



FINANCIERA CONFIANZA S.A.

Lima, Perú

30 de marzo de 2010

<i>Equilibrium</i>	Clasificación	Definición de Categoría
Entidad	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 31.12.09-----		
ROAA: 3.19%	Activos: 399.8	Patrimonio: 68.8
ROAE: 19.18%	Utilidad: 11.5	Ingresos: 99.6

Historia de Clasificación: Entidad → C (otorgada el 28.10.03), ↑C+ (asignada el 21.03.2006), ↑B- (asignada el 19.12.08).

Para la presente evaluación se han utilizado los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2006, 2007, 2008 y 2009, así como información adicional proporcionada por la Institución 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 672-97/Art.12.

Fundamento: Luego de realizada la evaluación respectiva, el comité de Clasificación de Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A. ha decidido mantener la clasificación como Entidad de Financiera Confianza en B-.

La categoría asignada se fundamenta en su consolidación y fortalecimiento institucional que se ha reflejado en el crecimiento de sus colocaciones, buenos niveles de rentabilidad, fortalecimiento patrimonial y diversificación de su fondeo dentro del proceso que ha permitido su conversión de Edpyme a Entidad Financiera.

La clasificación incorpora el deterioro en la calidad de sus activos y la débil administración de riesgos en la plaza limeña, que han determinado un aumento en la cartera atrasada y una caída en la cobertura de provisiones sobre el total de cartera atrasada.

El Plan Estratégico que ha venido ejecutando Confianza, y que le ha permitido convertirse en una entidad financiera, ha incorporado, entre otros, políticas de Buen Gobierno Corporativo y el fortalecimiento de las unidades de riesgos, auditoría, atención al usuario, marketing, oficial de cumplimiento y el área comercial a través de gerencias regionales. Estas medidas han acompañado a un agresivo Plan de Negocios que mediante una estrategia de expansión y profundización en el mercado se han reflejado en el crecimiento de su cartera en los últimos años.

Durante el 2009 el ritmo de crecimiento de las colocaciones se ha visto afectado por la crisis financiera internacional y las distintas paralizaciones que han afectado directamente el área de acción de los clientes de Financiera Confianza. Las colocaciones brutas se elevaron durante el 2009 en 18% en comparación al saldo de diciembre de 2008.

Por otro lado, la cartera atrasada se incrementó en 63%, originando que el ratio de cartera atrasada entre colocaciones brutas pase de 3.36% a diciembre de

2008 a 4.62% a diciembre de 2009, el más alto registrado por la Financiera en los últimos cuatro años. Dentro de la cartera deteriorada de Confianza, que a diciembre de 2009 totaliza S/.14.8 millones, tiene un peso importante la morosidad de la plaza limeña que concentra el 86.2% de la cartera deteriorada de la Financiera.

La cartera de créditos en la ciudad de Lima ha venido creciendo a tasas por encima de las registradas por el total de créditos de Financiera Confianza. A diciembre de 2009, dicha cartera representa el 33.2% del total de colocaciones, y como se ha mencionado el 86% de la cartera deteriorada de la Financiera se encuentran en Lima, evidenciando una débil gestión de riesgos en dicha plaza.

Producto del deterioro señalado los créditos clasificados en situación Normal pasan de 91.1% a diciembre de 2008 a 89.0% a diciembre de 2009, ubicándose por debajo de los 90 puntos por primera vez en los últimos cuatro años. Así también, la cartera crítica definida como los créditos clasificados en Deficiente, Dudoso y Pérdida pasan de 4.0% a diciembre de 2008 a 6.1% a diciembre de 2009. El deterioro de la cartera y su reclasificación han determinado la necesidad de un mayor nivel de provisiones, el nivel de cobertura ha bajado a 115.9% sobre cartera atrasada y 101.6% cuando se incluye la cartera refinanciada.

De otro lado, no se puede dejar de destacar la solidez patrimonial de la Financiera que al cierre de 2009 se ha visto reforzado por nuevos aportes de capital y la capitalización de los resultados del ejercicio 2008, que en conjunto han incrementado el patrimonio en 35% desde diciembre de 2008 a S/.68.8 millones a diciembre de 2009. Esto permite que el ratio de capital global se sitúe en 17.09% a diciembre de 2009, brindando a la Financiera una adecuada posición para el crecimiento de sus activos generadores.

El mayor nivel de provisiones durante el 2009, así

como los mayores gastos operativos vinculados al mayor número de personal por nuevas agencias, crecimiento y ampliación de productos, así como los gastos en consultorías asociadas a su proceso de conversión a Financiera han determinado una reducción en los niveles de rentabilidad. Si bien los ingresos financieros crecieron en 29% por el crecimiento de las colocaciones con respecto a diciembre de 2008, los gastos financieros se elevaron en 29% por un mayor nivel de obligaciones determinando un margen financiero bruto de 73%, estable en relación a otros períodos. A diciembre de 2009 el margen neto es de 12%, mientras que el ROAE se encuentra en 19.17%. Si bien Confianza mantiene una adecuada y diversificada estructura de fondeo, el menor crecimiento relativo de las colocaciones con respecto a otros años determinan mayores niveles de liquidez que no pueden ser rentabilizados a través de las colocaciones, buscando fuentes alternativas de rentabilidad como inversiones de corto plazo. De mantenerse esta diná-

mica se puede ver afectada la rentabilidad futura de la Financiera. Por otro lado, con el objetivo de mejorar sus márgenes la Financiera viene diversificando su oferta de productos, enfocándose en productos de menor plazo y más rentabilidad, y diversificando sus fuentes de fondeo. En este último punto destaca que Confianza se encuentra ya habilitada y en condiciones de iniciar captaciones del público en el segundo trimestre de 2010, y planea emitir obligaciones que en conjunto buscan reducir su costo promedio de fondeo. Si bien Confianza viene ejecutando un conjunto de medidas para mejorar la calidad de su cartera, y ha realizado cambios importantes dentro de su estructura como parte de su plan estratégico que le ha permitido convertirse en Financiera, debe encontrar un equilibrio en la gestión del riesgo crediticio y la actividad comercial para que mejoren la calidad de sus activos sin descuidar su capacidad de generación de fondos y rentabilidad.

