



Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

BANCO RIPLEY PERÚ S.A.

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 27 de noviembre de 2017

Contacto:

(511) 616 0400

Hugo Barba

Analista

hbarba@equilibrium.com.pe

Erika Salazar

Analista Asociado

esalazar@equilibrium.com.pe

Instrumento

Clasificación*

Entidad	A-
Depósitos de Corto Plazo	EQL 1.pe
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AA-.pe
Certificados de Depósito Negociables	EQL 1.pe
Bonos Corporativos	AA-.pe

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

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pe>) donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2013, 2014, 2015 y 2016 y no auditados al 30 de setiembre de 2016 y 2017 de Banco Ripley Perú S.A., así como información adicional proporcionada por esta última. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 20/01/2017. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

Fundamento: Luego del análisis realizado, el Comité de Clasificación de Equilibrium resolvió mantener la categoría A- como Entidad a Banco Ripley Perú S.A. (en adelante Banco Ripley, el Banco o la Entidad), así como las clasificaciones otorgadas a sus depósitos a plazo e instrumentos financieros.

Dicha decisión se sustenta en el posicionamiento de mercado que mantiene Banco Ripley en créditos de consumo, ubicándose en la séptima posición en el ranking a nivel de colocaciones de créditos de la Banca Múltiple y en segunda posición considerando únicamente Bancos Especializados en Consumo. De igual manera, al finalizar el tercer trimestre de 2017, se mantiene como el segundo Banco con mayor número de tarjetas de crédito de consumo emitidas en el sistema financiero. El Comité de Clasificación consideró igualmente la experiencia en el sistema financiero y profesionalismo de la Plana Gerencial del Banco, aunado al *know how* y sinergias a las que tiene acceso por su pertenencia a Ripley Corp, Grupo Económico con presencia en Chile y Perú dentro de los sectores financiero, *retail* e inmobiliario. Adicionalmente, ponderó de manera positiva en la evaluación el moderado crecimiento de los gastos operativos (+1.26%), dentro de lo cual destaca la disminución de los gastos de personal y directorio (-1.35%), lo cual conllevó a que se registre una mejora de los indicadores de eficiencia.

No obstante lo señalado anteriormente, a la fecha limita a Banco Ripley poder contar con una mayor clasificación la concentración de colocaciones en el segmento de consumo, toda vez que si bien es propio de su modelo de negocio, resulta más sensible ante coyunturas de desaceleración

económica y riesgo de sobreendeudamiento, a lo cual se suma que dichos créditos no cuentan, por su propia naturaleza, con garantías reales. De igual manera, se considera el incremento en los desembolsos correspondientes a productos de disposición de efectivo a lo largo de los últimos periodos evaluados, representando el 79.20% de las colocaciones brutas del Banco al 30 de setiembre de 2017, lo cual representa un factor de riesgo por darse en un contexto de menor crecimiento económico. Lo anterior ha conllevado también a que se mantenga la tendencia creciente en el crédito promedio por deudor, toda vez que la disposición de efectivo implica en promedio un monto más alto en relación al uso de las líneas en compras, ubicándose el mismo por encima del promedio de sus pares. Por otro lado, se mantiene igualmente como un aspecto negativo la elevada concentración en los principales depositantes del Banco, esto a pesar de que se evidencia una mejora en lo que va del año. En este sentido, la concentración en los 10 principales depositantes varía al pasar de 35.00% al cierre de 2016 a 28.00% al corte de análisis, mientras que los 20 principales retroceden de 48.00% a 39.00% en el mismo periodo de tiempo.

Entre los principales hechos de importancia del periodo, cabe revisar el efecto que el Fenómeno El Niño Costero (FEN) viene generando en la cartera de colocaciones del Banco, así como en el sistema financiero en general. Al respecto, Banco Ripley realizó reprogramaciones por el FEN ascendentes a S/26.12 millones, de las cuales se mantienen vigentes S/12.43 millones. Adicionalmente, se tiene un crecimiento importante de los créditos reprogramados en general, los mismos que alcanzan S/140.34

millones al 30 de setiembre de 2017 (S/44.6 millones al cierre del ejercicio 2016), representando el 7.87% de las colocaciones brutas al corte de análisis, conllevando a que la evolución de dichos créditos reprogramados se convierta en un factor que influirá en el desempeño de los indicadores de calidad de cartera del Banco en los próximos meses. Por otro lado, destaca el dinamismo que Banco Ripley mantiene en el mercado de capitales, siendo así que en los meses de setiembre y noviembre de 2017 se realizaron

colocaciones de Certificados de Depósito Negociables (CDN) por S/50 y S/75 millones, respectivamente, con demandas que superaron ampliamente la oferta. Asimismo, en el mes de julio de 2017 el Banco colocó Bonos Corporativos por S/50 millones.

