



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

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 10 de abril 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	(modificada) de EQL 2-.pe a EQL 2.pe
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	(modificada) de BBB-.pe a 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 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 la Caja, la Entidad o CMAC Trujillo). Asimismo, decidió mejorar de EQL 2-.pe a EQL 2.pe y de BBB-.pe a BBB.pe las clasificaciones otorgadas a sus Depósitos tanto de Corto, como de Mediano y Largo Plazo.

Lo señalado anteriormente se sustenta en el nivel de solvencia que muestra la Caja, lo cual se ve reflejado en un ratio de capital global de 19.65%. Al respecto, cabe señalar que dicho indicador se muestra consistentemente por encima de lo registrado en el sistema de Cajas Municipales a razón de la política de capitalización de utilidades y constitución de reservas, brindándole así espacio para que continúe expandiendo su oferta de créditos y, por otro lado, poder afrontar periodos de menor generación de utilidades producto de eventos extraordinarios como el Fenómeno El Niño Costero (FEN). Por otra parte, pondera favorablemente el nivel de cobertura tanto de la cartera atrasada como de la cartera problema (atrasados y refinanciados) con provisiones, lo cual recoge en parte la constitución de provisiones voluntarias, las mismas que le brindan respaldo ante un posible deterioro en la calidad de la cartera de créditos. Asimismo, la clasificación recoge los esfuerzos de la Caja por disminuir los niveles de morosidad, los mismos que incluyen la implementación de diversas medidas entre las que se encuentran cambios en el modelo de admisión de créditos y alertas tempranas, las mismas que han tenido un impacto positivo en sus cosechas de crédito.

Suma a lo anterior la evolución del crédito promedio, el mismo que se ubica por debajo de lo observado por la media del Sistema de Cajas Municipales, pese a haberse incrementado ligeramente entre ejercicios a razón de los mayores créditos otorgados a medianas empresas. Al respecto, cabe mencionar que la Caja espera reorientar sus esfuerzos a la pequeña y microempresa durante el presente ejercicio, volviendo así a enfocarse en sus segmentos *core*, lo cual se espera que tenga a su vez un impacto positivo en el crédito promedio.

La mejora en las clasificaciones asignadas a los Depósitos a Plazo toma en consideración los niveles de liquidez de la Caja, sustentado en los fondos disponibles que gestiona la tesorería y que han permitido mantener indicadores de liquidez que cumplen con holgura los mínimos regulatorios. No menos importante resulta el calce logrado entre activos y pasivos; lo cual le ha permitido obtener una brecha acumulada positiva en el corto plazo. Adicional a lo antes indicado, con la finalidad de hacer frente a situaciones de estrés de liquidez, la Entidad puede gestionar operaciones de reporte o hacer uso de sus líneas de crédito en moneda nacional y moneda extranjera, cuyo bajo nivel de utilización constituye un soporte importante.

No obstante lo anterior, a la fecha limita a CMAC Trujillo poder contar con una mayor clasificación la calidad de su cartera de colocaciones, la misma que -a pesar de las mejoras registradas respecto al ejercicio previo- todavía mantiene indicadores que se ubican por encima de lo registrado por la media del Sistema de Cajas Municipales. Asimismo, es importante señalar que el nivel actual de morosidad

reflejado al cierre del ejercicio 2017 aún no refleja en su totalidad la exposición que la Entidad tiene a los créditos afectados por el FEN, toda vez que parte de los mismos, al cierre del ejercicio 2017, todavía se encontraban registrados en calidad de reprogramados. Asimismo, pondera de manera desfavorable la evolución de los indicadores de rentabilidad de la Caja, los mismos que se vieron afectados por un menor dinamismo en la cartera de créditos de la Entidad producto del impacto del FEN y por mayores gastos operativos. En este contexto, los gastos aumentaron principalmente por la implementación de planes estratégicos que se espera permitan a CMAC Trujillo generar eficiencias a futuro, ligadas a la transformación digital. Con relación a este punto, es de indicar que el deterioro de los ratios de eficiencia de la Caja durante el 2017 recoge igualmente el hecho que los ingresos financieros no mostraron el crecimiento estimado al inicio del año producto de los intereses que tuvieron que ser extornados y otros que estuvieron en suspenso producto de los créditos afectados por el FEN. La clasificación otorgada recoge también el limitado respaldo que le brinda la Municipalidad Provincial de Trujillo como único accionista de la Entidad, el mismo que no cuenta con una partida presupuestal destinada al fortalecimiento patrimonial de la Caja, a lo cual se suma el riesgo de injerencia política presente en todas las Cajas Municipales por su estructura, lo cual podría eventualmente repercutir en la toma de decisiones. Como hechos de relevancia del 2017, se debe señalar los efectos del FEN sobre la Entidad. En este sentido, es de señalar que, al 31 de diciembre de 2017, CMAC Trujillo mantiene un saldo de S/60.1 millones de créditos reprogramados en el marco del Oficio Múltiple N° 10250-2017 emitido por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), el mismo que 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. Como resultado de lo anterior, la Entidad mantiene S/0.7 millones de intereses por créditos

reprogramados en cuentas de orden.

Asimismo, como Hechos de Importancia, destacan los cambios realizados en las Gerencias Mancomunadas y el Directorio, los cuales se detallan en el cuerpo del informe. Resulta importante señalar que, el 13 de julio de 2017, se publicó la Ley N° 30607, la cual modifica y fortalece el funcionamiento de las Cajas Municipales dado que, entre otros aspectos, favorece las condiciones en las cuales inversionistas privados podrían formar parte del accionariado de la Entidad, otorgándoles a su vez presencia en el Directorio. En este contexto, Equilibrium considera que el ingreso de un nuevo accionista sería favorable para la Caja, toda vez que le permitiría fortalecer su patrimonio y obtener *know how* de otras entidades.

Adicionalmente, es relevante señalar que si bien el Auditor del ejercicio 2017 emitió una opinión sin salvedades, incorporó un párrafo de énfasis resaltando que al cierre del año la Caja mantiene aproximadamente S/8.0 millones en el rubro de intangibles vinculados al desarrollo del “Proyecto Core Financiero”, el mismo que se encuentra en proceso de evaluación por parte de la Gerencia y Directorio, motivo por el cual se registró una provisión por el importe de S/2.5 millones para registrar un potencial deterioro en caso el proyecto no continúe según lo inicialmente planeado.

