

FUNDAMENTOS DE CLASIFICACION DE RIESGO FINANCIERA CONFIANZA S.A.

Sesión de Comité N° 29/2011: 12 de setiembre del 2011
Información financiera al 30 de junio del 2011

Analista: Renata Rejas
rrejas@class.pe

Financiera Confianza S.A. ("Financiera Confianza"), se creó como resultado de la conversión a empresa financiera en setiembre del 2009, luego de haber operado como Edpyme Confianza por 12 años, institución que a su vez se creó sobre la base de un programa de micro créditos desarrollado por la ONG SEPAR. En la actualidad, es una institución dedicada a proporcionar servicios financieros en la Región Central Nororiental, preferentemente a micro-empresarios, para contribuir a la mejora de su calidad de vida, y para que puedan acceder a financiamiento a costos adecuados. Cuenta con un nivel de activos de S/. 494.9 millones, e ingresos financieros de S/. 60.4 millones; que la ubican en la quinta posición en el sistema de empresas financieras a junio del 2011. El 28 de febrero del 2011, la SBS autorizó la adquisición de 62% de las acciones de Financiera Confianza por parte de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Nuestra Gente S.A. ("Caja Nuestra Gente"). Caja Nuestra Gente tiene como principal accionista a la Fundación para el Desarrollo de las Microfinanzas BBVA ("Fundación BBVA"). A la fecha de este informe, se encuentra pendiente la aprobación de la SBS para la fusión con Financiera Confianza S.A. y posterior conversión a banco bajo el nombre de "BanConfianza", con la finalidad de continuar facilitando el desarrollo productivo de las poblaciones menos favorecidas y fomentando el acceso a servicios financieros en el Norte, Sur y Centro del País. Se espera que la aprobación y la fusión serán concretados durante el ejercicio 2012.

Clasificaciones Vigentes

Fortaleza Financiera	B
Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables	CLA-2+
Perspectivas	Positivas

FUNDAMENTACION

Las categorías de clasificación de riesgo otorgadas a la fortaleza financiera y a los instrumentos financieros de Financiera Confianza, se fundamentan en:

- Su estructura accionaria, en donde desde abril del 2011 figura Caja Nuestra Gente, la cual pertenece a la Fundación Microfinanzas BBVA. También participan como accionistas de Confianza, instituciones internacionales dedicadas a las microfinanzas.
- Su reciente conversión a empresa financiera, lo que favorece el desarrollo de diversos proyectos que promueven mejoras en los estándares relacionados con: estrategia institucional, en la mejora de herramientas y metodologías de gestión de riesgo, en la estructura orgánica, gobierno corporativo, en el control interno y en la inclusión de los beneficios del manejo de depósitos del público.
- Su futura conversión a banco, le permitirá asegurar un mayor crecimiento en el futuro, tanto a nivel administrativo, como en el aspecto de participación de mercado.
- La reducción de la morosidad global a 5.80% (6.56% al cierre del 2010), explicada principalmente por la disminución de créditos mal otorgados en agencias específicas y por el sobreendeudamiento de algunos clientes.
- Los indicadores de rentabilidad mostraron una mejora respecto al ejercicio 2010, en términos de utilidad neta, debido tanto al incremento ingresos financieros y a la reducción en la necesidad de provisiones.

La categoría de riesgo asignada también ha tomado en cuenta factores adversos; como la fuerte competencia existente en los mercados en donde opera Financiera Confianza, tanto de bancos, como de instituciones microfinancieras; que está originando una disminución en la demanda de créditos, situaciones de sobreendeudamiento y márgenes más estrechos. También se ha considerado el menor ritmo de crecimiento de las colocaciones y los efectos negativos de las crisis económicas sobre el segmento de microempresas.

Indicadores Financieros

En miles de nuevos soles constantes de junio del 2011

	Dic. 2009	Dic. 2010	Jun. 2011
Total Activos	436,598	508,962	494,932
Colocaciones Brutas	347,150	392,977	396,983
Activos Improductivos	18,654	27,084	24,048
Pasivos exigibles	356,571	431,978	411,561
Capital y reservas	62,289	63,983	67,724
Resultado Operac. Bruto	79,219	79,889	45,866
Gastos de apoyo y deprec.	47,795	53,922	31,922
Provisiones por colocac.	10,667	17,144	4,490
Resultado neto	12,478	6,378	7,146
Venc. / Coloc. brutas	4.62%	5.46%	4.99%
Venc.+restr.+ref./Coloc. Brutas	5.27%	6.56%	5.80%
Venc.+restr.+ref.-prov./Patrim.	-0.38%	-4.53%	-5.26%
Tolerancia a pérdidas	19.46%	18.70%	20.06%
Ratio de Capital Global	17.09%	16.30%	16.42%
Liquidez básica sobre pasivos	4.61	0.46	1.29
Posición cambiaria	-0.03	0.00	-0.15
Resul. Operac. Neto/Activos prod.	10.82%	7.76%	8.04%
Resul.neto/Activos prod.	4.30%	1.91%	4.12%
Resul.neto/Capital	24.07%	10.10%	21.70%
Gastos de apoyo/Act.prod.	16.46%	16.12%	18.41%
Ranking en colocac. Brutas	3/6	4/10	5/10
N° de sucursales	28	31	32
N° de empleados	603	643	720

A junio del 2011, Financiera Confianza registró un crecimiento en sus colocaciones de 1.02%, respecto a diciembre del 2010, con una cartera de colocaciones directas de S/. 397.0 millones (considerando cifras ajustadas a valores de junio del 2011). Considerando valores corrientes, el crecimiento de la cartera de colocaciones directas en el primer semestre del 2011 fue de 5.12%. Este nivel de crecimiento de colocaciones fue menor al aumento registrado por el promedio del conjunto de Empresas Financieras (+37.4% a S/. 5,843.9 millones).

Su principal fuente de fondeo está constituida por adeudados, tanto de origen local, como internacional, teniendo un saldo de S/. 331.8 millones, habiéndose reducido estos en 12.25%, respecto a los saldos registrados a diciembre de 2010. Entre las principales líneas de adeudados nacionales se tiene lo concertado con COFIDE, realizándose además operaciones "back to back" con bancos nacionales. Financiera Confianza ha iniciado operaciones en captaciones del público desde el 2010, por lo que se espera un crecimiento en sus recursos de fondeo para mantener los calces en el corto plazo y diversificar las fuentes de este tipo de recursos.

Respecto a indicadores de rentabilidad, Confianza registró niveles de rentabilidad y de eficiencia operacional mayores, respecto a periodos anteriores, aunque estos son inferiores a los alcanzados por el sistema en su conjunto.

Financiera Confianza cuenta actualmente con una red de 32 agencias, desarrollando sus principales operaciones en la Región Junín; también cuenta con oficinas en Lima, mercado que está siendo cada vez más importante para la institución. Esta red de oficinas cuenta con adecuado soporte informático y administrativo, habiendo realizado recientemente cambios en la estructura de las operaciones de agencias, a fin de reducir el nivel de morosidad registrado a fines del ejercicio 2010.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de las categorías de clasificación de riesgo otorgadas son positivas, teniendo en cuenta la participación mayoritaria indirecta en el accionario de la Fundación para el Desarrollo de las Microfinanzas BBVA, con el objetivo ulterior de constituir un banco dirigido al sector de las microempresas, en conjunto con sus otras operaciones en el país (Caja Nuestra Gente). También se ha tomado en cuenta su actual estructura operativa y su nueva estructura organizacional, que permitiría contar con bases para un crecimiento más ordenado en el mediano plazo.

