



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

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 26 de setiembre de 2018

Contacto:

(511) 616 0400

Claudia Pérez

Analista

cperez@equilibrium.com.pe

Jaime Tarazona

Analista Asociado

jtazona@equilibrium.com.pe

Instrumento

Clasificación*

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

*Para mayor información respecto a la descripción de las categorías asignadas, 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 2014, 2015, 2016 y 2017, e Intermedios No Auditados al 30 de junio de 2017 y 2018 de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A. 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 resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 31/07/2017. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

Fundamento: Como resultado de la revisión efectuada, el Comité de Clasificación de Equilibrium ratificó la categoría B- otorgada como Entidad a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo (en adelante, Caja Trujillo o la Entidad). Asimismo, decidió ratificar las clasificaciones otorgadas a sus Depósitos tanto de Corto, como de Mediano y Largo Plazo.

La clasificación asignada se sustenta en el adecuado nivel de solvencia que muestra la Entidad, cuyo ratio de capital global se ha ubicado por encima del promedio observado en el Sistema de Cajas Municipales durante los últimos períodos analizados. Esto constituye una de las principales fortalezas de la Caja Trujillo, pues denota que ésta cuenta con un soporte importante para expandir su oferta de créditos en escenarios de estrés.

Adicionalmente, pondera de manera favorable los esfuerzos de la Entidad por reenfocarse en atender los segmentos de consumo, pequeña empresa y microempresa (*core de negocio*). Para ello, la Entidad ha decidido no renovar los préstamos corporativos que otorgaba a otras instituciones financieras, dejando a su vez de realizar operaciones de compra de cartera. Como resultado de lo anterior, a la fecha de corte se observa un incremento en los ingresos financieros de la Caja Trujillo; sin embargo, también se muestra un lento crecimiento en la cartera de colocaciones. En este sentido, la segmentación de clientes constituye uno de los proyectos estratégicos más importantes para la Entidad a ser

implementados en el presente año, lo cual le permitiría contar con procesos comerciales diferenciados por perfil de riesgo, y así dinamizar el comportamiento de la cartera.

Suma a lo anterior el nivel de cobertura de la cartera atrasada y de la cartera problema, los cuales se ubican constantemente por encima del Sistema de Cajas Municipales. A la fecha de corte, la Entidad cuenta con S/19.9 millones de provisiones voluntarias, las mismas que le brindan respaldo ante un posible deterioro en la calidad de la cartera de colocaciones.

La clasificación recoge a su vez los esfuerzos de Caja Trujillo por disminuir sus niveles de morosidad, dado que la cartera problema logra situarse por debajo del promedio del Sistema de Cajas Municipales por primera vez en este período.

Asimismo, pondera favorablemente el nivel de liquidez de la Entidad, destacando el comportamiento del ratio de liquidez en moneda local. Suma a lo anterior el soporte que constituyen las líneas de crédito en moneda nacional y en moneda extranjera con las que cuenta la Entidad.

Sin perjuicio de lo anterior, la clasificación asignada se encuentra limitada por la calidad de la cartera de colocaciones de la Caja Trujillo, dado que los indicadores de cartera atrasada y mora real aún se mantienen por encima de lo observado en el Sistema de Cajas Municipales. Cabe destacar que durante el primer semestre del presente ejercicio dichos indicadores continúan acercándose favorablemente al promedio como resultado de la materialización de las medidas

implementadas por la Entidad para mejorar la originación de créditos y controlar el deterioro de la cartera. Adicionalmente, en la medida que la cartera residual del Fenómeno El Niño Costero (FEN) presente una mora controlada, la Entidad esperaría que la tendencia continúe.

La clasificación otorgada recoge a su vez el elevado nivel de gastos operativos que presenta la Entidad, los cuales impactan negativamente en sus niveles de eficiencia. Durante el primer semestre del ejercicio bajo análisis, el grado de avance en la implementación de los principales proyectos estratégicos de la Entidad estuvo por debajo de lo esperado; asimismo, no se inauguraron agencias a la fecha de corte pese a que el plan de expansión contempla la inauguración de diez para este año. De cumplirse con los objetivos trazados en el Plan Operativo, los gastos de personal y los gastos generales podrían incrementarse durante el segundo semestre del año, ajustando aún más los niveles de eficiencia.

En línea con lo anterior, pondera de manera desfavorable la evolución de los indicadores de rentabilidad durante los últimos periodos, dado que aún constituye un reto para la Entidad el dinamizar la generación de ingresos y a su vez mitigar el impacto de los gastos operativos y la constitución de provisiones en las utilidades que genera.

No menos importante resulta el alto nivel de rotación que se observa tanto a nivel de la Plana Gerencial como a nivel de personal. En este sentido, la Entidad se encuentra realizando esfuerzos para mejorar su Gobierno Corporativo y ha desarrollado un plan de sucesión a todo nivel.

La clasificación otorgada refleja también el limitado respaldo que la Entidad recibe de la Municipalidad Provincial de Trujillo, quien no cuenta con una partida presupuestal destinada al fortalecimiento patrimonial de la Entidad, lo cual, aunado al potencial riesgo de injerencia política presente en todas las Cajas Municipales por su estructura, podría repercutir en la toma de decisiones.

Como hechos de importancia, es de señalar que la Caja Trujillo mantiene un saldo de S/24.5 millones de créditos reprogramados en el marco del Oficio Múltiple N° 10250-2017 emitido por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), el cual permitió cambiar las condiciones contractuales de los créditos otorgados a deudores minoristas ubicados en zonas 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 por 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. Producto de lo anterior, la Entidad mantiene S/0.4 millones de intereses en suspenso.

Cabe señalar que, a la fecha, las Cajas Municipales se encuentran afectas a la Ley N°2133, la cual les impide contratar medios privados para fines publicitarios y en consecuencia podría afectar el crecimiento futuro de las operaciones de la Entidad. Al respecto, la Federación de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC) ha presentado una acción de amparo ante el Juzgado Constitucional de Lima para excluir a las Cajas Municipales de dicha Ley; no obstante, esta aún no ha sido resuelta a la fecha.