Finalmente, Equilibrium continuará monitoreando de cerca la evolución de los principales indicadores financieros de Banco Ripley, comunicando al mercado de manera oportuna cualquier variación en el nivel de riesgo del mismo.

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

- Mayor diversificación de la cartera de colocaciones por producto, incorporando créditos que tengan garantías reales asociadas.
- Disminución en la concentración de los principales depositantes del Banco, aunado a fuentes diversificadas de fondeo y a la mejora a nivel global de sus indicadores de liquidez.
- Reducción en el crédito promedio por deudor del Banco, alineándose a lo observado por el segmento de consumo.

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

- Deterioro en los indicadores de calidad de cartera y cobertura de la misma con provisiones.
- Deterioro en los indicadores de solvencia del Banco, traducido en un ajuste en el ratio de capital global que limite su crecimiento.
- Incumplimiento en el compromiso de la Gerencia del Banco de mantener la tendencia decreciente en la concentración de los principales depositantes.
- Deterioro en las cosechas de los créditos reprogramados, impactando en la calidad de la cartera y en la rentabilidad futura esperada.
- Pérdida del respaldo patrimonial.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades y Hechos de Importancia

Banco Ripley Perú S.A. actúa como empresa bancaria bajo los lineamientos establecidos en la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS. Inició operaciones bajo el nombre de Financiera Cordillera S.A. en 1999, entidad creada para ofrecer financiamiento a través de tarjetas de crédito a los clientes de Tiendas Ripley. Modificó su razón social a Banco Ripley S.A. en el año 2008, luego de que la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) autorizara la transformación de Financiera a Banco mediante Resolución SBS N° 1722-2007, adoptando así la denominación de Banco Ripley S.A. Posteriormente, en el 2009, mediante Resolución SBS N° 5855-2009, se autoriza el cambio de la denominación a Banco Ripley Perú S.A.

A la fecha, el Banco ofrece productos activos como la Tarjeta Ripley, además de créditos en efectivo como Efectivo Express, Súper Efectivo y Préstamos Efectivo. Adicionalmente, ofrece productos pasivos y seguros de vida y salud, y para autos. Para esto, Banco Ripley cuenta con una red de 37 agencias distribuidas en 12 departamentos del país, lo que incluye dos oficinas en Trujillo, Villa El Salvador (Lima) y Chincha (ICA) con un formato denominado “Estaciones R”, el mismo que combina el modelo de una agencia bancaria con un *showroom* de electrodomésticos, atendiendo a ciudades más pequeñas que no tienen acceso a las tiendas Ripley, buscando con ello incrementar la financiación de créditos de largo plazo. En este sentido, cabe resaltar la repotenciación de las sinergias existentes entre el Banco y las tiendas por departamento Ripley, esto a partir del 2012 cuando firmaron un Contrato de Consorcio por 10 años.

El Banco tiene como visión ser el *retail* financiero líder y convertirse en un banco simple para las personas. Al respecto, la actual Gerencia General ha establecido un Plan Estratégico denominado Plan 100, el cual busca la expansión del negocio a través del crecimiento de las colocaciones vía saldos y vía número de clientes, para lo cual se establecieron tres etapas: alineamiento, productividad y conquista; habiendo culminado las dos primeras al cierre del 2016. Las fases consisten en: (i) más negocio en el modelo de siempre, (ii) más clientes en los canales actuales, e (iii) incursionar en nuevos mercados a través de nuevos canales. En el presente ejercicio, el Plan 100 fue actualizado con miras al año 2020, incluyendo dentro de los pilares el potenciar las capacidades de tecnologías de información, además la tercera fase se amplió hasta el 2020.

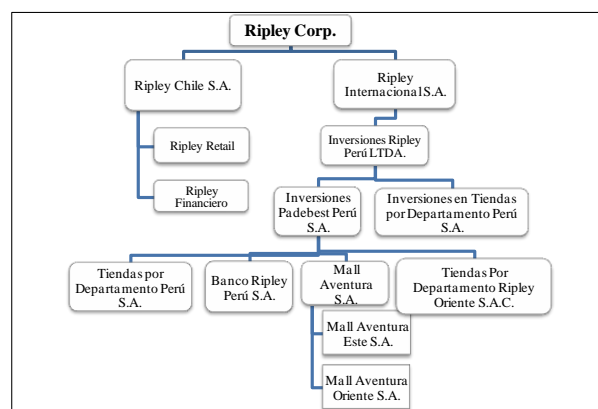
Entre los principales hechos de importancia anunciados desde inicios del tercer trimestre del 2017, cabe indicar que, mediante Resolución SMV N° 076-2017-SMV/11.1 de fecha 17 de octubre de 2017, se dispuso la exclusión del Tercer Programa de Bonos Corporativos del Registro Público del Mercado de Valores (RPMV). Además, en la misma fecha, se informó la inscripción del Quinto Programa de Certificados de Depósito Negociables (CDN) hasta por S/200 millones o su equivalente en Dólares Americanos, así como de la Primera Emisión de dicho Programa.