Destaca el importante trabajo de bancarización que genera Financiera Confianza en zonas a las que otras entidades no acceden, llevando productos financieros específicos, de acuerdo a la situación económica que presentan cada una de esas zonas rurales.

1. Descripción de la Empresa.

Financiera Confianza S.A. ("Confianza"), fue originalmente constituida en octubre de 1997, bajo esquema de Edpyme tal como está regulado en el sistema financiero nacional, supervisado por la SBS, en base a una iniciativa de promoción y de soporte a microempresarios y a productores agrícolas en la región central del país.

La base operativa de Confianza fue el Programa de Créditos desarrollado por la ONG Servicios Educativos Promoción y Apoyo Rural – SEPAR, creado en el año 1992 como resultado del convenio del Programa de Pequeños Proyectos BID y de la ONG SEPAR, que buscaba promover la mejora de la situación socioeconómica de las mujeres en zonas rurales con capacidad de desarrollo de los estratos de menores ingresos de la región central del país.

Por Resolución SBS N° 12635-2009 del 09 de setiembre de 2009, se emitió el certificado de funcionamiento de la institución como Financiera Confianza S.A. (antes Edpyme Confianza), fecha a partir de la cual se, inició sus operaciones como empresa financiera, buscando brindar soluciones financieras a las micro y pequeñas empresas rurales y urbanas del Perú.

Recientemente, Financiera Confianza y la Caja Rural de Ahorro y Crédito Nuestra Gente ("Caja Nuestra Gente"), cuyo principal accionista es la Fundación para el Desarrollo de las Microfinanzas BBVA ("Fundación BBVA"), han alcanzado un acuerdo para fusionarse en el esfuerzo de formar una institución financiera más sólida dedicada a las microfinanzas, trámite que se debe concretar durante el ejercicio 2012.

a. Propiedad

El capital social de Financiera Confianza estaba dividido en diversas clases de acciones, diferenciadas por su participación en la gestión y/o en los resultados de la institución. Sin embargo, como parte de los acuerdos de la Junta de Accionistas el 13 de mayo del 2011, se ha convertido todas las acciones a acciones comunes, erradicándose las categorías anteriores (AA, A, B y C) y también, se ha modificado su valor nominal a S/. 1.09 por acción.

Con fecha 21 de diciembre de 2010, se suscribieron los Contratos de "Compraventa de Acciones de Financiera Confianza S.A. y de Integración entre Caja Rural de Ahorro y Crédito Nuestra Gente S.A. y Financiera Confianza S.A." y "Acuerdos concernientes a Caja Nuestra Gente y Financiera Confianza durante la etapa de integración, y acuerdos concernientes a BanConfianza".

Con respecto a la fusión e integración a concretarse entre Financiera Confianza y Caja Nuestra Gente, se estableció un

proceso de tres etapas: (i) La transferencia de un paquete de acciones de Confianza a favor de Caja Nuestra Gente, la que fue autorizada por la SBS el 1 de marzo del 2011. Esta etapa culmina con el nombramiento de nuevos Directorios en ambas empresas, siendo los mismos miembros para ambos casos. (ii) Una segunda etapa que conlleva a un período de "cogestión", manteniendo cada empresa su identidad jurídica y Planes de Acción, mientras se realiza el Estudio de Factibilidad para la conversión a Banco. En esta etapa se ha formado un Comité de Integración y diversos sub-comités de integración entre las áreas comunes de ambas instituciones. (iii) Finalmente, en la última etapa, se presentará solicitud de Fusión y de Conversión a Banco, con el nombre de "BANCONFIANZA".

ACCIONISTAS	TOTAL
CAJA NUESTRA GENTE	62.36%
SEPAR	12.04%
OIKOCREDIT	7.67%
INCOFIN	5.90%
VOLKSVERMOGEN	3.97%
RURAL IMPULSE	3.89%
CREDIT SUISSE	3.42%
MINORITARIOS	0.75%
TOTAL	100.00%

A la fecha de análisis, el accionista principal de Financiera Confianza es Caja Nuestra Gente (62.36%). Financiera Confianza se encuentra actualmente en un proceso de "cogestión", coordinando conjuntamente con Caja Nuestra Gente y con la Fundación Microfinanzas BBVA. El Comité de Integración se encuentra conformado por el Sr. Marco Gonzáles, Director de Integración designado por la Fundación Microfinanzas BBVA, el Sr. Luis Enrique Riboty, Gerente General de Financiera Confianza, y el Sr. Danilo Chávez, Gerente General de Caja Nuestra Gente. Este Comité de Integración ha conformado cinco Subcomités de trabajo, los cuales son: (i) Comité de Talento Humano; (ii) Comité de Operaciones; (iii) Comité de Riesgos; (iv) Comité Comercial; y (v) Comité de Administración. A través de ellos se definirá la manera de cómo operará "BanConfianza", y las adecuaciones que requiere cada institución, además de lo que se basará principalmente en lineamientos de la Fundación BBVA, cuya misión mantendrá el enfoque de inclusión social que ha definido en sus actuales instituciones en Latino América.

b. Supervisión Consolidada de Conglomerados Financieros y Mixtos (Res. SBS N° 446-2000)

A fecha del informe, la compra de acciones por parte de Caja Nuestra Gente se encuentra en vigencia, y es equivalente a

62.36% del total de la acciones de Financiera Confianza. Caja Nuestra Gente pertenece mayoritariamente a la Fundación Microfinanzas BBVA (81.66%), institución constituida en España por el Grupo BBVA. Esta institución está constituida como una ONG, por lo que no cuenta con accionistas, siendo el único fundador el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., entidad financiera española de reconocido prestigio internacional, con negocios en el Perú (BBVA Banco Continental y AFP Horizonte). Sin embargo, la Fundación Microfinanzas BBVA no forma parte del Grupo Económico del Banco BBVA, de acuerdo a la legislación peruana y española. Es por ello que las instituciones que la conforman, operan de manera independiente a las operaciones que realiza el BBVA Banco Continental en el Perú. El Patronato de la Fundación se encuentra representado y administrado por los siguientes ciudadanos de nacionalidad española:

Patronato

Presidente:	Manuel Méndez del Río Piovich
Vocales:	Tomás Alfaro Drake María Begoña Susana Rodríguez Vidarte Gonzalo Gil García Nancy Barry Claudio González Vega
Secretaría:	Mirari Barrera Longarte

El segundo accionista de Confianza, es SEPAR, socio local estratégico desde el inicio de sus operaciones, siendo esta una ONG que desarrolla diversas actividades de promoción del desarrollo regional en diferentes ámbitos rurales, agrícolas, educativos, de desarrollo económico de la mujer, de cuidado ambiental, principalmente ubicados en la zona central del país.

La participación de SEPAR ha ido disminuyendo, y ha pasado de ser accionista mayoritario (66.28% en diciembre del 2002), a ser el segundo accionista de Confianza con 12.04% a junio del 2011.

Entre otros accionistas de Confianza se tiene a: (i) OIKOCREDIT, entidad fundada en 1975 (con 7.67%), que es una cooperativa holandesa privada que financia PYMES dedicadas a actividades de agricultura, comercio, servicios y manufactura, entre otros; (ii) INCOFIN y VOLKSVERMOGEN (con 5.89% y 3.96% del capital social, respectivamente), siendo ambas instituciones belgas que orientan recursos hacia el sector de las PYMES para financiamiento de préstamos a corto y mediano plazo; (iii) Rural Impulse Fund con 3.89% de participación y Credit Suisse Microfinance Fund Management Company con 3.42%.