Destacan también los cambios realizados en la Plana Gerencial y en el Directorio, los mismos que se detallan en el cuerpo del informe. Por otra parte, cabe señalar que la Entidad decidió no continuar con la implementación del Proyecto Core Financiero, el mismo que implicó un desembolso de aproximadamente S/8.0 millones. Producto de lo anterior, la Caja Trujillo ha constituido provisiones por S/3.5 millones a la fecha de corte y adicionalmente implementará parte de lo desarrollado en el SICMACT.

Es de mencionar que la Entidad mantiene bonos corporativos de un emisor que ha mostrado indicios de deterioro en su portafolio por S/1.8 millones a la fecha de corte. En este contexto, se han constituido provisiones por S/120.3 miles para mitigar su exposición a este instrumento.

En opinión de Equilibrium, es importante que la Caja Trujillo continúe mejorando sus indicadores de calidad de cartera, controlando a su vez el posible deterioro de la cartera reprogramada por el FEN. Asimismo, la Entidad deberá dinamizar el crecimiento de su cartera de colocaciones manteniendo el enfoque en los segmentos *core* e incrementando la generación de ingresos, sin descuidar el impacto que los gastos operativos puedan tener sobre sus indicadores de rentabilidad. Finalmente, Equilibrium continuará monitoreando el desarrollo de los eventos que puedan impactar a la Entidad, comunicando de manera oportuna cualquier variación en las clasificaciones asignadas.

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

- Mejora consistente en los indicadores morosidad, lo cual deberá estar acompañados de una adecuada cobertura de la cartera problema con provisiones.
- Mejora sostenida en los indicadores de eficiencia de la Caja Trujillo.
- 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 niveles adecuados a su *core* de negocio.

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

- Deterioro significativo de la cartera de colocaciones de la Caja Trujillo.
- Deterioro en las cosechas de créditos reprogramados, impactando en la calidad de la cartera y en la rentabilidad esperada.
- Ajuste sostenido en la cobertura de la cartera problema de la Caja Trujillo, exponiendo el patrimonio de la misma.
- Injerencia política en las decisiones de la Caja Trujillo 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. inició operaciones el 12 de noviembre de 1984, con el objetivo de fomentar el desarrollo principalmente de las pequeñas y microempresas. Dentro de estos lineamientos, la Caja Trujillo capta recursos del público y otorga créditos, prestando a su vez diversos servicios financieros y no financieros.

La presencia de la Entidad se concentra en las zonas norte y centro del país. Al 30 de junio de 2018, su red de agencias comprende 79 oficinas distribuidas a lo largo de 13 departamentos, 15 agencias informativas y más de 200 cajeros corresponsales, destacando un importante posicionamiento en La Libertad.

Como hechos de importancia, es de señalar que a partir del cuarto trimestre del ejercicio anterior se llevaron a cabo dos consultorías externas y una evaluación interna por parte del Gerente de la División de Procesos y TI, con lo cual se decidió descontinuar el "Proyecto Core Financiero". Al respecto, cabe mencionar que la implementación del "Proyecto Core Financiero" inició en el año 2015, lo cual supuso un desembolso de aproximadamente S/8.0 millones por parte de la Entidad. Producto de la evaluación realizada respecto a la continuidad del Proyecto, al cierre del ejercicio 2017 se constituyeron provisiones por un importe de S/2.5 millones, las mismas que incrementaron a S/3.5 millones a junio de 2018. Según lo manifestado por la Gerencial, la Entidad procederá a implementar parte de lo avanzado en el SICMACT, y procederá a evaluar la compra de un nuevo Core a partir del próximo año.

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El Accionariado, Directorio y Plana Gerencial de la Caja Trujillo se presentan en el Anexo II del presente informe.

Respecto a la composición del Directorio, cabe indicar que el 23 de febrero de 2018 se incorporaron como Directores los señores Justo Omar Díaz Jiménez (representante de la Minoría) y Carlos Humberto Venegas Gamarra (representante de las MYPES). Posteriormente, el 13 de abril de 2018 se nombró al señor Justo Omar Díaz Jiménez como Presidente del Directorio. A la fecha, aún se mantiene vacante la posición de representante del Clero.

Por su parte, en la Plana Gerencial el 1 de febrero se incorporó el señor José Camacho Tapia como Gerente Central de Negocios, y a su vez se ratificó al señor John Olivera Murillo como Gerente de División de Procesos y TI. Adicionalmente, el 12 de julio de 2018 el señor Roberto Guanilo Pulido dejó la Gerencia Central de Administración, la cual se encuentra a cargo de la señora Nancy Baquedano.

Participación de Mercado

Al 30 de junio de 2018, la Caja Trujillo ocupa el sexto lugar dentro del sistema de Cajas Municipales respecto a captaciones y colocaciones, manteniendo así la misma posición que ostentaba al cierre del ejercicio 2017. Asimismo, la Entidad se mantiene en el cuarto lugar respecto al patrimonio:

Participación Sist. CMAC's	Caja Trujillo			
	2015	2016	2017	Jun.18
Créditos Directos	9.25%	8.38%	7.91%	7.65%
Depósitos Totales	9.30%	8.85%	8.44%	8.47%
Patrimonio	13.8%	13.5%	13.1%	12.81%

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

GESTIÓN DE RIESGOS

Gestión del Riesgo Crediticio

Con el propósito de monitorear y controlar el riesgo crediticio de la cartera de colocaciones, la Caja Trujillo realiza una serie de análisis respecto a migración de créditos, riesgo preventivo, tasa de morosidad prematura, análisis de cosechas, entre otros. Asimismo, se emiten periódicamente alertas tempranas a fin de identificar potenciales deterioros en la cartera y se monitorea el riesgo de sobreendeudamiento.

El modelo de admisión de créditos para el segmento minorista vigente 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. Asimismo, la Entidad cuenta con un sistema de alertas para gestionar riesgos preventivos, implementando un programa de incentivos que fija metas por agencias y asesor. Cabe señalar que la Unidad de Riesgos no tiene opinión determinante sobre créditos no minoristas y minoristas.

Gestión del Riesgo de Mercado y Liquidez

La Caja Trujillo 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. Por otra parte, 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. Asimismo, el riesgo de tasa de interés en el *bankingbook* 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.

