

Financiera Confianza S.A.A.

Informe Semestral

Fundamentos

La clasificación de riesgo otorgada a Financiera Confianza se fundamenta en:

- **La composición de su accionariado.** Financiera Confianza tiene como principal accionista a la Fundación Microfinanzas BBVA, como socio mayoritario con el 96.3% de participación, tras la adquisición de la participación que mantenía IFC (Corporación Financiera Internacional) por el 13.1%. Este accionista beneficia a la Institución con la transferencia de *know-how* crediticio, tecnológico y de gobierno corporativo, entre otros. Además, la relación con dicha entidad le otorga ciertos beneficios como facilidades en el acceso de líneas de fondeo.

- **El control de la cartera crediticia.** En los últimos años, la Financiera ha mantenido una adecuada calidad crediticia. De esta manera, los indicadores ajustados (incluyen los castigos realizados en los últimos 12 meses) de cartera de alto riesgo y de cartera pesada (deficiente + dudoso + pérdida) ascendieron a 7.1% y 7.5%, respectivamente, a junio 2020 (8.2% y 8.3%, respectivamente, a diciembre 2019), manteniéndose entre los más bajos del sistema de microfinanzas.

Respecto a este punto, se debe señalar que la SBS autorizó en marzo 2020 la reprogramación, hasta con un máximo de seis meses de gracia (posteriormente se amplió el plazo a 12 meses), de los créditos que al 29 de febrero mostraban un máximo de atraso de 15 días, sin que se pasen a ser calificados como refinanciados. A la fecha, se mantienen como reprogramados aproximadamente el 55% de la cartera. Por lo anterior, es importante mencionar que recién se podrá monitorear el comportamiento real de esta cartera entre el último trimestre del presente año e inicios del 2021.

- **Adecuados ratios de cobertura.** Consistente con el manejo de la cartera crediticia mencionado en el acápite anterior, la Financiera registró indicadores de cobertura de cartera de alto riesgo y de cartera pesada que ascendieron a 179.1% y 165.5%, respectivamente (115.6% y 113.3%, respectivamente, al cierre del 2019). Es importante señalar, los esfuerzos que viene realizando la Financiera en la generación de provisiones voluntarias durante el presente año, con la finalidad de afrontar en mejor posición la actual coyuntura.

- **Financiamiento diversificado.** Actualmente la Institución muestra una importante diversificación de sus fuentes de fondeo, manteniendo líneas de adeudados con organismos internacionales y entidades locales, depósitos del público y emisiones en el mercado de capitales. En lo referente a la concentración, la participación de los 10 y 20 principales depositantes dentro de las captaciones con el público, fueron de 16.1% y 20.1%, respectivamente.

De otro lado, como parte de las medidas implementadas con la finalidad de atenuar los efectos del COVID-19, la Financiera capitalizó el íntegro de las utilidades del 2019 (el porcentaje de capitalización fue máximo de 50% en años anteriores). Lo anterior contribuyó, entre otros, a que el ratio de capital global (RCG) ascendiera a 17.0% a junio 2020 (14.9% al cierre del 2019), siendo uno de los más altos indicadores de

Rating	Setiembre 2020	
	Clasificación Actual	Clasificación Anterior
Institución	B+	B+

* Informe con cifras a junio 2020.

Clasificación otorgada en Comité de fecha 17/09/20 y 14/04/20.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

S/ miles	Jun-20	Dic-19	Jun-19
Total Activos	2,280,391	2,084,156	2,007,741
Patrimonio	369,470	358,955	334,313
Resultado	10,535	45,602	21,003
ROA	1.0%	2.3%	2.1%
ROE	5.8%	13.3%	12.7%
Capital Global	17.0%	14.9%	15.8%

* Fuente: Financiera Confianza

Metodologías Aplicadas

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

Analistas

Omar Maldonado

(511) 444 5588

omar.maldonado@aai.com.pe

Sandra Guedes

(511) 444 5588

sandra.guedes@aai.com.pe

solvencia dentro del sistema de microfinanzas. A su vez, se registraron índices de RCG ajustado (por déficit o superávit por provisiones sobre cartera pesada y RCG nivel I (incluye solo el patrimonio efectivo nivel I) de 19.4% y 13.6%, respectivamente (15.3% y 12.8%, respectivamente, a diciembre 2019).

Asimismo, se debe señalar que, desde marzo 2020, con el inicio de la cuarentena, hasta junio 2020, la Institución realizó provisiones voluntarias adicionales por aproximadamente S/ 49 MM, con la finalidad a afrontar en una mejor posición la actual coyuntura y un crecimiento de mora, una vez que los créditos reprogramados (alrededor del 55% de la cartera a junio 2020) deban retomar el pago habitual de sus obligaciones. De igual forma, se incrementó el nivel de caja, por lo cual el ratio de liquidez, medido como activos líquidos / pasivos de corto plazo, aumentó aproximadamente a 22.3% a junio 2020 (13.2% a fines del 2020).

Por su parte, si bien las medidas mencionadas en el párrafo anterior permiten reforzar a la Entidad, a su vez influyen en el nivel de rentabilidad, registrándose indicadores ROA y ROE de 1.0% y 5.8%, respectivamente, al cierre del primer semestre del 2020 (2.1% y 12.7%, respectivamente, a junio 2019). Por lo anterior, para disminuir en cierta medida este impacto, la Financiera buscará reducir la injerencia de los gastos operativos, sin afectar el control crediticio.

Finalmente, se debe señalar que dado a que el entorno económico adverso, producto del impacto del Coronavirus (COVID-19) aún se trata de un evento en evolución, la Clasificadora monitoreará el impacto del mismo y su magnitud en la entidad, así como la resiliencia de Financiera Confianza.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Una acción positiva del *rating* se daría en el caso que Financiera Confianza, registre niveles adecuados en sus índices de mora, cobertura de cartera, rentabilidad y capital global. Por su parte, una acción negativa del *rating* se daría en caso la crisis económica causada por el COVID-19 impacte negativamente en la solvencia financiera de la Institución más allá de lo esperado por la Clasificadora.