En opinión de Equilibrium, resulta importante que CMAC Trujillo mejore sus indicadores de calidad de cartera, continuando con la tendencia favorable observada a la fecha. En este sentido, cabe señalar que la Entidad mantiene como principal reto el controlar el deterioro de la cartera reprogramada por el FEN, la misma que podría impactar en sus niveles de morosidad durante el año en curso. Asimismo, la Caja deberá incrementar su generación a fin de mitigar el impacto que los mayores gastos operativos puedan tener sobre sus indicadores de rentabilidad, los mismos que se han visto ajustados durante el ejercicio bajo análisis.

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 en los indicadores de eficiencia de la Caja.
- Ingreso de accionistas privados con experiencia en el sistema financiero y conocimiento del sector que puedan aportar *knowhow* 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.
- 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. 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, fomentando el desarrollo principalmente de la micro y pequeña empresa. Dentro de estos lineamientos, la misión de la Caja Trujillo consiste en brindar soluciones financieras integrales de forma rápida y oportuna, mejorando así la calidad de vida de sus clientes y contribuyendo al desarrollo económico y social del país.

La presencia de la Caja se concentra en las zonas norte y centro del país. Al 31 de diciembre de 2017, 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.

Resultados de la Auditoría a los Estados Financieros de los Ejercicios 2017 y 2016

El 15 de marzo de 2018, la empresa auditora Paredes, Burga & Asociados S. Civil de R.L. (EY), emitió su opinión sin salvedades sobre los estados financieros a diciembre de 2017 y 2016.

No obstante, cabe señalar que la empresa auditora incluyó un párrafo de énfasis, resaltando que a diciembre de 2017, la Caja mantiene aproximadamente S/8.0 millones como parte del rubro de intangibles, los cuales están relacionados al desarrollo del "Proyecto Core Financiero", el mismo que actualmente se encuentra en proceso de evaluación por parte de la Gerencia y Directorio, motivo por el cual se ha registrado una provisión por el importe de S/2.5 millones para registrar un potencial deterioro del activo intangible en caso el Proyecto Core Financiero no continúe según lo inicialmente planeado.

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

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

La estructura organizacional de las Cajas Municipales estipula que la toma de decisiones se encuentra a cargo de la Gerencia Central Mancomunada (Finanzas, Negocios y Administración), la misma que reporta al Directorio.

Respecto a la composición del Directorio, cabe indicar que el 16 de febrero de 2018 ambos representantes de la Mayoría culminaron su período; en este sentido, el señor Miguel Rodríguez Rivas dejó el cargo de Presidente del Directorio, el mismo que fue asumido por el señor Carlos Vilchez Pella quien a la fecha asumía el rol de Vicepresidente. Asimismo, el señor Óscar Lama Villar dejó de ser parte del Directorio. Como resultado de lo anterior, se incorporaron el señor Juan Carlos Odar Zagaceta y el señor Justo Omar Díaz Jiménez. Finalmente, es importante mencionar que la vacancia del representante del Clero se hizo efectiva durante el segundo semestre del ejercicio 2017, por lo cual su posición aún se encuentra vacante.

En relación a la Plana Gerencial, durante el último trimestre del año se ratificó al señor Hans Terrores como Gerente de la División Comercial y a Juan Torres como Gerente de División de Negocios. Por otra parte, el 20 de agosto de 2017 el señor John Olivera Murillo asumió la encargatura de la Gerencia de División de Procesos y TI, siendo nombrado el 1 de febrero de 2018. Adicionalmente, en octubre de 2017 se incorporó el Sr. Roberto Guanilo Pulido como Gerente Central de Administración en reemplazo de la Sra. Gloria Becerra Orrego; y el señor José Camacho como Gerente Central de Negocios.

Participación de Mercado

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

Participación Sist. CMAC's	Caja Trujillo			
	2014	2015	2016	2017
Créditos Directos	10.4%	9.25%	8.38%	7.91%
Depósitos Totales	10.7%	9.30%	8.85%	8.44%
Patrimonio	14.4%	13.8%	13.5%	13.07%

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

GESTIÓN DE RIESGOS

En el marco de sus actividades, CMAC Trujillo se encuentra expuesta a riesgos internos como riesgo crediticio, de mercado, liquidez, operacional y transaccional. Asimismo, la Entidad enfrenta riesgos externos como el riesgo país, macroeconómico, cambiario y devaluatorio. A fin de mitigar el impacto de los riesgos internos, la Gerencia de Riesgos ha establecido políticas y lineamientos a seguir, los cuales han sido aprobados por el Directorio; por otra parte, con el objetivo de hacer frente a los riesgos externos que enfrenta, la Caja monitorea las variables antes 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, CMAC 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 mayo de 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. Asimismo, durante el ejercicio 2017 se estableció un sistema de alertas para gestionar riesgos preventivos, implementando un programa de incentivos que fija metas por agencias y asesor. Adicionalmente, la Caja puso en marcha un proyecto institucional de mejora de perfilamiento de clientes, tomando en cuenta criterios de rentabilidad y riesgo, lo cual ha presentado resultados preliminares que se espera sean implementados durante el año en curso. Finalmente, cabe señalar que la Unidad de Riesgos tiene opinión determinante sobre créditos no minoristas y, desde agosto de 2017, también opina sobre créditos minoristas.

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 sobrecompromiso, sobreventa y pérdida de operaciones trading. Cabe 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 *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. 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 ges-

ción 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 contando para ello 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.

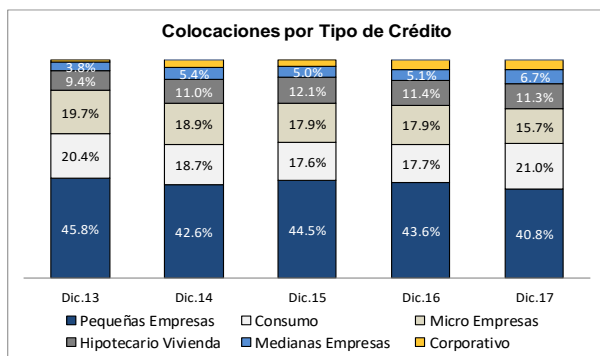
ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

Al 31 de diciembre de 2017, los activos totales de la Caja ascendieron a S/2,090.6 millones (S/1,960.9 millones a diciembre de 2016), incrementándose en 6.6% respecto al período anterior. El aumento observado se sustenta principalmente en las colocaciones brutas (S/1,558.7 millones al cierre de 2017), las mismas que representan el 74.6% de los activos totales y mostraron un incremento de 8.3% entre ejercicios; por su parte, los fondos disponibles totalizaron S/495.9 millones (S/509.4 millones), disminuyendo en 2.7% respecto al ejercicio previo a razón de menores fondos gestionados por la tesorería (-7.6%) lo cual fue

parcialmente contrarrestado por el mayor *stock* de inversiones disponibles para la venta (+8.1%) gestionado por la tesorería.