Respecto al riesgo de liquidez, los requerimientos mínimos de liquidez, internos y legales se controlan diariamente, mientras que en el Comité de Activos y Pasivos se evalúan los ratios de liquidez, las brechas y la concentración.

Gestión del Riesgo Operacional

La metodología utilizada 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 Entidad actualmente cuenta con un Sistema de Gestión de Riesgo Operacional el cual involucra diversas unidades de la organización. 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. La Entidad posee además 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.

La Caja Trujillo se encuentra actualmente en un proceso de adecuación para postular al Método Estándar Alternativo, para lo cual se han realizado mejoras en las metodologías de riesgo operacional con la colaboración de una consultora externa, las cuales vienen siendo desplegadas.

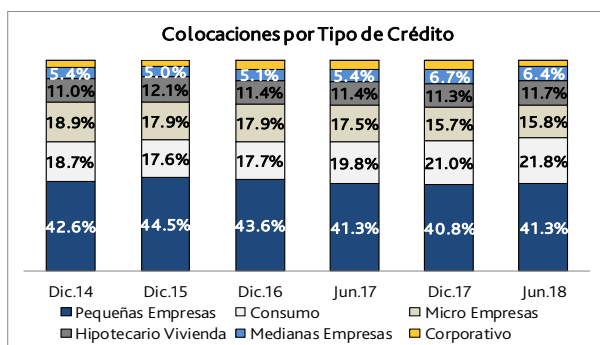
ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

Al 30 de junio de 2018, los activos totales de la Caja Trujillo totalizaron S/2,190.4 millones (S/1,977.4 millones a junio de 2017), lo cual significó un incremento interanual de 10.77%. Lo anterior se sustenta principalmente en el crecimiento de los fondos disponibles (+27.61%) producto de los depósitos captados y del mayor saldo registrado en el portafolio de inversiones. Asimismo, la variación en los activos recoge también el incremento de las colocaciones brutas (+4.88%), pese a que éstas mostraron un menor dinamismo respecto a lo observado en años anteriores.

Las colocaciones brutas ascendieron a S/1,552.0 millones a junio de 2018 (S/1,480.0 millones a junio de 2017), mostrando un crecimiento interanual de 4.88%. Al respecto, cabe señalar que el comportamiento de las colocaciones brutas refleja la decisión de la Entidad de no renovar los créditos otorgados a otras instituciones financieras, con la finalidad de enfocarse en los segmentos de consumo, pequeña y microempresa. Asimismo, no se realizaron mayores compras de cartera durante el presente ejercicio, lo cual también impactó en el crecimiento de las colocaciones brutas.

La estructura de la cartera de colocaciones por tipo de crédito muestra que la cartera se concentra principalmente en pequeñas empresas (41.32%), microempresas (15.76%) y créditos de consumo (21.82%). El crecimiento de la cartera durante los últimos doce meses se ha visto impulsado principalmente por desembolsos a los segmentos de consumo (+S/45.7 millones) y pequeñas empresas (+S/31.0 millones), en detrimento de los créditos corporativos (-19.8 millones).



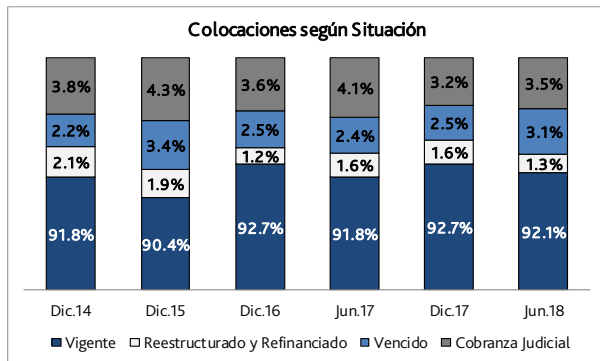
Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

En línea con lo anterior, a la fecha de corte el crédito promedio se sitúa en S/10,327 (S/10,145 a junio de 2017). El crecimiento del crédito promedio responde a una reducción en el número de deudores durante el primer semestre del año en curso, producto del cese de las operaciones de compra de cartera. Pese a lo anterior, es importante mencionar que la nueva estrategia de la Entidad contempla reorientar sus esfuerzos hacia los segmentos de consumo, pequeña y microempresa, por lo cual el crédito promedio debería mostrar una tendencia decreciente en el futuro.

Por otra parte, segmentando los créditos otorgados por sector económico, al segundo trimestre de 2018 destaca la participación de los créditos destinados al comercio (41.90%), transporte (11.78%) y actividades inmobiliarias (9.67%). Asimismo, a la fecha de corte la diversificación geográfica de la cartera de colocaciones mantiene una concentración importante en La Libertad (34.03%), seguida de una participación significativa en Cajamarca (17.78%) y Lima (14.14%).

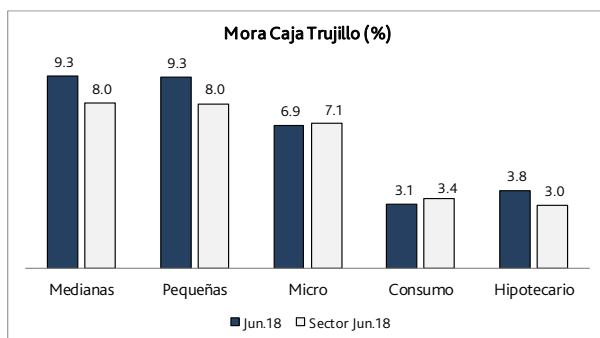
Respecto a la segmentación de las colocaciones según situación al segundo trimestre de 2018, se observa que la cartera vigente representa el 92.09% de la cartera total (91.84% a junio de 2017), mostrando así una ligera mejora interanual en términos relativos. En cuanto a los créditos reestructurados y refinanciados, éstos pasan de 1.63% a 1.28% durante los últimos doce meses, lo cual corresponde a una política más estricta de refinanciamiento, por lo cual parte de estos créditos fueron reclasificados como créditos vencidos. En este sentido, la cartera atrasada representó el 6.63% de las colocaciones totales a la fecha de corte (6.54% a junio de 2018), disminuyendo así la brecha que sostiene con la cartera atrasada promedio del Sistema de Cajas Municipales, la misma que se sitúa en 6.40% a junio de 2018. Por su parte, es importante señalar que la cartera problema representó el 7.91% de las colocaciones a la fecha de corte (8.16% a junio de 2017), ubicándose por primera vez por debajo del 8.44% observado en el Sistema de Cajas Municipales.