■ ACONTECIMIENTOS RECIENTES

Impacto Covid-19

Durante el mes de marzo 2020 el entorno económico local y mundial cambió drásticamente a raíz de la crisis que viene generando el Covid-19. Según estimaciones publicadas en setiembre 2020 por Apoyo Consultoría, en un escenario base, se proyecta que el PBI peruano disminuya un 13%, siendo la mayor caída de los últimos cien años.

Lo anterior se explica, principalmente, por el freno que ha tenido el aparato productivo con el inicio del Estado de Emergencia establecido por el Gobierno desde el 16 de marzo, extendiéndose por más de 100 días. En ese sentido, se estima que la economía de las empresas y de las familias se vea afectada de manera importante en el 2020 y, en menor medida, en el 2021.

Para la economía peruana, donde casi el 70% del empleo es informal, y la mayoría genera sus ingresos en forma diaria o semanal, la capacidad de generación de ingresos de las familias se ha reducido drásticamente por este efecto. Asimismo, la fuerte paralización de la economía afectará tanto a grandes como medianas, pequeñas y micro empresas.

Para aliviar el impacto sobre hogares y empresas, a fin que no se rompa la cadena de pagos y el flujo crediticio, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) y el Banco Central de Reserva (BCR), vienen implementando una serie de medidas, entre las que destacan:

- La SBS autorizó la reprogramación de los créditos con un atraso máximo de 15 días calendario al 29 de febrero del 2020, sin que se consideren o pasen a ser calificados como refinanciados.
- El MEF amplió la cobertura del Fondo Crecer y destinó S/ 800 MM para el Fondo de Apoyo Empresarial a la Mype, a fin que éstas puedan acceder a préstamos de capital de trabajo. Asimismo, se otorgará fraccionamiento tributario y subsidio a las planillas de las empresas.
- El BCR redujo la tasa de interés de referencia a 0.25%.

Por su parte, el paquete económico que lanzó el gobierno el 31 de marzo fue el más grande en la historia del Perú. Entre las medidas que más destaca es la creación de un fondo de garantía de hasta S/ 60,000 MM, a través del cual el Estado garantizará la nueva cartera de créditos que el sistema financiero genere. A su vez, las entidades financieras podrían usar esa nueva cartera de créditos garantizada por el Estado, para obtener liquidez con el BCR. Con ello, se buscaría asegurar que la cadena de pagos no se rompa, y asegurar liquidez al sistema financiero.

Esta pandemia impactará fuertemente en el crecimiento económico mundial y local, así como en la salud financiera de las empresas y familias. Se espera una menor actividad

financiera, incremento en la mora del portafolio, una reducción en la rentabilidad de las instituciones y presiones sobre la liquidez.

DESCRIPCIÓN DE LA INSTITUCIÓN

Financiera Confianza S.A.A., es una entidad controlada por la Fundación Microfinanzas BBVA (FMBBVA), la cual posee el 96.3% del accionariado. En relación a lo anterior, se debe mencionar que, en diciembre 2019, la Fundación adquirió la totalidad de las acciones en propiedad de IFC (miembro del Grupo del Banco Mundial), las cuales ascendían a 13.1%.

La Financiera se constituyó en octubre de 1994, al amparo del Decreto Ley N° 25612 de julio de 1992 que establece el Régimen de Cajas Rurales de Ahorro y Crédito. Asimismo, su funcionamiento fue autorizado en febrero de 1995 por Resolución N° 198-95 de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, e inició sus operaciones en marzo del mismo año.

A junio 2020, la Institución contaba con una red de 108 oficinas y 30 agencias compartidas con el Banco de la Nación, a nivel nacional. Asimismo, contaba con 40 EOB y 28 EOB Plus (se rige por la normativa SBS de Establecimiento de Operaciones Básicas).

Asimismo, cabe destacar que la participación de Confianza, dentro del sistema de Empresas Financieras, en créditos directos y en los depósitos ascendieron a 13.7% y 16.4%, respectivamente.

Part. Financiera Confianza en el Sistema de Financieras

	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Jun-20
Créditos Directos	15.3%	13.9%	12.9%	13.3%	13.7%
Depósitos	16.5%	15.6%	14.6%	15.6%	16.4%

* Fuente: SBS

La Fundación Microfinanzas BBVA

La Fundación Microfinanzas BBVA es una entidad sin fines de lucro, creada por el Grupo BBVA en mayo del 2007 como un acto de responsabilidad corporativa. De esta manera, la Fundación nació del propósito del BBVA de vincular sus proyectos de acción social con la actividad del sector financiero, fomentando la inclusión financiera.

Se debe destacar que la FMBBVA es totalmente autónoma del Grupo BBVA, tanto en su personalidad jurídica como en su gobierno y gestión, e invierte sus recursos en la creación y consolidación de un grupo de entidades microfinancieras en América Latina, cuyos beneficios se reinvierten en la propia actividad, sin retorno para BBVA.

La Fundación está presente, mediante seis distintas instituciones financieras, en cinco países de Latinoamérica (Colombia, Perú, Chile, Panamá y República Dominicana). Asimismo, a diciembre 2019 se contaba con 2.2 millones de clientes, lo que representaba una cartera bruta de US\$2,975 millones, con un importe de préstamo medio desembolsado de aproximadamente US\$1,330. De igual forma, se contaba con 8,304 empleados y 596 oficinas.

Gobierno Corporativo:

Financiera Confianza cuenta con un Código de Buen Gobierno Corporativo, que recoge las buenas prácticas, normas y principios que rigen a todas las entidades miembros de la FMBBVA.