En cuanto a financiamiento a personas vinculadas, a junio del 2011, los créditos a Directores y a trabajadores de la institución, descendieron a 0.30% del patrimonio efectivo y el financiamiento a personas vinculadas ascendió a 0.17% del patrimonio efectivo, ambos porcentajes por debajo del límite máximo establecido por la SBS (7.0% y 30.0%, respectivamente).

c. Estructura administrativa y rotación del personal

El Directorio de Confianza está conformado por siete Directores Titulares cuya composición ha sido definida según Junta General de Accionistas celebrada en mayo del 2011, para el periodo entre el 2011 y 2014. Sus miembros también son parte del directorio "espejo" de Caja Nuestra Gente, para esta etapa de "cogestión".

Directorio

Presidenta Ejecutiva:	Elizabeth Ventura Egoávil
Vicepresidente:	Carlos Alayza Bettocchi
Directores:	Manuel Méndez Del Río Piovich Jorge Delgado Aguirre Ramón Feijoo Lopez María Gomez de Bahamon Luis José Giove Muñoz

Del Directorio dependen la Gerencia General, el Comité de Riesgos, el Comité de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, el Comité de Nombramientos y Compensaciones y el Comité de Gobierno Corporativo. De la Gerencia General depende la Gerencia Comercial, la Gerencia de Finanzas, la Gerencia de Administración y Operaciones y la Gerencia de Desarrollo y Tecnología de la Información. Asimismo, depende la Gerencia de Riesgo, las Unidades de Asesoría Legal y Negociaciones, Imagen Corporativa y Marketing, Oficialía de Atención al Usuario, Recursos Humanos, el Comité de Gerencia y el Comité de Contingencia y Seguridad.

Se ha incorporado en la estructura orgánica de la institución, las posiciones de Gerencias Regionales, dependientes de la Gerencia Comercial, con lo que se busca definir una gestión de negocios más estratificada.

Desde mayo del 2010 hasta junio del 2011, el Sr. Sergio Bassino ocupó el cargo de Gerente General (luego de que el Sr. Juan Meza Hualparuca renunciara a su cargo de Gerente General, en agosto del 2009). Debido a la renuncia voluntaria del Sr. Sergio Bassino, desde julio del presente año el Sr. Luis Enrique Riboty Ríos ocupa el cargo de Gerente General. Anteriormente, el Sr. Riboty ocupó el cargo de director de la institución por 3 años.

Administración

Presidenta Ejecutiva:	Elizabeth Ventura
Gerente General:	Luis Riboty Ríos
Gerente Comercial:	Henri Camayo
Gerente de Admin. y Operaciones (e):	Jhon Mansilla
Gerente de Finanzas:	Edgar Hinojosa
Gerente de Desarrollo y Tecnología de la Información:	Mauro Camacho
Gerente de Riesgos:	Daniel De la Cruz
Gerente de Auditoría Interna:	Víctor Apacla
Jefe de Asesoría Legal y Negociación	Gerardo Porras
Jefe de Recursos Humanos	Cecilia Rojas

La plana gerencial cuenta con preparación técnica y con experiencia profesional suficiente, consolidada a través de su desempeño en diversas instituciones públicas y privadas, así como en entidades microfinancieras nacionales y, además con tiempo de permanencia en Confianza.

La comunicación entre las distintas gerencias y áreas es fluida y oportuna, y se formaliza mediante acuerdos adoptados en los diversos comités establecidos, siendo el principal de ellos, el Comité de Gerencia, en donde se reúne el íntegro de la plana gerencial para adoptar decisiones bajo estrictos criterios técnico-financieros, con el objetivo de incrementar en el tiempo el valor de la institución.

Se han puesto prácticas para subsanar la alta rotación de analistas de crédito, debido a la creciente demanda de profesionales en el mercado microfinanciero, fenómeno que se agudiza por la incursión de los bancos comerciales en el sector. Esto presenta una debilidad en Financiera Confianza, pues los analistas no logran alcanzar un conocimiento integral del proceso de otorgamiento de créditos, lo que tiende a incrementar el número de créditos mal otorgados o sin el correspondiente seguimiento apropiado.

Frente a esta situación, Financiera Confianza está implementando tres acciones: (i) implementación de un nuevo cálculo de Remuneración Variable (REVA); (ii) continuar capacitando a los analistas con un Diplomado en "Habilidades Directivas"; (iii) aprobación de las Normas y Políticas para la Organización y Gestión del Producto Créditos con Educación "Palabra de Mujer", el cual incluye el nuevo modelo de REVA y un proceso de Recategorización; y (iv) contratación de una consultora para la realización de un estudio de clima laboral, de calidad de cartera del analista y de otros indicadores.

2. Negocios

Financiera Confianza se dedica a brindar apoyo financiero a microempresas urbanas y rurales, y en menor medida, a otorgar créditos de consumo para personas naturales, mediante los siguientes productos y servicios:

(i) Créditos MES: Operaciones que financian capital de trabajo y adquisición de activos fijos, orientados a

microempresarios urbanos y rurales, dedicados a la producción, comercio y servicios. Para ello se cuenta con productos orientados a la inclusión de nuevos clientes en el sistema financiero.

(ii) Crédito Agropecuario: Crédito orientado al financiamiento de actividades agrícolas, pecuarias y agroindustriales, con características especiales de acuerdo a las necesidades de los clientes.

(iii) Comercial: Crédito orientado al financiamiento de capital de trabajo y a la adquisición de activos fijos, dirigidos a pequeños empresarios en zonas rurales y urbanas.

(iv) Crédito Confianza Personal: Crédito orientado a financiar necesidades de consumo de trabajadores dependientes y de profesionales independientes.

(v) Créditos Hipotecarios, para vivienda.

(vi) Cartas Fianzas (Productos Contingentes).

Uno de los principales productos que se ha venido impulsando desde el 2010, es el crédito "Palabra de Mujer", el cual es destinado a mujeres rurales que acceden al crédito reunidas en grupos solidarios. Este crédito viene acompañado de capacitaciones, que se realiza en tres etapas, e incluyen: la instrucción de las mujeres en cómo invertir eficientemente en su negocio, la capacitación empresarial y el desarrollo de sus capacidades.

Al inicio de sus operaciones, Confianza atendía sólo a clientes de la Región Central del país, pero luego de un proceso de expansión, a setiembre del 2011 cuenta con 32 agencias y con 3 oficinas especiales, ubicadas en los departamentos de Junín (10), Huánuco (1), Huancavelica (1), Ucayali (2), Pasco (1), Lima (16) y en la Provincia Constitucional del Callao (1).

Confianza ha desarrollado un convenio con el Banco de la Nación, para utilizar el servicio de ventanillas compartidas para la colocación de créditos, incluyendo a 17 agencias del Banco de la Nación en los departamentos de Huancavelica y Junín.

3. Sistema Financiero Peruano

A junio del 2011, el sistema financiero peruano estaba compuesto por 15 Bancos, 10 empresas financieras, 13 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito ("CMAC"), 10 Cajas Rurales de Ahorro y Crédito ("CRAC"), 10 Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa ("EDPYMES"), 2 Empresas de Arrendamiento Financiero y 2 Empresas Administradoras Hipotecarias. Además existe una importante cantidad de entidades no reguladas por la SBS, tales como las ONG que ofrecen financiamiento de créditos y las Cooperativas de Ahorro y Crédito ("COOPAC"). Las Cajas Municipales, Cajas Rurales y EDPYMES son reconocidas como instituciones especializadas en

microfinanzas, compitiendo junto con Mibanco, CrediScotia Financiera (Banco del Trabajo), Financiera TFC, Financiera Universal y las diferentes EDPYMES que se han transformado en empresas financieras en los últimos tres años.