Es importante señalar que la cartera vigente mantiene un saldo de créditos reprogramados por S/32.8 millones al segundo trimestre de 2018, de los cuales S/24.5 millones corresponden a créditos reprogramados en el marco de las medidas especiales adoptadas por la SBS como consecuencia del FEN, los mismos que representan el 1.58% de las colocaciones brutas. El 16 de marzo de 2017, la SBS emitió un Oficio Múltiple N° 10250-2017 en el cual facultaba a las empresas del sector financiero a reprogramar los créditos minoristas otorgados a deudores ubicados en zonas declaradas en Emergencia y que a su vez se encuentren al día en sus pagos, sin que ello implique el refinanciamiento del crédito ni un cambio en la categoría de deudor. Cabe mencionar que la mora aún no refleja el impacto final que el FEN tendrá en la cartera; sin embargo, se observa que, pese a la disminución de los créditos reprogramados por el FEN a razón de mayores cancelaciones, el saldo restante está impactando sus indicadores de mora.



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

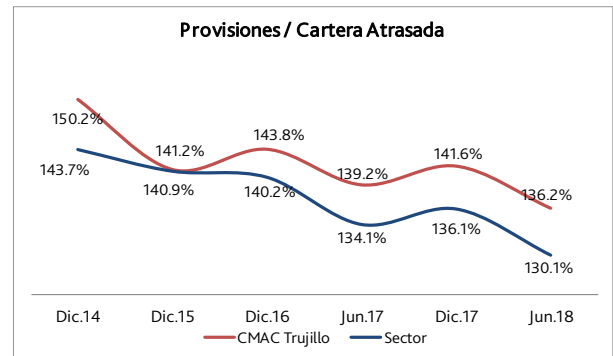
Analizando la estructura de la cartera atrasada, observamos que la morosidad de los créditos desembolsados a pequeñas empresas se sitúa en 9.25%, ubicándose por encima del promedio del Sistema de Cajas Municipales (7.97% a la fecha de corte). Debido a la relevancia de este segmento, la Gerencia ha manifestado que se está realizando un monitoreo constante de los indicadores de sobreendeudamiento, buscando a su vez ampliar su base de deudores e incrementar así el número de clientes nuevos. Adicionalmente, se observa que la mora se sitúa por encima del promedio en los créditos otorgados a medianas empresas (9.32%) y en los créditos hipotecarios (3.77%).



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

Con la finalidad de hacer frente al potencial deterioro en algunos créditos, la Caja Trujillo mantiene un importante saldo de provisiones, las cuales se ubicaron en S/140.1 millones al segundo trimestre de 2018 (S/134.7 millones a junio de 2017). Lo señalado reflejó un incremento interanual de 4.00%, explicado por el mayor saldo registrado como créditos vencidos. En este contexto, es importante destacar que la Entidad mantiene un saldo de S/19.9 millones como provisiones voluntarias, las mismas que podrían emplearse para cubrir un mayor deterioro en la cartera de colocaciones, evitando así que esto afecte significativamente sus indicadores de rentabilidad. Producto de lo anterior, la Entidad muestra un adecuado nivel de cobertura de cartera atrasada y de cartera problema (136.19% y 114.12% a junio de 2018, respectivamente) de considerarse las provisiones constituidas para créditos directos e indirectos, situándose por encima de lo observado en el Sistema de Cajas Municipales a la fecha de corte (130.14% y 98.66%, respectivamente).

¹ Mora real: (cartera atrasada y refinanciada + castigos) / (colocaciones brutas + castigos).



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

En línea con lo anterior, cabe indicar que los castigos realizados por la Entidad durante los últimos doce meses totalizaron S/31.5 millones (S/31.8 millones a junio de 2017). De incorporar el saldo de los castigos efectuados a la cartera atrasada y refinanciada, observamos que la mora real¹ de la Caja Trujillo se sitúa en 9.90% a junio de 2018 (10.09% a junio de 2017), manteniéndose ligeramente por encima del promedio del Sistema (9.77% a la fecha de corte).

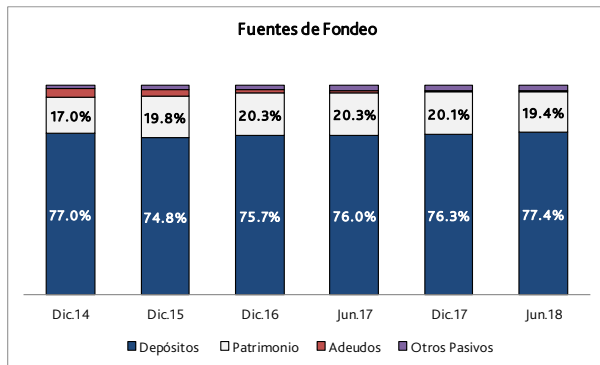
Según la categoría de riesgo del deudor, los créditos desembolsados se concentran en deudores de categoría Normal, los cuales pasaron de 86.93% a 87.34% durante los últimos doce meses. Por su parte, la cartera crítica² de la Entidad se situó en 9.20% a la fecha de corte (9.14% a junio de 2017), manteniéndose por encima del promedio (8.88% a junio de 2018).

Pasivos y Estructura de Fondo

Al 30 de junio de 2018, los pasivos totales de la Caja Trujillo ascendieron a S/1,766.3 millones (S/1,576.5 millones a junio de 2017), mostrando un incremento interanual de 12.04% producto de los mayores recursos captados por la Entidad durante los últimos doce meses del año que serán empleados para sostener el crecimiento de la Entidad en la segunda mitad del presente ejercicio.