La definición de la estrategia, así como la aprobación de las políticas y la supervisión de la gestión de la administración, recae en el Directorio, el cual está conformado por siete miembros, de los cuales cuatro son independientes.

La supervisión de la gestión se realiza a través de cuatro comités que reportan al Directorio. Dichos comités son los de Gobierno Corporativo y PLAFT, de Auditoría, de Riesgos, y de Nombramiento y Compensación. Por su parte, el Directorio reporta anualmente, sobre la gestión integral de la Institución, ante la Junta General de Accionistas.

De otro lado, se debe señalar que KPMG fue la empresa encargada de la auditoría externa del ejercicio 2019.

DESEMPEÑO – FINANCIERA CONFIANZA:

A partir del mes de marzo 2020 el entorno económico local y mundial cambió drásticamente a raíz de la crisis que viene generando el COVID-19. Así, de un crecimiento económico local esperado de 2.7%, pasamos a un escenario de recesión con una caída estimada de -14%, según los estimados de Apoyo Consultoría, siendo la mayor caída de los últimos 100 años.

Bajo este contexto, las colocaciones brutas de la financiera, a junio 2020, registraron una disminución de 0.3% respecto al cierre del año anterior, mientras que las entidades especializadas en microfinanzas y las Cajas Municipales registraron una reducción de 1.3% y 3.0%, respectivamente. No obstante, se debe señalar que la Entidad exhibió un crecimiento de cartera interanual de 6.4%.

De esta manera, los ingresos financieros de la Institución ascendieron a S/ 231.5 millones en el primer semestre del 2020, superiores en 7.0% a lo obtenido en similar periodo 2019 (S/ 216.3 millones), producto del crecimiento de cartera interanual, mencionado en el párrafo anterior. Del

total de los ingresos, el 99.0% estaban explicados por los intereses y comisiones de los créditos.

En cuanto a los gastos financieros, éstos ascendieron a S/ 44.4 millones, registrándose un incremento de 6.4% respecto a lo mostrado a junio 2019, pese al crecimiento interanual de 14.0% de las captaciones (obligaciones con el público + depósitos de sistema financiero + adeudados + emisiones), dada la obtención de recursos a menores costos.

Esto último se debió a que la Entidad viene impulsando, en una mayor proporción, la captación de depósitos a plazos y cuentas de ahorros, así como las emisiones en el mercado de valores, las cuales registran menores tasas de interés, en detrimento de las líneas de adeudados, principalmente internacionales.

Considerando lo anterior, la utilidad financiera bruta ascendió a S/ 187.2 millones (S/ 174.7 millones en el primer semestre del 2019); mientras que el margen financiero bruto fue de 80.8%, índice similar al obtenido a junio 2019. La Financiera mantiene un índice atractivo y continúa por encima de lo mostrado por el sistema de Cajas Municipales.

Margen Financiero Bruto	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Jun-19	Jun-20
Fin. Confianza	77.6%	80.1%	80.9%	80.7%	80.8%
CMAC Arequipa	76.8%	79.2%	79.3%	79.2%	74.8%
CMAC Huancayo	74.3%	75.4%	76.1%	76.3%	73.7%
CMAC Trujillo	75.2%	77.1%	76.7%	75.9%	76.5%
Sistema CM	75.4%	75.4%	75.2%	74.1%	72.0%
Fin. Compartamos	83.7%	85.1%	85.4%	85.3%	82.5%
Mibanco	79.5%	82.2%	81.6%	81.1%	79.5%

* Fuente: Financiera Confianza y SBS.

Respecto al gasto en provisiones por incobrabilidad de créditos (no incluye reversiones ni recuperación de cartera castigada), éste ascendió a S/ 112.0 millones (S/ 89.0 millones a junio 2019). A su vez, los gastos por este concepto significaron el 48.4% de los ingresos financieros, superior a lo registrado en el primer semestre del 2019 (41.2%).

Adicionalmente, la Institución registró una reversión de provisiones de créditos directos e ingresos por recuperación de cartera castigada por S/ 47.7 y 17.1 millones, respectivamente (S/ 50.5 y 35.8 millones, respectivamente, a junio 2019).

Por su parte, los gastos administrativos ascendieron a S/ 114.3 millones durante el primer semestre del 2020, lo que significó un aumento de 2.6% respecto a similar periodo del año anterior, producto de la mayor contratación de personal y la apertura de nuevos canales. Sin embargo,

la Entidad registró un indicador de eficiencia (gastos administrativos / utilidad operativa bruta) de 58.3% (61.0% a junio 2019), como parte de la estrategia de reducir la injerencia de los gastos operativos, sin afectar el control crediticio.

G.Adm. / Util. operativa bruta	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Jun-19	Jun-20
Fin. Confianza	61.9%	60.1%	60.3%	61.0%	58.3%
CMAC Arequipa	55.1%	51.6%	49.8%	49.6%	57.4%
CMAC Huancayo	56.4%	59.3%	59.4%	61.0%	59.8%
CMAC Trujillo	67.1%	64.1%	63.2%	63.3%	65.0%
Sistema CM	59.3%	58.1%	58.1%	58.6%	61.3%
Fin. Compartamos	68.9%	61.1%	61.0%	60.4%	68.5%
Mibanco	47.3%	44.9%	50.2%	50.5%	52.9%

* Fuente: Financiera Confianza y SBS.

Se debe señalar que la Financiera destina una parte importante de sus ingresos a gastos operativos, debido al enfoque de inclusión social y bancarización que maneja, por lo que registra un número importante de oficinas y puntos de atención, principalmente en zonas donde la competencia y el sobreendeudamiento son menores, así como para mantener un nivel en los procesos de análisis y seguimiento crediticio que le permitan registrar una adecuada calidad crediticia.

