



CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE TRUJILLO (CMAC TRUJILLO)

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 27 de setiembre de 2017

Contacto:

(511) 616 0400

Jaime Tarazona

Analista Asociado

jtarazona@equilibrium.com.pe

Hugo Barba

Analista

hbarba@equilibrium.com.pe

*Para mayor información respecto a la descripción de la categoría asignada, referirse al Anexo I.

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.equilibrium.com.pe>) donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2013, 2014, 2015 y 2016 de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A. así como Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2016 y 2017. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 20/01/2017. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

Fundamento: Luego de la revisión efectuada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría B- como Entidad a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo (en adelante la Caja o CMAC Trujillo), así como las clasificaciones asignadas a sus depósitos tanto de corto como de mediano y largo plazo.

Dicha decisión se sustenta en los adecuados indicadores de solvencia que mantiene la Caja, toda vez que al cierre del primer semestre del presente ejercicio registra un ratio de capital global de 19.74%, ubicándose consistentemente por encima del promedio del Sistema de Cajas Municipales (15.03%) a razón del aumento del Patrimonio Efectivo producto de la política de capitalización de las utilidades y la constitución de reservas. Cabe señalar que el nivel actual de solvencia brinda espacio a CMAC Trujillo para expandir su oferta de créditos. Resulta favorable igualmente en la evaluación el importante volumen de provisiones que mantiene (regulatorias y voluntarias), las mismas que se realizaron en su momento con la finalidad de hacer frente a potenciales situaciones de estrés como es el caso de la coyuntura actual producto del impacto del Fenómeno El Niño Costero, el mismo que se detallará más adelante. De esta manera, al 30 de junio de 2017, las provisiones brindan una cobertura a la cartera problema (atrasados y refinanciados) de la Caja de 111.45%, superior al 102.02% registrado por la media de Cajas Municipales, aunque menor a las exhibidas al cierre de 2016 (121.00%). De igual manera, se ponderó el nivel de liquidez que mantiene la Entidad, el mismo que se sustenta en los fondos disponibles que gestiona la tesorería, sumado

Instrumento

Clasificación*

Entidad	B-
Depósitos de Corto Plazo	EQL 2-.pe
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	BBB-.pe

al nivel de líneas disponibles que registra. Por otro lado, se destaca el hecho que el crédito promedio de la Caja se mantenga se mantiene por debajo de la media del sistema, aunque llama la atención la tendencia creciente exhibida por el mismo a partir del 2016, siendo esta una métrica relevante que la Entidad no debe descuidar alejándose de su *core* de negocio por favorecer el crecimiento.

No obstante lo anterior, limita a CMAC Trujillo contar con una mayor clasificación la calidad de su cartera de colocaciones, la misma que continúa mostrando una morosidad alta (mora real de 10.09%), ubicándose inclusive por encima del promedio del Sector de Cajas Municipales (8.90%). De igual manera, pondera de manera negativa en la evaluación la exposición que actualmente registra la Entidad producto de los efectos derivados del Fenómeno El Niño Costero acontecidos en el primer trimestre del año y cuyo impacto todavía no se encuentra reflejado en la calidad de la cartera, toda vez que se adoptaron las medidas emitidas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) a través del Oficio Múltiple N° 10250-2017, el mismo que permite cambiar las condiciones contractuales de los créditos otorgados a deudores minoristas ubicados en localidades declaradas en Emergencia sin que ello implique una refinanciación, esto último en la medida que el plazo total de los referidos créditos no se extienda más de seis meses del plazo original y que a la fecha de la declaratoria de Emergencia los deudores se encontraran al día en sus pagos. En línea con ello, el saldo de créditos reprogramados y renovados de la Caja aumenta significativamente al pasar de S/3.6

millones al cierre de 2016 a S/131.2 millones al 30 de junio de 2017 (equivalente al 9.65% de la cartera vigente), lo cual a su vez viene limitando el reconocimiento de mayores ingresos financieros debido a que se mantienen S/4.4 millones de intereses por créditos reprogramados en cuentas de orden, generando a su vez incertidumbre respecto de la rentabilidad futura de la Caja, la misma que al primer semestre de 2017 se ubica significativamente por debajo de lo exhibido en el mismo periodo de 2016. Por otro lado, pondera igualmente de manera desfavorable en la evaluación los bajos indicadores de eficiencia que ostenta la Caja, lo cual se acentúa al corte de análisis, manteniendo la tendencia creciente respecto al total de activos administrados y a los ingresos financieros percibidos. No menos importante resulta el limitado respaldo de su accionista, la Municipalidad Provincial de Trujillo, la misma que no dispone de una partida presupuestal destinada al fortalecimiento de la Caja ante una situación de estrés, por lo cual CMAC Trujillo depende principalmente de su propia generación. Fue tomando en cuenta igualmente en esta evaluación que el Directorio no se encuentre compuesto por la totalidad de sus miembros, toda vez que a la que fecha existe una plaza en el Directorio pendiente de cubrir y se tiene conocimiento que el Director del Clero no viene asistiendo a las Sesiones.

Como hecho de importancia durante el primer semestre de 2017, destacan los cambios en el Equipo Gerencial. En este sentido, el señor Hans Terrores asumió, en calidad de encargatura, la Gerencia de División Comercial. Por otro lado, es significativo indicar que desde el mes de julio de 2017 la

señora Nancy Baquedano deja la Gerencia Central de Finanzas y Operaciones y pasa a ocupar la Gerencia Central de Negocios, en calidad de encargatura, en reemplazo del señor César Hidalgo. Interinamente, la Gerencia Central de Finanzas y Operaciones viene siendo asumida por la señora Carola Moquillaza.

Por otro lado, resulta importante indicar que, el 13 de julio de 2017, se publicó la Ley N° 30607, la cual modifica y fortalece el funcionamiento de las Cajas Municipales. Destacan los cambios introducidos en normar la presencia de inversionistas privados en los Directorios, permite la ejecución de nuevas operaciones, incrementa los porcentajes mínimos de capitalización en casos de Gobierno Corporativo débil o problemas de gestión de riesgos (de 50% a 75%), entre otros.

En opinión de Equilibrium, resulta importante que CMAC Trujillo logre aumentar su activo generador con adecuadas políticas de originación adaptadas a la nueva situación económica del país, con la finalidad de revertir el ajuste que viene exhibiendo en sus ingresos financieros y simultáneamente mantener niveles de morosidad controlados. Al mismo tiempo no debe descuidar la cobertura de la cartera problema con provisiones, en especial en un escenario en donde una porción importante de sus créditos vigentes se encuentra reprogramados, situación que podría generar un incremento en la cartera problema de la Caja en los siguientes trimestres. Finalmente, Equilibrium continuará monitoreando el desarrollo de los eventos que pueda impactar en el nivel de riesgo de la Entidad, comunicando de manera oportuna cualquier variación en el riesgo del mismo.

Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento en la Clasificación:

- Mejora consistente en los indicadores morosidad, ubicándose por lo menos en el promedio del Sistema y acompañados de una adecuada cobertura con provisiones.
- Mejora en los indicadores de eficiencia de la Caja, plasmados en mejores indicadores de rentabilidad tanto en valores absolutos como relativos.
- Ingreso de accionistas privados con experiencia en el sistema financiero y conocimiento del sector que puedan aportar *know how* a la operación.
- Consolidación del crecimiento de la cartera de colocaciones, con enfoque en la micro y pequeña empresa, manteniendo el crédito promedio en rangos adecuados a su *core* de negocio.

Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución en la Clasificación:

- Deterioro significativo de la cartera de colocaciones medida a través de la calificación del deudor en el sistema, no siendo suficientes las provisiones para cubrir la cartera crítica.
- Deterioro en las cosechas de los créditos reprogramados, impactando en la calidad de la cartera y en la rentabilidad futura esperada.
- Ajuste sostenido en la cobertura de la cartera problema de la Caja, exponiendo el patrimonio de la misma.
- Injerencia política en las decisiones de la Caja que impacte negativamente en la misma.

Limitaciones Encontradas en el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades y Hechos de Importancia

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A. (Caja Trujillo), inició operaciones el 12 de noviembre de 1984 con el objetivo de constituirse en un elemento fundamental de la descentralización y democratización del crédito en la región, así como fomentar el desarrollo de la micro y pequeña empresa. Dentro de estos lineamientos, la Caja Trujillo estableció misión el brindar soluciones financieras integrales en forma rápida y oportuna, mejorando la calidad de vida de sus clientes y contribuyendo al desarrollo económico y social del país.

Al 30 de junio de 2017, la Caja cuenta con 76 oficinas distribuidas a lo largo de 13 departamentos, entre los cuales destaca el posicionamiento que mantiene en el Departamento de La Libertad.

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El Accionariado, Directorio y Plana Gerencial de CMAC Trujillo se presentan en el Anexo II del presente informe. De acuerdo a la estructura organizacional de las Cajas Municipales, la toma de decisiones se encuentra a cargo de la Gerencia Central Mancomunada (Finanzas, Negocios y Administración), la cual reporta al Directorio. Cabe indicar que, desde el primer semestre de 2017, se encuentra vacante la posición del Director representante de las Mypes, puesto que venía siendo ocupado por el señor Alejandro Ramirez Lozano, en tanto en los últimos Directorios no está asistiendo Monseñor Ricardo Angulo Bazauri, quien representa al Clero.

Adicionalmente, en el presente ejercicio el señor Hans Terreros asumió, en calidad de encargatura, la Gerencia de la División Comercial. Por otro lado, desde el mes de julio de 2017 la señora Nancy Baquedano deja la Gerencia Central de Finanzas y Operaciones y pasa a ocupar la Gerencia Central de Negocios en calidad de encargatura, en reemplazo del señor César Hidalgo. Interinamente, la Gerencia Central de Finanzas y Operaciones viene siendo asumida por la señora Carola Moquillaza.

Participación de Mercado

Al 30 de junio de 2017, Caja Trujillo se mantiene en el sexto lugar dentro del sistema de Cajas Municipales respecto a captaciones y colocaciones. No obstante, la Entidad disminuye una posición hasta ubicarse en el cuarto lugar respecto al patrimonio:

Participación Sist. CMAC's	Caja Trujillo			
	2014	2015	2016	Jun.17
Créditos Directos	10.4%	9.25%	8.38%	8.13%
Depósitos Totales	10.7%	9.30%	8.85%	8.46%
Patrimonio	14.4%	13.8%	13.5%	13.31%

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

GESTIÓN DE RIESGOS

En el marco de las actividades que realiza Caja Trujillo, la Entidad enfrenta riesgos internos como riesgo crediticio, de mercado, liquidez, operacional y transaccional. De igual manera, riesgos externos como el riesgo país, macroeconómico, cambiario y devaluatorio. En el caso de los riesgos internos, se han establecido políticas y lineamientos a seguir por medio de la Gerencia de Riesgos, aprobadas por el Directorio, mientras que, para los riesgos externos, la Caja monitorea las variables mencionadas para determinar las tendencias y probabilidades de ocurrencia de algún factor que altere el desempeño de las mismas.

Gestión del Riesgo Crediticio

Con el propósito de monitorear y controlar el riesgo crediticio de la cartera de colocaciones, Caja Trujillo realiza una serie de análisis respecto a migración de créditos, riesgo preventivo, tasa de morosidad prematura, análisis de cosechas, entre otros. En cuanto al análisis de riesgo de crédito, se elaboran matrices de transición, análisis de riesgo de sobreendeudamiento y de concentración, *stress* y *backtesting*. Asimismo, se emiten periódicamente alertas tempranas a fin de identificar potenciales deterioros en la cartera de créditos.

En cuanto al proceso de admisión, desde el ejercicio 2016 la Entidad ha establecido un nuevo modelo de admisión de créditos para el segmento minorista; el cual establece que las funciones comerciales recaen sobre el Asesor de Negocios, mientras que el análisis y aprobación son de responsabilidad del Coordinador de Aprobación, Coordinador Zonal o Jefe de Aprobación según el nivel de autonomía y clasificación de agencia. Adicionalmente, se han establecido nuevos límites internos para el 2017 respecto al sector económico, tipo de cliente y a nivel individual por tipo de excepción. Cabe mencionar que la Unidad de Riesgos utiliza como herramienta de consulta para la admisión de créditos (principalmente pequeña y micro empresa) un modelo interno y de Buró que viene siendo monitoreados a fin de realizar las respectivas calibraciones y/o ajustes. Es importante mencionar que la Unidad de Riesgos tiene opinión no determinante.

Por su parte, la cartera de recuperación se encuentra segmentada en ocho zonas con el propósito de optimizar el sistema de cobranza. Para créditos con mora de hasta ocho días, la Entidad trabaja con un *call center* de tercerizado, mientras que, en el caso de la cobranza judicial, cuenta con el apoyo de ejecutivos de cobranza quienes supervisan y coordinan con los estudios de abogados externos para la recuperación de estos créditos.

Gestión del Riesgo de Mercado y Liquidez

La Caja gestiona su exposición a riesgos de mercado monitoreando la exposición al riesgo cambiario, riesgo de precio y riesgo de tasa de interés. El riesgo cambiario se gestiona a través del cálculo del VaR de la posición de cambios, control de límites internos de sobrecompra, sobreventa y pérdida de operaciones trading. Es de mencionar que Caja Trujillo cuenta con la aprobación de la SBS para operar con productos financieros derivados forward de monedas con fines de cobertura, lo cual es una herramienta que aporta a la

gestión del riesgo cambiario. El riesgo de precio y tasa en el *trading book*, se administra mediante el cálculo del VaR del portafolio de inversiones, control de duraciones límites de exposición y duraciones y valorización de inversiones. El riesgo de tasa de interés en el *banking book* se gestiona a través del cálculo de las brechas de reprecio de activos y pasivos, cálculo de indicadores de ganancia en riesgo y valor patrimonial en riesgo. Asimismo, se realizan análisis del peor escenario, sensibilidad y análisis retrospectivo, recomendándose estrategias de tratamiento a los riesgos identificados.