En línea con lo anterior, al analizar la estructura de las fuentes de fondeo de la Caja Trujillo destaca el incremento sostenido de los depósitos durante los últimos años, los mismos que se mantienen como principal fuente de fondeo para la Entidad (77.38% al segundo trimestre de 2018). En contraste, cabe mencionar que el saldo de los adeudos continúa contrayéndose, lo cual se explica por la cancelación o no renovación de obligaciones suscritas con terceros. Actualmente, la Entidad solo mantiene vigente un préstamo con COFIDE, tras cancelar un préstamo suscrito que mantenía con un banco local durante el segundo trimestre del presente ejercicio. Por su parte, el patrimonio se erige como la segunda principal fuente de fondeo de la Caja Trujillo, representando el 19.36% del total a la fecha de corte.

² La suma de el porcentaje de deudores en categoría Deficiente, Dudoso y Pérdida.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Los depósitos y obligaciones ascendieron a S/1,694.9 millones al segundo trimestre de 2018 (S/1,503.3 millones a junio de 2017), lo cual significó un crecimiento de 12.74% durante los últimos doce meses. En este contexto, es importante mencionar que los niveles de concentración de los 10 y los 20 principales depositantes representaron el 13.0% y 16.0% del total de depósitos a junio de 2018, respectivamente; asimismo, los depósitos del sector público comprenden el 12.0% de los depósitos totales.

Por su parte, el patrimonio neto de la Entidad totalizó S/424.2 millones a junio de 2018 (S/400.9 millones a junio de 2017), lo cual significó un crecimiento interanual de 5.80%. El continuo fortalecimiento del patrimonio responde principalmente a su política activa de capitalización de resultados, la cual consiste en capitalizar el 50.0% de las utilidades de libre disposición durante cada período, destinando a su vez el 35.0% de las utilidades a la reserva legal, conservando así aproximadamente el 77.5% de sus utilidades en cuentas del patrimonio. En línea con lo anterior, cabe mencionar que en mayo del presente ejercicio se capitalizaron utilidades por S/13.7 millones.

Solvencia

A junio de 2018, el ratio de capital global de Caja Trujillo se ubicó en 20.03%, revirtiendo así la ligera tendencia decreciente que mostró en los últimos períodos analizados. En este sentido, es importante destacar que el ratio de capital global de la Entidad se ha mantenido constantemente por encima de lo observado en el Sistema de Cajas Municipales, cuyo promedio se sitúa en 14.85% a mayo de 2018, según la última información disponible. Este indicador denota que la Entidad mantiene un nivel de solvencia saludable, el mismo que le permitiría mantener expandiendo su oferta de créditos y refleja el compromiso del accionista en el mediano y largo plazo con la Caja Trujillo.

Ratio de Capital Global	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Jun.18
Caja Trujillo	19.2%	19.9%	19.7%	20.0%
Sistema de Cajas Municipales	15.2%	15.3%	15.0%	14.9% (*)

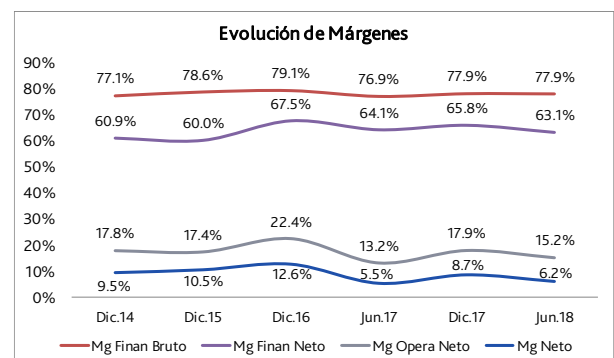
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

(*) última información disponible a mayo

Rentabilidad y Eficiencia

Al 30 de junio de 2018, los ingresos financieros de la Caja Trujillo sumaron S/168.0 millones (S/154.7 millones a junio de 2017), mostrando un incremento interanual de 8.59%. Esta variación se explica por los esfuerzos de la Entidad de enfocarse en sus segmentos *core* como consumo, pequeña empresa y microempresa, siendo éstos los tipos de créditos en los que se percibe un mayor rendimiento. Asimismo, la estrategia de la Entidad contempla incrementar las tasas activas de estos préstamos. Adicionalmente, es de mencionar que el rendimiento obtenido del portafolio de inversiones mostró un incremento interanual producto de una gestión activa de los instrumentos invertidos.

Por otra parte, al segundo trimestre de 2018 los gastos financieros ascendieron a S/37.2 millones (S/35.7 millones a junio de 2017), incrementándose en 4.11% entre ejercicios. Los gastos financieros comprenden principalmente el pago de los intereses derivados de las obligaciones contraídas con el público y con otras entidades del sistema financiero por los depósitos captados; cabe indicar que los mayores recursos captados impulsaron un mayor gasto, el cual fue parcialmente mitigado debido a que las tasas pasivas fueron ajustadas a la baja durante el ejercicio en curso. Producto del mayor dinamismo de los ingresos financieros respecto al gasto financiero, el margen financiero bruto se situó en S/130.8 millones a junio de 2018 (S/119.0 millones a junio de 2017), lo que significó un incremento interanual de 9.93%.



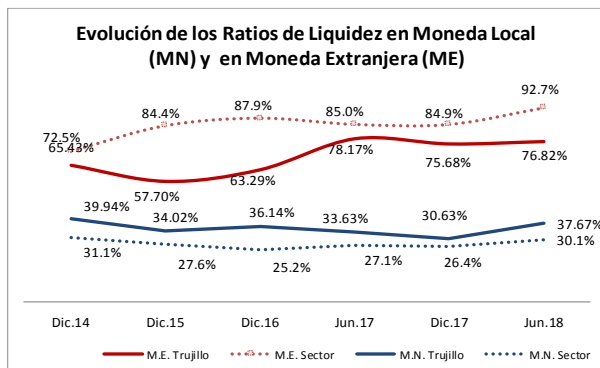
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Los egresos por el concepto de provisiones por malas deudas ascendieron a S/24.8 millones al segundo trimestre de 2018 (S/19.8 millones a junio de 2017), mostrando un crecimiento interanual de 25.15% en línea con el deterioro de la cartera observado durante el período. Al respecto, cabe señalar que este aumento responde principalmente a mayores provisiones de los créditos otorgados a pequeñas empresas, así como de aquellos clasificados en pérdida. Producto de lo anterior, el margen financiero neto se situó en S/106.0 millones a junio de 2018 (S/99.2 millones a junio de 2017), mostrando un crecimiento de 6.89% respecto al mismo período del ejercicio previo.