Por otro lado, el 08 de setiembre de 2017, redimió la Serie G correspondiente a la Primera Emisión del Cuarto Programa de CDN por S/50 millones. De igual manera, el 30 de octubre del año en curso se realizó la redención de la Serie B correspondiente a la Primera Emisión del Cuarto Programa de Bonos Corporativos por S/42.59 millones.

Respecto a nuevas colocaciones en el mercado de capitales, el 18 de julio de 2017 se realizó la colocación de la Serie C de la Primera Emisión del Cuarto Programa de Bonos Corporativos por S/50 millones, mientras que el 12 de setiembre del mismo año se colocó la Serie K correspondiente a la Primera Emisión del Cuarto Programa de CDN por S/50 millones. Asimismo, el 09 de noviembre se colocó la Serie A, de la Primera Emisión del Quinto Programa de CDN por S/75 millones. Cabe resaltar, que en todos casos, la demanda superó la oferta, con múltiplos de 1.22, 4.07 y 2.52 veces, respectivamente.

Grupo Económico

El Banco es parte de Ripley Corp., Grupo Económico con presencia en Chile y Perú dedicado a los negocios *retail*, inmobiliario y financiero. Ripley Corp. está conformado por dos subsidiarias con las cuales consolida estados financieros: Ripley Internacional S.A. y Ripley Chile S.A.



Fuente: Ripley / Elaboración: Equilibrium

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

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

En relación a la Plana Gerencial, es de mencionar que en Sesión de Directorio de fecha 25 de octubre de 2017 se aceptó la renuncia de Vanesa Manco Juárez al cargo de Contadora General (interina) nombrándose en su lugar a María Liliana Schanks Nuñez.

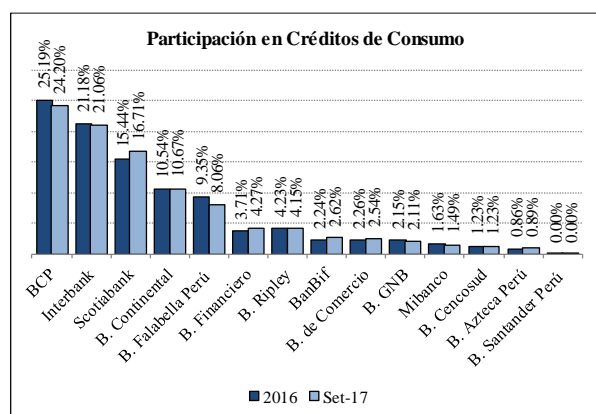
Participación de Mercado

Al 30 de setiembre de 2017, Banco Ripley mantiene el décimo segundo lugar dentro del sistema bancario local en lo que se refiere a participación en créditos directos y patrimonio, así como el décimo cuarto lugar en cuanto a depósitos totales, según se detalla en el cuadro siguiente.

Participación Sist. Bancario	Banco Ripley				
	2013	2014	2015	2016	Set. 2017
Créditos Directos	0.60%	0.61%	0.68%	0.76%	0.75%
Depósitos Totales	0.53%	0.48%	0.53%	0.64%	0.59%
Patrimonio	1.21%	1.20%	1.07%	0.98%	0.97%

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la participación de Banco Ripley en el segmento de créditos de consumo, pasó al sétimo lugar con 4.15% al 30 de setiembre de 2017, disminuyendo ligeramente respecto al trimestre anterior (4.20%), según se presenta a continuación:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

GESTIÓN DE RIESGOS

El Banco ha definido una estructura organizacional para la gestión del riesgo, así como las funciones y responsabilidades de los involucrados; encontrándose en línea con la Gestión Integral del Riesgo a través de la cual Directores, Gerentes y Colaboradores están en el proceso continuo de identificación de riesgos. Para ello mantiene la Gerencia de Riesgos, Cobranzas e Inteligencia de Negocios (en adelante, Gerencia de Riesgos), así como la Gerencia de Riesgo Operacional. Cabe señalar que, en línea con la regulación vigente, el Banco tiene un Comité de Gestión Integral del Riesgo que sesiona al menos dos veces al año, así como Comités especializados (Riesgo de Crédito, ALCO y Riesgo Operativo).

Riesgo Crediticio

Bajo la Gerencia de Riesgos, el Banco cuenta con las siguientes áreas: (i) Gerencia de Créditos, Seguimiento, Gestión de Políticas, Sistemas de Decisión y Auditoría de Riesgos, (ii) Sub Gerencia de Modelos, Cumplimiento Normativo y Gestión de Portafolio, (iii) Sub Gerencia de Inteligencia de Negocios, y (iv) Gerencia de Cobranzas.