Fortalezas

1. Adecuados niveles de rentabilidad.
2. Acceso a fondeo internacional.
3. Fortalecimiento y consolidación patrimonial progresivos.

Debilidades

1. Incremento de la cartera de créditos vencidos.
2. Deterioro en la cartera de créditos en Lima.
3. Reducción en los niveles de cobertura de cartera atrasada y refinanciada.

Oportunidades

1. Expansión geográfica a través de nuevas agencias y corresponsalías.
2. Desarrollo de nuevos productos financieros orientados a nuevos segmentos de mercado.
3. Captación de depósitos, y 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.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Financiera Confianza inicia sus operaciones como entidad supervisada y regulada por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) en el mes de junio de 1998. Entre sus principales objetivos destacan el incrementar la participación de mercado de la entidad a través de un crecimiento sostenido de las colocaciones e incursionar en la captación de ahorros, generando altos niveles de rentabilidad en función a una elevada calidad de servicio y alta productividad del recurso humano.

Financiera Confianza contrató en el año 2007 a una empresa consultora para la elaboración del plan estratégico 2008-2012. Y en el 2008 se realizó la Consultoría sobre Dirección Estratégica. En dicho plan estratégico se establecen las pautas para lograr los objetivos de la institución entre los que destacan crecimiento, sostenibilidad y rentabilidad, gobernabilidad y organización en la perspectiva de la transformación a financiera.

En febrero del 2008 se presentó la solicitud de transformación a empresa financiera ante la SBS, en el marco de tal trámite se han subsanado las observaciones e implementado las recomendaciones de las visitas de inspección de la SBS, del informe de auditoría interna y de los informes de auditoría externa. Asimismo, se ha venido trabajando en el diseño de una nueva estructura organizacional con miras a la transformación a empresa financiera que contemplaría cuatro Gerencias de Área: Finanzas, Administración y Operaciones, Comercial y Desarrollo Tecnología de la Información, así como el fortalecimiento de la Unidad de Riesgos, Auditoría Interna, Marketing y de la Oficina de Atención al Usuario. Además, en junio de 2009 la SBS ha realizado la visita de Comprobación de Implementación de recomendaciones y observaciones para el otorgamiento de la Resolución y el Certificado de Autorización de Funcionamiento de Financiera Confianza.

Es así que con fecha 09 de septiembre del 2009, la Superintendencia de Banca y Seguros mediante Oficio N° 44393 - 2009 -SBS comunica que por Resolución SBS N° 12635-2009 de fecha 09-09-09 se autoriza a Edpyme Confianza su funcionamiento como empresa Financiera, la misma que podrá realizar operaciones señaladas en el artículo 284° de la Ley General; y con fecha 27 de noviembre del 2009 se realizó el Lanzamiento Público de Financiera Confianza en el Coliseo Wanka de Huancayo.

Dentro del proceso de funcionamiento como Financiera Confianza se ha cumplido con temas importantes con fines regulatorios, legales, operativos y de imagen corporativa, dentro de las cuales se ha procedido a iniciar el proceso de inscripción de acciones a través de la CONASEV, y ante la obligación de la desmaterialización de éstas por anotación en cuenta y posterior inscripción en CAVALI, se ha contratado a Inteligio SAB a fin de gestionar los números de Re-

gistro Único de Titular e inscripción de los accionistas en su matriz.

A diciembre de 2009, los accionistas de la institución y su participación accionaria en la institución se detallan a continuación:

Accionariado	Participación
Separ	21,1%
Oikocredit	15,3%
Incofin	12,4%
Volkvermogen	8,8%
ASN_Novib Fondos (ANF) Triple Jump	8,5%
Rural Impulse Fund	7,8%
Responsability	6,8%
CAF	2,3%
Sidi	1,6%
Alterfin	1,5%
Antares	1,2%
Folade	0,8%
Novib	0,8%
Minoritarios	11,0%
Total	100%

Fuente: Financiera Confianza

Elaboración: Equilibrium

El Directorio y la plana gerencial a Diciembre de 2009, se encuentra conformado por los siguientes directores y ejecutivos:

Directores	Cargo
Sra. Elizabeth Ventura	Presidenta Ejecutiva
Sr. Antonio Lambruschini	Vicepresidente
Sr. Saúl de Jesús de Castro	Director
Sr. Geert Peetermans	Director
Sr. Francisco F. Rubio	Director
Sra. Ana Consuelo Jiménez Díaz	Director
Sra. María Isabel Talledo	Director Independiente Titular
Sr. Luis Ribotti Rios	Director Independiente Suplente

Fuente: Financiera Confianza

Elaboración: Equilibrium

Ejecutivo	Cargo
Sra. Elizabeth Ventura Egoavil	Presidenta Ejecutiva
Sr. Henri Camayo Montalvan	Gerente General (I)
Sr. Luis Alcazar Calle	Gerente Comercial (E)
Sr. Edgar Hinojosa Quispe	Gerente de Administración y Finanzas
Sr. Gilmer Salvatierra Colonio	Gerente Regional Lima
Sr. Victor Apaella Limaco	Auditor Interno
Sr. Gerardo Porras Dolorier	Jefe de Asesoría Legal y Negociaciones
Sr. Daniel de la Cruz Cerron	Jefe de Riesgos
Sra. Cecilia Rojas Martinez	Jefe de RRHH
Sra. Eliana Modesto Aguilar	Jefe de Planeamiento y Desarrollo (E)
Sra. Milagros Ramos	Jefe de Contabilidad y Presupuesto
Sra. Julia Gonzales	Oficial de Atención al Usuario
Sr. Jesús Zea Salas	Jefe de Tecnología de la Información