Los ingresos netos por servicios financieros ascendieron a S/10.2 millones a la fecha de corte (S/8.8 millones a junio de 2017), lo cual significó un incremento de 16.95% entre ejercicios debido a una mayor suscripción de seguros optativos.

Por su parte, los gastos operativos se situaron en S/90.7 millones a junio de 2018 (S/87.4 millones al segundo trimestre de 2017), mostrando un crecimiento interanual de 3.74%. El incremento en los gastos de personal (+2.53%) comprende mayores egresos por capacitaciones, incentivos y remuneraciones; asimismo, los gastos de terceros (+5.43%) incluyen mayores gastos de publicidad, el pago de alquileres para la apertura de nuevas agencias durante la segunda mitad del ejercicio y otros egresos relacionados a las mejoras tecnológicas que forman parte de los proyectos estratégicos de la Entidad. Al respecto, cabe señalar que durante el primer semestre del ejercicio en curso los gastos operativos fueron menos de lo inicialmente presupuestado; sin embargo, el ratio de eficiencia operacional de la Caja se sitúa en 65.53% a junio de 2018, ubicándose desfavorablemente por encima del promedio del Sistema de Cajas Municipales (57.18% a la fecha de corte). En este sentido, es importante que la Entidad mejore sus niveles de eficiencia a través de una mayor generación, a fin de no afectar sus niveles de rentabilidad.

Producto de lo antes mencionado, el margen operacional neto sumó S/25.5 millones a junio de 2018 (S/20.5 millones a junio de 2017), mostrando un incremento interanual del 24.65%. Lo anterior aunado a gastos extraordinarios (S/2.6 millones), egresos por el concepto de provisiones depreciación y amortización (S/8.1 millones), y el pago correspondiente de tributos, resultó en una utilidad neta de S/10.4 millones a junio de 2018 (S/8.5 millones a junio de 2017), lo cual significó un crecimiento de 22.31% durante los últimos doce meses.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En consecuencia, al segundo trimestre de 2018 el retorno promedio sobre activos (ROAA) se situó en 1.45% (1.48% a junio de 2017) mientras que el retorno promedio de los accionistas (ROAE) se ubicó en 7.19% (7.27% a junio de 2017). En ambos casos, los indicadores de eficiencia se mantienen por debajo de lo observado en el Sistema de Cajas Municipales a la fecha de corte (2.11% y 16.19%, respectivamente).

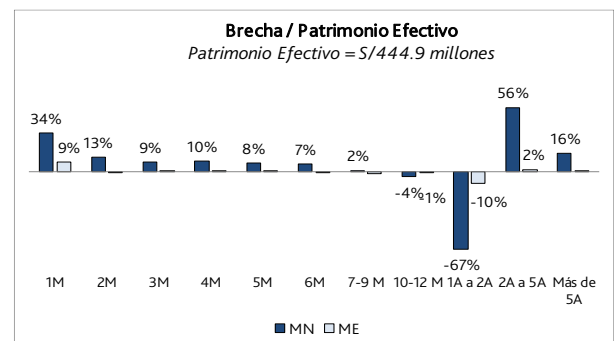
Liquidez y Calce de Operaciones

Caja Trujillo mantiene ratios de liquidez en moneda nacional y en moneda extranjera que cumplen de manera suficiente los requerimientos mínimos regulatorios. A junio de 2018, el nivel de liquidez de moneda nacional se ubica en 37.67% (33.63% a junio de 2017), mostrando un incremento interanual producto de importantes depósitos captados de otras

entidades del sistema financiero. Por su parte, el nivel de liquidez en moneda extranjera se situó en 76.82% (78.17% a junio de 2017). En este contexto, es importante destacar que el ratio de liquidez en moneda local se ha mostrado consistentemente por encima de lo observado en el Sistema de Cajas Municipales durante los últimos periodos.

La Entidad administra un portafolio de inversiones cuyo valor asciende a S/200.4 millones a junio de 2018 (S/140.8 millones a junio de 2017). El portafolio se compone principalmente de instrumentos de renta fija emitidos por entidades financieras (51.46%) y valores emitidos por el Gobierno Peruano (24.0%). Al respecto, cabe señalar que la Entidad mantiene en cartera bonos corporativos emitidos por un emisor que ha presentado indicios de deterioro (S/1.8 millones). En línea con lo solicitado por el regulador, la Caja Trujillo ha constituido provisiones por S/120.3 mil para mitigar su exposición a este bono corporativo, monto que equivale a la pérdida del valor del instrumento.

Respecto al análisis de brechas entre activos y pasivos, la Entidad cuenta con una brecha acumulada positiva por S/370.5 millones (83.28% del patrimonio efectivo a junio de 2018). En moneda local, se observa un descalce importante en el tramo de 1 a 2 años, debido a la preferencia del público por depósitos a plazo de mayor duración, así como a la aplicación de la metodología de saldos volátiles. Pese a lo anterior, es importante señalar que la Caja Trujillo mantiene líneas disponibles en soles por S/179.1 millones con tienen un grado de utilización de 55.21%; asimismo; las líneas disponibles en dólares americanos totalizaron US\$8.7 millones y cuentan con un grado de utilización de 11.25% a la fecha.



Fuente: Caja Trujillo / Elaboración: Equilibrium

CAJA TRUJILLO S.A.