Así, considerando principalmente la mayor generación de provisiones voluntarias, Financiera Confianza mostró una utilidad neta de S/ 11.5 millones (S/ 21.0 MM en el primer semestre del 2019).

	ROE			ROA		
	Dic-19	Jun-19	Jun-20	Dic-19	Jun-19	Jun-20
Fin. Confianza	13.3%	12.7%	5.8%	2.3%	2.1%	1.0%
CMAC Arequipa	18.8%	17.7%	7.5%	2.4%	2.2%	0.9%
CMAC Huancayo	17.7%	14.9%	6.0%	2.2%	1.9%	0.73%
CMAC Trujillo	7.4%	6.7%	2.6%	1.4%	1.3%	0.5%
Sistema CM	12.1%	10.4%	4.4%	1.6%	1.3%	0.6%
Fin. Compartamos	21.6%	21.0%	1.8%	3.7%	3.6%	0.3%
Mibanco	20.9%	19.7%	7.0%	3.0%	2.8%	1.1%

* Fuente: Financiera Confianza y SBS.

En lo referente a los indicadores de rentabilidad sobre activos y sobre patrimonio, éstos fueron 1.0% y 5.8%, respectivamente, por debajo de los índices mostrados a junio 2019 (2.1% y 12.7%, respectivamente). Cabe mencionar que estos ratios venían mostrando una tendencia creciente en los últimos años.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La Gestión Integral de Riesgos de Financiera Confianza cuenta con políticas de cobertura y de mitigación de riesgos.

Es importante señalar que el Directorio es el responsable de establecer y supervisar la estructura de administración de la Institución, mientras que el Comité de Riesgos se encarga de la gestión de los riesgos, monitoreando y definiendo políticas para la gestión de los mismos. Dicho Comité informa regularmente al Directorio sobre sus actividades.

El principal riesgo que enfrenta la Financiera es de naturaleza crediticia. De esta manera, en el último año, se implementaron diversas medidas para el fortalecimiento de la gestión del riesgo crediticio. Así, se realizó, entre otros, la consolidación del Área de Admisión y Seguimiento del Riesgo, la implementación del aplicativo que soporta la gestión de provisiones y mora temprana y el desarrollo de la nueva plataforma tecnológica especializada en cobranzas. Adicionalmente, se fortaleció el sistema de informes de gestión que soporta la toma de decisiones y se realizó una permanente revisión y adecuación de las políticas de créditos a las necesidades del negocio.

De otro lado, se debe rescatar que la Institución cuenta con una Unidad de Prevención de Lavado de Activos y un Sistema de Prevención del Financiamiento del Terrorismo, así como con manuales de procedimientos, códigos de ética y conducta, y programas de capacitación que se brindan al personal referente a este tema.

Riesgo crediticio:

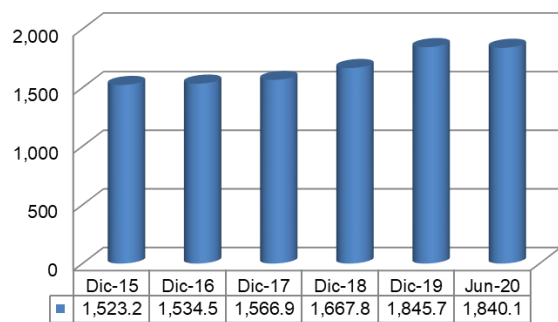
El modelo actual de la Financiera está dirigido a canalizar los recursos en créditos orientados a finanzas productivas, principalmente a Mypes, con una política de inclusión financiera (bancarización) y una estrategia de ubicación de sus agencias y puntos de atención, con presencia en zonas donde exista una menor competencia y sobreendeudamiento.

Financiera Confianza, a partir del segundo semestre del 2018, repuntó el crecimiento de las colocaciones, lo que permitió cerrar dicho año con un incremento anual de 6.4%, luego que entre los años 2016 y 2017, el crecimiento promedio fue de solo 1.4%. Asimismo, en el 2019, la Financiera registró un crecimiento anual de 10.7%.

Al cierre del primer semestre del 2020, las colocaciones brutas ascendieron a S/ 1,840.1 millones, ligeramente inferior en 0.3% respecto a lo registrado al cierre del año anterior, producto del entorno económico adverso por el impacto del Covid-19. A su vez, las colocaciones de entidades especializadas en microfinanzas y del sistema CM mostraron reducciones de 1.3% y 3.0%, respectivamente.

Cabe señalar que, a junio 2020, la Financiera colocó créditos con fondos provenientes de los Programas Reactiva Perú y FAE Mype, los cuales cuentan con garantía del Estado peruano, por un monto de S/ 82.4 MM (4.5% del total de la cartera).

Evol. Colocaciones Brutas - Fin. Confianza (S/ MM)



* Fuente: Financiera Confianza.

Dentro de la composición de cartera, la Financiera se concentra en créditos a pequeñas empresas, a microempresas y consumo, los cuales representaron el 47.0%, 32.7% y 19.9%, respectivamente, del total de las colocaciones brutas a junio 2020 (44.5%, 34.1% y 21.1%, respectivamente, a fines del 2019).

De acuerdo a la regulación, las empresas son clasificadas como Microempresas cuando su deuda (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) en el sistema financiero no excede los S/ 20,000 en los últimos seis meses. En el caso de las Pequeñas Empresas, su deuda (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) deberá estar ubicada entre S/ 20,000 y S/ 300,000.