La Caja gestiona su exposición al riesgo de liquidez a través del control diario de los requerimientos mínimos de liquidez, internos y legales, control y monitoreo periódico de los ratios de liquidez de corto plazo y estructural, las brechas de liquidez por plazos de vencimiento, indicadores de concentración de principales depositantes y adeudos, situación que se informa diaria y mensualmente al Comité de Activos y Pasivos, para la toma de decisiones que corresponda. Asimismo, realiza simulaciones de escenarios de estrés de liquidez de carácter sistémico y específico y establece las medidas para afrontar estos escenarios en un plan de contingencia de liquidez.

Gestión del Riesgo Operacional

La metodología utilizada por CMAC Trujillo se basa en el Estándar Australiano de Administración de Riesgos AS/NZS 4360:1999 y COSO ERM el cual provee una guía genérica para el establecimiento e implementación de la gestión de riesgos.

La Caja actualmente viene implementado un Sistema de Gestión de Riesgo Operacional el cual involucra diversas unidades de la organización, asignándoles funciones y responsabilidades que permiten un adecuado control y mitigación de los riesgos operacionales en Caja Trujillo. Asimismo, se ha establecido un sistema de apetito por riesgo operacional, el cual define los niveles de riesgos aceptables e inaceptables, a manera de autonomía de tomas de decisiones, límites y controles para una prudente gestión de los riesgos operacionales. Actualmente el Departamento de Riesgo Operacional viene aplicando la metodología para la autoevaluación de riesgos y controles a nivel de productos y procesos de soporte. En forma paralela se viene desarrollando un Programa de Incentivos de Riesgo Operacional dirigido a los líderes y dueños de los riesgos basado en indicadores de desempeño, así como también incentivos monetarios y no monetarios para todos los colaboradores.

Adicionalmente, la Entidad posee políticas y manuales de Gestión de Continuidad de Negocio y Gestión de Seguridad de la Información actualizados, así como herramientas automatizadas a fin de asegurar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información. Es de señalar que Caja Trujillo se encuentra en el proceso de adecuación con el objetivo de postular al Método Estándar Alternativo para el cálculo de requerimiento patrimonial por riesgo operacional, siendo un plan a mediano plazo y cuenta con la colaboración de una consultora externa.

Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo

Caja Trujillo cuenta con un Oficial de Cumplimiento a dedicación exclusiva, quien se encarga de reportar únicamente

a la UIF – Perú acerca de cualquier operación inusual o sospechosa que pudiese estar relacionada al lavado de activos y de elaborar los informes semestrales sobre la base de la reglamentación emitida al respecto por la SBS y en las prácticas corporativas de la institución. Asimismo, el Oficial de Cumplimiento tiene como función principal supervisar el sistema de prevención y gestión de riesgos de LA/FT, así como su cumplimiento, informando los resultados de dicho proceso al Directorio.

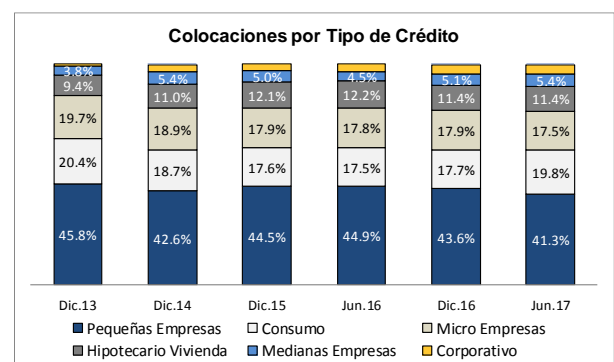
A la fecha del presente informe, la Unidad de Prevención utiliza el software Advanced Compliance Risk Manager de Monitor Plus™, el mismo que identifica alertas y operaciones inusuales. Asimismo, la Caja viene ejecutando diversos procedimientos de verificación, técnicas de selección y herramientas como informes trimestrales de cumplimiento por los administradores, reportes de operaciones inusuales realizados por cualquier trabajador, alertas emitidas por el sistema informático, análisis informático permanente de la base de datos con aplicativo ACL, información precedente de listas especiales y canales, así como bases de datos de las unidades de cumplimiento de otras Cajas Municipales.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

Al finalizar el primer semestre de 2017, los activos de la Caja ascienden a S/1,977.4 millones, mostrando un ligero incremento de 0.8% en relación a lo registrado al cierre de 2016, el mismo que se sustenta principalmente en el dinamismo registrado en las colocaciones brutas (+2.8%), neto de menores fondos gestionados por la tesorería (-2.1%) e inversiones disponibles para la venta (-12.2%).

Las colocaciones brutas aumentan durante el semestre en S/40.1 millones (+2.8%) al ubicarse en S/1,479 millones, lo cual se explica en la materialización de las políticas de reactivación de la oferta de crédito desplegadas durante el semestre. Adicionalmente, propició un mayor saldo la adquisición de S/6.7 millones de cartera a otra entidad del sector microfinanciero, lo cual incrementa el saldo capital de la cartera adquirida a S/23.7 millones.



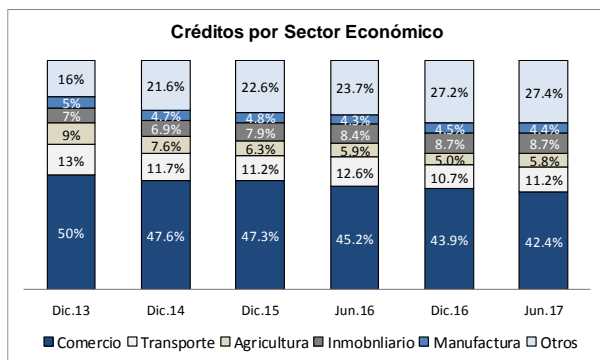
Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

La cartera de colocaciones se encuentra conformada principalmente por créditos desembolsados a los segmentos de micro y pequeña empresa, los mismos que, de manera consolidada, participan con el 58.8% del total de créditos. Res-

pecto a la dinámica del portafolio, destaca que el crecimiento del semestre ha estado impulsado por mayores créditos de consumo (+S/38.8 millones), seguido de corporativos (+S/6.2 millones), neto de menores saldos en pequeñas empresas (-S/15.9 millones). Dado este contexto, es importante que la Entidad se mantenga en su *core* de negocio.

Respecto al crédito promedio, cabe indicar que el mismo aumenta al pasar de S/9,926 al cierre de 2016 a S/10,145 al corte de análisis, mostrando una tendencia creciente, lo cual debe ser monitoreado por la Caja en vista de los mayores riesgos que esto conlleva. La variación del crédito promedio en el semestre de análisis se sustenta en los mayores créditos otorgados a clientes corporativos, mediana empresa e hipotecarios.