El Banco presenta políticas y manuales referentes a la admisión y seguimiento del riesgo y usa modelos desarrollados *inhouse* de *scoring* de admisión (Current, Delinquency y Multiusos) y de inferencia de ingresos, además de un sistema externo para la información sobre clientes bancarizados.

Respecto a la labor de seguimiento, el Banco realiza el análisis de cosechas para el producto Efectivo Express y Súper Efectivo, así como de indicadores claves de gestión. Cabe indicar que el Banco cuenta con bloqueos automáticos para aquellos clientes con capacidad de pago deteriorada. Por otro lado, el seguimiento de los indicadores y las medidas adoptadas de mitigación de riesgo son tratados mensualmente en el Comité de Riesgo de Crédito.

Riesgo de Mercado y Liquidez

A la fecha de evaluación, el Banco cuenta con una Sub Gerencia de Riesgo de Mercado y Liquidez que es parte de la Gerencia de Riesgos. Dentro de sus funciones se encuentran analizar las bases de datos correspondientes a riesgo cambiario y liquidez, así como el riesgo de las inversiones y de los nuevos productos que el Banco planea lanzar. Asimismo, tiene herramientas, metodologías y modelos como Datatec, Bloomberg y un Módulo SBS, siendo este último el que le permite cumplir con los anexos y reportes exigidos periódicamente por el Regulador.

El Banco cuenta con un Comité ALCO que sesiona una vez al mes y está conformado por seis Gerentes y dos Directores, presididos por el Gerente de Riesgos.

Respecto al Plan de Contingencia de Liquidez, este incluye señales de alerta tanto cuantitativas como cualitativas que permiten determinar si el Banco está frente a una posible crisis de liquidez y las medidas a adoptar. Respecto al control de límites regulatorios, el Banco cuenta con límites internos, así como con ratios de alerta que buscan anticipar cualquier variación que ajuste los límites regulatorios.

Riesgo Operacional

El Banco cuenta con una sub gerencia especializada de Riesgo Operacional, la misma que depende de la Gerencia de Riesgos y está compuesta por las jefaturas de Riesgo Operacional y de Continuidad de Negocio. El proceso que el Emisor sigue para la gestión del riesgo operacional inicia con la identificación y medición, realizada a través de autoevaluación, evaluación de nuevos procesos y evaluación de subcontrataciones. Además, realiza el monitoreo de indicadores clave de riesgo, y mide bases de datos de eventos de pérdida e incidencias. Asimismo, realiza reportes para contar con un adecuado control.

Cabe señalar que, para asegurar el adecuado manejo del riesgo, cuenta con el *software* Accelerate, el cual utiliza matrices de riesgos. Adicionalmente, tiene un sistema de incentivos que involucra a todas las áreas del Banco a fin de reportar eventos de riesgo de forma oportuna. El Banco cuenta igualmente con un Comité de Riesgo Operacional conformado por un Director, el Gerente General, dos Gerentes y Sub Gerentes de Riesgo Operacional, sesionando mensualmente.

Respecto al cálculo de patrimonio efectivo por riesgo operacional, la SBS autorizó a Banco Ripley el uso del Método Estándar Alternativo (ASA) en 2009, el cual fue renovado en octubre de 2016.

Gestión de Riesgo de Grupo Económico y Conglomerado Financiero

Banco Ripley Perú S.A. es una subsidiaria de Inversiones Padebest Perú S.A. En tal sentido, en línea con la Resolución SBS N°11823-2010, el Banco consolida junto con el resto de subsidiarias, las mismas que son: Tiendas por Departamento Ripley Perú S.A., Mall Aventura S.A., y Tiendas por Departamento Ripley Oriente S.A.C.

Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo - PLAFT

El Manual de PLAFT del Banco define las políticas y procedimientos a seguir a fin de mitigar el riesgo derivado de operaciones sospechosas que puedan estar vinculadas al Lavado de Activos y Financiamiento de Terrorismo. Dicho manual establece la importancia del conocimiento del cliente, de los trabajadores y del mercado; aspectos relacionados a la obtención y actualización de información de los mismos, entre otros.

