elaboración: Equilibrium

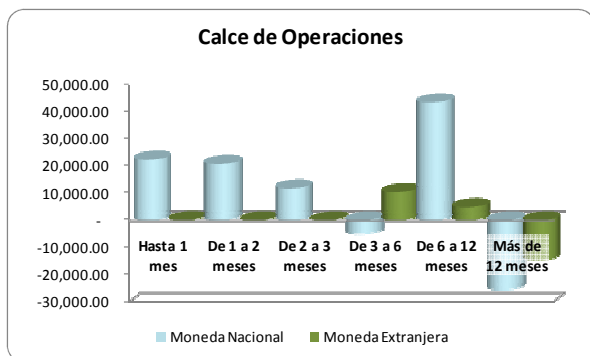
Al 31 de diciembre de 2011 el ratio de capital global de Financiera Confianza fue de 15.1% (equivalente a 6.62 veces el patrimonio efectivo), inferior al registrado a diciembre 2010 (16.3%, equivalente a 6.13 veces el patrimonio efectivo), lo que implica mayores niveles de apalancamiento para la Entidad. Cabe mencionar que a partir de julio de 2010 el índice mínimo de capitalización exigido por la SBS pasó de 9.8% a 10% en línea con el cumplimiento de parámetros más estrictos de Basilea II.



Fuente: SBS/Elaboración: Equilibrium

Calce

En cuanto al calce por plazos, Financiera Confianza presenta cierto descalce en moneda extranjera para plazos de 1 a 2 meses, de 2 a 3 meses y mayores a un año. Esto hace un descalce de US\$10mil en la brecha acumulada por lo cual no representa riesgo significativo. Con respecto a moneda nacional, Confianza presenta descalce para plazos de 3 a 6 meses por S/.5.0 millones y plazos mayores a un año por S/.25.8 millones, montos que son cubiertos por la brecha acumulada por los demás rangos de fechas. En relación al calce por monedas, estos se encuentran cubiertos por la brecha obtenida en moneda nacional.



Fuente: Financiera Confianza/Elaboración: Equilibrium

PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS

En el marco de la Ley N°27693 que creó la Unidad de Inteligencia Financiera, sus modificaciones en la Ley N° 28306 y en aplicación de las normas complementarias que señalan las políticas y procedimientos que deben ser implementados por las instituciones para la Prevención del Lavado de Activos (Resolución SBS N° 1725-2003), Financiera Confianza ha establecido parámetros para el cumplimiento de los mismos.

Desde el 2008 Confianza cuenta con un Oficial de Cumplimiento, el mismo que realiza sus labores a dedicación exclusiva, con soporte de un asistente a partir de 2009. La Oficialía cuenta también con el apoyo del Comité para la Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, integrado por el Gerente General, Gerente de Riesgos, Jefe de Asesoría Legal y Gerente de Auditoría Interna. Este Comité brinda asistencia en el análisis y evaluación de operaciones inusuales para su calificación como sospechosas y posterior comunicación a la Unidad de Inteligencia Financiera, si fuera el caso.

Entre las políticas y procedimientos con los que cuenta la Financiera se encuentran: el Manual de Políticas y Procedimientos de Prevención de Lavado de Activos aprobado en sesión de Directorio del 13.10.2007, el cual ha sido actualizado el 13.07.2010; el Código de Conducta y Ética de los Trabajadores y el Reglamento del Comité para la Prevención del Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo.

El sistema SPLAFT cuenta con los siguientes ámbitos de acción: (i) Conocimiento del Trabajador: Declaración Jurada de Parentesco y Patrimonial; verificaciones domiciliarias; supervisión de niveles de endeudamiento en el sistema financiero; (ii) Conocimiento del Cliente: Verificación de la data institucional a fin de evidenciar que la información de los clientes esté acorde a las Res. SBS 838-2008 y 6561-2009, Análisis de expedientes comerciales (iii) Conocimiento del Mercado: Formulación y monitoreo del Plan de Conocimiento del Mercado.

Durante el primer semestre de 2011 se han implementando nuevos procedimientos de detección de operaciones inusuales o sospechosas entre ellas (i) Se ha incorporado el monitoreo y supervisión del número de cuentas pasivas de la entidad, (ii) Evaluación de las transacciones que realizan con cargo a las cuentas antes señaladas, (iii) Mo-

nitoreo de los niveles de endeudamiento en el sistema financiero y calificación respectiva, (iv) Identificación de aumento/retiro súbito de montos iguales o superiores a US\$10,000 o su equivalente en moneda nacional a fin de identificar las puntos coincidentes respecto a las declaraciones patrimoniales así como ingresos personales y familiares.