Fuente: Financiera Confianza

Elaboración: Equilibrium

Operaciones

Confianza cuenta actualmente con 38 agencias (28 agencias propias y 10 locales compartidos con el banco de la Nación) distribuidas en 7 departamentos en las siguientes regiones: dos en la costa (Lima y Callao), uno en la selva (Ucayali) y cuatro en la sierra central (Junín, Huancavelica, Pasco y Huánuco), a través de las cuales ofrece a sus clientes una serie de productos y servicios financieros. En el 2009 la entidad ha inaugurado 03 agencias en la Región Lima (Lurín, San Juan de Lurigancho – Próceres y Santa Anita) y una en Junín (El Tambo); de otro lado para el primer trimestre 2010 se espera contar con la Resolución SBS de autorización de funcionamiento de una agencia en el distrito de Miraflores. Con el objetivo de llegar a un mayor número de clientes la entidad mantiene vigente un convenio con el Banco de La Nación a través del cual 10 de sus agencias brindan

servicios de corresponsalía a Financiera Confianza, así mismo se encuentra en trámite la autorización de 06 oficinas especiales adicionales en los Departamentos de Huánuco (Baños, Ambo y Chavinillo); Pasco (Paucartambo); Huancavelica (Paucaará) y Lima (Matucana). Además se han realizado mejoras en la infraestructura de varias agencias, culminado la construcción de locales propios en las agencias de Pucallpa y San Juan de Lurigancho. Cabe señalar que a la par de la estrategia de expansión, también destacó la profundización de mercado mediante las colocaciones del Producto Palabra de Mujer con un importante aporte en número de créditos a la cartera crediticia.

ANÁLISIS DE RIESGO

En el normal desarrollo de sus actividades, Financiera Confianza enfrenta riesgos externos propios de su giro de negocio, 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. En tal sentido, la institución cuenta con una Unidad de Riesgos conformada por una jefatura, tres analistas y un oficial de seguridad de la información, la cual es responsable del seguimiento y administración de estos riesgos, y es continuamente reforzada a través de capacitaciones e implementación tecnológica. Así se ha implementado el modelo VaR regulatorio para medir el riesgo cambiario, además a fin de contar con mayores y mejores herramientas se han realizado consultorías especializadas, como la de OMTRIX, ASOMIF/BID-FOMIN.

Se han implementado controles para la seguridad de la información; a fin de mejorar la gestión de la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información. También ha sido fortalecida la Unidad de Auditoría Interna, que en la actualidad cuenta con una Jefatura y cuatro analistas.

Del mismo modo, Confianza suscribió un convenio con OMTRIX para la implementación de las herramientas de gestión de riesgos como análisis de liquidez, riesgo de mercado, riesgo operativo y riesgo de crédito. En el año 2009, Confianza ha actualizado el Manual de Control de Riesgos, el Plan de Seguridad de Información y el Plan de Continuidad de Negocios, para Basilea II.

Con fecha 27 de Febrero de 2009, la unidad de riesgos propone el Manual de Gestión del Riesgo Operacional, siendo aprobado por el Directorio el 16 de Marzo de 2009, entrando en vigencia el 13 de Abril de 2009.

El Comité de Riesgos continúa efectuando el seguimiento a la ejecución de los planes de contingencia para la normalización de la cartera crediticia en algunas agencias de Lima y en la agencia Constitución.

Con la finalidad de lograr una recuperación de la demanda de créditos, y mejorar el indicador de mora al cierre de año, Confianza ejecutó planes de contingencia para la normalización de la cartera en las agencias con indicadores de mora mayor a 3.5%, mediante acciones de recuperación y colocación de cartera, fortalecimiento en la capacitación de los analistas para una mejor aplicación de la tecnología crediticia.

Implementación Tecnológica

Desde el 2007 se cuenta con el software denominado NURIA de Confianza. Esta plataforma entró en operación de manera simultánea en todas las agencias de la entidad a través de los módulos de operaciones financieras y de negocios. Esta nueva herramienta permite a la institución contar con un sistema de información actualizado e integrado a tiempo real, derivando en una mejora de procesos, gestión de la información y una mejor atención al cliente.

Adicionalmente, en el segundo semestre del 2007 se incorporó a la plataforma los módulos de Recursos Humanos y Logística, con ello se logró automatizar procesos tales como el control de asistencia, elaboración de planillas y compras. Asimismo, dicho sistema incorpora en su desarrollo un módulo de ahorros con la finalidad de prever las necesidades tecnológicas de la institución ante un eventual inicio de las actividades de captación. Durante el ejercicio 2009, ha fortalecido a la Unidad de Tecnología de Información con la adquisición de licencias de software y equipamiento con mayor cantidad de hardware, especialmente servidores de última generación, y fortalecimiento de capacidades mediante capacitaciones del personal de la unidad. Asimismo, se inició la revisión de pistas de auditoría, con lo cual se está fortaleciendo el sistema de control interno.

Gestión de Riesgo Operativo

Dentro del marco de la Resolución SBS N° 006-2002 para la administración de riesgo operativo, Financiera Confianza viene realizando los esfuerzos necesarios para adecuarse a estas disposiciones a fin de definir estrategias, objetivos, políticas y metodologías orientadas a identificar, cuantificar y hacer seguimiento a los posibles riesgos de operación y por ende a la ocurrencia de pérdidas resultantes de sistemas inadecuados, fallas administrativas, controles defectuosos, fraude, error humano o eventos externos.

En tal sentido, la Unidad de Riesgos se encuentra en un proceso de mejora continua con la finalidad de alinear sus objetivos tanto a las necesidades de la entidad como a los requerimientos del sistema financiero. Adicionalmente, con vista a establecer un mayor control sobre las operaciones crediticias, se implementó durante el segundo semestre del 2007 la Unidad de Operaciones. Esta unidad es la responsable de la verificación de expedientes, así como del procedimiento de desembolso.