El Banco cuenta con un Oficial de Cumplimiento (OC) de dedicación exclusiva, quien tiene el apoyo de un analista para el desarrollo y cumplimiento de sus funciones. Cabe indicar que, según lo señalado por el Banco, al 30 de setiembre de 2017, el Plan Anual de Trabajo se cumplió según lo programado.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

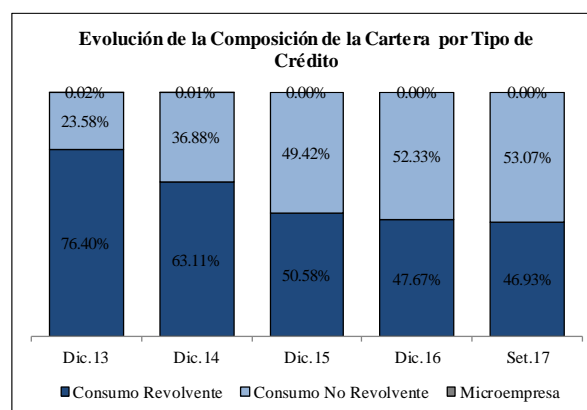
Al 30 de setiembre de 2017, los activos de Banco Ripley ascendieron a S/2,290.15 millones, reflejando un incremento interanual de 6.15% (+S/132.73 millones). La dinámica positiva se explica principalmente por el aumento de las colocaciones brutas en los últimos 12 meses (+7.61%), aunque dado el mayor crecimiento del saldo de provisiones de cartera (+30.51%), las colocaciones netas tuvieron un menor crecimiento (+6.34%).

De igual manera, contribuyó favorablemente el incremento de los fondos disponibles (+4.98%), dados por los mayores saldos de caja y bancos (+19.48%) e inversiones (+23.48%), aunque estos fueron contrarrestados parcialmente por la reducción de los fondos interbancarios recibidos (-47.14%).

Destaca el incremento de la cuenta de otros activos (+5.40%) que incluye los saldos de activos intangibles, impuestos corrientes, operaciones en trámites, entre otros. Las operaciones en trámite corresponden principalmente a liquidaciones pendientes con Tiendas Ripley, las mismas que ascienden a S/26.82 millones al 30 de setiembre de 2017 (S/6.85 millones al cierre de 2016).

Respecto al análisis por tipo de crédito, cabe indicar que Banco Ripley solo coloca créditos de Consumo en sus dos modalidades, observándose crecimientos para ambos tipos, destacando que, a diferencia de evaluaciones anteriores, la mayor variación se observa en los créditos de consumo revolvente con un crecimiento de 10.30%, mientras que los créditos de consumo no revolvente reflejan un crecimiento de 5.34% en los últimos 12 meses. No obstante, mantienen la mayor participación los

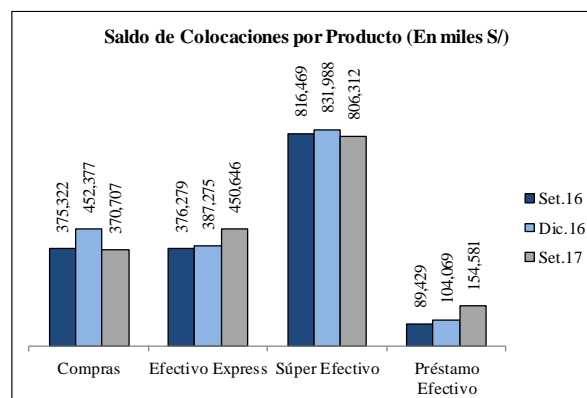
créditos de consumo no revolvente, al representar el 53.07% de la cartera total al corte de análisis.



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

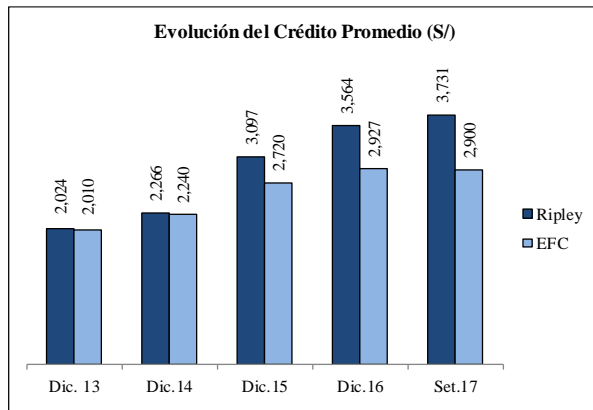
Al analizar la conformación de la cartera por producto, se observa que la mayor participación la mantiene el préstamo Súper Efectivo con 45.24%, seguido del Efectivo Express con 25.29% y Compras con 20.80%. En relación al dinamismo de los últimos 12 meses, se observa un comportamiento mixto, toda vez que los créditos Efectivo Express y Préstamo Efectivo muestran incrementos de 19.76% y 72.85%, respectivamente; mientras que el uso de las líneas de crédito para Compras y el préstamo Súper Efectivo disminuyen en 1.23% y 1.24%, respectivamente.

Es importante mencionar que la mayor dinámica observada en los productos de disposición de efectivo podría generar un mayor riesgo de crédito al Banco dado el contexto actual de desaceleración económica, por lo cual resulta importante hacer seguimiento a las cosechas de la cartera.