En el segundo semestre se han implementado los siguientes procedimientos: (i) el monitoreo de cuentas CTS que tienen movimientos en efectivo (aperturas y/o depósitos) a fin de verificar que éstos son realizados por el empleador y descartar el riesgo de cuentas/empresas fachada; (ii) el monitoreo de cuentas pasivas (ahorros y plazo fijo) de menores de edad para evitar cuentas testaferro; (ii) el monitoreo de cuentas pasivas (ahorros y plazo fijo) que se abren a fines de mes y se cancelan en la primera semana del mes siguiente a fin de identificar si existe razonabilidad en este tipo de operaciones; y (iii) aperturas de cuentas pasivas con órdenes de transferencia bancaria.

Adicionalmente, en lo que respecta al conocimiento del cliente, en relación a los productos de crédito, se ha definido el monitoreo de los veinte principales clientes por saldo (i) análisis de la razonabilidad de las precancelaciones y cancelaciones anticipadas respecto al origen de fondos declarados (ii) análisis de la razonabilidad de créditos iguales o superiores a US\$10,000 otorgados a clientes menores a 21 años y mayores a 70 años. En lo referente a captaciones, se han definido parámetros similares, incluyendo (i) el monitoreo de los veinte principales clientes por saldo consolidado al cierre de cada mes a fin de verificar la coherencia del monto y el volumen de las transacciones con la actividad económica a la que se dedican (ii) monitoreo de cancelaciones anticipadas de depósitos a plazo fijo, (iii) monitoreo de las operaciones realizadas a través de transferencias bancarias, (iv) operaciones acumuladas en un mes mayores a US\$50,000 y (v) operaciones fraccionadas en un mes iguales o mayores a US\$10,000.

FINANCIERA CONFIANZA

BALANCE GENERAL
(En Miles de Soles)

ACTIVOS	2008	%	2009	%	2010	%	2011	%	2011 2010
Caja	2,538	0.8%	3,217	0.8%	4,150	0.8%	7,400	1.4%	78.3%
Bancos y Corresponsales	2,807	0.9%	5,973	1.5%	31,756	6.5%	19,820	3.6%	-37.6%
Canje	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	0.0%
Otros	27,162	8.5%	39,931	10.0%	55,920	11.4%	46,076	8.4%	-17.6%
Total Caja y Bancos	32,507	10.2%	49,121	12.3%	91,826	18.8%	73,295	13.4%	-20.2%
Inversiones financieras temporales netas	251	0.1%	11,653	2.9%	5,696	1.2%	1,238	0.2%	-78.3%
Fondos Interbancarios	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	0.0%
Fondos Disponibles	32,759	10.3%	60,774	15.2%	97,522	19.9%	74,533	13.7%	-23.6%
Colocaciones Vigentes									
Descuentos	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	0.0%
Factoring	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	0.0%
Préstamos	252,454	79.2%	295,209	73.8%	348,279	71.2%	427,932	78.5%	22.9%
Arrendamiento Financiero	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	0.0%
Hipotecarios para Vivienda	6,232	2.0%	5,189	1.3%	4,585	0.9%	3,568	0.7%	-22.2%
Créditos por liquidar	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	0.0%
Otros	950	0.3%	1,819	0.5%	-	0.0%	-	0.0%	0.0%
Total Colocaciones Vigentes	259,635	81.5%	302,217	75.6%	352,864	72.2%	431,500	79.1%	22.3%
Refinanciados y reestructurados	868	0.3%	2,077	0.5%	4,179	0.9%	2,917	0.5%	-30.2%
Cartera Atrasada (Vencidos y Judiciales)	9,056	2.8%	14,750	3.7%	20,614	4.2%	19,087	3.5%	-7.4%
Coloc.Brutas	269,559	84.6%	319,044	79.8%	377,657	77.2%	453,503	83.1%	20.1%
Menos:									
Provisiones de Cartera	(11,928)	-3.7%	(17,091)	-4.3%	(27,868)	-5.7%	(27,295)	-5.0%	-2.1%
Intereses y Comisiones No Devengados	(38)	0.0%	(49)	0.0%	14,708	3.0%	(186)	0.0%	-101.3%
Colocaciones Netas	257,593	80.8%	301,904	75.5%	364,497	74.6%	426,023	78.1%	16.9%
Otros rendimientos devengados y cuentas por cobrar	9,785	3.1%	15,889	4.0%	15,625	3.2%	19,778	3.6%	26.6%
Bienes adjudicados, fuera de uso y leasing en proceso	259	0.1%	317	0.1%	1,235	0.3%	992	0.2%	-19.6%
Activos fijos netos	16,194	5.1%	17,364	4.3%	17,713	3.6%	17,207	3.2%	-2.9%
Otros activos	2,170	0.7%	3,568	0.9%	8,582	1.8%	6,875	1.3%	-19.9%
TOTAL ACTIVOS	318,761	100.0%	399,816	100.0%	488,885	100.0%	545,409	100.0%	11.56%