BALANCE GENERAL (Miles de soles)	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
ACTIVOS						
Caja	45,081	45,912	44,620	43,307	50,457	46,084
Bancos y Corresponsales	327,877	221,069	286,781	289,158	266,677	364,672
Otros Depósitos	20,546	21,749	17,604	9,052	5,354	4,366
Total Caja y Bancos	393,504	288,730	349,004	341,517	322,488	415,122
Inv. Financ. Negoc. y a Vencimiento, Neto de Prov.	98,093	200,818	160,409	140,837	173,401	200,433
Fondos Disponibles	491,597	489,548	509,413	482,354	495,889	615,555
Colocaciones Vigentes	1,281,847	1,228,815	1,334,301	1,358,958	1,445,383	1,429,218
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	84,923	104,489	88,664	96,713	88,603	102,855
Créditos Refinanciados y Reestructurados	30,017	26,062	16,709	24,087	24,680	19,897
Cartera Problema	114,939	130,551	105,373	120,800	113,284	122,752
Colocaciones Brutas	1,396,786	1,359,367	1,439,674	1,479,758	1,558,667	1,551,969
Menos:						
Provisiones para Colocaciones	-127,584	-147,525	-127,501	-134,631	-125,444	-140,012
Intereses y Comisiones no Devengados	-915	-724	-1,110	-1,067	-1,076	-1,036
Colocaciones Netas	1,268,288	1,211,117	1,311,063	1,344,060	1,432,147	1,410,921
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	58,199	57,257	51,727	52,059	58,996	65,130
Bienes Adjudicados y Otros Realiz. Neto de Prov.	4,813	3,889	2,211	3,096	2,336	2,393
Inv. Financieras Permanentes. Neto de Prov.	2,611	3,076	3,107	3,003	2,928	2,959
Activo Fijo Neto	22,990	22,075	37,263	35,325	50,856	47,397
Otros Activos	28,952	30,457	46,161	57,465	47,468	46,004
TOTAL ACTIVOS	1,877,450	1,817,418	1,960,945	1,977,362	2,090,620	2,190,360
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	275,431	273,711	324,532	306,777	335,165	333,224
Sistema Financiero y Org. Internac.	3,800	7,135	5,129	8,506	10,818	6,596
Depósitos de Ahorro	279,230	280,846	329,661	315,282	345,983	339,820
Cuentas a Plazo de Oblig. Con el Público	853,668	755,975	843,993	861,976	884,173	968,954
Depósitos a Plazo del Sist. Financ. Y Org. Int.	55,107	76,284	56,576	65,543	96,091	114,520
Depósitos a Plazo	908,775	832,259	900,569	927,518	980,264	1,083,474
Compensación por Tiempo de Servicio	208,735	214,645	222,362	225,633	230,683	232,056
Depósitos Restringidos	31,669	29,059	30,237	32,548	35,865	36,950
Otras Obligaciones	2,579	2,129	1,740	2,348	2,058	2,559
Total Depósitos y Obligaciones	1,430,989	1,358,937	1,484,569	1,503,331	1,594,853	1,694,858
Total Adeudados	61,051	55,363	33,483	22,122	17,461	13,686
Intereses y otros gastos por pagar	24,676	18,252	19,217	19,496	22,986	23,736
Otros Pasivos	7,755	8,272	9,393	14,036	10,572	13,989
Otras Provisiones	1,875	2,399	2,248	11,142	5,087	12,287
Cuentas Por Pagar	14,824	15,080	14,400	6,368	18,482	7,689
TOTAL PASIVO	1,541,170	1,458,303	1,563,309	1,576,495	1,669,442	1,766,246
PATRIMONIO NETO						
Capital Social	268,871	287,863	303,955	323,494	323,494	337,238
Reservas	36,429	40,898	52,450	66,479	66,479	76,346
Resultados Acumulados	760	760	760	760	760	760
Ajuste de Patrimonio	429	-3,414	390	1,637	2,252	-623
Utilidad / Pérdida del Ejercicio	29,792	33,008	40,080	8,498	28,194	10,393
TOTAL PATRIMONIO NETO	336,280	359,115	397,635	400,867	421,178	424,115
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,877,450	1,817,418	1,960,945	1,977,362	2,090,620	2,190,360

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS (Miles de Soles)	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
INGRESOS FINANCIEROS	314,638	313,453	317,674	154,722	325,908	168,008
GASTOS FINANCIEROS	71,983	67,125	66,403	35,731	71,928	37,198
MARGEN FINANCIERO BRUTO	242,655	246,329	251,270	118,991	253,981	130,810
Provisiones por Malas Deudas	51,085	58,142	36,696	19,824	39,442	24,811
MARGEN FINANCIERO NETO	191,570	188,187	214,575	99,167	214,539	105,999
Ingresos Netos por Servicios Financieros	10,543	15,415	16,739	8,758	18,660	10,242
Utilidad por Venta de Cartera	-	-	4,286	-	689	-
Gastos Operativos	145,961	149,117	164,541	87,438	175,494	90,704
Personal y Directorio	84,777	84,489	93,124	51,023	101,701	52,314
Generales	61,184	64,629	71,416	36,414	73,793	38,390
MARGEN OPERACIONAL NETO	56,152	54,485	71,059	20,487	58,394	25,536
Otros Ingresos y Gastos	3,403	2,836	-2,973	-2,507	-3,739	-2,626
Provisiones, Depreciación y Amortización	14,109	10,272	13,246	5,729	13,991	8,171
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	45,446	47,049	54,839	12,251	40,664	14,739
Impuesto a la Renta	15,654	14,041	14,759	3,753	12,470	4,346
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	29,792	33,008	40,080	8,498	28,194	10,393

CAJA TRUJILLO S.A.