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

En lo que respecta al crédito promedio, se mantiene la tendencia creciente observada en los últimos periodos, incremento que tiene relación directa con la mayor participación de los productos de disposición de efectivo en la cartera, dado que los mismos implican créditos promedio más elevados en comparación al uso de líneas de créditos para Compras. En este sentido, el crédito promedio se incrementa a S/3,731 al finalizar el mes de setiembre de 2017 (S/3,518 en el mismo periodo de 2016), situándose por encima del promedio de sus pares.

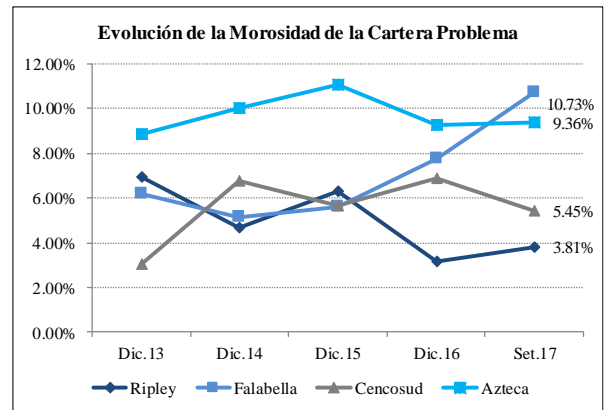


Fuente: SBS/Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la composición del portafolio por moneda, se tiene que el Banco no realiza desembolsos de créditos en moneda extranjera, correspondiendo el 100% a créditos en Soles, lo cual es favorable desde el punto de vista del riesgo cambiario.

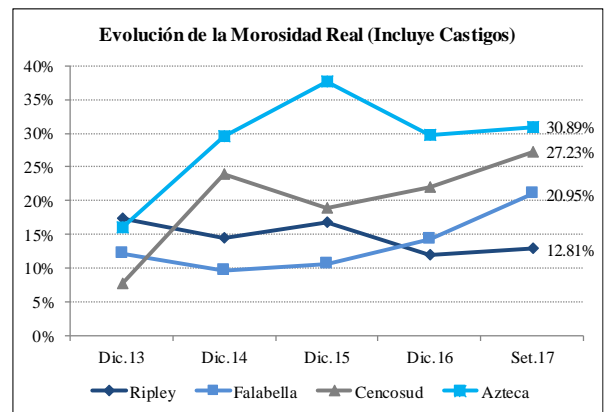
Respecto a la calidad de cartera se evidencia un deterioro al 30 de setiembre de 2017, toda vez que los créditos refinanciados se incrementan al pasar de S/6.65 millones a setiembre de 2016 a S/14.34 millones al corte de análisis, lo cual representa un incremento de 115.60%, lo cual sumado al mayor nivel de créditos vencidos y en cobranza judicial (+100.59%), conllevó a que la cartera problema se incremente en 103.58% en los últimos 12 meses. Cabe mencionar que, en el caso de los créditos refinanciados, si bien se muestra un crecimiento importante, los mismos representan el 0.81% de las colocaciones brutas. Lo señalado anteriormente se explica en la desaceleración de la economía en general en el año en curso, sumado al impacto del Fenómeno el Niño Costero (FEN). En este sentido, es importante señalar que, al corte de análisis, todavía no se observa el impacto final por el FEN en la cartera del Banco en vista que parte de los créditos afectados fueron reprogramados, de acuerdo con el Oficio Múltiple N° 10250-2017 emitido por la SBS (correspondiente a reprogramaciones masivas), así como por las reprogramaciones individuales. En este sentido, es de mencionar que, en base a lo señalado por la Gerencia del Banco, éste mantendría créditos reprogramados por el FEN correspondientes aproximadamente al 0.70% de su cartera de colocaciones, mientras que los reprogramados totales representan el 7.87% de sus colocaciones al 30 de setiembre de 2017, siendo este un aspecto a hacer seguimiento.

Como consecuencia de lo señalado en el párrafo anterior, se observa un deterioro en los principales indicadores de calidad de cartera del Banco, siendo así que la cartera atrasada se incrementa de 1.61% a 3.00% entre ejercicios, en tanto que la cartera problema (atrasados y refinanciados respecto a las colocaciones brutas) pasa de 2.01% a 3.81% en el mismo periodo de análisis. No obstante, es importante indicar que los indicadores en mención se mantienen en una adecuada posición frente al promedio de las entidades especializadas en consumo, aunque el porcentaje de créditos reprogramados por el Banco excede en promedio lo exhibido por las otras entidades especializadas en consumo clasificadas por Equilibrium.