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

Tipo de Crédito	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Jun-20
Corporativos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Grandes Empresas	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Medianas Empresas	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%
Pequeñas Empresas	48.6%	48.3%	47.7%	44.5%	47.0%
Microempresas	37.0%	36.6%	36.0%	34.1%	32.7%
Consumo	13.8%	14.5%	16.0%	21.1%	19.9%
Hipotecarios	0.4%	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

* Fuente: SBS

No obstante, se debe indicar que del total de deudores (239,021 clientes a junio 2020), 164,876 correspondieron a créditos a microempresas, lo que representó el 69.0%; mientras que 34,753 correspondieron a pequeñas empresas.

Evolución del número de deudores

Tipo de Crédito	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Jun-20
Medianas Empresas	93	107	90	85	117
Pequeñas Empresas	29,236	29,879	31,411	32,794	34,753
Microempresas	141,901	140,085	148,944	172,136	164,876
Consumo	44,771	45,609	42,220	48,442	44,613
Hipotecarios	276	216	156	107	96
TOTAL	212,129	211,629	217,667	247,352	239,021

* Fuente: SBS

La fuerte participación del número de deudores de créditos a microempresas se sustenta en el enfoque de bancarización que mantiene la Financiera. De esta manera, a junio 2020, alrededor del 39.0% de sus clientes totales son exclusivos, es decir, solo mantienen créditos con una sola entidad del sistema financiero.

Asimismo, es importante resaltar que el monto del crédito promedio es de aproximadamente S/ 7,700, lo cual se ubicó por debajo de lo que registra el sistema de Cajas Municipales (aproximadamente S/ 13,300). Adicionalmente, la participación de los 50 principales clientes representó el 0.4% de las colocaciones brutas.

En cuanto a la concentración por sector económico, la Institución registraba un 38.1% de sus colocaciones directas en el sector comercio; un 18.5% en agricultura, ganadería, caza y silvicultura; y, un 9.3% en transporte, almacenamiento y comunicaciones.

Cartera Riesgosa y Coberturas: En los últimos años, la Financiera ha mantenido una adecuada calidad crediticia. De esta manera, los indicadores ajustados (incluyen los castigos realizados en los últimos 12 meses) de cartera de alto riesgo y de cartera pesada (deficiente + dudoso + pérdida) ascendieron a 7.5% y 7.1%, respectivamente, a junio 2020 (8.2% y 8.3%, respectivamente, a fines del 2019), manteniéndose entre los más bajos del sistema de microfinanzas.

En cuanto a lo anterior, se debe recordar que la SBS autorizó en marzo 2020 la reprogramación, hasta con un máximo de seis meses de gracia (posteriormente se amplió el plazo hasta 12 meses), de los créditos que al 29 de febrero mostraban un máximo de atraso de 15 días, sin que pasen a ser calificados como refinanciados.

	C.A.R. ajustado			C. Pesada ajustado		
	Dic-18	Dic-19	Jun-20	Dic-18	Dic-19	Jun-20
Fin. Confianza	8.4%	8.2%	7.1%	8.3%	8.3%	7.5%
CMAC Arequipa	9.4%	9.6%	9.3%	9.6%	9.9%	9.7%
CMAC Huancayo	6.1%	4.4%	4.4%	7.3%	5.8%	5.6%
CMAC Trujillo	9.8%	10.0%	10.4%	10.7%	10.6%	10.8%
Sistema CM	10.8%	11.1%	10.7%	11.2%	11.6%	11.3%
Compartamos	8.8%	8.3%	7.0%	8.9%	8.3%	7.4%
Mibanco	10.7%	10.5%	10.2%	10.8%	10.5%	9.2%

* Fuente: Financiera Confianza y SBS.

Cabe mencionar que los castigos de cartera (saldo capital) realizados en los últimos 12 meses finalizados a junio 2020 ascendieron a S/ 54.9 millones, lo que representó aproximadamente el 3.1% de la cartera promedio.

En el caso de la composición de la cartera, los créditos a pequeñas empresas y microempresas, los cuales en conjunto representaron el 80.0% de la cartera, registraron indicadores de cartera pesada ajustado de 9.2% y 6.2%, respectivamente (10.6% y 6.7%, respectivamente, a diciembre 2019); por debajo de lo mostrado por el sistema de CM (12.0% y 11.6%, respectivamente).

Por su parte, el stock de provisiones por incobrabilidad de créditos ascendió a S/ 136.6 millones, superior en 52.8% al stock del cierre del 2019 (S/ 89.4 millones), los cuales incluyeron provisiones voluntarias y procíclicas por un monto total de S/ 67.3 MM.

De esta manera, Financiera Confianza registró ratios de cobertura de cartera de alto riesgo y de cobertura de cartera pesada de 179.1% y 165.5%, respectivamente (115.6% y 113.3%, respectivamente, a diciembre 2019).

	Prov. / C.A.R.			Prov. / C. Pesada		
	Dic-18	Dic-19	Jun-20	Dic-18	Dic-19	Jun-20
Fin. Confianza	112.2%	115.6%	179.1%	114.7%	113.3%	165.5%
CMAC Arequipa	118.7%	118.0%	130.1%	115.4%	111.9%	124.2%
CMAC Huancayo	113.5%	127.3%	148.9%	91.2%	93.3%	118.3%
CMAC Trujillo	113.9%	113.5%	123.5%	100.4%	105.4%	118.3%
Sistema CM	95.8%	98.6%	110.4%	91.6%	93.3%	104.0%
Compartamos	150.0%	145.8%	201.2%	148.2%	146.5%	187.2%
Mibanco	139.0%	140.0%	148.5%	137.1%	139.2%	170.9%

* Fuente: Financiera Confianza y SBS.

Riesgo de mercado:

Financiera Confianza se encuentra expuesta al riesgo de tasa de interés (pérdida debido a variaciones en las tasas de interés) y de tipo de cambio (pérdida por variaciones adversas en los tipos de cambio de las monedas que se manejan), así como al riesgo de liquidez (no se pueda cumplir con las obligaciones financieras en forma precisa y a precios razonables).