Cabe mencionar que durante el año 2008 se desarrolló el convenio de cooperación con el IFC ejecutando el

proyecto de fortalecimiento institucional con miras a la conversión a Financiera. Por lo cual, se ha desarrollado la consultoría de la gestión estratégica y la consultoría de Buen Gobierno Corporativo y Desarrollo del Talento Humanos.

En el marco del Proyecto ASOMIF/FOMIN-BID, Confianza viene participando en el componente: “Diseño de un sistema de gestión de riesgos”, con la participación de la empresa consultora Scalar Consulting. ASOMIF ha emitido el Informe Final de Diseño del Componente de un Sistema de Gestión de Riesgos, con modelos y guías para que sean adecuados a la realidad de cada institución.

Asimismo, Confianza viene participando en el proyecto “Consolidación de las Microfinanzas Privadas en las Regiones del Perú” suscrito entre la ASOMIF – FOMIN/BID, cuyo propósito es mejorar la capacidad de las Cajas Rurales y Edpymes, ampliar y consolidar sus operaciones y entrar a nuevos mercados. Este proyecto reúne cuatro componentes: (i) el desarrollo de nuevos productos y servicios financieros; (ii) el mejoramiento de las metodologías de crédito rural; (iii) el desarrollo de un sistema de administración de riesgos; y (iv) el mejoramiento del gobierno corporativo. Confianza viene participando en los componentes de desarrollo de nuevos productos y servicios financieros como es la implementación de Microseguros y la implementación del producto ahorros, así como en el desarrollo de la consultoría del sistema integral de administración de riesgos. Con el propósito de implementar la captación de depósitos del público, Confianza en convenio con COPEME-INICIATIVA MICROFINANZAS ha desarrollado el diagnóstico situacional en la Financiera para la implementación de la captación de depósitos del público.

Proyecto Captaciones

Dentro del convenio suscrito entre Confianza y el IFC se ha seleccionado a Frankfurt School of Finance & Management (Alemania), para que realice la consultoría para el “Diseño de Estrategia de Mercado para Productos de Captaciones y de Posicionamiento de Marca de Confianza”, la misma que se inició en el mes de noviembre del 2009.

Así también se viene desarrollando la consultoría de asistencia técnica para la implementación del producto ahorros, con participación de la Fundación Alemana de Servicios.

En cuanto a la Implementación del Plan Piloto de las captaciones de Depósitos, Financiera Confianza tiene programado implementarlo en siete oficinas, con la finalidad de: comprobar la integridad y flexibilidad del marco normativo (MOF, Manual de ahorros, procedimientos, contratos, cartilla de información); comprobar el diseño de la estrategia comercial; comprobar que el soporte tecnológico NURIA, se adecue a las necesidades comerciales y comprobar el cumplimiento del Plan de Negocios del año 2010. Se estima que

el inicio del Piloto se daría a fines del I Trimestre del 2010 y duraría 3 meses. Al finalizar la prueba piloto debe implementarse en todas las restantes agencias (existentes y nuevas). De igual forma se ha formulado un Plan para mitigar los posibles riesgos en que están inmersas las captaciones de depósitos.

Fondeo

Adicionalmente, en el tema de fondeo y en cumplimiento con lo dispuesto en el Art. 232 de la Ley 26702, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros y Decreto Legislativo N° 1028 por el que se regula la emisión de instrumentos financieros, se está gestionado la autorización ante la SBS para la emisión de Certificados de Depósito Negociables; para lo cual se ha iniciado la recopilación de la información para empezar el proceso de Due Diligence Legal (DDL) con el Estudio Ferrero, designado por el Banco de Crédito del Perú, como estructurador de los certificados.

Así también, Confianza viene solicitando autorización ante la SBS para realizar operaciones de Derivados Financieros: Swaps de Moneda, con fines de cobertura, en ese sentido, el expediente se encuentra en revisión de parte de la unidad de Banca y Finanzas de la SBS. Una vez concluida dicha revisión será remitida al Banco Central de Reserva del Perú para una revisión final y con esto, Confianza pueda iniciar operaciones de Swaps de moneda.

ANÁLISIS FINANCIERO

Rentabilidad

Durante el 2009 Financiera Confianza obtuvo una utilidad neta de S/.11.5 millones mostrando un margen neto de 12% sobre el total de ingresos y un aumento de 7% en comparación a la utilidad neta obtenida al cierre de 2008 (S/.10.8 millones). El aumento de la utilidad se explica principalmente por los mayores ingresos financieros, ante el crecimiento de las colocaciones, a pesar de un mayor monto en el nivel de provisiones y mayores gastos operativos.

Los ingresos financieros a diciembre de 2009 ascendieron a S/.99.6 millones, un incremento de 29% (+22.6 MM) respecto de diciembre de 2008 (S/.76.9 MM). Esta evolución responde casi exclusivamente a la expansión de las colocaciones brutas (+18% respecto de diciembre de 2008) y el consecuente mayor ingreso por concepto de intereses y comisiones (+S/.22.7 MM, a un nivel de S/.96.8 MM).

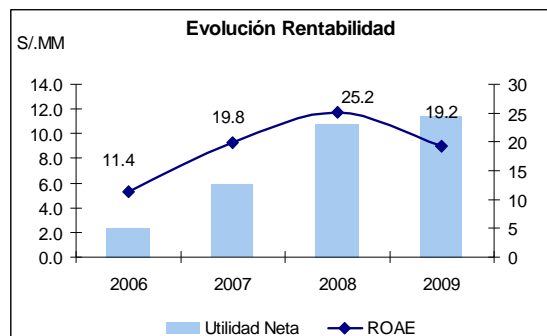
Mientras que los gastos financieros totalizaron S/.27.4 MM a diciembre de 2009 y se incrementaron en 29% (+S/.6.2 MM) respecto de diciembre de 2008. El aumento señalado está relacionado principalmente al mayor gasto en intereses y comisiones por obligaciones financieras (+S/.6.1 MM) resultante del mayor nivel de deuda (+24% en términos anuales).