El dinamismo de las colocaciones brutas se mostró afectado por el Fenómeno El Niño Costero, motivo por lo cual su crecimiento se mantuvo por debajo de lo observado en el sector. Asimismo, las provisiones disminuyeron (-1.6%) a razón de mayores castigos realizados en el año (+22.0%); como resultado de lo anterior, la cartera neta totalizó S/1,432.1 millones al cierre del ejercicio 2017 (S/1,311.1 millones al cierre de 2016), incrementándose en 9.2% respecto a diciembre de 2016. Adicionalmente, es importante mencionar que la Caja realizó operaciones de compra de cartera por S/22.1 millones durante el año 2017.



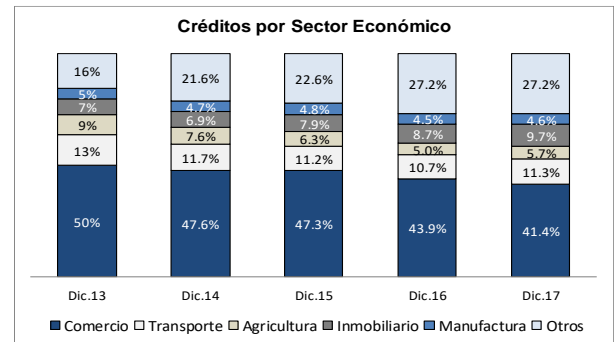
Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

Analizando la cartera de colocaciones por tipo de crédito, se observa que ésta se compone principalmente de créditos otorgados a pequeñas empresas (40.8%) y microempresas (15.7%), así como a créditos de consumo (21.0%). Pese a lo anterior, el crecimiento de la cartera durante el ejercicio bajo análisis se ha visto impulsado principalmente por un mayor desembolso de créditos de consumo (+S/73.2 millones) y a medianas empresas (+S/30.8 millones), mientras que por su parte los desembolsos a pequeñas empresas aumentaron en menor cuantía (+S/8.9 millones), mostrándose a su vez una disminución en los créditos otorgados a microempresas (-S/12.9 millones).

En línea con lo anterior, el crédito promedio se sitúa en S/10,106 al cierre de 2017 (S/9,442 al cierre de 2016), manteniendo la tendencia creciente observada durante los últimos períodos. Al respecto, es importante resaltar que CMAC Trujillo mantiene como estrategia el reenfocarse en los tres principales segmentos de su cartera durante el ejercicio 2018, buscando así reorientar sus esfuerzos hacia la pequeña empresa y microempresa, lo cual permitiría reducir el crédito promedio en el futuro.

Respecto a los créditos otorgados por sector económico, destaca la participación de los desembolsos destinados al sector comercio (41.4%), los mismos que representan la mayor parte de la cartera de colocaciones, seguidos por los créditos otorgados a los sectores de transporte (11.3%), actividades inmobiliarias (9.7%) e intermediación financiera (7.3%). Por su parte, el comportamiento de la cartera durante el período bajo análisis muestra un incremento en los créditos otorgados a otros sectores como transporte (+S/10.7 millones), actividades inmobiliarias (+S/13.0

millones) y agricultura (+S/9.3 millones), los mismos que se dinamizaron en detrimento de los créditos destinados al comercio (-S/10.7 millones).



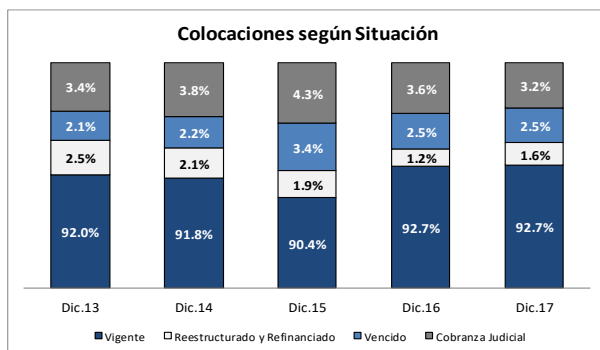
Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

En relación a la diversificación geográfica de la cartera de colocaciones, ésta muestra un nivel de concentración importante en La Libertad a diciembre de 2017 (33.3%), incrementando su presencia en 1.6% respecto al ejercicio previo. A la fecha de corte, la Entidad cuenta con 79 agencias, 15 oficinas administrativas y más de 200 cajeros corresponsales. En este sentido, es importante resaltar que el plan de expansión de CMAC Trujillo considera la apertura de 10 nuevas agencias durante el año 2018, con lo cual la Entidad espera consolidar su presencia en las zonas norte y centro del país. Asimismo, la construcción de la nueva Sede Institucional en La Libertad se mantiene como uno de sus principales proyectos estratégicos a ser desarrollados durante el año 2018.

Por otra parte, a la fecha de análisis los créditos otorgados según la categoría de riesgo del deudor se concentran en cartera Normal, la cual pasó de 87.7% a 88.1% entre ejercicios. Respecto a la cartera crítica, ésta mostró una ligera mejora al situarse en 8.3% a diciembre de 2017, disminuyendo en comparación al 8.8% observado en el ejercicio previo; pese a lo anterior, la cartera crítica de CMAC Trujillo aún se mantiene por encima del observado en el sector (7.9% al cierre de 2017).