Cabe mencionar que la Gerencia de Riesgos es la responsable del control y seguimiento de apetito de riesgo del riesgo de tasas y cambiario. En el caso del riesgo de liquidez, éste es gestionado por la Gerencia de Finanzas y la Gerencia de Riesgos define el apetito de la entidad y hace seguimiento y control.

Para la medición del riesgo cambiario, la Institución utiliza la metodología de valor en riesgo, la cual estima la máxima pérdida que podría registrar en un intervalo de tiempo determinado y a un cierto nivel de confianza.

El riesgo de tasa de interés es medido a través del modelo de ganancias en riesgo, el cual estima la posible variación del margen financiero ante un cambio en las tasas de interés. Además, dicha exposición, en cada moneda, se controla por medio del análisis por brechas de descalce de tasas, el análisis de sensibilidad y la simulación de escenarios de estrés para tasas de interés.

Liquidez:

El manejo del riesgo de liquidez implica mantener y desarrollar una estructura tanto en la cartera de activos como en la de pasivos, de manera que se mantenga la diversidad de las fuentes de fondos y un calce de plazos adecuado entre tales activos y pasivos. Asimismo, en el caso de situaciones de estrés, se actúa bajo las consideraciones del Plan de Contingencia de Liquidez.

El control de este riesgo se realiza a través del seguimiento de los niveles de exposición y del cumplimiento de los límites internos y legales. Asimismo, de forma permanente se evalúa el funcionamiento de todo el sistema de gestión del riesgo de liquidez, a fin de corregir las deficiencias que pudieran existir.

A junio 2020, el saldo de fondos disponibles de la Entidad ascendió a S/ 338.0 millones (S/ 166.4 MM a diciembre 2019). Dichos fondos representaron el 168.0% de los depósitos de ahorro y el 24.2% del total de obligaciones con el público (78.9% y 13.2%, respectivamente, al cierre del 2019).

De igual forma, se registró un saldo de inversiones negociables por S/ 36.5 millones (S/ 47.6 MM a fines del 2019). Dicho monto se encontraba compuesto por certificados de depósito del BCRP.

De esta manera, es importante señalar que el nivel de liquidez que maneja la Institución (medido como activos líquidos / pasivos de corto plazo), mostró una mejora, registrando un índice de 22.0% (13.2% a diciembre 2019). Además, a la fecha, mantienen líneas por aproximadamente S/ 1,175.1 millones, de los cuales se tienen S/ 793.0 millones sin utilizar, entre ellas, las líneas disponibles con el BBVA Continental por S/ 75 MM.

De otro lado, de acuerdo a disposiciones de la SBS, las instituciones financieras deben contar con ratios de liquidez (activos líquidos sobre pasivos a corto plazo) de 8% en moneda nacional y de 20% en moneda extranjera, como mínimo. La Financiera cumple con dichos requerimientos, con indicadores promedio de 26.4% para moneda nacional y 383.7% para moneda extranjera (18% y 372%, respectivamente a fines del 2019).

Asimismo, el ratio de inversiones líquidas registró un promedio mensual en junio 2020 de 67.6% en moneda nacional y 88.2% en moneda extranjera; mientras que el ratio de cobertura de liquidez se ubicó en 123.6% en moneda nacional y 105% en moneda extranjera. De esta manera, la institución cumple con los límites legales de ambos indicadores (5% y 100%, respectivamente).

Calce:

A junio 2020, el 99.9% de las colocaciones brutas se encontraba en moneda nacional, mientras que las captaciones totales (público + sistema financiero + adeudados + certificados de depósitos) estaban en un 95.9% denominadas en dicha moneda.

En cuanto al calce de plazos, la Institución presentaría descálces en el corto plazo (en términos de brecha acumulada), solo en los periodos de 3 meses y entre 10 y 12 meses. De otro lado, los activos que vencían a un mes superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, lo que representó el 76.8% del patrimonio efectivo.

Riesgos de Operación (RO):

A fin de permitir la implementación de Basilea II a partir del 1ero. de julio del 2009, la SBS dispuso que las empresas del sistema financiero deberán contar con un esquema formal de administración de riesgos operativos y una estructura organizativa que soporte dicha gestión.

De esta manera, el Comité de Riesgo Operacional es el encargado de monitorear permanentemente las principales fuentes de riesgo y fomentar la participación de los gestores de riesgo operacional, presentes en cada unidad de negocio y apoyo. De igual forma, se cuenta con el Reglamento para la Gestión de Riesgo Operacional.

Cabe rescatar que se posee una base de datos de eventos de pérdidas, con la que se busca identificar y cuantificar el impacto financiero de riesgos operacionales. Asimismo, luego del proceso de fusión, se elaboraron matrices de riesgos de los principales procesos, con la finalidad de incorporar los principales cambios en los ambientes de negocios, informático y operativo.

Los requerimientos de capital por riesgo operativo de la Entidad, utilizando el método del indicador básico, ascendieron a S/ 45.9 millones a junio 2020.

FUENTE DE FONDOS Y CAPITAL

Respecto al financiamiento, el monto de las captaciones (obligaciones con el público + depósitos del sistema financiero + adeudados + valores en circulación) ascendió a S/ 1,854.8 millones a junio 2020, mostrando un incremento de 10.3% respecto al cierre del año anterior.

Por su parte, las obligaciones con el público pasaron a financiar el 61.3% del total de activos (59.4% a fines del 2019); mientras que los adeudados y valores en circulación financiaron el 16.9% y 1.3%, respectivamente.