De esta manera el margen financiero bruto ascendió a S/.72.2 MM (+16.5 MM respecto de diciembre de 2008), este resultado representa un 73% de los ingresos financieros de Confianza (72% en diciembre de 2008) debido a que los gastos financieros (+29%) crecieron en igual proporción frente a los ingresos financieros (+29%).

El nivel de provisiones a diciembre de 2009 alcanzó la cifra de S/.12.0 millones y se incrementaron en 46% en respuesta al deterioro de la cartera de créditos (+S/.3.8 MM) respecto de diciembre de 2008. Si bien el margen financiero bruto a diciembre de 2009 se mantiene en un nivel de 72% similar al de 2008, el margen financiero neto cae de 62% (diciembre 2008) a 60% (diciembre 2009) por efecto de las mayores provisiones.

Por otra parte la mayor contratación de personal para las nuevas agencias, por crecimiento y ampliación de productos como Palabra de Mujer, y nuevas jefaturas dentro del proceso de conversión a Financiera elevan los gastos administrativos. Mientras que gastos para consultorías para fortalecer el área de riesgos, sistemas de seguridad, entre otros elevaron en el período de análisis los gastos operativos a 43% sobre el total de ingresos.

En conjunto al cierre de junio de 2009, las mayores provisiones y gastos operativos disminuyen los indicadores de rentabilidad y de eficiencia en la Financiera, como se puede apreciar en el siguiente gráfico con la evolución de la utilidad neta y retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE).



Fuente: SBS
Elaboración: Equilibrium

Activos

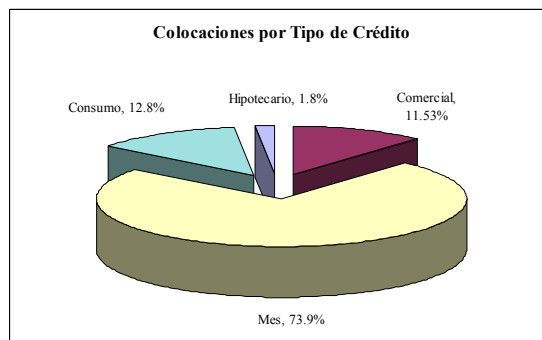
A diciembre de 2009 los activos de Financiera Confianza totalizaron S/.399.8 millones mostrando un crecimiento del orden del 25% en relación al cierre de diciembre de 2008, destacando el incremento de los fondos disponibles y el dinamismo en las colocaciones.

Es así como los fondos disponibles pasan a tener una participación de 10% sobre el total de activos a diciembre de 2008 a 15% a diciembre de 2009 por un aumento de los depósitos en garantía de adeudos con la banca local (back to back) y la inversión en valores

de renta fija como fondos mutuos, certificados de depósito y papeles comerciales.

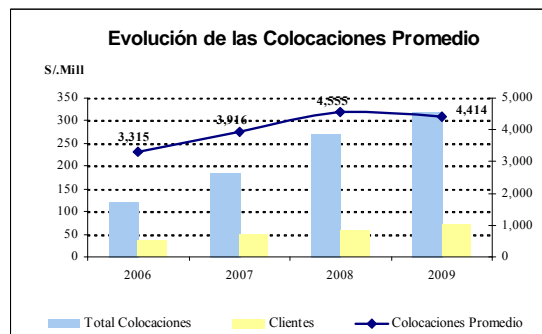
Mientras que las colocaciones brutas crecieron en 18% durante el 2009, reduciendo su participación en el total de activos de 85% en diciembre de 2008 a 80% en diciembre de 2009. El crecimiento en colocaciones se concentra en los créditos Microempresa (MES).

Al 31 de diciembre de 2009 la composición de la cartera de créditos de la Edpyme es similar a la del cierre de 2008, destacando la alta concentración en créditos MES (74%), y una importante participación de créditos de consumo (13%). Mientras que los créditos comerciales, que participan con un 12% en el total de colocaciones, lo conforman gran parte créditos MES que por alineamiento en el sistema financiero son reclasificados como crédito comercial y la cartera de créditos PFE, que son créditos evaluados y otorgados por Cofide en los que la Edpyme actúa como intermediario. Los créditos hipotecarios por su parte mantienen una participación de 2% en la estructura de cartera, cabe mencionar que la mayoría de estos últimos son financiados por el Fondo MIVIVIENDA a través de recursos canalizados por Cofide.



Fuente: SBS
Elaboración: Equilibrium

Durante el 2009 la evolución en el número de deudores ha sido más dinámica que el total de colocaciones permitiendo una ligera reducción en el crédito promedio de Edpyme Confianza en relación a diciembre de 2008.

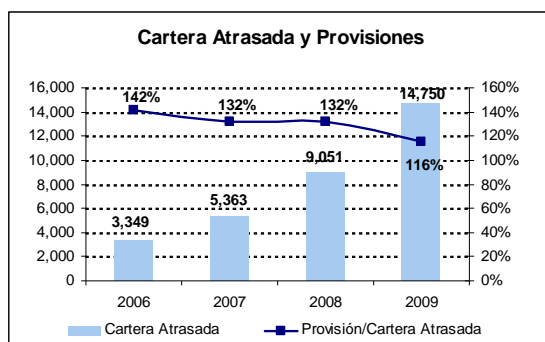


Fuente: SBS
Elaboración: Equilibrium

Calidad de Activos

Los efectos de la crisis financiera internacional en el mercado interno, en sectores tales como el textil, minero, maderero y vinculados han afectado directamente el desempeño de la cartera de créditos de Financiera Confianza, que además se ha visto afectada durante el 2009 por las distintas paralizaciones y movilizaciones sociales en su área de negocios, limitando la capacidad de generación de fondos de sus clientes.