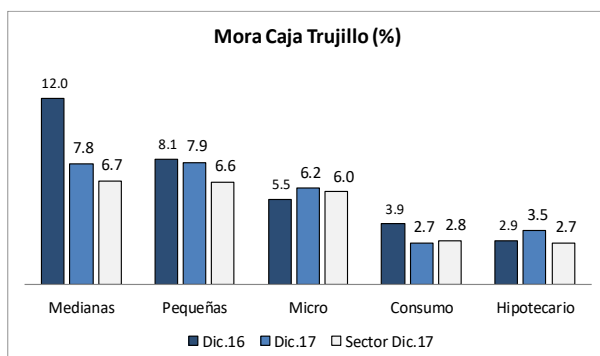
Respecto a la segmentación de las colocaciones según situación, se observa que la cartera vigente asciende a S/1,445.4 millones a diciembre de 2017 (S/1,334.3 millones a diciembre de 2016), incrementándose en 8.3% respecto al año anterior y representando a su vez el 92.7% de la cartera total. Por su parte, los créditos reestructurados y refinanciados conformaron el 1.6% de la cartera a la fecha de análisis, incrementándose en S/7.9 millones entre ejercicios a razón de las refinanciaciones de créditos afectados por el Fenómeno del Niño (FEN). Finalmente, los créditos vencidos y en cobranza judicial representan el 2.5% y 3.2% de la cartera a diciembre de 2017, respectivamente (2.5% y 3.6% a diciembre de 2016), de lo cual resalta la disminución de la cartera en cobranza judicial entre ejercicios. En este sentido, cabe mencionar que la Caja realizó una operación de venta de cartera en cobranza judicial por S/10.7 millones y logró a su vez recuperar S/1.35 millones, explicando así esta mejora.

En línea con lo anterior, es importante señalar que la cartera vigente mantiene un saldo total de créditos reprogramados por S/64.5 millones al cierre de 2017, de los cuales S/60.1 millones fueron reprogramados en el marco de las medidas especiales adoptadas por la SBS como consecuencia del FEN. 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 se encuentra incrementando sus ratios de morosidad de manera acelerada. En este sentido, la Gerencia está monitoreando cuidadosamente la evolución de dicha cartera y prevé efectuar castigos y ventas de cartera por hasta S/40.0 millones durante el ejercicio 2018 para mitigar el efecto que ésta pueda tener en la calidad de su cartera.



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

Respecto a la estructura de la cartera atrasada, se observa que ésta se compone principalmente de créditos otorgados a pequeñas empresas, los mismos que cuentan con una mora de 7.9%, ubicándose así por encima de la mora promedio del sistema (6.6%) a la fecha de análisis. Asimismo, es importante resaltar que la mora por productos disminuye entre ejercicios para los créditos desembolsados a medianas y pequeñas empresas, así como para los créditos de consumo.

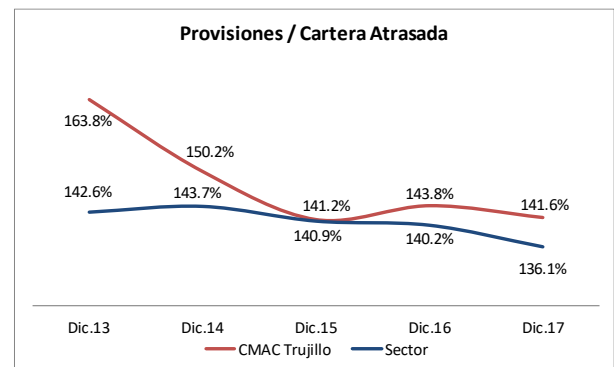


Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

En línea con los resultados obtenidos en períodos anteriores, los ratios de mora de CMAC Trujillo superan a los ratios promedios del Sistema en la mayoría de productos;

sin embargo, la mora de los créditos de consumo se sitúa en 2.7% y se ubica por debajo del 2.8% del promedio, situación que no se observaba desde el ejercicio 2014.

Al 31 de diciembre de 2017, la Caja mantiene en su balance un saldo de S/125.4 millones por provisiones (S/127.5 millones a diciembre de 2016), las cuales se disminuyeron entre ejercicios a razón de un incremento en los castigos de cartera aunado a la venta de cartera judicial provisionada. Al respecto, cabe señalar que la Entidad mantiene un saldo de S/19.8 millones en 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. Al cierre de 2017, la cobertura de la cartera atrasada y de la cartera problema se situaron en 141.6% y 110.73%, respectivamente (143.8% y 121.0% a diciembre de 2016). En este contexto, es importante señalar que tanto la cartera atrasada como la cartera problema se ubicaron en niveles inferiores a los obtenidos al cierre de 2016 (5.68% y 7.27% a diciembre de 2017, respectivamente), por lo cual la disminución en los niveles de cobertura responde principalmente al menor saldo de provisiones.



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

Cabe indicar que los castigos realizados por la Caja ascendieron a S/33.6 millones a diciembre de 2017, incrementándose en 22.2% respecto a los castigos efectuados al cierre de 2016. Incorporando el saldo de estos castigos a la fecha de corte, la mora real¹ disminuye al pasar de 10.2% a 9.3% entre ejercicios.

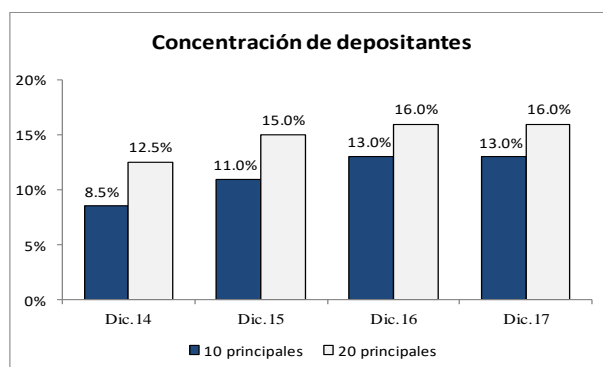
Pasivos y Estructura de Fondo

Al cierre del ejercicio 2017, los pasivos totales de CMAC Trujillo ascendieron a S/1,669.4 millones (S/1,563.3 millones a diciembre de 2016), lo cual supuso un incremento de 6.79% entre ejercicios. Respecto a la estructura de las fuentes de fondeo de la Entidad, destaca el incremento de los depósitos como principal fuente de fondeo pese a la disminución observada en las tasas pasivas (de S/1,484.6 millones a S/1,594.9 millones entre ejercicios), en detrimento de los adeudos y obligaciones financieras con terceros. En este sentido, cabe mencionar que el saldo de los adeudos a diciembre de 2017 ascendió a S/17.5 millones (S/33.5 millones a diciembre de 2016) lo cual se explica por la cancelación o no renovación de obligaciones suscritas con terceros. A la fecha del presente informe, la Entidad únicamente mantiene vigentes un préstamo con

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

COFIDE y con un banco local. Asimismo, es de mencionar que la Caja no cuenta con obligaciones subordinadas.