Estructura de Fondo

% sobre el Total de Activos	Fin. Confianza			Sistema CM		
	Dic-18	Dic-19	Jun-20	Dic-18	Dic-19	Jun-20
Obligaciones a Plazos	45.9%	48.6%	49.8%	56.5%	56.0%	54.4%
Obligaciones Ahorro	9.6%	10.1%	8.8%	18.4%	18.0%	19.0%
Total Oblig. con el Público	58.1%	59.4%	61.3%	80.6%	79.8%	78.8%
Dep.del sistema financiero	0.5%	1.5%	1.8%	0.8%	0.8%	0.5%
Adeudos	18.4%	13.0%	16.9%	4.0%	4.3%	5.1%
Valores en circulación	3.7%	5.7%	1.3%	0.1%	0.1%	0.1%
Total Recursos de Terceros	80.6%	79.6%	81.3%	85.5%	84.9%	84.5%
Patrimonio Neto	17.2%	17.2%	16.2%	13.1%	13.1%	12.9%

* Fuente: Financiera Confianza y SBS.

Los depósitos del público, principal fuente de fondeo, ascendieron a S/ 1,397.6 millones (S/ 1,261.5 millones a fines del 2019). En relación a la composición de dichas obligaciones, el 81.3% estaba representado por depósitos a plazo y el 14.4% por depósitos de ahorro.

Además, respecto al saldo de depósitos, el 80.7% estaba compuesto por depósitos de personas naturales y el 19.3%, por personas jurídicas. Por el lado del número de depositantes, el 99.4% eran personas naturales y el 0.6% restante, personas jurídicas.

En relación a la concentración de los depositantes, los diez principales representaron el 16.1% del total de depósitos; mientras que los 20 principales concentraron el 20.1% (9.7% y 13.5%, respectivamente, a fines del 2019).

A su vez, la Institución registró un saldo de adeudados por S/ 386.2 millones (S/ 271.8 millones a fines del 2019), encontrándose el 99.9% en moneda nacional. Asimismo, respecto a la composición de proveedores de dichos recursos, las principales líneas provinieron del BBVA, de FAE-MYPE (fondo estatal del gobierno para garantizar créditos de capital de trabajo para las Mypes), Cofide y CAF, con el 34.4%, 22.9%, 14.8% y 10.3% del total, respectivamente.

En lo referente a los valores en circulación, la Financiera mantenía a junio 2020 la Primera Emisión de Bonos Corporativos por un saldo de S/ 30.2 millones, a una tasa de interés anual de 6.45% y vencimiento en junio 2022.

Capital:

Al cierre del primer semestre del 2020, el patrimonio neto de Financiera Confianza financiaba el 16.2% del total de activos, por debajo a lo registrado a fines del año anterior, y por encima de lo mostrado por el sistema de CM (12.9%).

Asimismo, el patrimonio efectivo ascendió a S/ 390.4 millones, superior a lo registrado en diciembre 2019

(S/ 351.4 millones). De esta manera, el ratio de capital global (RCG) aumentó a 17.0% (14.9% a fines del 2019). Este incremento se debió, entre otros, a la capitalización de utilidades del ejercicio 2019.

Adicionalmente, se registró un índice de capital global ajustado, cuyo cálculo incluye el déficit o el superávit de provisiones sobre cartera pesada, de 19.4% (15.3% al cierre del 2019).

A partir del 1ero. de julio del 2009, de acuerdo con los cambios introducidos a la Ley de Bancos y según las características que presenten los préstamos subordinados contraídos, éstos podrían formar parte del patrimonio efectivo de nivel 1, 2 ó 3. Por lo anterior, si se calcula el ratio de capital global de la Entidad considerando sólo el patrimonio efectivo de nivel 1 (sin considerar los créditos subordinados y diversas provisiones), este índice ascendería a 13.6%.

Cabe mencionar que la Financiera mantiene tres créditos subordinados con la CAF, CII y Actiam Institutional Microfinance Fund, por un monto total de S/ 46.0 millones a junio 2020, de los cuales se computan S/ 15.6 MM para el cálculo del patrimonio efectivo.

Finalmente, se debe señalar que en julio 2011, la SBS requirió a las entidades financieras un patrimonio efectivo adicional equivalente a la suma de los requerimientos de patrimonio efectivo calculados para cada uno de los siguientes componentes: ciclo económico, riesgo por concentración, riesgo por concentración de mercado, riesgo por tasa de interés y otros riesgos. A junio 2020, el requerimiento adicional de la Financiera ascendió a S/ 59.9 MM, con lo cual el límite del RCG ajustado al perfil de riesgo sería de 12.6%.

Financiera Confianza

(Cifras en miles de soles)