Se observa que desde el 2008 el crecimiento de la cartera atrasada esta muy por encima del crecimiento de las colocaciones brutas. Así, al cierre de 2009 la cartera atrasada tuvo un crecimiento de 63% para totalizar S/.14.8 millones. Elevando el ratio de cartera atrasada sobre colocaciones a un nivel de 4.62% por encima del 3.36% registrado al cierre de 2008.



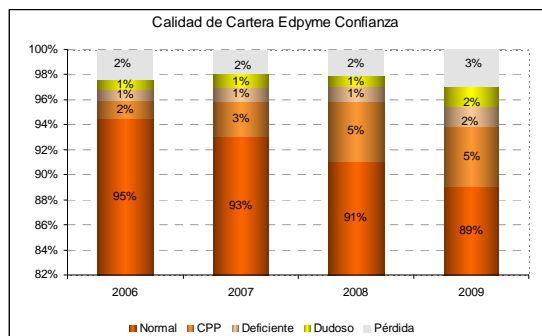
Fuente: SBS
Elaboración: Equilibrium

Otro factor importante en la calidad de cartera de la Financiera viene dado por las colocaciones en la plaza limeña. A diciembre de 2009 la participación de las colocaciones en dicha plaza representan el 33.2% del total de colocaciones, mientras que la cartera atrasada y refinanciada en Lima representa el 86.2% del total de cartera atrasada y refinanciada de la Financiera. El deterioro en la cartera de la Financiera se explica en gran medida por su desempeño en la plaza limeña. En ese sentido Equilibrium considera que Lima es una plaza que presenta problemas de sobreendeudamiento, no sólo por el gran número de instituciones que operan en ella sino también por la sobreoferta de servicios financieros.

Para ello, con la finalidad de ejercer un mayor control sobre las colocaciones, se han designado dos gerentes regionales Lima, los cuales son responsables del control y seguimiento de las colocaciones en las agencias de la región Asimismo, se ha incorporado un Analista de Riesgo de Crediticio destacado en la ciudad de Lima.

Así, durante el 2009 los créditos calificados como Normal reducen su participación a 89.0% del total de colocaciones habiendo estado por encima de 90% en los últimos años. El mayor deterioro de los créditos normales se observa en los créditos MES y de Consumo que concentran el 86% del total de cartera. Del mismo modo la cartera crítica (créditos con calificación de pérdida, dudoso y deficiente) representó un

6.1% del total colocado durante el 2009, resultado por encima del presentado a diciembre de 2008 que fue de 4.0%.



Fuente: SBS
Elaboración: Equilibrium

Como consecuencia del crecimiento de la cartera atrasada y el mayor riesgo en la clasificación de sus deudores la Financiera ha tenido que elevar el monto de provisiones hasta S/.17.1 millones a diciembre de 2009, con una disminución en la cobertura de cartera vencida a 115.9%, en comparación al cierre del año 2008. Por el lado de la cobertura de créditos en situación de vencidos y refinanciados, dicho indicador se encuentra en niveles de 101.6% a diciembre de 2009. En tal sentido cabe precisar que Financiera Confianza mantuvo en los últimos cuatro años una cobertura sobre cartera atrasada y refinanciada por encima de 110%, habiendo caído de ese límite en el 2009 como se muestra en el siguiente cuadro.

	2006	2007	2008	2009
Cartera Atrasada/ Colocaciones Brutas	2.78%	2.88%	3.36%	4.62%
Cartera Atrasada+Ref / Colocaciones Brutas	3.11%	3.28%	3.67%	5.27%
Prov/ Cartera Atrasada	141.92%	131.86%	131.79%	115.87%
Prov/ Cartera Atrasada + Ref	126.71%	115.64%	120.65%	101.57%

Fuente: SBS
Elaboración: Equilibrium

Liquidez

Los ratios de liquidez en Financiera Confianza se evalúan a través de la relación de los fondos disponibles y adeudados con respecto al total de activos, así como la participación de los adeudados dentro de la estructura del pasivo. Esto debido a que su autorización como Financiera fue otorgada en setiembre de 2009, y se tiene proyectado iniciar las captaciones del público en el primer semestre de 2010, por lo que a la fecha no cuenta con esta fuente de fondeo alternativa.

Durante el 2009 el menor dinamismo en las colocaciones así como las medidas adoptadas en su proceso de conversión a Financiera han permitido mejoras en los niveles de liquidez de Confianza. Así, vemos que la relación entre fondos disponibles y total de adeudos pasa a 18.6%, mientras que la participación del Disponible en el total de activos se eleva a 15.2%. Destaca dentro de los fondos disponibles el mayor uso de operaciones back to back. Al respecto, el 68% del total de los fondos disponibles se encuentran restringidos por constituirse en garantías sobre adeudos con la banca local.

	2006	2007	2008	2009
Adeudados / Pasivo Total	97.00%	98.00%	98.00%	98.32%
Disponible/Activo Total	22.00%	14.30%	10.30%	15.17%
Disponible/Adeudados	25.90%	17.10%	12.50%	18.63%

Fuente: SBS

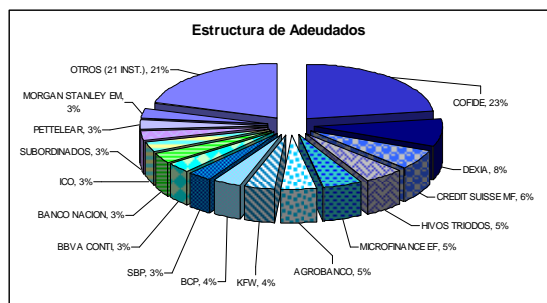
Elaboración: Equilibrium

Fondeo

A diciembre de 2009 Financiera Confianza cuenta con dos fuentes principales de fondeo, el capital aportado por los accionistas y los préstamos provenientes de diversas instituciones nacionales e internacionales; ya que como se mencionó no capta aún recursos del público. Confianza financia un 83% de sus operaciones a través de adeudados y un 17% con aportes patrimoniales. A diciembre de 2009 los adeudados totalizaron S/.325.5 millones.