Es de destacar la expansión de los negocios de microfinanzas y de banca de consumo ocurrida en los últimos años, motivando el creciente interés de algunos bancos y el ingreso de nuevos operadores, lo que ha sido determinado fundamentalmente por las oportunidades de crecimiento, tanto en términos de colocaciones, como de rentabilidad obtenida, y que ha sido plasmado a través del desarrollo de operaciones propias (como es el caso de Financiera Universal del Grupo Unibanco de Ecuador, y Financiera Uno, del Grupo Interbank) o con la adquisición de entidades especializadas.

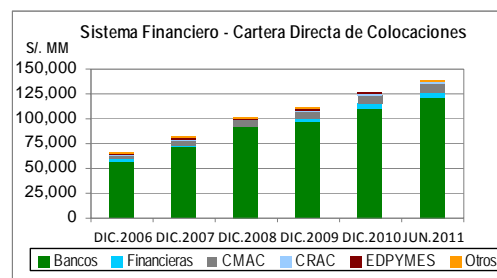
Dentro de esto último, destaca la adquisición de Financiera Edyficar por parte del BCP; la adquisición del Banco del Trabajo por parte de Scotiabank, convertido hoy en CrediScotia; y la adquisición de CajaSur, Caja NorPerú y Crear Tacna por la Fundación BBVA que dieron origen a CRAC Nuestra Gente, así como su reciente adquisición de un porcentaje mayoritario del capital social de Financiera Confianza, conjunto que en el mediano plazo será fusionado y convertido en una institución bancaria dedicada a las microfinanzas (BanConfianza). Adicionalmente, se ha observado la ampliación de las operaciones de instituciones que ya operaban en el mercado peruano y que han sido convertidas a empresas financieras, tales como: América Financiera, Mitsui Auto Finance, Confianza, Efectiva y Crear (en ésta última, se ha incorporado como accionistas mayoritario al banco Compartamos S.A.B de México).

JUN.2011	Activos	Cart.Bruta	CAR*	Provisiones	Depósitos	Patrimonio
Bancos	186,233	120,342	3,018	4,392	120,212	17,043
Financieras	6,722	5,843	287	383	2,219	1,043
CMAC	11,459	9,017	652	709	8,530	1,567
CRAC	2,589	1,916	146	147	1,786	376
EDPYMES	1,180	1,012	69	72	0	262
Leasing	239	206	2	3	0	53
Hipotecarias	266	244	3	5	0	52
TOTAL	208,687	138,580	4,177	5,711	132,748	20,395

*Cartera de Alto Riesgo: Vencida +Refinanciada +Reestructurada

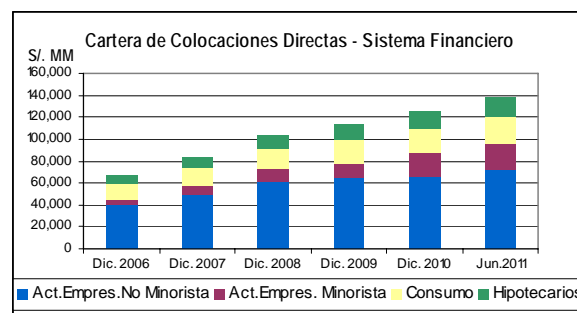
El sistema financiero continúa presentando una concentración importante entre los cuatro principales bancos del país (Banco de Crédito, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank), que en conjunto representan 73.2% de la cartera bruta de colocaciones directas, 78.2% de los depósitos totales y 63.3% del patrimonio del sistema (73.3%, 77.9% y 69.5% al cierre del 2010, respectivamente). No obstante, se observan ciertos indicios de mayor competencia en créditos y en depósitos, alineados con el ingreso de nuevas entidades y la adquisición y/o transformación de entidades a

empresas financieras, que ya venían operando en el sistema.



El sistema financiero nacional mostró una recuperación a partir del ejercicio 2010, luego de la crisis financiera internacional ocurrida a fines del 2008, en paralelo con la reactivación de la economía y el dinamismo de la demanda interna y en base a favorables perspectivas económicas, acercándose a las tasas de crecimiento anuales observadas antes del inicio de la crisis mencionada.

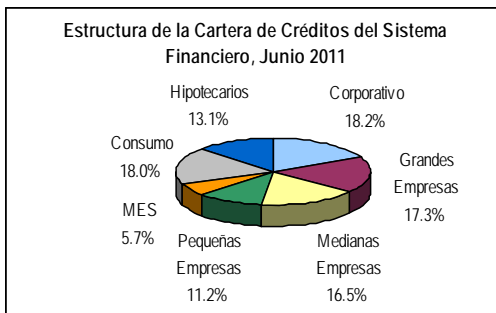
La cartera bruta de colocaciones directas reportó una expansión de 5.4% en el primer semestre del 2011 respecto a lo registrado al cierre del 2010, considerando cifras ajustadas a valores constantes de junio del 2011 (frente al crecimiento de 9.8% en el ejercicio 2010, 8.7% para el ejercicio 2009 y a crecimientos por encima de 20% para los periodos 2008 y 2007, respectivamente). Este desempeño muestra un comportamiento estacional, principalmente de las instituciones de microfinanzas, en donde las colocaciones tienen mayor desarrollo en el segundo semestre del año, lo que no ha podido ser compensado por la expansión de la cartera de créditos de las empresas financieras, cuyo número y nivel de operaciones se ha incrementado a partir de las transformaciones ocurridas hacia este formato en los últimos años (+10.6% de crecimiento entre diciembre del 2010 y junio del 2011), ni por parte de la banca, cuya crecimiento en cartera de colocaciones marcó la pauta para el desempeño del sistema financiero nacional (+ 5.4% en el periodo analizado).



El mayor nivel de operaciones de las empresas especializadas en microfinanzas (CMAC, CRAC y Edpymes), tanto en sus zonas de influencia tradicionales, como fuera de

sus jurisdicciones, y el nivel alcanzado por las empresas financieras, así como la continua y cada vez más agresiva incursión de las entidades bancarias en préstamos a este segmento de negocios, ha determinado que las actividades empresariales minoristas (pequeña y microempresa) muestren una participación cada vez más importante, representado 16.9% de la cartera total de créditos del sistema financiero, frente a 17.2%, 11.7% y 10.3% que representó al cierre del 2010, 2009 y 2008, respectivamente. Es de mencionar que el crecimiento mostrado por este segmento desde el ejercicio 2010, se explica también por el efecto de las nuevas disposiciones de Evaluación y Clasificación del Deudor (Res. SBS N° 11356-2008), norma que entró en vigencia desde julio del 2010.

Los créditos a actividades empresariales no minoristas (corporativos, grandes y medianas empresas) continúan representando la parte más importante de la cartera de créditos (52.0% a junio del 2011, 52.2% a diciembre del 2010 y 57.0% a diciembre del 2009), mientras que los créditos de banca personal (consumo e hipotecarios) muestran una participación estable superior a 30% (31.1% a junio del 2011 y 30.6% a diciembre del 2010).

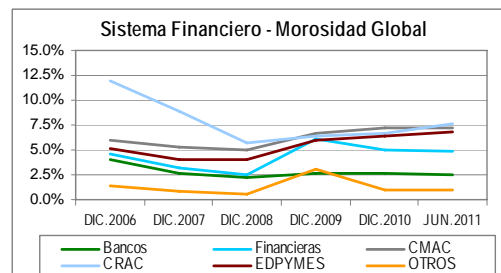


La captación de depósitos ha mostrado un crecimiento mínimo durante el primer semestre del 2011 (+3.3% respecto al cierre del 2010, considerando valores corrientes, y -0.8% neto del ajuste a valores constantes), por la propia coyuntura electoral del mercado peruano y de riesgo internacional, continuando su concentración en la banca comercial (90.68% del total de depósitos del sistema financiero a junio del 2011), y al igual que en el caso de la cartera de créditos, presenta una alta concentración entre los cuatro principales bancos (78.2% del total de depósitos del sistema financiero nacional).