Resumen de Balance	Dic-17	Dic-18	Jun-19	Dic-19	Jun-20
Activos	1,870,683	1,909,810	2,007,741	2,084,156	2,280,391
Colocaciones Brutas	1,566,941	1,667,769	1,729,906	1,845,688	1,840,107
Activos Rentables (1)	1,784,394	1,832,369	1,928,903	2,005,614	2,160,612
Depósitos y Captaciones del Público	1,026,333	1,110,494	1,123,485	1,261,507	1,397,633
Adeudados	436,801	350,678	364,429	271,819	386,152
Patrimonio Neto	304,430	328,253	334,313	358,955	369,470
Provisiones para Incobrabilidad	72,933	81,301	84,024	89,372	136,540
Resumen de Resultados					
Ingresos Financieros	396,475	413,991	216,345	446,635	231,513
Gastos Financieros	88,956	82,564	41,678	85,199	44,359
Utilidad Financiera Bruta	307,519	331,427	174,667	361,435	187,155
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	11,996	13,521	7,910	16,199	8,912
Utilidad Operativa Bruta	319,514	344,948	182,577	377,634	196,067
Gastos Administrativos	197,625	207,209	111,411	227,894	114,348
Utilidad Operativa Neta	121,889	137,739	71,166	149,740	81,718
Otros Ingresos y Egresos Neto	1,698	1,837	1,170	3,306	901
Provisiones de colocaciones	67,859	68,306	33,848	71,957	62,291
Otras provisiones	3,101	6,286	2,291	4,776	799
Depreciación y amortización	15,788	14,812	5,584	10,236	4,513
Impuestos y participaciones	13,153	16,790	9,610	20,476	4,481
Utilidad neta	23,686	33,382	21,003	45,602	10,535
Resultados					
Utilidad / Patrimonio (2)	8.0%	10.6%	12.7%	13.3%	5.8%
Utilidad / Activos (2)	1.3%	1.8%	2.1%	2.3%	1.0%
Utilidad / ingresos	6.0%	8.1%	9.7%	10.2%	4.6%
Ingresos Financieros / Activos Rentables	22.2%	22.6%	22.4%	22.3%	21.4%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables	5.8%	5.4%	5.1%	5.1%	4.8%
Margen Financiero Bruto	77.6%	80.1%	80.7%	80.9%	80.8%
Gasto Neto en Provisiones / Colocaciones Brutas	4.3%	4.2%	4.0%	4.1%	6.8%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	61.9%	60.1%	61.0%	60.3%	58.3%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables	2.0%	2.6%	3.1%	3.1%	1.3%
Activos					
Colocaciones Brutas / Activos Totales	83.8%	87.3%	86.2%	88.6%	80.7%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	2.9%	2.9%	3.0%	2.9%	2.9%
Cartera de Alto Riesgo (3) / Colocaciones Brutas	4.4%	4.3%	4.3%	4.2%	4.1%
C.A.R. Ajustada / (Colocaciones Brutas + Castigos)	4.4%	4.3%	4.3%	4.2%	4.1%
Cartera Pesada (4) / Colocaciones Totales	4.1%	4.3%	4.4%	4.3%	4.5%
Provisiones / Cartera Atrasada	161.8%	168.3%	164.4%	164.8%	252.8%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	106.5%	112.2%	112.0%	115.6%	179.1%
Provisiones / Cartera Pesada	114.5%	114.7%	110.6%	113.5%	165.5%
C. Alta Riesgo-Provisiones / Patrimonio	-1.5%	-2.7%	-2.7%	-3.4%	-16.3%
Activos Improductivos (5) / Total de Activos	4.1%	3.4%	3.3%	3.0%	1.3%
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos / Patrimonio (x)	5.1	4.8	5.0	4.8	5.2
Ratio de Capital Global	16.2%	15.7%	15.8%	14.9%	17.0%

Financiera Confianza

(Cifras en miles de soles)

Calificación de Cartera	Dic-17	Dic-18	Jun-19	Dic-19	Jun-20
Normal	93.7%	93.6%	93.2%	93.6%	94.5%
CPP	2.3%	2.1%	2.4%	2.1%	1.0%
Deficiente	1.1%	1.1%	1.2%	1.0%	1.2%
Dudoso	1.6%	1.6%	1.7%	1.7%	1.9%
Pérdida	1.4%	1.6%	1.5%	1.6%	1.4%
Otros					
Numero de Empleados	2,262	2,173	2,375	2,419	2,591
Colocaciones / Empleados	693	767	728	763	710

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

(2) ROE y ROA = Utilidad anualizada entre patrimonio y activo promedio respecto a diciembre del ejercicio anterior

(3) Cartera de Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(4) Cartera Pesada = Cartera Deficiente + Dudoso + Pérdida

(5) Activos Improductivos = Cartera Deteriorada neto de provisiones+ cuentas por cobrar + activo fijo + otros activos + bienes adjudicados

(5) Fuentes de Fondeo = Depósitos a la vista, plazo y ahorro + Depósitos del Sistema Financiero y org.Internacionales + Adeudos + Valores en Circulación

ANTECEDENTES

Emisor:	Financiera Confianza S.A.A.
Domicilio legal:	Calle Las Begonias 441 Piso 2, San Isidro, Lima
RUC:	20228319768
Teléfono:	2126100

RELACIÓN DE DIRECTORES

Ramón Feijoo López	Presidente
Elizabeth Ventura Egoavil	Vicepresidente
Javier Manuel Flores Moreno	Director
Elvira Nava Salinas	Director
Mercedes Gómez Restrepo	Director
Ignacio Rojas – Marcos Castello	Director
Eduardo Enrique Torres Llosa Villacorta	Director

RELACIÓN DE EJECUTIVOS

Luis Linares Peña	Gerente General
Ana Akamine Serpa	Gerente General Adjunto de Estrategia y Finanzas (e); y Gerente General Adjunta de Transformación e Innovación
Mavilo Calero Gamarra	Gerente General Adjunto de Red de Distribución
Luis Escalante Gafau	Gerente General Adjunto de Gestión Humana
Sandrita Flores Pinedo de Zegarra	Gerente General Adjunto de Riesgo de Crédito y Liquidez
Yuri Marco Dolorier Orellana	Gerente General Adjunto de Desarrollo de Cliente
Jorge Palomino Peña	Gerente General Adjunto de Tecnología y procesos
Bárbara Castro Segura	Gerente General Adjunto de Servicios Jurídicos

RELACIÓN DE ACCIONISTAS

Fundación Microfinanzas BBVA	96.3%
Otros	3.7%

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N° 18400-2010, acordó la siguiente clasificación de riesgo para **Financiera Confianza S.A.A.**:

	<u>Clasificación</u>
Rating de la Institución	Categoría B+
Perspectiva	Estable

Definición**Instituciones Financieras y de Seguros**

CATEGORÍA B: Buena fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una buena capacidad de cumplir con sus obligaciones, en los términos y condiciones pactados, y de administrar los riesgos que enfrentan. Se espera que el impacto de entornos económicos adversos sea moderado.

(+) Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.

(-) Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

Perspectiva: Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.

(*) La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0,3% de sus ingresos totales del último año.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.