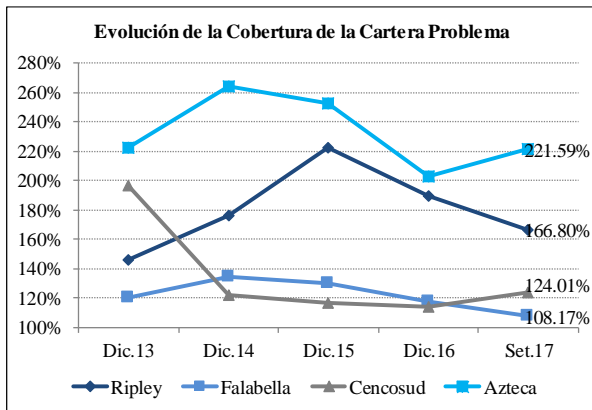
Fuente: SBS /Elaboración: Equilibrium

Con relación a los castigos de cartera, al 30 de setiembre de 2017, se observa un mayor flujo de castigos (LTM), los mismos que son equivalentes al 9.67% de la cartera de colocaciones al corte de análisis, con lo cual la mora real pasa de 11.84% al 30 de setiembre de 2016 a 12.81% al corte de análisis, según se detalla:



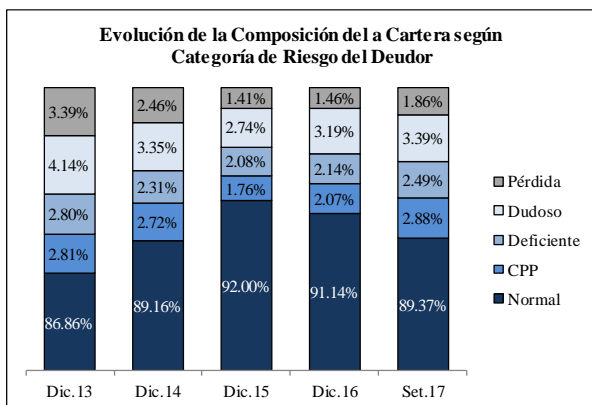
Fuente: SBS /Elaboración: Equilibrium

En línea con el mayor nivel de riesgo reflejado en la cartera de colocaciones al corte de análisis, las provisiones del Banco se incrementan en 30.51% en los últimos 12 meses, alcanzando los S/113.33 millones, menor al crecimiento tanto de la cartera atrasada como refinanciada. En este sentido, la cobertura sobre la cartera atrasada disminuye al pasar de 325.00% a 211.45% entre ejercicios, mientras que la cobertura sobre cartera problema pasa de 260.20% a 166.80% en el mismo periodo de análisis. Un factor positivo resulta en el hecho que el Banco mantiene S/14.02 millones de provisiones voluntarias al 30 de setiembre de 2017.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

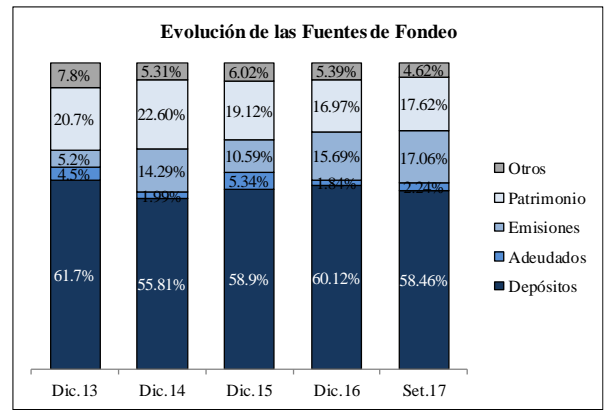
Respecto al análisis de cartera según categoría de riesgo deudor, se observa un incremento de la cartera crítica, la misma que pasa de 6.06% a 7.75% entre ejercicios. Dicha variación recoge el deterioro de algunos créditos del Banco, así como el alineamiento externo. Resulta relevante señalar igualmente que la cobertura de la cartera crítica del Banco con provisiones muestra una tendencia decrecimiento, al cerrar con 82.00% al 30 de setiembre de 2017 (cobertura de 86.38% en el mismo periodo de 2016).



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Pasivos y Estructura de Fondo

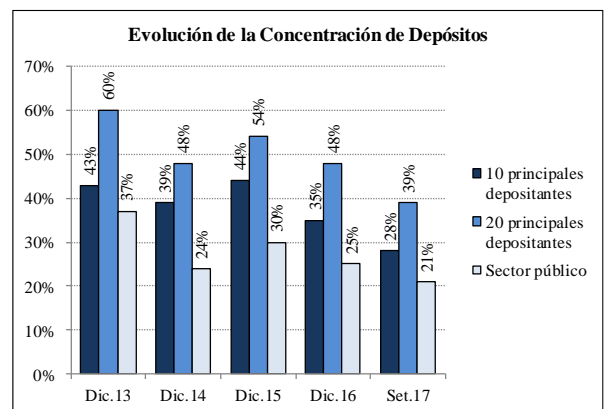
Al 30 de setiembre de 2017, los pasivos del Banco ascendieron a S/1,886.64 millones, logrando un incremento de 5.29% en los últimos 12 meses, lo cual se explica por los mayores saldos registrados en depósitos y obligaciones (+4.93%), instrumentos financieros emitidos (+5.31%) y fondos interbancarios (S/20.00 millones a setiembre de 2017). Lo anterior fue contrarrestado en parte con la disminución de saldos con adeudos (-28.85%).