En relación a la exposición por sector económico, se identifica que comercio participa con el 42.4% del total de colocaciones, seguido en menor proporción del sector de transporte (11.2%) y actividades inmobiliarias (8.7%). Respecto a la evolución durante el primer semestre de 2017, destacan los incrementos registrados en intermediación financiera (+S/32.0 millones), hogares (+24.1 millones) y actividades inmobiliarias (+S/13.8 millones); en contraste, se muestra un retroceso en agricultura (-S/8.8 millones) y comercio (-S/3.6 millones).



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

Geográficamente, la cartera de créditos se encuentra principalmente colocada en el Departamento de La Libertad, que participa con el 32.49% del total de créditos, seguido de Cajamarca y Lima con 17.7% y 15.9%, respectivamente. Es de indicar que durante el 2017 aumenta el peso relativo de las colocaciones en sus tres principales plazas. Asimismo, con la finalidad de crecer geográficamente y diversificar el riesgo, la Caja espera abrir nuevas oficinas en Ica y Junín; no obstante, el plan de inicial de aperturas programado durante el año (10 oficinas y cuatro agencias especiales) no se cumplirá.

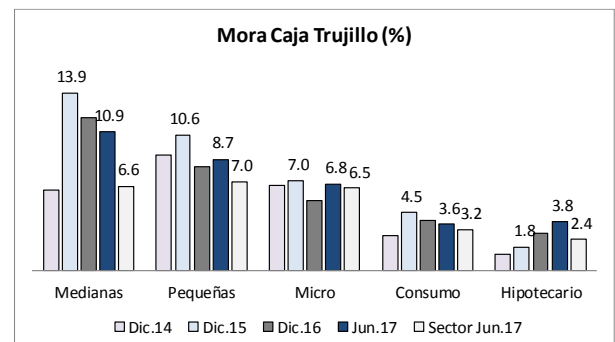
Respecto a la calidad de la cartera de créditos, se muestra que la mora contable de la Entidad aumenta a lo largo del primer semestre al pasar de 6.16% a 6.54% producto del crecimiento exhibido en los créditos vencidos y en cobranza judicial (+9.1% respecto al cierre de 2016). De igual manera, la cartera de créditos refinanciados se incrementa en 44.2%, muy por encima del crecimiento del portafolio de

¹ El Oficio permitía la reprogramación sin necesidad de preaviso al cliente; sin embargo, luego determinados clientes se acercaron a manifestar que no deseaban tal operación.

colocaciones. Lo indicado previamente se explica por efecto del Fenómeno El Niño Costero (FEN), el menor dinamismo económico, así como por el incremento en el sobreendeudamiento de determinados clientes.

Cabe mencionar que la mora todavía no registra el impacto final producto del FEN, debido a que la SBS, a través del Oficio Múltiple N° 10250-2017, permitió la reprogramación de créditos minoristas en caso se ubiquen en zonas declaradas en Emergencia y se encuentren al día en sus pagos, sin que ello implique el refinanciamiento del crédito ni cambio en la categoría de deudor. En uso de tal facultad, CMAC Trujillo reprogramó S/171.8 millones a lo largo de los primeros meses del ejercicio de manera masiva, de los cuales, al finalizar el primer semestre de 2017, S/13.0 millones pasaron a refinanciados¹, quedando un saldo de cartera reprogramada total en la Caja de S/131.2 millones (S/126.0 millones de los cuales corresponde al FEN). Por lo antes expuesto, y dado que el plazo máximo de reprogramación del crédito ha sido de seis meses, podría registrarse un mayor deterioro en las métricas de la calidad de cartera en el corto plazo.

Respecto a la estructura de la cartera atrasada, el 55.2% se explica por créditos otorgados a pequeñas empresas cuya mora es cercana a 8.7%, siendo el promedio del sector de 7.0%. Cabe precisar que en todos los tipos de crédito la Caja tiene ratios de mora superiores a los del promedio del Sistema. Por otro lado, durante el semestre se registra un incremento en la morosidad de los productos de micro empresa (+129 pbs) e hipotecario (+96 pbs.)



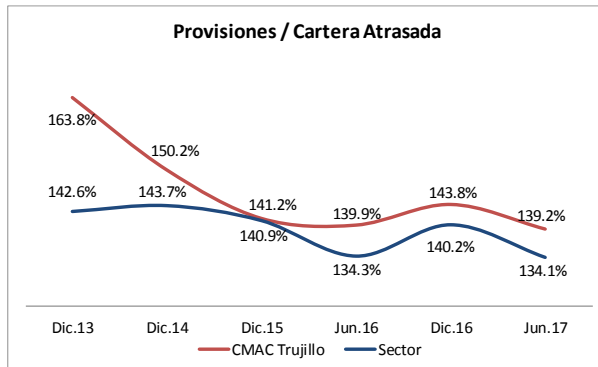
Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

La Caja ha realizado castigos de cartera al 30 de junio de 2017 de S/14.0 millones, acumulando S/31.8 millones a lo largo de los últimos 12 meses, equivalente al 2.1% de sus colocaciones brutas. De incorporar el saldo de castigos, la mora real² aumenta al pasar de 9.06% al cierre de 2016 a 10.09% al corte de análisis.

Cabe indicar que CMAC Trujillo mantiene en su balance un saldo de S/134.6 millones de provisiones al finalizar el primer semestre de 2017, cifra que evidencia un incremento de 5.6% respecto al cierre del ejercicio 2016. El mayor dinamismo registrado en la cartera problema de la Caja, sumado a la aplicación de provisiones voluntarias, conllevó a que la cobertura tanto de la cartera atrasada como la problema con

² Mora real: (cartera atrasada y refinanciada + castigos) / (colocaciones brutas + castigos).

provisiones retroceda a 139.21% y 111.45%, respectivamente (143.80% y 121.00% al cierre de 2016, respectivamente). Es de indicar que a la fecha la Caja mantiene un saldo de provisiones voluntarias de S/23.4 millones, las mismas que podrían ser empleadas para cubrir un mayor deterioro en la cartera y no afectar significativamente sus indicadores de rentabilidad.



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

Según la clasificación de riesgo del deudor, se muestra un ajuste en la calidad de los mismos toda vez que la cartera Normal disminuye al pasar de 87.7% a 86.9% en el semestre, ubicándose desfavorablemente respecto del promedio del Sistema de Cajas Municipales (88.1%). Lo anterior fue compensado con una mayor participación relativa de créditos CPP (+48pbs.) y en Pérdida (+38.pbs). Esta situación propició que la cartera crítica aumente a 9.1% (8.8% al cierre de 2016).