Respecto a los niveles de concentración de los principales depositantes, los 10 y los 20 principales depositantes representaron el 13.0% y 16.0% del total de depósitos a diciembre de 2017, respectivamente, sin mostrar variaciones significativas respecto a diciembre de 2016. Por su parte, los depósitos del sector público ascendieron a 12.0%, mostrando un incremento respecto al 10.0% observado al ejercicio previo.

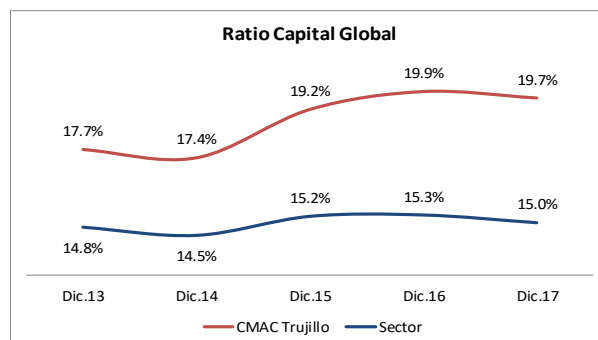


Fuente: CMAC Trujillo/ Elaboración: Equilibrium

El patrimonio neto de la Caja ascendió a S/421.2 millones a diciembre de 2017 (S/397.6 millones a diciembre de 2016), aumentando en 5.9% respecto al ejercicio previo. La dinámica del patrimonio respondió principalmente a la capitalización de las utilidades de libre disposición del periodo 2016, política que tiene como finalidad fortalecer el capital social de la Entidad. Finalmente, cabe señalar que el aumento del patrimonio se vio acotado por la utilidad del ejercicio, dado que ésta mostró una disminución de 29.7% respecto a lo observado en el ejercicio anterior.

Solvencia

Al cierre del ejercicio 2017, el ratio de capital global de CMAC Trujillo se situó en 19.65%, mostrando un ligero retroceso respecto al ejercicio previo (19.89%). La evolución corresponde a un incremento en los requerimientos de patrimonio efectivo, los cuales totalizaron S/221.1 millones al cierre de 2017 (S/205.3 millones a diciembre de 2016) y fueron explicados principalmente por un mayor requerimiento de riesgo de crédito (+S/15.1 millones), a razón del crecimiento de la cartera de colocaciones. Pese a lo anterior, la Entidad mantiene un ratio de solvencia saludable que se ubica consistentemente por encima del promedio del Sistema y que además le brinda espacio para afrontar riesgos como los de un potencial menor crecimiento y generación; esto último resulta de especial relevancia en tanto su accionista no cuenta con una partida presupuestal para realizar aportes.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

El patrimonio efectivo de la Entidad totalizó S/434.4 millones al cierre del ejercicio 2017, evidenciando un crecimiento de 6.4% respecto al periodo 2016 debido al cómputo de la utilidad que tiene acuerdo de capitalización del presente ejercicio (S/21.9 millones). Respecto a su composición, cabe destacar que el patrimonio efectivo de Nivel 1 (TIER 1) representa el 94.8% del patrimonio efectivo total.

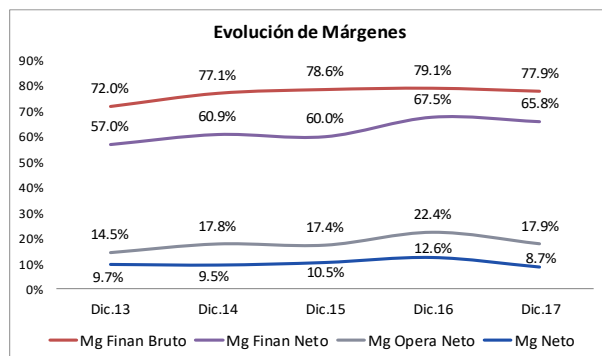
Es importante destacar que la Entidad ha mantenido una política de capitalización de resultados activa, lo cual le ha permitido mantener niveles de solvencia saludables. La política actual establece el pago del 50% de la utilidad distributable luego de la constitución de reservas y, dado que la Entidad favorablemente genera reservas legales y especiales, se conserva en cuentas del patrimonio aproximadamente el 77.5% de la utilidad del ejercicio 2017 mientras que lo demás es distribuido a los accionistas. En ese sentido, 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.

Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de diciembre de 2017, los ingresos financieros de CMAC Trujillo ascendieron a S/325.9 millones (S/317.7 millones a diciembre de 2016), mostrando un ligero incremento de 2.6% entre ejercicios. Lo anterior se explica principalmente por mayores intereses generados como consecuencia del crecimiento de la cartera de colocaciones pese a la disminución en las tasas activas de los tipos de crédito ofrecidos por la Entidad (+3.1%), exceptuando los créditos de consumo e hipotecarios, cuyo resultado se vio limitado debido a que los intereses devengados de los créditos reprogramados por el FEN se mantienen en cuentas de orden (S/733.0miles). Asimismo, la dinámica de los ingresos financieros se vio afectada por una contracción en los resultados del portafolio de inversiones (-8.75%), dado que durante el año los rendimientos tanto de disponible como de instrumentos de renta fija se movieron constantemente a la baja.

Respecto a los gastos financieros, éstos totalizaron S/71.9 millones a diciembre de 2017 (S/66.4 millones al cierre de 2016), lo cual supuso un crecimiento de 8.3% entre ejercicios. El incremento de los gastos financieros se sustenta principalmente en los mayores depósitos de ahorros y a plazos captados del público (+14.0%) y de instituciones financieras (+29.3%), debido al mayor *stock* de pasivos. Asimismo, resaltan los menores egresos derivados de los

adeudos y obligaciones financieras suscritas por la Entidad (-47.2%), como respuesta a sus esfuerzos por obtener eficiencias en el costo de fondeo. En este contexto, en términos absolutos el margen financiero bruto se situó en S/254.0 millones (+1.1% respecto a diciembre de 2016); no obstante, en términos relativos al ingreso se identifica un ligero ajuste a 77.9% (79.1% al cierre de 2016).



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Por su parte, los egresos por el concepto de provisiones por malas deudas ascendieron a S/39.4 millones al cierre de 2017 (S/36.7 millones al cierre de 2016), mostrando un crecimiento de 7.5% entre ejercicios. 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. Como resultado de lo anterior, el margen financiero neto se situó en S/215.5 millones a la fecha de análisis (S/215.6 a diciembre de 2016), sin mostrar variaciones significativas respecto a lo observado en el período previo.