En los últimos años se observa una clara tendencia de reducción de las operaciones denominadas en moneda extranjera (desdolarización), tanto de las colocaciones, como de los depósitos, particularmente de la banca, en un contexto de expectativa de apreciación del Nuevo Sol y de adecuación a los estándares requeridos por organismos multilaterales, de modo que al 30 de junio del 2011, 54.0%

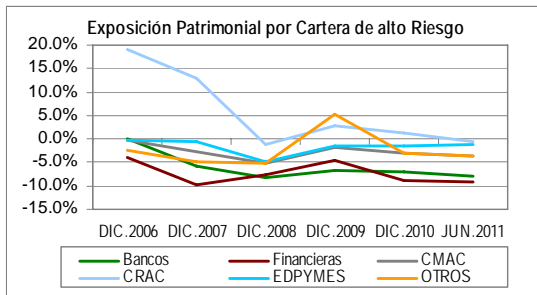
de las colocaciones directas estuvieron denominadas en nuevos soles, mientras que 55.2% del total de depósitos estuvieron expresados en la misma moneda, lo que ha reducido la vulnerabilidad del sistema ante los riesgos de tipo de cambio.

La cartera de alto riesgo (vencida, en cobranza judicial, refinanciada y/o reestructurada) presentó un crecimiento moderado en el primer semestre del 2011, del orden de 3.7% respecto a diciembre del 2010, incluso menor que el mostrado en ejercicios anteriores. Esta situación, sumada al crecimiento de la cartera de colocaciones directas brutas (+5.4%), al buen manejo en cuanto a castigos y provisiones, a la adecuación de las políticas crediticias para afrontar situaciones de sobreendeudamiento de la cartera, a la aplicación de políticas crediticias más prudentes, a los mejores estándares de control aplicados por las instituciones financieras y por la SBS, y a la recuperación de los efectos adversos de la crisis financiera del periodo 2008-2009, entre otros factores, han permitido que los ratios de morosidad global de las diferentes instituciones financieras se mantengan en niveles estables, con un indicador promedio de 3.01% para el sistema financiero en su conjunto (3.06% al cierre del 2010 y 3.16% al cierre del 2009).

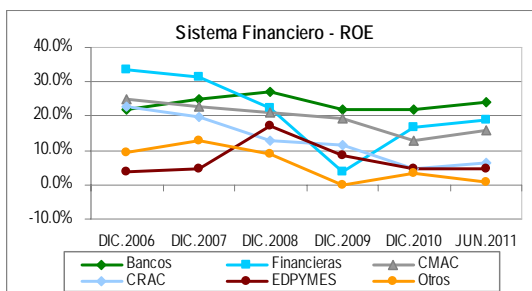


Destaca los logros alcanzados en término de exposición patrimonial al riesgo crediticio del sistema financiero, tanto a nivel global, como dentro de cada grupo de entidades, observándose mayores coberturas de la cartera de alto riesgo a junio del 2011, con un ratio de cobertura global de provisiones respecto a cartera de alto riesgo de 136.7% en el sistema financiero en su conjunto, que representó 7.5% del patrimonio total del sistema. A junio del 2011, todos los grupos de instituciones financieras han recuperado su nivel de cobertura de provisiones respecto a la cartera de alto riesgo, incluso las EDPYMES y CRAC que en periodos anteriores mostraron déficits de cobertura de provisiones. Asimismo, la fortaleza patrimonial respecto al conjunto de riesgos que enfrentan las instituciones financieras (crediticio, operativo y de mercado) se mantuvo a junio en niveles adecuados, con ratios de capital global por encima del nivel mínimo regulatorio (9.8% hasta junio del 2012): 13.8% para bancos, 16.1% para empresas financieras, 17.0% para

CMAC, 14.6% para CRAC, 22.6% para EDPYMES, y 24.5% para empresas de leasing.



Paralelo al crecimiento de la economía nacional y al favorable desempeño del sistema financiero, se observó en el primer semestre del 2011 una ligera recuperación en la rentabilidad, con un ROE de 22.4% frente a 20.5% obtenido en el ejercicio 2010 y 20.1% en el ejercicio 2009, principalmente impulsada por los resultados de la banca y de las empresas financieras (24.0% y 18.9% de ROE en el primer semestre del año, vs. 22.0% y 25.4% al cierre del 2010, respectivamente), influenciado también por la recuperación de los resultados de las entidades de microfinanzas (con ROE de 15.8% para las CMAC, 6.2% para las CRAC y 4.9% para las Edpymes, 12.8%, 4.5% y 4.5% al cierre del 2010, respectivamente). La recuperación de los rendimientos se da a pesar del contexto de fuerte competencia en las tasas interés activas generado a partir de una cada vez mayor penetración de las entidades financieras en los distintos segmentos de mercado, así como por el comportamiento de las tasas pasivas por efecto del aumento de la tasa de referencia del BCR y del costo financiero internacional. En el mismo contexto, ha sido positivo el incremento de los ingresos operacionales (comisiones bancarias y otros servicios financieros), los ingresos por recuperación de cartera y de ejercicios anteriores, y una menor carga en provisiones relacionada con la recuperación de la calidad de la cartera.



Las perspectivas para el segundo semestre del 2011 plantean un crecimiento de la economía menor al observado en el ejercicio 2010 (estimado en algo más de 6%) y consecuentemente, un menor ritmo de crecimiento para el

sistema financiero, todo ello sujeto a las expectativas de los agentes económicos respecto al desempeño del nuevo gobierno, influenciado por las consecuencias de los recientes eventos que han motivado crisis en varios países europeos, así como particularmente, el ajuste en la clasificación internacional de riesgo de la deuda de los EE.UU., lo que podría determinar una eventual desaceleración en las proyecciones de crecimiento mundial con efectos negativos en la actividad económica interna, así como respecto al riesgo crediticio, a la rentabilidad y a la liquidez del sistema financiero local.

El sistema financiero nacional continúa observando una reducción en los *spreads* financieros en razón de los mayores costos financieros relativos determinados por el aumento en las tasas de referencia y en los niveles de encaje por parte del BCR, como respuesta a su política destinada a frenar un aumento en la inflación, así como a la entrada de capitales especulativos y a la revaluación del Nuevo Sol. La creciente competencia y el ingreso de nuevos actores influirán también en la disminución de los márgenes financieros, especialmente para las entidades no bancarias (excluyendo las empresas financieras), que no han compensado la tendencia decreciente de sus tasas activas con un ajuste en sus costos financieros y en sus gastos operativos, como sí ha ocurrido en la banca. Las instituciones, particularmente las no bancarias, deberán por ello enfocar sus esfuerzos en incrementar sus niveles de eficiencia administrativa y de fondeo, así como, en mejorar la calidad de su cartera, de manera de mantener y/o recuperar los indicadores de rentabilidad.

En este escenario, el proceso de fusiones, alianzas y consolidaciones empresariales en el segmento de microfinanzas debe continuar, lo que constituye un reto particular para las CMAC dada la estructura de su gobierno corporativo. Por ello resulta importante en el contexto actual, continuar con el proceso de modernización y de desarrollo de procesos adecuados a las mejores prácticas financieras, que se vaya a implementar como práctica común para la mayoría de las instituciones, buscando mayor eficiencia y menores costos en beneficio del usuario, a la vez que se adecuen las estrategias para amortiguar cualquier efecto negativo internacional que pudiese afectar próximamente al mercado financiero peruano.