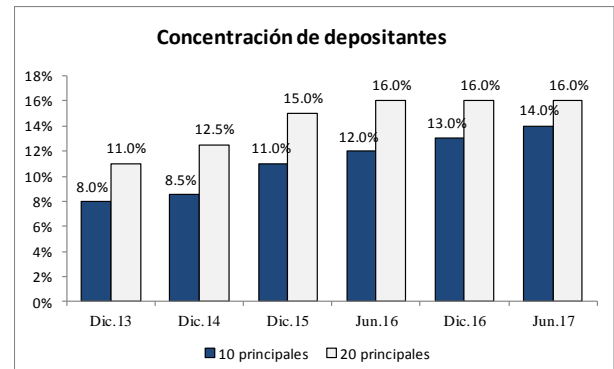
Pasivos y Estructura de Fondo

Al 30 de junio de 2017, los pasivos totales de CMAC Trujillo ascienden a S/1,576.5 millones, aumentando ligeramente en 0.8% respecto al cierre de 2016. Los recursos utilizados para expandir la oferta de créditos principalmente provienen de la captación de depósitos (75.7%), seguido del patrimonio (20.3%), otros pasivos (2.3%) y adeudos (1.7%). Respecto a la evolución, destaca que la Entidad viene disminuyendo el saldo de adeudados y en contrapartida incrementando los depósitos.

Con la finalidad de obtener mayores eficiencias en el gasto financiero y en línea con lo registrado en la evaluación previa, la Entidad viene pre cancelando y/o no renovando obligaciones con adeudados, lo cual permitió que el saldo disminuya a S/22.1 millones (-33.9%). Es así que, a la fecha del presente informe, el 79.8% del saldo de dicha partida corresponde a obligaciones con COFIDE, mientras que la diferencia a un adeudado con otro banco local. Es de mencionar que la Caja no cuenta con obligaciones subordinadas.

Durante el primer semestre de 2017 se identifica que la Caja ajusta las tasas pasivas, siendo las que experimentaron mayor variación la de los tramos de 31 a 90 días (-125 pbs.) y de hasta 30 días (-122 pbs.). Lo anterior, y la mayor demanda de recursos de depositantes, impulsó que el saldo de los depósitos de ahorro disminuya en S/14.4 millones; no obstante, esto fue compensado por las mayores captaciones en depósitos a plazo (+S/26.9 millones).

La concentración en los principales depositantes no registra variación significativa respecto al cierre de 2016. La concentración de captaciones en los 10 y 20 principales depositantes, así como del sector público, se muestra a continuación:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

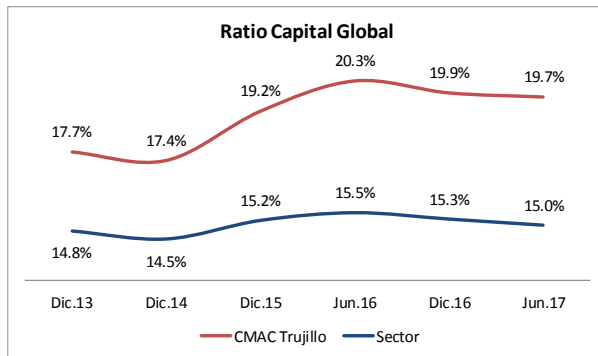
Por último, el patrimonio neto de CMAC Trujillo aumenta en 6.2% respecto a junio de 2016, hasta llegar a los S/400.9 millones. El crecimiento del patrimonio se explica principalmente por la utilidad del ejercicio. Adicionalmente, en el semestre se registró la capitalización del 50% de la utilidad de libre disposición, lo cual fortaleció el capital social.

Solvencia

Al 30 de junio de 2017, CMAC Trujillo registra un ratio de capital global de 19.74% lo cual le permite ubicarse dentro de las primeras posiciones respecto al promedio del sistema de Cajas Municipales. Los requerimientos de patrimonio efectivo aumentaron en 3.2% hasta llegar a totalizar S/211.8 millones (S/205.3 millones al 31 de diciembre de 2016). El aumento más significativo se realizó en los requerimientos de riesgo de crédito (+S/6.7 millones) a razón del crecimiento de la cartera de colaciones; lo cual fue parcialmente mitigado por menores requerimientos de riesgo de mercado (-S/189 mil) debido a los menores fondos administrados en el portafolio de inversiones.

El patrimonio efectivo de la Entidad asciende a S/418.2 millones, cifra que evidencia un avance de 2.4% respecto al cierre de 2016. Respecto a la composición del patrimonio, cabe indicar que en el 94.8% del mismo se compone de capital TIER 1, correspondiendo la diferencia a patrimonio efectivo de Nivel 2.

Es de destacar que la Entidad ha mantenido una política activa de capitalización de resultados, lo cual le ha permitido mantener niveles de solvencia que le brindan espacio para seguir expandiendo la oferta de créditos. La política actual establece el pago del 50% de la utilidad distributable luego de la constitución de reservas y, dado que la Entidad favorablemente genera reservas legales y especiales, termina conservándose en cuentas de patrimonio aproximadamente el 83.8% de la utilidad del ejercicio. Es de señalar que mediante acuerdo de Consejo N° 064-2017 MPT se aprobó en junio de 2017 el reparto de S/6.5 millones en dividendos correspondientes a los resultados del ejercicio 2016.

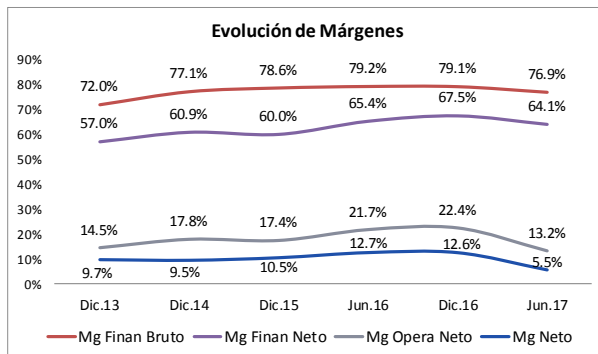


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Rentabilidad y Eficiencia

Al 30 de junio de 2017, CMAC Trujillo registra ingresos financieros por S/154.7 millones, mostrando un retroceso de 2.1% respecto a lo reportado en el mismo periodo del ejercicio previo (S/158.0 millones). Lo anterior se explica principalmente por los menores ingresos reconocidos por la cartera de créditos (-S/1.8 millones) debido a que los intereses de los créditos reprogramados por efecto del FEN se mantienen en cuentas de orden (S/4.4 millones), así como por la menor ganancia por diferencia en cambio (-S/1.7 millones) y del portafolio de inversiones (-S/0.8 millones), lo cual fue compensado parcialmente por mayores ingresos por fondos disponibles (+S1.1 millones).