Respecto a los ingresos netos por servicios financieros, éstos se situaron en S/18.7 millones a diciembre de 2017 (S/16.7 millones al cierre de 2016), mostrando un crecimiento basado en una mejor administración de las comisiones cobradas a los clientes por el concepto de seguros; asimismo, se efectuaron dos operaciones de venta de cartera en diciembre por S/50.2 millones (S/10.7 millones de cartera en cobranza judicial y S/39.5 millones de cartera castigada), la cual generó una utilidad de S/688.6 mil.

Los gastos operativos han mostrado una tendencia creciente durante los últimos años, situándose en S/175.5 millones a diciembre de 2017 (S/164.5 millones a diciembre de 2016) lo cual significó un crecimiento de 6.7% entre ejercicios. Lo anterior responde un incremento en los gastos de personal y directorio (+9.2%) a razón de un aumento en las remuneraciones por bonificaciones y crecimiento del personal como parte de la estrategia de la Entidad para retener el talento humano; asimismo, los mayores desembolsos por servicios recibidos de terceros (+3.3%) correspondieron a un incremento en los gastos por publicidad. Los indicadores de eficiencia del 2017, además recibieron el impacto negativo de los menores ingresos financieros producto del externo de intereses devengados por créditos afectado por FEN y la puesta de intereses en suspenso. Por otro lado, cabe mencionar que el Plan Financiero Institucional de CMAC Trujillo contempla un incremento de 16.1% en los gastos operativos durante el 2018, justificado en los proyectos y actividades que contemplan el cumplimiento de los objetivos estratégicos, así como de la estra-

tegia comercial de la Entidad, incluyendo el plan de expansión para el presente año. Dada la tendencia creciente en el gasto, la misma que afecta negativamente el margen operacional neto, es necesario que la Caja logre mejorar sus niveles de eficiencia a través de una mayor generación a fin de situarse en niveles cercanos a sus pares. En línea con lo antes mencionado, el margen operacional neto se situó en S/58.4 millones a diciembre de 2017 (S/71.1 millones al cierre de 2016).

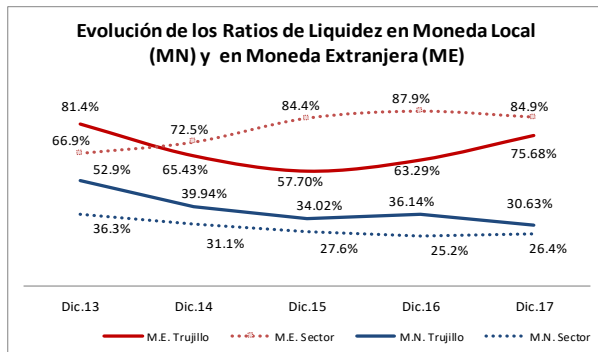
Por otra parte, según las cifras publicadas por la SBS, la Caja reconoce gastos extraordinarios por S/3.7 millones a la fecha de análisis, los cuales corresponden principalmente a gastos asociados a la adquisición de cartera viva de consumo.

El poco dinamismo de los ingresos aunado al crecimiento de los gastos financieros y operativos, resultaron en una utilidad neta de S/28.2 millones (S/40.1 millones a diciembre de 2016), la misma que se contrajo en 29.7% respecto al ejercicio previo. En consecuencia, los indicadores de eficiencia se mostraron por debajo de lo observado en períodos previos; a la fecha de análisis el retorno promedio de los activos (ROAA) se situó en 1.4% (2.2% a diciembre de 2016) mientras que el retorno promedio de los accionistas (ROAE) se ubicó en 6.9% (10.6% al cierre del ejercicio previo). En ambos casos, los indicadores de eficiencia se mantienen por debajo de lo observado en el sistema a diciembre de 2017 (el ROAA del sistema se ubicó en 1.8%, mientras que el ROAE ascendió a 13.47%)

Según lo manifestado por la Gerencia, ésta espera que la utilidad neta se incremente en 5.2% al cierre del ejercicio 2018, crecimiento que sería sostenido por un mayor dinamismo en la cartera de créditos (+13.9%), pero que a su vez se vería acotado por mayores gastos administrativos (+16.1%), relacionados a la implementación de proyectos estratégicos como la construcción del Local Institucional.

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. A diciembre de 2017, el nivel de liquidez de moneda nacional se ubica en 30.63% (36.14% a diciembre de 2016), disminuyendo entre ejercicios a razón de un menor saldo disponible en el BCRP y en empresas del Sistema Financiero. Por su parte, el nivel de liquidez en moneda extranjera se situó en 75.68% (63.29% a diciembre de 2016) mostrando un incremento que responde a una mayor tenencia de instrumentos emitidos por el Gobierno Central; aunado a una disminución en las obligaciones por cuentas de ahorro. 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 sector.

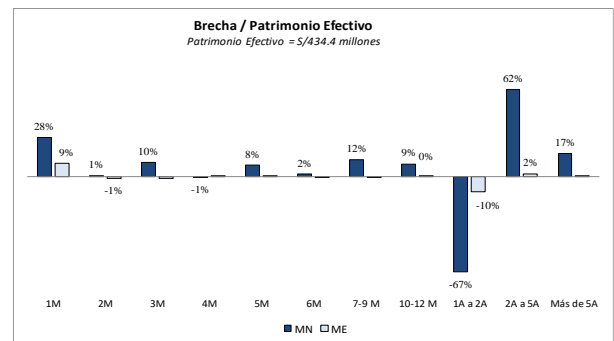


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Los ratios de cobertura de liquidez en moneda nacional y moneda extranjera se ubicaron en 114.7% y 197.6% a diciembre de 2017, respectivamente (122.2% y 262.2% a diciembre de 2016), mostrando una disminución respecto a lo obtenido en el ejercicio previo como consecuencia de mayores captaciones de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales. Pese a lo anterior, los indicadores de cobertura de liquidez se mantienen por encima de los límites internos (102% en moneda local y 97% para moneda extranjera) y los regulatorios (80% en ambos casos).