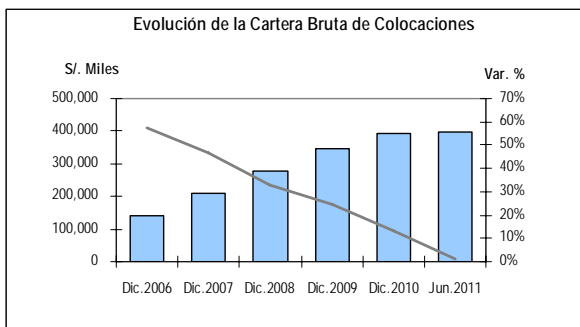
4. Situación Financiera

A partir de enero del 2005, el Consejo Normativo de Contabilidad suspendió el ajuste contable de los estados financieros para reflejar los efectos de la inflación. Sin embargo, para efectos de análisis comparativo, las cifras

contables de la institución han sido ajustadas a valores constantes de junio del 2011.

a. Calidad de Activos

A junio del 2011, Financiera Confianza contó con un total de activos ascendente a S/. 494.9 millones, lo cual significó un incremento de 1.23% en relación al cierre del 2010 (S/. +6.0 millones), a valores corrientes (-2.8% considerando cifras ajustadas a valores constantes de junio 2011). Este crecimiento se explicó principalmente por el incremento de la cartera de colocaciones, +1.02%. Las colocaciones brutas crecieron de S/. 393.0 millones a S/. 397.0 millones, en los últimos seis meses, lo cual representó un crecimiento de 5.12% en valores constantes (1.02% ajustados a valores de junio del 2011). Para financiar sus colocaciones, Financiera Confianza recurre a préstamos de organismos del exterior y de instituciones bancarias locales. Estos últimos están respaldados con depósitos en garantía en la institución, de carácter restringido (back to back), lo cual afecta sus posibilidades de crecimiento.



Financiera Confianza se ubicó, a junio del 2011, en el quinto lugar en colocaciones directas del total del Sistema de Empresas Financieras, luego de haber estado en cuarto lugar a diciembre del 2010. Actualmente participa con 6.79% de las colocaciones totales de dicho subsector financiero a nivel nacional. Su declive posicional se debe al aumento de la competencia en el sector financiero y al menor ritmo de crecimiento que Financiera Confianza ha registrado en el último semestre.

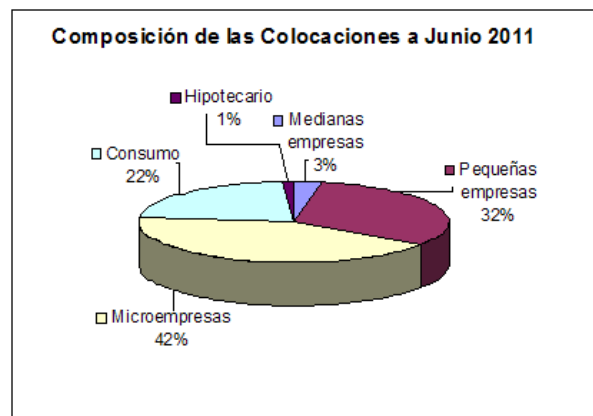
En términos regionales, Financiera Confianza participa con 52.74% del total de las colocaciones en la Región Junín (su principal mercado, en donde coloca aproximadamente 45.27% de su cartera), siendo su principal competencia Crediscotia Financiera (36.08% de participación en la Región).

Al junio del 2011, Confianza cuenta con 80,851 clientes (75,802 clientes a diciembre 2010), constituyendo como su principal cartera, la de créditos a microempresas (57,171 clientes), seguido por la correspondiente a la de los clientes

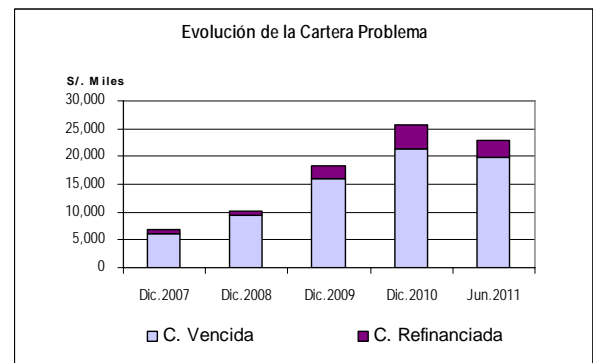
de créditos de consumo (18,672), y por último, los clientes de pequeñas empresas (6,270).

A junio de 2011, los créditos de Actividades Empresariales representaron 77.4% del total de la cartera de créditos directos brutos de Confianza, mientras que los créditos de consumo representaron 21.6%, y los créditos hipotecarios, 1.0% (80.6%, 18.2% y 1.2% a diciembre de 2010, respectivamente).

La cartera de créditos por actividad empresarial está compuesta por créditos de micro empresas (55.1%), pequeñas empresas (40.9%) y, medianas empresas (4.0%). Los créditos hipotecarios tienen una participación reducida sobre la cartera total, aunque la institución tiene por estrategia incrementar los préstamos para adquisición de inmuebles, ya sea para construcción, remodelación o acabado, principalmente mediante sus productos Conficasa y Micasita, que son colocados con financiamiento de COFIDE.



A junio del 2011, se observa un menor saldo de cartera de alto riesgo (cartera vencida y cartera refinanciada), la que pasó de S/. 25.8 millones en el 2010, a S/. 23.0 millones a junio del 2011 (-10.8%).



Esto permite que los indicadores de morosidad disminuyan respecto al cierre del 2010, particularmente en el caso del ratio de morosidad global, el que pasó de 6.56% a 5.80%. Esto se debe principalmente a: (i) la estacionalidad del

primer semestre del año, en que los clientes cancelan sus créditos y disminuye la demanda crediticia; (ii) el menor ritmo de crecimiento de la cartera; y (iii) las medidas correctivas aplicadas, tales como: mayor supervisión de los créditos e identificación de los clientes y la revisión del trabajo realizado por el analista de crédito, para enfrentar la situación de sobreendeudamiento que experimentaron los clientes de principalmente cuatro agencias (Huacho, Centenario, Satipo y Callao) durante el ejercicio del 2010. Se está fortaleciendo la capacitación de los analistas para una mejor aplicación de la tecnología crediticia, incorporándose a un Gerente Regional para la Zona Centro. También se ha implementado un control dual en las agencias, buscando una mejor gestión y revisión de los créditos.

Como parte de la transparencia en la gestión crediticia, se ha fijado como política, el castigo de no más de 1% de la cartera bruta promedio. Al junio del 2011, la cartera castigada ascendió a S/. 5.3 millones.

A junio del 2011, la provisión para cubrir el riesgo de incobrabilidad de colocaciones de Confianza, ascendió a S/. 27.0 millones, frente a S/. 29.0 millones a diciembre del 2010, a consecuencia del alineamiento de cartera y de mejoras en la misma.

A pesar de la reducción en provisiones, se tuvo una mayor cobertura de la cartera de alto riesgo, respecto a la del año anterior (117.5% a junio del 2011 vs. 112.4% a diciembre del 2010), en línea con la disminución de la cartera pesada. Con respecto a la distribución de cartera por categoría de riesgo, la cartera calificada como "Normal" se mantiene razonablemente estable con 88.48% de la cartera de créditos totales, mientras que en diciembre del 2010, esta representó 88.38%. La cartera calificada como "CPP" representó 4.66% de la cartera total (3.96% a diciembre del 2010), mientras que la cartera pesada (deficiente, dudoso y pérdida) representó 6.86% (7.66% a diciembre del 2010).

Solvencia

El financiamiento de las operaciones de Financiera Confianza proviene de tres fuentes principales: aportes de capital, créditos de instituciones financieras internacionales y financiamiento bancario nacional.