En la actualidad Financiera Confianza cuenta con recursos financieros de 36 instituciones entre inversionistas locales, acreedores del extranjero e instituciones locales. El principal acreedor es Cofide con una participación de 23% del total de adeudados, seguido por Dexia con 8%. Cabe mencionar los esfuerzos que viene realizando la entidad para atomizar la estructura de adeudados, mitigando así posibles riesgos en cuanto a restricciones de líneas de crédito.

Del saldo total que se mantiene con adeudados es necesario precisar que el 64% del total dispuesto corresponde a líneas de crédito de largo plazo, mientras que un 36% son líneas de corto plazo.



Fuente: Financiera Confianza

Elaboración: Equilibrium

Calce

En un escenario sin estrés para periodos menores a un año se presentan brechas positivas, es decir, el total de activos es superior a la de los pasivos en dicho período. En periodos mayores a un año se presenta una brecha negativa hasta por un total de -S/.113.2 millones, que es cubierto con las posiciones positivas de más corto plazo.

En lo que respecta al calce por tipo de moneda, el 22% del total de activos se encuentra en moneda extranjera mientras que un 78% corresponde a moneda nacional. Mientras que el 26% de los pasivos se encuentra en moneda extranjera y un 74% en moneda nacional, por lo que se produce un descalce de monedas totalmente cubierto por la posición en moneda nacional.

Solvencia

El patrimonio de Financiera Confianza a diciembre de 2009 ascendió a S/.68.8 millones, presentando un incremento de 35% con respecto a diciembre 2008 (S/.50.8 millones). Este aumento es resultado principalmente de aportes de capital por S/.5.1 millones y la capitalización de S/.9.2 millones correspondientes a las utilidades del ejercicio 2008.

Estos nuevos aportes han permitido a la institución registrar un ratio de capital global de 17.09% a diciembre de 2009, por encima del promedio de las empresas financieras.

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 25 de Febrero del 2008 se efectuó la contratación del nuevo Oficial de Cumplimiento, el mismo que realiza sus labores a dedicación exclusiva, con soporte de un asistente. 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 y el Jefe de Asesoría Legal. Este Comité brinda asistencia en el análisis y evaluación de operaciones inusuales para su calificación como sospechosa 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 12.12.2009; 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.

Se han diseñado instrumentos de gestión del SPLAFT en 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: Análisis de expedientes (por montos, por tipo de actividad, por ubicación de la actividad económica); Visitas de verificación (muestreo) a clientes del 100% de agencias; modificación de formatos del proceso crediticio para afinar el conocimiento del cliente; y (iii) Conocimiento del Mercado: Formulación de un plan de trabajo coordinado con la Unidad de Planeamiento y Desarrollo para la identificación de principales actividades económicas, esta-

cionalidad, entre otras variables, que permitan identificar señales de alerta.

Las señales de alertas se han implementado en función al riesgo de los clientes potenciales, y comprende los siguientes aspectos: (i) Creación de una Central de Riesgo Interna en donde el sistema emitiera alertas y Bloqueos para clientes PEPS, OFAC y ONU1267; (ii) Para OFAC y ONU1267 el sistema bloquea a los clientes y no permite hacer la presolicitud y para PEPS alerta y bloquea; (iii) el sistema permite registrar a los familiares de los clientes PEPS y es visualizado por la Gerencia General; (iv) se efectuó la clasificación de los clientes por tipo de riesgo en la Central de Riesgo Interna; (v) implementación de controles en la Pre-Solicitud, Solicitud, Aprobación, para evaluar al cliente si se encuentra en la Central de Riesgo Interna y emitir una alerta o bloqueo para el desembolso.

Durante el 2009, no se han formulado observaciones de Auditoría Interna respecto al Sistema de Prevención del Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo – (SPLAFT). Asimismo, en Mayo del 2009, la SBS, ha evaluado el SPLAFT correspondiente al periodo 2008, estando a la espera de la emisión del informe final correspondiente. Así también, en Febrero del 2009, la firma de auditoría externa ha evaluado el SPLAFT, no habiéndose formulado observaciones al respecto.

De acuerdo a los informes emitidos por el Oficial de Cumplimiento, al cierre del 2009 se han detectado seis operaciones sospechosas que han sido reportadas a la Unidad de Inteligencia Financiera de la SBS.

FINANCIERA CONFIANZA S.A.

Balance General

(Miles de Nuevos Soles)