Respecto al gasto financiero, el mismo aumenta en 8.6% al totalizar S/35.73 millones, variación que se sustenta en el crecimiento de los depósitos a plazo captados por la Entidad, neto de la menor pérdida por valorización de inversiones (-S/2.2 millones) y gasto de adeudados (-S/0.5 millones). Lo anterior propició que el margen financiero bruto retroceda en los últimos 12 meses al pasar de 79.2% a 76.9%.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Respecto al gasto de provisiones por malas deudas, el mismo disminuye al pasar de S/21.8 millones a junio de 2016 a S/19.8 millones al corte de análisis; situación que según la Entidad se explica por el menor deterioro en la calificación de los deudores respecto a junio de 2016, y en menor cuantía por la aplicación de provisiones voluntarias. Esto último contuvo en parte el ajuste en el margen financiero neto que pasó de 65.4% a 64.1% de forma interanual.

Por otro lado, los ingresos netos por servicios financieros aumentaron en 11.3% a razón de una mejor gestión en las

comisiones cobradas a los clientes, lo que permitió compensar el hecho que durante el primer semestre no se realizó venta y/o transferencia de cartera. Un tema de especial consideración es el importante incremento registrado en los gastos operativos, los cuales interanualmente crecen en 12.6% al totalizar S/87.4 millones, explicados principalmente por mayores desembolsos en gastos generales (+S/5.2 millones) y de personal (+S/4.6 millones). Destacan los gastos registrados en remuneraciones, publicidad y servicios prestados por terceros. Dada la tendencia creciente en el gasto resulta de especial importancia que la Entidad trabaje en mejorar sus indicadores de eficiencia, en tanto que los mismos no solo presentan una tendencia creciente respecto al margen financiero bruto, sino que también se ubican desfavorablemente respecto al promedio del Sistema de Cajas Municipales.

La Caja reconoce durante el primer semestre de 2017 un gasto extraordinario de S/2.5 millones a razón de los gastos asociados a la adquisición de cartera realizada durante el segundo trimestre del presente ejercicio.

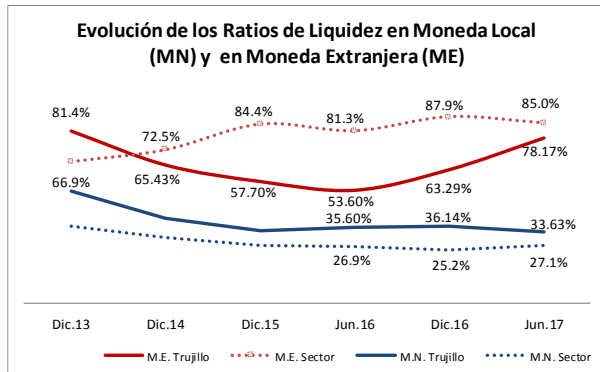
El menor reconocimiento de ingresos, sumado al aumento en los gastos financieros y los mayores gastos operativos propiciaron la disminución de la utilidad neta de la Caja, la misma que pasa de S/20.0 millones a S/8.5 millones entre ejercicios. Lo anterior vienen afectando sus indicadores de rentabilidad, lo cual se refleja en el retorno promedio anualizado de los activos (ROAA) y del accionista, al ubicarse en 1.48% y 7.27%, respectivamente (2.15% y 10.64% al 31 de diciembre de 2016), estando igualmente por debajo del promedio el Sistema de Cajas Municipales (1.91% y 14.05%, respectivamente).

Liquidez y Calce de Operaciones

CMAC Trujillo mantiene ratios de liquidez en moneda nacional y en moneda extranjera que cumplen de manera suficiente los requerimientos mínimos regulatorios. La liquidez en moneda nacional se situó en 33.6% al 30 de junio de 2017, ligeramente inferior a lo registrado al cierre del ejercicio 2016 (36.1%) producto del mayor *stock* de depósitos; no obstante, se mantiene favorablemente en un nivel superior al promedio del Sistema de Cajas Municipales (27.1%). Por otro lado, la liquidez en moneda extranjera aumenta de 63.3% a 78.2% entre semestres, ubicándose por debajo del promedio de Cajas Municipales (85.0%) debido al mayor disponible en instituciones financieras, así como por menores obligaciones por depósitos de ahorro y a plazo fijo. Cabe indicar que la Entidad mantiene límites internos a fin de contar con un adecuado margen de maniobra ante posibles contingencias futuras.

En búsqueda de rentabilizar los excedentes de recursos que gestiona la tesorería, CMAC Trujillo maneja un portafolio de inversiones por S/140.8 millones, el mismo que retrocede respecto a lo registrado al cierre del ejercicio 2016 (S/160.4 millones) a razón que los recursos fueron empleados para solventar la expansión de la oferta de créditos. Es importante indicar que el portafolio de inversiones se encuentra conformado principalmente por valores de entidades financieras (55.2%), mientras que el ajuste señalado an-

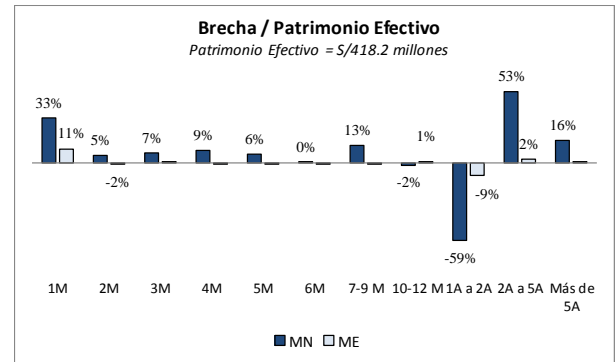
teriormente se sustenta en la menor tenencia de valores emitidos por entidades corporativas (-S/17.0 millones) y del Gobierno Peruano (-S/11.0 millones).



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Los ratios de cobertura de liquidez en moneda nacional y moneda extranjera disminuyen ligeramente al ubicarse en 110.9% y 237.9%, respectivamente. Esta situación se explica por los menores fondos disponibles en el BCRP en Soles y valores representativos de deuda del Gobierno del Perú en moneda extranjera. No obstante, se mantienen en niveles superiores a los límites internos (102% en moneda local y 97% para moneda extranjera) y los regulatorios (80% en ambos casos).

Del análisis de brechas entre activos y pasivos, se identifica que la Entidad registra una brecha positiva acumulada de S/348.1 millones, la cual representa aproximadamente el 83.2% del patrimonio efectivo. En moneda nacional, se identifica una posición superavitaria total de 83.0%; sin embargo, persiste un descalce del 61% del patrimonio efectivo en los tramos de 10 meses a 2 años debido a la estimación de vencimiento de los depósitos de ahorro y CTS y la preferencia del público por depósitos de plazos más largos. Por otro lado, en moneda extranjera se mantiene una posición superavitaria equivalente al 0.3% del patrimonio efectivo.



Fuente: CMAC Trujillo S.A. / Elaboración: Equilibrium

Resulta de especial relevancia señalar que CMAC Trujillo mantiene líneas disponibles con diversas entidades financieras del país e internacionales por un saldo estimado de S/191.5 millones, las cuales, al 30 de junio de 2017, presentan un nivel de utilización de 9.3% y que pueden ser empleadas a fin de hacer frente a potenciales escenarios adversos de liquidez.