Con la finalidad de rentabilizar los excedentes de recursos que gestiona la tesorería, la Caja administra un portafolio de inversiones cuyo valor asciende a S/173.4 millones a diciembre de 2017 (S/160.4 millones a diciembre de 2016). El portafolio se compone principalmente de instrumentos emitidos por entidades financieras (59.4%) y de valores emitidos por el BCRP (15.0%), cuyo dinamismo responde en mayor cuantía a un incremento en los instrumentos emitidos por entidades financieras (+S/19.1 millones) en detrimento de bonos corporativos y papeles comerciales de entidades locales (-S/10.6 millones). Al respecto, cabe señalar que la Caja mantiene en cartera bonos corporativos emitidos por ICCGSA Inversiones (S/2.2 millones), los mismos que han mostrado un deterioro en su calidad crediticia durante los últimos meses del año. En este contexto, CMAC Trujillo evalúa la posibilidad de constituir provisiones voluntarias para mitigar el impacto que los instrumentos que componen su portafolio podrían tener en su cartera.

Respecto al análisis de brechas entre activos y pasivos, CMAC Trujillo cuenta con una brecha acumulada positiva por S/355.9 millones, la cual representa el 81.9% del patrimonio efectivo. En moneda local, la posición superavitaria asciende a 82.2%; sin embargo, presenta un descalce de 67.3% en el tramo de 1 a 2 años lo cual responde a la preferencia del público por depósitos a plazo de mayor duración, así como a la aplicación de la metodología de saldos volátiles, la cual consiste en concentrar en este tramo a todos aquellos depósitos con vencimientos inciertos. Por su parte, en moneda extranjera se mantiene una posición deficitaria que equivale al -0.3% del patrimonio efectivo.



Fuente: CMAC Trujillo / Elaboración: Equilibrium

Es importante mencionar que CMAC Trujillo mantiene líneas disponibles en moneda local y extranjera, a fin de hacerle frente a las necesidades de liquidez que puedan afectar el desarrollo de sus actividades. A diciembre de 2017, las líneas disponibles en soles ascienden a S/249.2 millones y tienen un grado de utilización de 6.2%; asimismo, las líneas disponibles en dólares americanos totalizaron US\$8.7 millones y no han sido utilizadas.

CMAC TRUJILLO S.A.

BALANCE GENERAL (Miles de soles)	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 16	Dic. 17
ACTIVOS				
Caja	45,081	45,912	44,620	50,457
Bancos y Corresponsales	327,877	221,069	286,781	266,677
Otros Depósitos	20,546	21,749	17,604	5,354
Total Caja y Bancos	393,504	288,730	349,004	322,488
Inv. Financ. Negoc. y a Vencimiento, Neto de Prov.	98,093	200,818	160,409	173,401
Fondos Interbancarios	-	-	-	-
Fondos Disponibles	491,597	489,548	509,413	495,889
Colocaciones				
Descuentos	-	-	-	-
Préstamos	1,112,572	1,053,700	1,160,524	1,256,614
Arrendamiento Financiero	7,153	2,999	2,197	7,268
Hipotecarios para Vivienda	151,207	161,160	159,216	168,662
Créditos por Liquidar	-	-	-	-
Otros	10,915	10,956	12,365	12,839
Colocaciones Vigentes	1,281,847	1,228,815	1,334,301	1,445,383
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	84,923	104,489	88,664	88,603
Créditos Refinanciados y Reestructurados	30,017	26,062	16,709	24,680
Cartera Problema	114,939	130,551	105,373	113,284
Colocaciones Brutas	1,396,786	1,359,367	1,439,674	1,558,667
Menos:				
Provisiones para Colocaciones	-127,584	-147,525	-127,501	-125,444
Intereses y Comisiones no Devengados	-915	-724	-1,110	-1,076
Colocaciones Netas	1,268,288	1,211,117	1,311,063	1,432,147
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	58,199	57,257	51,727	58,996
Bienes Adjudicados y Otros Realiz. Neto de Prov.	4,813	3,889	2,211	2,336
Inv. Financieras Permanentes. Neto de Prov.	2,611	3,076	3,107	2,928
Activo Fijo Neto	22,990	22,075	37,263	50,856
Otros Activos	28,952	30,457	46,161	47,468
TOTAL ACTIVOS	1,877,450	1,817,418	1,960,945	2,090,620
PASIVOS				
Obligaciones con el Público	275,431	273,711	324,532	335,165
Sistema Financiero y Org. Internac.	3,800	7,135	5,129	10,818
Depósitos de Ahorro	279,230	280,846	329,661	345,983
Cuentas a Plazo de Oblig. Con el Público	853,668	755,975	843,993	884,173
Depósitos a Plazo del Sist. Financ. Y Org. Int.	55,107	76,284	56,576	96,091
Depósitos a Plazo	908,775	832,259	900,569	980,264
Compensación por Tiempo de Servicio	208,735	214,645	222,362	230,683
Depósitos Restringidos	31,669	29,059	30,237	35,865
Otras Obligaciones	2,579	2,129	1,740	2,058
Total Depósitos y Obligaciones	1,430,989	1,358,937	1,484,569	1,594,853
Total Adeudados	61,051	55,363	33,483	17,461
Intereses y otros gastos por pagar	24,676	18,252	19,217	22,986
Otros Pasivos	7,755	8,272	9,393	10,572
Provisiones por créditos contingentes	1,875	2,399	2,248	5,087
Cuentas Por Pagar	14,824	15,080	14,400	18,482
TOTAL PASIVO	1,541,170	1,458,303	1,563,309	1,669,442
PATRIMONIO NETO				
Capital Social	268,871	287,863	303,955	323,494
Reservas	36,429	40,898	52,450	66,479
Resultados Acumulados	760	760	390	2,252
Resultado No Realizados	429	-3,414	760	760
Utilidad / Pérdida del Ejercicio	29,792	33,008	40,080	28,194
TOTAL PATRIMONIO NETO	336,280	359,115	397,636	421,178
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,877,450	1,817,418	1,960,945	2,090,620

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS (Miles de Soles)	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 16	Dic. 17
INGRESOS FINANCIEROS	314,638	313,453	317,674	325,908
GASTOS FINANCIEROS	71,983	67,125	66,403	71,928
MARGEN FINANCIERO BRUTO	242,655	246,329	251,270	253,981
Provisiones por Malas Deudas	51,085	58,142	36,696	39,442
MARGEN FINANCIERO NETO	191,570	188,187	214,575	214,539
Ingresos Netos por Servicios Financieros	10,543	15,415	16,739	18,660
Utilidad por Venta de Cartera	-	-	4,286	689
Gastos Operativos	145,961	149,117	164,541	175,494
Personal y Directorio	84,777	84,489	93,124	101,701
Generales	61,184	64,629	71,416	73,793
MARGEN OPERACIONAL NETO	56,152	54,485	71,059	58,394
Otros Ingresos y Gastos	3,403	2,836	-2,973	-3,739
Provisiones, Depreciación y Amortización	14,109	10,272	13,246	13,991
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	45,446	47,049	54,839	40,664
Impuesto a la Renta	15,654	14,041	14,759	12,470
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	29,792	33,008	40,080	28,194

CMAC TRUJILLO S.A.