PASIVO Y PATRIMONIO	2008	%	2009	%	2010	%	2011	%	2011 2010
PASIVOS									
Obligaciones con el Público									
Depósitos de ahorro									
- Obligaciones con el Público	-	0.00%	-	0.00%	7,955	1.6%	17,328	3.18%	117.8%
- Sistema Financiero y Org. Internac.	-	0.00%	-	0.00%	-	0.0%	-	0.00%	0.0%
Depósitos a la vista y de ahorro	-	0.00%	-	0.00%	7,955	1.6%	17,328	3.18%	117.8%
Cuentas a plazo del público	-	0.00%	-	0.00%	16,451	3.4%	70,563	12.94%	328.9%
Depósitos a plazo del Sist. Fin. Y Org. Int.	-	0.00%	-	0.00%	18,040	3.7%	1,572	0.29%	-91.3%
Depósitos a plazo	-	0.00%	-	0.00%	34,491	7.1%	72,135	13.23%	109.1%
CTS	-	0.00%	-	0.00%	2,210	0.5%	8,937	1.64%	304.4%
Depósitos restringidos	-	0.00%	-	0.00%	172	0.0%	4,734	0.87%	2652.6%
Otras obligaciones	5	0.00%	-	0.00%	1,154	0.2%	9	0.00%	0.0%
Total de depósitos y obligaciones	5	0.00%	-	0.00%	45,982	9.4%	103,143	18.91%	124.3%
Adeudos y obligaciones financieras	259,165	81.30%	320,700	80.21%	363,388	74.3%	342,644	62.82%	-5.7%
Provisiones para créditos contingentes	-	0.00%	-	0.00%	1	0.0%	2	0.00%	60.7%
Cuentas por pagar	3,625	1.14%	4,058	1.01%	5,340	1.1%	6,381	1.17%	19.5%
Intereses y otros gastos por pagar	2,447	0.77%	4,773	1.19%	6,115	1.3%	9,103	1.67%	48.9%
Otros pasivos	2,692	0.84%	1,510	0.38%	1,527	0.3%	1,892	0.35%	23.9%
TOTAL PASIVO	267,935	84.06%	331,041	82.80%	421,018	86.1%	463,165	84.92%	10.0%
PATRIMONIO NETO									
Capital Social	36,677	11.51%	54,636	13.67%	57,733	11.8%	62,929	11.54%	9.0%
Capital Adicional	1,862	0.58%	7	0.00%	-	0.0%	-	0.00%	0.0%
Reservas	1,527	0.48%	2,603	0.65%	3,756	0.8%	4,795	0.88%	27.7%
Resultados acumulados	-	0.00%	60	0.02%	-	0.0%	1,578	0.29%	100.0%
Resultados no realizados	-	0.00%	-	0.00%	-	0.0%	-	0.00%	0.0%
Resultado neto del ejercicio	10,761	3.38%	11,468	2.87%	6,378	1.3%	12,942	2.37%	102.9%
TOTAL PATRIMONIO NETO	50,826	15.94%	68,774	17.20%	67,867	13.9%	82,244	15.08%	21.2%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	318,761	100.00%	399,815	100.00%	488,885	100.0%	545,409	100.00%	11.6%

FINANCIERA CONFIANZA

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

(En Miles de Soles)