El respaldo patrimonial de Financiera Confianza proviene de instituciones financieras de primer nivel, principalmente entidades internacionales que se dedican al financiamiento de operaciones crediticias para pequeña y microempresa en países en desarrollo. Esto otorga el respaldo necesario para incrementar sus operaciones de manera cómoda, además de la buena imagen que la institución proyecta al mercado. A junio del 2011, el patrimonio aumentó 8.25%, pasando a S/. 76.5 millones, de 70.6 millones al cierre del 2010.

Respecto al endeudamiento con instituciones del exterior, estas representan 51.6% del total de los adeudados de Confianza, descendiendo a S/. 171.3 millones, 15.9% inferior al monto registrado al cierre del 2010 (S/. 203.8 millones).

El mismo comportamiento se dio con los adeudados nacionales, los cuales se redujeron de S/. 174.3 millones a S/. 160.5 millones (-7.9%). Este comportamiento se debió al menor requerimiento de fondos por el bajo crecimiento de las colocaciones y también a la nueva estructura de pasivos, lograda a partir de la transformación a empresa financiera, pues ello permite la captación de depósitos del público, lo que actualmente se está realizando en todas las agencias.

Sus depósitos han ido aumentando, y a junio del 2011 representan el 16.3% del total de pasivos exigibles.

El ratio de capital global de Financiera Confianza fue de 16.42%, similar al registrado a diciembre del 2010 (16.30%) y al del promedio del total de empresas financieras (16.14%).

El ritmo de crecimiento de los pasivos frente al capital y reservas fue menor, por lo que el índice de endeudamiento económico disminuyó, pasando de 4.35 veces al cierre del 2010 a 3.99 veces a junio del 2011.

Riesgo de la Cartera de Colocaciones

	Dic. 2009	Dic. 2010	Jun. 2011	Sistema		
				Dic. 2009**	Dic. 2010	Jun. 2011
Pérdida Potencial	2.60%	3.21%	2.86%	1.20%	0.81%	1.22%
Venc./Coloc. Brutas	4.62%	5.46%	4.99%	4.50%	3.75%	3.78%
Venc.+Reestr.+Refin./Coloc. Brutas	5.27%	6.56%	5.80%	6.15%	4.98%	4.91%
Venc.+Reestr.+Refin.-Prov./Coloc.+Conting.	-0.08%	-0.81%	-1.01%	-0.67%	-0.59%	-0.89%
Venc.-Prov./Patrimonio	-3.40%	-10.69%	-9.42%	-20.54%	-15.72%	-15.55%
Venc.+Reestr.+Ref.-Prov./Patrimonio	-0.38%	-4.53%	-5.26%	-9.89%	-8.97%	-9.20%
Estructura de la Cartera						
Normal	89.04%	88.38%	88.48%	86.38%	88.39%	88.33%
CPP	4.83%	3.96%	4.66%	4.51%	4.42%	4.47%
Cartera Pesada	6.13%	7.66%	6.86%	9.11%	7.19%	7.20%

** Desde setiembre del 2009 se considera sistema de empresas financieras.

c. Liquidez

Confianza opera con niveles adecuados de liquidez generados por importantes saldos en depósitos en bancos locales, que en su mayoría respaldan líneas de adeudados otorgadas, por los mismos bancos.

A junio del 2011, la institución contó con fondos disponibles ascendentes a S/. 74.3 millones (-22.2% inferior respecto del cierre del 2010). Esta reducción no es alarmante, ya que en el ejercicio 2010, la institución contó con fondos disponibles ascendentes a S/. 95.6 millones, lo que representó un aumento del 78.7% respecto al cierre del 2009. Este incremento se debió al cumplimiento de la normativa de la SBS acerca de límites mínimos de liquidez (8% en moneda nacional y 20% en moneda extranjera). A junio del 2011, los indicadores de liquidez han sido de 21.17% y 181.43%, en moneda nacional y extranjera, respectivamente.

La cartera de inversiones presentó una reducción, al pasar de S/. 5.9 millones a diciembre del 2010, a S/. 2.2 millones a junio del 2011, debido a la oportunidad de venta de inversiones en Certificados de Depósito Negociables y en Bonos RFA. Durante los últimos 6 meses, las inversiones financieras tuvieron mayor concentración en Certificados de Depósitos Negociables, a diferencia del ejercicio 2010 en donde destacaron los Fondos Mutuos.

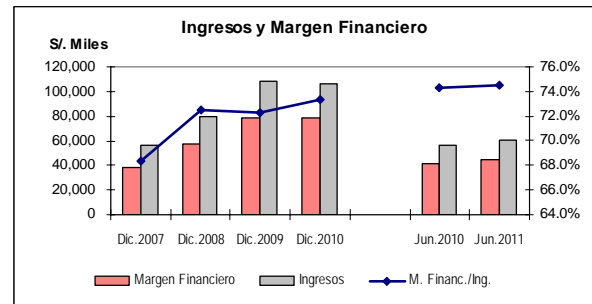
En cuanto al calce en el plazo menor a 30 días (liquidez básica sobre pasivos), se observa mayor holgura pasando de 0.46 al cierre del 2010, a 1.29 a junio del 2011. En el corto plazo (plazo entre 30 a 90 días), se observa un calce positivo en razón a la estructura de vencimiento de los adeudados. En el mediano plazo (plazo mayor a 180 días), el calce es negativo, debido a los créditos hipotecarios, y a la adquisición y remodelación de inmuebles y la inversión en activos fijos, que involucran mayores plazos de vencimiento.

d. Rentabilidad

Durante el período bajo análisis se observó un aumento en los ingresos financieros, los cuales pasaron de S/. 56.0

millones a junio del 2010, a S/. 60.4 millones a junio del 2011 (+7.74%).

Los mayores ingresos corresponden principalmente a ingresos por intereses y por comisiones de créditos, además de otros ingresos obtenidos con los fondos disponibles, provenientes de fondos restringidos (depósitos en dólares que respaldan líneas de crédito en moneda nacional otorgados por entidades bancarias nacionales).



La fuerte competencia en el financiamiento a microempresas, principal negocio de Confianza, ha reforzado la tendencia decreciente en las tasas de interés activas. De esta manera, las más importantes entidades bancarias han ingresado a los mercados donde opera Financiera Confianza, buscando incrementar su participación en este nicho de mercado.

El margen financiero, en términos de ingresos financieros, muestra una tendencia creciente en los últimos periodos (74.5% a junio del 2011, 73.3% en el ejercicio del 2010, 72.3% en el ejercicio del 2009), debido al reajuste en las tasas de interés.

La utilidad operacional bruta de Confianza aumentó en 7.9% pasando de S/. 42.5 millones a junio del 2010 a S/. 45.9 millones a junio del 2011, explicado por el mayor saldo de cartera, respecto de similar periodo del año anterior y también, por el incremento de los ingresos por servicios financieros, relacionados con los productos y servicios que ofrece la Financiera.