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Liquidez				
Disponible / Depósitos Totales	0.34	0.36	0.34	0.31
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	1.76	1.74	1.55	1.43
Fondos Disponibles / Total Activo	0.26	0.27	0.26	0.24
Caja y Bancos / Obligaciones a la Vista	152.58	135.62	200.62	156.69
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	0.89	0.89	0.88	0.90
Colocaciones Netas / Fondo Total	0.85	0.86	0.86	0.89
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	0.13	0.15	0.16	0.16
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	2.74	2.40	2.14	1.94
Liquidez M.N.	39.9%	34.0%	36.1%	30.6%
Liquidez M.E.	65.4%	57.7%	63.3%	75.7%
Ratio Inversiones Líquidas (RIV) MN	8.5%	10.7%	10.9%	12.0%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) MN	138.9%	124.3%	122.2%	114.7%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) ME	147.7%	172.3%	262.2%	197.6%
Endeudamiento				
Ratio de Capital Global	17.41%	19.22%	19.89%	19.65%
Fondos de Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	0.16	0.18	0.19	0.19
Total Pasivo / Total Patrimonio	4.58	4.06	3.93	3.96
Total Pasivo / Total Activo	0.82	0.80	0.80	0.80
Pasivo / Capital Social y Reservas	5.05	4.44	4.39	4.28
Colocaciones Brutas / Patrimonio	4.15	3.79	3.62	3.70
Cartera Atrasada / Patrimonio	25.25%	29.10%	22.30%	21.04%
Compromiso Patrimonial ⁽¹⁾	-3.76%	-4.73%	-5.56%	-2.89%
Calidad de Activos				
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	6.08%	7.69%	6.16%	5.68%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	5.33%	6.70%	5.42%	5.69%
Cartera Problema ⁽²⁾ / Colocaciones Brutas	8.23%	9.60%	7.32%	7.27%
Cartera Problema ⁽²⁾ + Castigos / C. Brutas + Castigos	10.53%	11.64%	10.19%	9.33%
Provisiones / Cartera Atrasada	150.24%	141.19%	143.80%	141.63%
Provisiones / Cartera Problema ⁽²⁾	111.00%	113.00%	121.00%	110.77%
Provisiones / Cartera Crítica ⁽³⁾	100.55%	99.78%	100.50%	96.50%
20 Mayores Deudores / Préstamos Brutos	5.73%	5.39%	7.30%	5.39%
Rentabilidad				
Margen Financiero Bruto	77.1%	78.6%	79.1%	77.9%
Margen Financiero Neto	60.9%	60.0%	67.5%	65.8%
Margen Operacional	17.8%	17.4%	22.4%	17.9%
Margen Neto	9.47%	10.53%	12.62%	8.65%
ROAE Anual ⁽⁴⁾	9.25%	9.50%	10.64%	6.94%
ROAA Anual ⁽⁵⁾	1.60%	1.80%	2.15%	1.42%
Rendimiento Sobre Préstamos	22.08%	21.16%	21.14%	20.35%
Rendimiento Sobre Inversiones	6.44%	8.49%	4.57%	5.35%
Rendimiento Sobre Activos de Intermediación	16.48%	16.75%	16.56%	16.15%
Costo de Fondo	4.00%	3.69%	3.80%	4.09%
Spread Financiero	12.48%	13.05%	12.76%	12.06%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	0.11	0.09	-0.07	-0.13
Eficiencia				
Gastos Operativos / Activos	7.73%	8.07%	8.39%	8.39%
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	46.39%	47.57%	51.80%	53.85%
Gastos Operativos / Margen Financiero Bruto	60.15%	60.54%	65.48%	69.10%
Gastos Personal / Ingresos Financieros	26.94%	26.95%	29.31%	31.21%
Gastos Personal / Colocaciones Brutas	6.31%	6.13%	6.65%	6.78%
Eficiencia Operacional ⁽⁶⁾	56.88%	56.36%	61.09%	65.10%
Colocaciones Brutas / Número de Personal	801	815	804	832
Otros Indicadores e Información Adicional				
Ingresos por Intermediación (en S/ Miles)	314,555	313,453	315,041	323,762
Costos de Intermediación (en S/ Miles)	65,536	57,088	60,289	65,692
Resultado de la Actividad de Intermediación (en S/ Miles)	249,019	256,366	254,752	258,071
Número de Deudores	147,163	151,412	145,040	151,659
Crédito Promedio (en S/)	9,628	9,231	9,442	10,106
Número de Personal	1,686	1,694	1,789	1,815
Número de Oficinas (según SBS)	69	72	75	79
Castigos Últimos 12 meses (LTM)*	36,266	42,604	27,507	33,619
Castigos LTM / (Colocaciones + Castigos LTM)	2.6%	3.0%	1.9%	2.2%

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

(2) Cartera Atrasada y Refinanciada

(3) Crédito en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

(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 (AI 30.06.17) **	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	(modificada) 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	(modificada) 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 27 de setiembre de 2017.

ANEXOII

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

Accionistas al 31.12.2017

Accionistas	Participación
Municipalidad Provincial de Trujillo	100%
Total	100%

Fuente: CMAC Trujillo / Elaboración: Equilibrium

Directorio desde el 16.2.2018

Directorio	
Sr. Carlos Vélchez Pella	Presidente
Sr. Juan Carlos Odar	Director
Sr. Justo Omar Díaz	Director
Sr. Luis Muñoz Díaz	Director
Sr. Jorge Zegarra Camminati	Director

Fuente: CMAC Trujillo / Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial desde el 1.2.2018

Plana Gerencial	
Sra. Nancy Baquedano Romero	Gerente General de Finanzas y Operaciones
Sr. José Camacho Tapia	Gerente Central de Negocios
Sr. Roberto Guanilo Pulido	Gerente Central de Administración
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: CMAC 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 RECOMENDACION 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.