	2008	%	2009	%	2010	%	2011	%	2011 2010
INGRESOS FINANCIEROS	76,936	100.0%	99,566	100.0%	106,034	100.0%	124,775	100.0%	17.7%
Intereses por Disponible	773	1.0%	1,513	1.5%	859	0.8%	1,472	1.2%	71.4%
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	0.0%
Ingresos por Inversiones	-	0.0%	337	0.3%	491	0.5%	174	0.1%	-64.5%
Ingresos por Valorización de Inversiones	-	0.0%	5	0.0%	6	0.0%	-	0.0%	-100.0%
Ganancias por Inversiones en Subsidiarias y Asociadas	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	0.0%
Intereses y Comisiones por Créditos	74,019	96.2%	96,760	97.2%	103,902	98.0%	122,389	98.1%	17.8%
Diferencia de Cambio	778	1.0%	913	0.9%	764	0.7%	171	0.1%	-77.6%
Reajuste por Indexación	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	0.0%
Otros	1,365	1.8%	38	0.0%	11	0.0%	569	0.5%	5062.5%
GASTOS FINANCIEROS	21,195	27.5%	27,356	27.5%	27,979	26.4%	33,169	26.6%	18.5%
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	-	0.0%	-	0.0%	442	0.4%	4,050	3.2%	816.3%
Intereses por Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	0.0%
Intereses y Comisiones por Adeudos y Obligaciones Financieras	19,691	25.6%	27,283	27.4%	27,512	25.9%	27,933	22.4%	1.5%
Pérdida por Valorización de Inversiones	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	0.0%
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	-	0.0%	-	0.0%	25	0.0%	226	0.2%	804.0%
Diferencia de Cambio	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	0.0%
Reajuste por Indexación	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	0.0%
Otros	1,503	2.0%	73	0.1%	-	0.0%	960	0.8%	0.0%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	55,741	72.5%	72,210	72.5%	78,055	73.6%	91,606	73.4%	17.4%
Provisiones	6,742	8.8%	9,786	9.8%	17,144	16.2%	10,006	8.0%	-41.6%
MARGEN FINANCIERO NETO	48,999	63.7%	62,424	62.7%	60,911	57.4%	81,601	65.4%	34.0%
Ingresos/Gastos Netos por Servicios Financieros	192	0.2%	256	0.3%	1,834	1.7%	2,202	1.8%	20.1%
Gastos Operativos	31,070	40.4%	43,197	43.4%	51,384	48.5%	62,750	50.3%	22.1%
Personal y Directorio	18,622	24.2%	27,754	27.9%	33,318	31.4%	41,916	33.6%	25.8%
Generales	12,448	16.2%	15,443	15.5%	18,066	17.0%	20,834	16.7%	15.3%
MARGEN OPERACIONAL	18,121	23.6%	19,483	19.6%	11,361	10.7%	21,052	16.9%	85.3%
Ingresos / Gastos No Operacionales	794	1.0%	746	0.7%	2,243	2.1%	1,014	0.8%	-54.8%
Otras Provisiones y Depreciaciones	1,510	2.0%	2,242	2.3%	3,268	3.1%	3,447	2.8%	5.5%
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	17,405	22.6%	17,987	18.1%	10,336	9.7%	18,619	14.9%	80.1%
Impuesto a la Renta	5,972	7.8%	5,837	5.9%	3,958	3.7%	5,677	4.5%	43.4%
Participación de los trabajadores	1,048	1.4%	1,024	1.0%	-	0.0%	-	0.0%	0.0%
UTILIDAD NETA DEL AÑO	10,385	13.5%	11,126	11.2%	6,378	6.0%	12,942	10.4%	102.9%

RATIOS	2008	2009	2010	2011	Sector
Liquidez					
Disponible / Depósitos a la Vista	n.a.	n.a.	12.26	4.30	5.78
Disponible / Depósitos Totales	n.a.	n.a.	2.12	0.72	0.28
Colocaciones netas / Depósitos Totales	n.a.	n.a.	7.93	4.13	2.26
Fondos Disponibles / Activo Total	10.3%	15.2%	19.9%	13.7%	11.0%
Endeudamiento					
Apalancamiento Global (veces el P.E.)	5.43	5.85	6.13	6.62	6.52
Ratio de capital global (%)	18.4%	17.1%	16.3%	15.1%	15.3%
Pasivo / Patrimonio (veces)	5.27	4.81	6.20	5.63	5.62
Pasivo / Activo	0.84	0.83	0.86	0.85	0.85
Colocaciones Brutas / Patrimonio (veces)	5.30	4.64	5.56	5.51	5.77
Cartera atrasada / Patrimonio	17.8%	21.4%	30.4%	23.2%	20.0%
Compromiso patrimonial	-5.7%	-3.4%	-10.7%	-10.0%	-12.6%
Compromiso patrimonial neto	-3.9%	-0.4%	-4.5%	-6.4%	-13.0%
Calidad de Activos					
Cartera atrasada / Colocaciones brutas	3.4%	4.6%	5.5%	4.2%	3.5%
Cartera atrasada+refinanciada / Colocaciones brutas	3.7%	5.3%	6.6%	4.9%	4.4%
Provisiones / Cartera atrasada	131.7%	115.9%	135.2%	143.0%	190.4%
Provisiones / Cartera atrasada+refinanciada	120.2%	101.6%	112.4%	124.0%	149.2%
Rentabilidad					
Utilidad neta / Ingresos financieros	13.5%	11.2%	6.0%	10.4%	11.5%
Margen financiero bruto	72.5%	72.5%	73.6%	73.4%	82.9%
Margen financiero neto	63.7%	62.7%	57.4%	65.4%	59.2%
ROAE*	25.2%	19.2%	9.3%	17.2%	20.0%
ROAA*	3.9%	3.2%	1.4%	2.5%	3.0%
Eficiencia					
Gastos operativos / Ingresos Financieros	40.4%	43.4%	48.5%	50.3%	47.4%
Gastos operativos / (Margen bruto + Ing. Netos por serv. Fin)	55.5%	59.6%	64.3%	66.9%	51.7%
Gastos operativos / (Margen fin. Neto + Ing. Netos por serv. Fin)	63.2%	68.9%	81.9%	74.9%	69.7%
Número de Personal	478	603	643	736	9416
Colocaciones brutas / Número de personal	564	529	587	616	716