Indicadores de Adecuación de Capital, Riesgo de Ilíquidez y Posición Cambiaria

	Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011	Sistema		
				Dic.2009**	Dic.2010	Jun.2011
Adecuación de Capital						
Tolerancia a Pérdidas	19.46%	18.70%	20.06%	8.86%	7.16%	11.17%
Endeudamiento Económico	4.14	4.35	3.99	10.29	12.96	7.96
Ratio de Apalancamiento Global	5.85	6.13	6.09	6.31	6.09	6.20
Riesgo de Ilíquidez y Posición Cambiaria						
Liquidez básica sobre pasivos	4.61	0.46	1.29			
Liquidez corto plazo sobre pasivos	1.51	1.38	3.19			
Activos en US\$ - Pasivos en US\$/ Patrim. Econom.	-0.03	0.00	-0.15			

** Desde setiembre del 2009 se considera sistema de empresas financieras.

A pesar del incremento en los gastos de apoyo y depreciación (+21.2%), la disminución de provisiones por colocaciones (-55.79%), determinó que en el primer semestre del 2011, Confianza obtuviera una utilidad neta ascendente a S/. 7.1 millones, lo cual significó un crecimiento de 64.8%, respecto a la obtenida en el mismo periodo del 2010. La contracción de provisiones se debió principalmente al fuerte incremento efectuado al cierre del 2010, lo cual ya no fue necesario debido a la mejora en la estructura de su cartera.

Los ratios de rentabilidad presentaron una mejora respecto a diciembre del 2010, observados en el incremento de utilidad neta sobre ingresos financieros, de 5.99% al cierre del 2010, a 11.84% a junio del 2011, y en el ROE, que pasó de 9.03% a 18.69%.

e. Gestión y Eficiencia.

Los gastos de apoyo y depreciación se vieron incrementados, pasando de S/. 26.3 millones en junio del 2010, a S/. 31.9 millones a junio del 2010 (S/. +5.6 millones). Este incremento se debió principalmente a los gastos incurridos en la expansión de la red de agencias durante el ejercicio 2010.

Durante el 2010, en el departamento de Lima, se inauguraron las agencias de Miraflores, San Martín de Porres y Manchay, y una agencia en Aguaitía (Ucayali), haciendo un total de 32 agencias ubicadas en el corredor de la Región Central Nororiental. Además se ha incrementado en 77 el número de empleados, para dar un total de 720 empleados al cierre del primer semestre del 2011. La reestructuración de Financiera Confianza se ve reflejada en sus indicadores de gestión, medidos en términos de participación de gastos de personal, respecto a activos productivos, los cuales pasaron de 9.66% a diciembre del 2010 a 11.72% a junio del 2011. Los indicadores medidos en términos de gastos generales, respecto a la utilidad operativa bruta, registraron una ligera mejoría, pasando de 22.61% a 21.18%, en los últimos seis meses.

Los gastos generales incluyen entre otros rubros: (i) cursos de capacitación dirigidos a todo el personal; (ii) adecuación de nuevos módulos informáticos; (iii) consultorías; y, (iv) adecuación de locales y gastos necesarios para la operatividad de Financiera Confianza en los próximos meses.

Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011	Sistema		
				Dic.2009**	Dic.2010	Jun.2011
Rentabilidad						
Utilidad Neta/Ing.Financieros	11.49%	5.99%	11.84%	4.26%	10.53%	11.49%
Mg.Operc.Financ./Ing.Financieros	72.32%	73.33%	74.50%	78.48%	83.50%	83.82%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	10.82%	7.76%	8.04%	8.57%	5.17%	5.89%
ROE	16.67%	9.03%	18.69%	8.26%	16.19%	18.86%
Eficiencia Operacional						
Gtos. Apoyo y Deprec./ Activos Produc.	16.46%	16.12%	18.41%	12.63%	6.88%	7.05%
Gdtos. Personal / Activos Produc.	10.28%	9.66%	11.72%	5.92%	2.72%	3.80%
Gtos. Generales / Util. Oper. Bruta	21.21%	22.61%	21.18%	23.64%	23.61%	11.51%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS/.)	49.51	50.22	56.46	49.63	39.70	53.90
Gtos. Generales / No. de sucurs. (MS/.)	600.12	582.77	607.06	788.78	848.67	450.83

** Desde setiembre del 2009 se considera sistema de empresas financieras.

Denominación:	Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Confianza S.A.
Emisor:	Financiera Confianza S.A.
Tipo de Instrumento:	Certificados de Depósito Negociables.
Tipo de Colocación:	Pública.
Monto Máximo del Programa:	El monto del programa será hasta por un máximo en circulación de S/. 100'000,000,00 (Cien Millones y 00/100 Nuevos Soles). En conjunto las emisiones y series de este Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables de Confianza no podrán exceder un monto máximo en circulación de S/.100'000,000,00 (Cien Millones y 00/100 de Nuevos Soles).
Moneda del Programa:	Los Certificados de Depósito Negociables de Confianza serán denominados en Nuevos Soles o en Dólar Americanos
Plazo del Programa:	El Programa tendrá una duración de dos (2) años contados a partir de la fecha de su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la CONASEV. Dicho plazo podrá renovarse de manera sucesiva a solo criterio de las personas facultadas por el Emisor, dando para ello cumplimiento a los requisitos exigidos por la Ley del Mercado de Valores y las demás normas aplicables.
Emisiones y Series:	Los Certificados de Depósito Negociables de Confianza podrán ser emitidos en una o más emisiones, lo que será definido por el Directorio de Confianza o por las personas que en vía de delegación éste designe.
Plazo de las Emisiones:	El plazo de los valores no será mayor a 364 días. Dicho plazo será definido en los Avisos de Oferta de cada emisión y podrá o no ser múltiplo de 30 días calendario.
Valor Nominal:	El valor nominal será establecido en su oportunidad para cada emisión del presente programa por el Directorio de Confianza o por las personas que en vía de delegación éste designe.
Clase:	Los Certificados de Depósito Negociables de Confianza serán de corto plazo, nominativos, indivisibles, negociables, devengarán intereses o generaran un rendimiento y estarán representados por anotaciones en cuenta a través de Cavalli.
Fecha de Emisión:	Al día hábil siguiente de la fecha de colocación de cada una de las series de la Emisión.
Tasa de Interés:	A ser determinada en la fecha de colocación de cada una de las series mediante el procedimiento de colocación que se detalle en los respectivos prospectos complementarios.
Pago de Intereses:	El plazo de pago del principal, y de ser el caso, el plazo de pago de los intereses de los Certificados de Depósito Negociables de Confianza, será establecido en su oportunidad, para cada emisión del presente programa, por el Directorio de Confianza o por las personas que en vía de delegación éste designe, e informado a través del Complemento del Prospecto Marco y Aviso de Oferta correspondientes.
Opción de Rescate:	No se establece opción de rescate a favor del Emisor. En tal sentido, Confianza sólo podrá rescatar los Certificados de Depósito Negociables de Confianza en los casos establecidos en el artículo 330, numerales 2, 3, 4 y 5 de la Ley General, y siempre que se cumpla lo previsto en la Ley y se dé trato equitativo a todos los titulares.
Destino de los Recursos:	Los recursos podrán ser utilizados para cubrir necesidades financieras de corto plazo del Emisor y/o financiar las operaciones propias al giro de su negocio.
Garantías:	Garantía genérica sobre el patrimonio del Emisor. Los Certificados no están cubiertos por el Fondo de Seguro de Depósito.
Agente Colocador:	Credibolsa S.A.B. S.A.
Lugar y Agente de Pago:	CAVALI ICLV S.A., con domicilio en Pasaje Acuña N° 106, Lima 1.
Ventajas tributarias:	De conformidad con la Ley del Impuesto a la Renta (D.S. 179-2004-EF y sus modificatorias), los intereses y ganancias de capital provenientes de instrumentos emitidos hasta el 10 de marzo del 2007, están inafectos al impuesto a la renta. Los intereses y las ganancias de capital provenientes de bonos y papeles comerciales emitidos a partir del 11 de marzo del 2007, están gravados con el Impuesto a la Renta a partir del 1 de enero del 2010. La tasa de impuesto a la renta a aplicar varía dependiendo de la condición del contribuyente (persona natural o persona jurídica), y si está domiciliada o no en el país."