CMAC TRUJILLO S.A.

BALANCE GENERAL (Miles de soles)	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
ACTIVOS						
Total Caja y Bancos	554,346	393,504	288,730	312,173	349,004	341,517
Inv. Financ. Negoc. y a Vencimiento, Neto de Prov.	79,598	98,093	200,818	190,083	160,409	140,837
Fondos Disponibles	633,944	491,597	489,548	502,256	509,413	482,354
Colocaciones						
Colocaciones Vigentes	1,186,095	1,281,847	1,228,815	1,233,345	1,334,301	1,358,958
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	70,986	84,923	104,489	98,273	88,664	96,713
Créditos Refinanciados y Reestructurados	31,905	30,017	26,062	20,793	16,709	24,087
Cartera Problema	102,891	114,939	130,551	119,066	105,373	120,800
Colocaciones Brutas	1,288,986	1,396,786	1,359,367	1,352,411	1,439,674	1,479,758
Menos:						
Provisiones para Colocaciones	-116,251	-127,584	-147,525	-137,527	-127,501	-134,631
Intereses y Comisiones no Devengados		-915	-724	-592	-1,110	-1,067
Colocaciones Netas	1,172,735	1,268,288	1,211,117	1,214,292	1,311,063	1,344,060
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	25,813	58,199	57,257	48,243	51,727	52,059
Bienes Adjudicados y Otros Realiz. Neto de Prov.	8,491	4,813	3,889	5,274	2,211	3,096
Inv. Financieras Permanentes. Neto de Prov.	2,527	2,611	3,076	3,221	3,107	3,003
Activo Fijo Neto	24,273	22,990	22,075	34,740	37,263	35,325
Otros Activos	30,439	28,952	30,457	46,077	46,161	57,465
TOTAL ACTIVOS	1,898,221	1,877,450	1,817,418	1,854,102	1,960,945	1,977,362
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	223,170	275,431	273,711	272,687	324,532	306,777
Sistema Financiero y Org. Internac.	5,958	3,800	7,135	5,226	5,129	8,506
Depósitos de Ahorro	229,128	279,230	280,846	277,913	329,661	315,282
Cuentas a Plazo de Oblig. Con el Público	899,785	853,668	755,975	781,853	843,993	861,976
Depósitos a Plazo del Sist. Financ. Y Org. Int.	61,080	55,107	76,284	59,399	56,576	65,543
Depósitos a Plazo	960,865	908,775	832,259	841,252	900,569	927,518
Compensación por Tiempo de Servicio	221,055	208,735	214,645	215,614	222,362	225,633
Depósitos Restringidos	33,679	31,669	29,059	27,596	30,237	32,548
Otras Obligaciones	1,378	2,579	2,129	1,820	1,740	2,348
Total Depósitos y Obligaciones	1,446,105	1,430,989	1,358,937	1,364,195	1,484,569	1,503,331
Total Adudados	84,041	61,051	55,363	64,889	33,483	22,122
Intereses y otros gastos por pagar	25,191	24,676	18,252	14,306	19,217	19,496
Otros Pasivos	11,173	7,755	8,272	12,865	9,393	14,036
Provisiones por créditos contingentes	1,580	1,875	2,399	11,972	2,248	11,142
Cuentas Por Pagar	17,273	14,824	15,080	8,391	14,400	6,368
TOTAL PASIVO	1,585,363	1,541,170	1,458,303	1,476,619	1,563,309	1,576,495
PATRIMONIO NETO						
Capital Social	248,525	268,871	287,863	287,863	303,955	323,494
Reservas	33,415	36,429	40,898	40,898	52,450	66,479
Resultados Acumulados	760	760	760	28,404	390	760
Resultado No Realizados	16	429	-3,414	321	760	1,637
Utilidad / Pérdida del Ejercicio	30,142	29,792	33,008	19,998	40,080	8,498
TOTAL PATRIMONIO NETO	312,858	336,280	359,115	377,483	397,636	400,867
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,898,221	1,877,450	1,817,418	1,854,102	1,960,945	1,977,362

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS (Miles de Soles)	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
INGRESOS FINANCIEROS	309,806	314,638	313,453	158,022	317,674	154,722
GASTOS FINANCIEROS	86,676	71,983	67,125	32,913	66,403	35,731
MARGEN FINANCIERO BRUTO	223,130	242,655	246,329	125,110	251,270	118,991
Provisiones por Malas Deudas	46,461	51,085	58,142	21,829	36,696	19,824
MARGEN FINANCIERO NETO	176,668	191,570	188,187	103,280	214,575	99,167
Ingresos Netos por Servicios Financieros	9,285	10,543	15,415	7,865	16,739	8,758
Utilidad por Venta de Cartera	-	-	-	777	4,286	-
Gastos Operativos	141,050	145,961	149,117	77,625	164,541	87,438
Personal y Directorio	83,683	84,777	84,489	46,427	93,124	51,023
Generales	57,368	61,184	64,629	31,199	71,416	36,414
MARGEN OPERACIONAL NETO	44,903	56,152	54,485	34,296	71,059	20,487
Otros Ingresos y Gastos	13,023	3,403	2,836	5	-2,973	-2,507
Provisiones, Depreciación y Amortización	13,704	14,109	10,272	6,273	13,246	5,729
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	44,223	45,446	47,049	28,029	54,839	12,251
Impuesto a la Renta	14,080	15,654	14,041	8,031	14,759	3,753
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	30,142	29,792	33,008	19,998	40,080	8,498

CMAC TRUJILLO S.A.