	DIC.06	%	DIC.07	%	DIC.08	%	DIC.09	%
ACTIVOS								
Caja	1,507	1%	1,985	1%	2,538	1%	3,217	1%
Bancos y Corresponsales	1,584	1%	7,916	3%	2,972	1%	5,973	1%
Otras Disponibilidades	34,184	20%	23,030	10%	27,162	9%	39,931	10%
Total Caja	37,275	22%	32,931	14%	32,672	10%	49,121	12%
Invers. Financ. Temporales	157	0%	146	0%	154	0%	11,527	3%
Fondos Interbancarios	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Fondos Disponibles	37,432	22%	33,077	14%	32,826	10%	60,648	15%
Colocaciones								
Vigentes	116,911	69%	180,421	78%	259,635	81%	302,217	76%
Refinanciados.	402	0%	752	0%	835	0%	2,077	1%
Colocaciones Vigentes	117,313	69%	181,173	78%	260,470	82%	304,294	76%
Cred.Vencidos y Cobza. Judic.	3,349	2%	5,363	2%	9,051	3%	14,750	4%
Cartera Atrasada	3,349	2%	5,363	2%	9,051	3%	14,750	4%
Coloc.Brutas	120,662	71%	186,536	80%	269,521	85%	319,044	80%
Menos:								
Provis.Coloc.Dud.	4,753	3%	7,071	3.0%	11,928	3.7%	17,091	4.3%
Intereses y comisión no devengados	0	0%	0	0%	0	0%	49	0%
Colocaciones Netas	115,909	68%	179,465	77%	257,593	81%	301,904	76%
Intereses, comis. y otras ctas. por cobrar	3,349	2%	5,846	3%	9,621	3%	15,889	4%
Bienes Adjudic. y otros realiz.neto de provisión	79	0%	174	0%	259	0%	317	0%
Invers fin. perman. neto de provisiones	80	0%	82	0%	98	0%	126	0%
Activo Fijo Neto	11,658	7%	12,526	5%	16,194	5%	17,364	4%
Otros activos	1,508	1%	937	0%	2,170	1%	3,568	1%
TOTAL ACTIVOS	170,015	100%	232,106	100%	318,761	100%	399,815	100%
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	84	0%	72	0%	5	0%	0	0%
Depósitos a la vista	84	0%	72	0%	5	0%	0	0%
Total obligaciones con el Público	84	0%	603	0%	863	0%	0	0%
Fondos Interbancarios	16	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Total Obligaciones	100	0%	603	0%	863	0%	0	0%
Deudas a bancos y corresponsales	144,382	85%	193,924	84%	261,613	82%	325,473	81%
Otros pasivos	1,226	1%	3,078	1%	5,459	2%	5,568	1%
Prov. CTS y contingentes	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
TOTAL PASIVO	145,708	86%	197,604	85%	267,935	84%	331,041	83%
PATRIMONIO NETO								
Capital Social	15,361	10%	22,259	10%	36,677	12%	54,636	14%
Capital Adicional	5,882	4%	5,476	2%	1,862	1%	7	0%
Reservas	709	0%	944	0%	1,526	0%	2,603	1%
Resultados Acumulados	0	0%	0	0%	0	0%	60	0%
Utilidad del ejercicio	2,355	2%	5,823	3%	10,761	3%	11,468	3%
TOTAL PATRIMONIO NETO	24,307	14%	34,502	15%	50,826	16%	68,774	17%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	170,015	110%	232,106	100%	318,761	100%	399,815	100%

FINANCIERA CONFIANZA S.A.

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

(Miles de Nuevos Soles)

	DIC.06	%	DIC.07	%	DIC.08	%	DIC.09	%
INGRESOS FINANCIEROS	31,208	100%	50,049	100%	76,935	100%	99,566	100%
Intereses y comisiones sobre colocaciones	30,012	96%	48,552	97%	74,019	96%	96,760	97%
Intereses ganados por depósitos	819	3%	1,035	2%	773	1%	1,850	2%
Otros	377	1%	462	1%	2,143	3%	956	1%
GASTOS FINANCIEROS	9,777	31%	15,852	32%	21,195	28%	27,356	27%
Intereses por obligaciones y deudas a bancos	9,726	31%	15,851	32%	21,195	28%	27,283	27%
Otros gastos financieros	51	0%	1	0%	0	0%	73	0%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	21,431	69%	34,197	68%	55,740	72%	72,210	73%
Provisiones y depreciación	2,461	8%	4,742	9%	8,251	11%	12,028	12%
MARGEN FINANCIERO NETO	18,970	61%	29,455	59%	47,489	62%	60,182	60%
Ingresos Netos por Servicios Financieros	285	1%	1,370	3%	1,362	2%	598	1%
MARGEN OPERACIONAL	19,255	62%	30,825	62%	48,851	63%	60,780	61%
GASTOS OPERATIVOS	15,305	49%	21,254	42%	31,070	40%	43,197	43%
Personal	7,859	25%	12,463	25%	18,622	24%	27,754	28%
Generales	7,446	24%	8,791	18%	12,448	16%	15,443	16%
MARGEN OPERACIONAL NETO	3,950	13%	9,571	19%	17,781	23%	17,583	18%
Ing. (Egresos) Extraordinarios		0%		0%		0%	746	1%
Varios	902	3%		0%		0%		0%
UTILIDAD ANTES IMP.	3,950	13%	9,571	19%	17,781	23%	18,329	18%
Distribución legal de la renta	238	1%	559	1%	1,048	1%	1,024	1%
Impuesto a la Renta	1,357	4%	3,189	6%	5,972	8%	5,837	6%
UTILIDAD NETA DEL AÑO	2,355	8%	5,823	12%	10,761	14%	11,468	12%

INDICADORES	DIC.06	DIC.07	DIC.08	DIC.09
Liquidez				
Adeudados / Pasivo Total	99.1%	98.14%	97.64%	98.32%
Disponibles/Activo Total	22.0%	14.25%	10.30%	15.17%
Disponibles/Adeudados	25.9%	17.1%	12.5%	18.6%
Endeudamiento				
Ratio de Capital Global				17.09
Pasivo / Patrimonio	5.99	5.73	5.27	4.81
Pasivo / Activo total	0.86	0.85	0.84	0.83
Coloc. Brutas/Patrimonio	4.96	5.41	5.30	4.64
Cart. Atrasada/ Patrimonio	0.14	0.16	0.18	0.21
Calidad de Activos				
Cartera atrasada / Coloc. Brutas	2.78%	2.88%	3.36%	4.62%
Cart. Atrás.+Refinanc./Coloc.Brutas	3.11%	3.28%	3.67%	5.27%
Provis/Cartera Atrasada	141.92%	131.86%	131.79%	115.87%
Provis/Cartera Atrasada+Refinanc.	126.71%	115.64%	120.65%	101.57%
Rentabilidad				
Utilidad Neta /Ingresos Financieros	7.55%	11.63%	13.99%	11.52%
Margen Financiero	68.67%	68.33%	72.45%	72.52%
ROAE	11.44%	19.80%	25.22%	19.18%
ROAA	1.76%	2.90%	3.91%	3.19%
Eficiencia				
Número de Personal	219	334	478	603
Colocaciones Brutas/N° Personal	550,968	558,491	563,852	529,095
Gastos de Operación / Cartera Bruta(*)	12.68%	11.39%	11.53%	13.54%
Gastos de Operación / Ingresos Financieros	49.04%	42.47%	40.38%	43.39%