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
Liquidez						
Disponible / Depósitos Totales	0.34	0.36	0.34	0.32	0.31	0.36
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	1.76	1.74	1.55	1.53	1.43	1.81
Fondos Disponibles / Total Activo	0.26	0.27	0.26	0.24	0.24	0.28
Caja y Bancos / Obligaciones a la Vista	152.58	135.62	200.62	N.A.	156.69	162.22
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	0.89	0.89	0.88	0.89	0.90	0.83
Colocaciones Netas / Fondo Total	0.85	0.86	0.86	0.88	0.89	0.83
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	0.13	0.15	0.16	0.16	0.16	0.16
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	2.74	2.40	2.14	2.01	1.94	2.27
Liquidez M.N.	39.9%	34.0%	36.1%	33.6%	30.6%	37.7%
Liquidez M.E.	65.4%	57.7%	63.3%	78.2%	75.7%	76.8%
Ratio Inversiones Líquidas (RIV) MN	8.5%	10.7%	10.9%	10.9%	12.0%	12.6%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) MN	138.9%	124.3%	122.2%	110.9%	114.7%	118.0%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) ME	147.7%	172.3%	262.2%	237.9%	197.6%	178.0%
Endeudamiento						
Ratio de Capital Global	17.41%	19.22%	19.89%	19.74%	19.65%	20.03%
Fondos de Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	0.16	0.18	0.19	0.19	0.19	0.19
Total Pasivo / Total Patrimonio	4.58	4.06	3.93	3.93	3.96	4.16
Total Pasivo / Total Activo	0.82	0.80	0.80	0.80	0.80	0.81
Pasivo / Capital Social y Reservas	5.05	4.44	4.39	4.04	4.28	4.27
Colocaciones Brutas / Patrimonio	4.15	3.79	3.62	3.69	3.70	3.66
Cartera Atrasada / Patrimonio	25.25%	29.10%	22.30%	24.13%	21.04%	24.25%
Compromiso Patrimonial (1)	-3.76%	-4.73%	-5.56%	-3.45%	-2.89%	-4.07%
Provisiones / Cartera Crítica (2)	100.6%	99.8%	100.5%	100.4%	96.5%	98.1%
Calidad de Activos						
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	6.08%	7.69%	6.16%	6.54%	5.68%	6.63%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	5.33%	6.70%	5.42%	5.84%	5.69%	5.72%
Cartera Problema (3) / Colocaciones Brutas	8.23%	9.60%	7.32%	8.16%	7.27%	7.91%
Cartera Problema (3) + Castigos / C. Brutas + Castigos	10.53%	11.64%	10.19%	10.09%	9.33%	9.90%
Provisiones / Cartera Atrasada	150.24%	141.19%	143.80%	139.21%	141.63%	136.19%
Provisiones / Cartera Problema (3)	111.00%	113.00%	121.00%	111.45%	110.77%	114.12%
Provisiones / Cartera Crítica (2)	100.55%	99.78%	100.50%	100.43%	96.50%	98.11%
20 Mayores Deudores / Préstamos Brutos	5.73%	5.39%	7.30%	7.91%	5.39%	6.24%
Rentabilidad						
Margen Financiero Bruto	77.1%	78.6%	79.1%	76.9%	77.9%	77.9%
Margen Financiero Neto	60.9%	60.0%	67.5%	64.1%	65.8%	63.1%
Margen Operacional	17.8%	17.4%	22.4%	13.2%	17.9%	15.2%
Margen Neto	9.47%	10.53%	12.62%	5.49%	8.65%	6.19%
ROAE Anual (4)	9.25%	9.50%	10.64%	7.27%	6.94%	7.19%
ROAA Anual (5)	1.60%	1.80%	2.15%	1.48%	1.42%	1.45%
Rendimiento Sobre Préstamos	22.08%	21.16%	21.14%	20.76%	20.35%	21.07%
Rendimiento Sobre Inversiones	6.44%	8.49%	4.57%	5.82%	5.35%	2.86%
Rendimiento Sobre Activos de Intermediación	16.48%	16.75%	16.56%	16.43%	16.15%	16.37%
Costo de Fondo	4.00%	3.69%	3.80%	3.88%	4.09%	4.07%
Spread Financiero	12.48%	13.05%	12.76%	12.55%	12.06%	12.30%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	0.11	0.09	-0.07	-0.29	-0.13	-0.25
Eficiencia						
Gastos Operativos / Activos	7.73%	8.07%	8.39%	9.10%	8.39%	8.16%
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	46.39%	47.57%	51.80%	56.51%	53.85%	53.99%
Gastos Operativos / Margen Financiero Bruto	60.15%	60.54%	65.48%	73.48%	69.10%	69.34%
Gastos Personal / Ingresos Financieros	26.94%	26.95%	29.31%	32.98%	31.21%	31.14%
Gastos Personal / Colocaciones Brutas	6.31%	6.13%	6.47%	6.90%	6.52%	6.64%
Eficiencia Operacional (6)	56.88%	56.36%	61.09%	69.81%	65.10%	65.53%
Colocaciones Brutas / Número de Personal	801	815	804	841	832	848
Otros Indicadores e Información Adicional						
Ingresos por Intermediación (en S/ Miles)	314,555	313,453	315,041	313,469	323,762	338,056
Costos de Intermediación (en S/ Miles)	65,536	57,088	60,289	62,766	65,692	66,972
Resultado de la Actividad de Intermediación (en S/ Miles)	249,019	256,366	254,752	250,703	258,071	271,084
Número de Deudores	147,163	151,412	145,040	145,865	151,659	147,702
Crédito Promedio (en S/)	9,628	9,231	9,442	10,145	10,106	10,327
Número de Personal	1,686	1,694	1,789	1,759	1,815	1,816
Número de Oficinas (según SBS)	69	72	75	76	79	79
Castigos Últimos 12 meses (LTM)*	36,266	42,604	27,507	31,766	33,619	31,452
Castigos LTM / (Colocaciones + Castigos LTM)	2.6%	3.0%	1.9%	2.1%	2.2%	2.0%

(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* – CAJA TRUJILLO S.A.**

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 31.12.17) **	Clasificación Actual (Al 30.06.18)	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 10 de abril de 2018.

ANEXO II

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

Accionistas al 30.6.2018

Accionistas	Participación
Municipalidad Provincial de Trujillo	100%
Total	100%

Fuente: Caja Trujillo / Elaboración: Equilibrium

Directorio desde el 30.6.2018

Directorio	
Sr. Justo Omar Diaz	Presidente
Sr. Carlos Vilchez Pella	Vicepresidente
Sr. Juan Carlos Odar	Director
Sr. Luis Muñoz Díaz	Director
Sr. Jorge Zegarra Camminati	Director
Sr. Carlos Venegas Gamarra	Director

Fuente: Caja Trujillo / Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial desde el 30.6.2018

Plana Gerencial	
Sra. Nancy Baquedano Romero	Gerente General de Finanzas y Operaciones
Sr. José Camacho Tapia	Gerente Central de Negocios
Sra. Nancy Baquedano Romero	Gerente Central de Administración (E)
Sr. Hans Terrones Perez	Gerente de División Comercial
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
Sr. John Olivera Murillo	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: Caja Trujillo / Elaboración: Equilibrium

© 2018 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, DIFUNDIDA, 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.