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Liquidez						
Disponible / Depósitos Totales	0.44	0.34	0.36	0.37	0.34	0.32
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	2.77	1.76	1.74	1.81	1.55	1.53
Fondos Disponibles / Total Activo	0.33	0.26	0.27	0.27	0.26	0.24
Colocaciones Neta / Depósitos Totales	0.81	0.89	0.89	0.89	0.88	0.89
Colocaciones Netas / Fondo Total	0.77	0.85	0.86	0.85	0.86	0.88
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	0.11	0.13	0.15	0.15	0.16	0.16
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	3.99	2.74	2.40	2.45	2.14	2.01
Liquidez M.N.	52.9%	39.9%	34.0%	35.6%	36.1%	33.6%
Liquidez M.E.	81.4%	65.4%	57.7%	53.6%	63.3%	78.2%
Ratio Inversiones Líquidas (RIV) MN	7.1%	8.5%	10.7%	11.1%	10.9%	10.9%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) MN	136.6%	138.9%	124.3%	120.3%	122.2%	110.9%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) ME	133.9%	147.7%	172.3%	224.5%	262.2%	237.9%
Endeudamiento						
Ratio de Capital Global	17.72%	17.41%	19.22%	20.33%	19.89%	19.74%
Fondos de Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	0.17	0.16	0.18	0.19	0.19	0.19
Total Pasivo / Total Patrimonio	5.07	4.58	4.06	3.91	3.93	3.93
Total Pasivo / Total Activo	0.84	0.82	0.80	0.80	0.80	0.80
Pasivo / Capital Social y Reservas	5.62	5.05	4.44	4.49	4.39	4.04
Colocaciones Brutas / Patrimonio	4.12	4.15	3.79	3.58	3.62	3.69
Cartera Atrasada / Patrimonio	22.69%	25.25%	29.10%	26.03%	22.30%	24.13%
Compromiso Patrimonial (1)	-4.27%	-3.76%	-4.73%	-4.89%	-5.56%	-3.45%
Cartera Crítica (2) / Provisiones	1.00	0.99	1.00	1.00	0.99	1.00
Calidad de Activos						
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5.51%	6.08%	7.69%	7.27%	6.16%	6.54%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	4.67%	5.33%	6.70%	6.11%	5.42%	5.84%
Cartera Problema (3) / Colocaciones Brutas	7.98%	8.23%	9.60%	8.80%	7.32%	8.16%
Cartera Problema (3) + Castigos / C. Brutas + Castigos	9.65%	10.55%	12.35%	10.79%	9.06%	10.09%
Provisiones / Cartera Atrasada	163.77%	150.24%	141.19%	139.94%	143.80%	139.21%
Provisiones / Cartera Problema (3)	112.98%	111.00%	113.00%	115.50%	121.00%	111.45%
20 Mayores Deudores / Préstamos Brutos	2.67%	5.73%	5.39%	5.66%	7.30%	7.91%
Rentabilidad						
Margen Financiero Bruto	72.0%	77.1%	78.6%	79.2%	79.1%	76.9%
Margen Financiero Neto	57.0%	60.9%	60.0%	65.4%	67.5%	64.1%
Margen Operacional	14.5%	17.8%	17.4%	21.7%	22.4%	13.2%
Margen Neto	9.73%	9.47%	10.53%	12.65%	12.62%	5.49%
ROAE Anual (4)	9.98%	9.25%	9.50%	10.13%	10.64%	7.27%
ROAA Anual (5)	1.62%	1.60%	1.80%	2.01%	2.15%	1.48%
Rendimiento Sobre Préstamos	22.31%	22.08%	21.16%	21.30%	21.14%	20.76%
Rendimiento Sobre Inversiones	9.64%	6.44%	8.49%	6.04%	4.57%	5.82%
Rendimiento Sobre Activos de Intermediación	16.11%	16.51%	16.77%	16.89%	16.59%	16.43%
Costo de Fondo	4.92%	4.23%	3.95%	3.78%	3.75%	3.88%
Spread Financiero	11.19%	12.28%	12.82%	13.12%	12.84%	12.55%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	0.43	0.11	0.09	0.00	-0.07	-0.29
Eficiencia						
Gastos Operativos / Activos	7.72%	7.73%	8.07%	8.28%	8.39%	9.10%
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	45.53%	46.39%	47.57%	49.12%	51.80%	56.51%
Gastos Operativos / Margen Financiero Bruto	63.21%	60.15%	60.54%	62.05%	65.48%	73.48%
Gastos Personal / Ingresos Financieros	27.01%	26.94%	26.95%	29.38%	29.31%	32.98%
Gastos Personal / Colocaciones Brutas	6.71%	6.31%	6.13%	6.39%	6.47%	6.90%
Eficiencia Operacional (6)	57.47%	56.88%	56.36%	58.03%	61.09%	69.81%
Colocaciones Brutas / Número de Personal	774	828	802	779	805	841
Otros Indicadores e Información Adicional						
Ingresos por Intermediación (en S/ Miles)	309,790	314,555	313,453	312,342	315,041	313,469
Costos de Intermediación (en S/ Miles)	78,293	65,536	57,088	58,058	60,289	62,766
Resultado de la Actividad de Intermediación (en S/ Miles)	231,497	249,019	256,366	254,284	254,752	250,703
Número de Deudores	131,791	147,163	151,412	155,173	145,040	145,865
Crédito Promedio (en S/)	9,781	9,491	8,978	8,716	9,926	10,145
Número de Personal	1,666	1,686	1,694	1,736	1,789	1,759
Número de Oficinas (según SBS)	61	69	72	72	75	76
Castigos Últimos 12 meses (LTM)*	23,830	36,266	42,604	30,181	27,507	31,766
Castigos LTM / (Colocaciones + Castigos LTM)	1.8%	2.5%	3.0%	2.2%	1.9%	2.1%

(1) Cartera Problema - Provisiones / (Patrimonio Neto)

(2) Crédito en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

(3) Cartera Atrasada y Refinanciada

(4) Return on Average Assets

(5) Return on Average Equity

(6) Gasto Operativo / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales)

ANEXO I
HISTORIA DE CLASIFICACIÓN* – CMAC TRUJILLO S.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (A1 31.12.16) **	Clasificación Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad	B-	B-	La Entidad posee buena estructura financiera y económica y cuenta con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
Depósitos de Corto Plazo	EQL 2-.pe	EQL 2-.pe	Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	BBB-.pe	BBB-.pe	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.

* El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en: <http://www.equilibrium.com.pe/clasificacionhistorica.pdf>

** Sesión de Comité del 07 de abril de 2017.

ANEXO II

ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL – CMAC TRUJILLO S.A.

Accionistas al 30.06.2017

Accionistas	Participación
Municipalidad Provincial de Trujillo	100%
Total	100%

Fuente: CMAC Trujillo / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 30.06.2017

Directorio	
Sr. Miguel Rodríguez Rivas	Presidente
Sr. Carlos Vélchez Pella	Vicepresidente
Mons. Ricardo Angulo Bazauri	Director
Sr. Oscar Lama Villar	Director
Sr. Luis Muñoz Díaz	Director
Sr. Jorge Zegarra Camminati	Director

Fuente: CMAC Trujillo / Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial al 30.06.2017

Plana Gerencial	
Sra. Carola Moquillaza Abanto	Gerente General de Finanzas y Operaciones (E)
Sra. Nancy Baquedano Romero	Gerente Central de Negocios (E)
Sra. Gloria Becerra Orrego	Gerente Central de Administración
Sr. Hans Terrones Perez	Gerente de División Comercial (E)
Sr. Juan Carlos Colona Sánchez	Gerente de División y Administración
Sra. Carola Moquillaza Abanto	Gerente de División de Finanzas
Sr. Juan Torres Carmen	Gerente de División de Negocios (E)
Sr. Jorge Pesantes Alburquerque	Gerente de División de Procesos y TI
Sra. Erika Rouillon Fudrini	Gerente de la Unidad de Auditoría Interna
Sra. Cecilia Sandoval Sánchez	Gerente de Riesgos

Fuente: CMAC Trujillo / Elaboración: Equilibrium

© 2017 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. (“EQUILIBRIUM”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS “PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM”) PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada “TAL CUAL” sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una clasificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de clasificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una clasificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CLASIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.