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Los depósitos y obligaciones constituyen la fuente de fondeo más importante al representar el 58.46% del total al 30 de setiembre de 2017. Dentro de estos, destaca el mayor dinamismo observado en los depósitos por Compensación de Tiempo de Servicios (CTS), que se incrementan al pasar de S/198.78 millones a S/237.35 millones entre setiembre de 2016 y 2017 (+19.40%), seguido de los depósitos a plazo y los depósitos de ahorro, que evidenciaron aumentos de S/17.85 millones (+1.68%) y S/6.59 millones (+123.94%), respectivamente.

Por el lado de la concentración en depositantes, se evidencia una mejora al corte de análisis, continuando con la tendencia exhibida el ejercicio anterior. De esta manera, la participación de los 10 principales depositantes disminuye en lo que va del año al alcanzar 28.0% (35.0% al cierre de 2016), mientras que en los 20 principales concentran el 39.0% al 30 de setiembre de 2017 (48.0% en el 2016), según se muestra a continuación:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Por su parte, el menor nivel de adeudos se explica en el hecho que éstos fueron reemplazados con recursos obtenidos por el Banco a través de una participación más activa el mercado de capitales. En este sentido, los instrumentos financieros emitidos pasaron de S/370.90 millones al 30 de setiembre de 2016 a S/390.59 millones al corte de análisis¹.

Cabe recordar además que, a la fecha, el Banco no man-

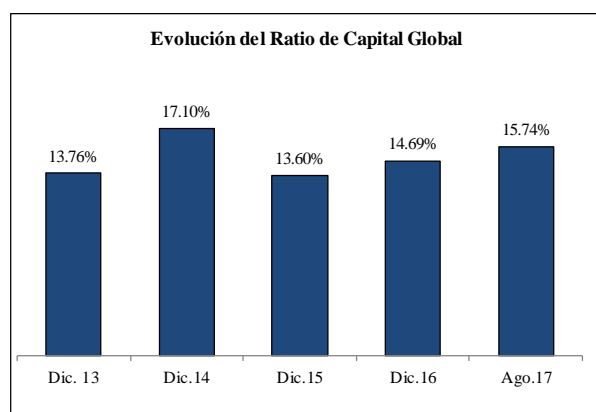
¹ Para mayor detalle de la dinámica de las emisiones desde inicios del tercer trimestre de 2017 ver sección de Generalidades y Hechos de Importancia del presente informe.

tiene emisiones de Bonos Subordinados; sin embargo, ya cuenta con autorización de la SBS para realizar emisiones por hasta S/100.00 millones, lo que permitiría reforzar el patrimonio efectivo en el corto plazo.

El Patrimonio neto del Banco alcanza los S/403.51 millones al 30 de setiembre de 2017, logrando un incremento de 10.39% en los últimos 12 meses. Lo anterior se explica por los mayores saldos registrados en el capital social (+5.53%), reservas (+15.40%) y capital adicional que ascendió a S/22.22 millones².

Solvencia

Al 30 de setiembre de 2017, el ratio de capital global de Banco Ripley se incrementa ligeramente al situarse en 15.74% (15.21% al 30 de setiembre de 2016), explicado principalmente por el incremento del patrimonio efectivo dada la capitalización de utilidades y la constitución de la reserva legal.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Rentabilidad y Eficiencia

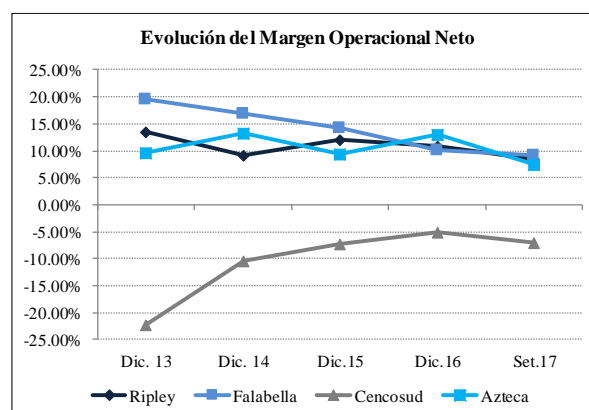
Los ingresos financieros de Banco Ripley muestran una evolución favorable al 30 de setiembre de 2017, observándose un crecimiento de 6.83% en comparación al mismo periodo del año anterior, al situarse en S/494.06 millones. Lo anterior se sustenta principalmente en los mayores ingresos por créditos directos (+6.66%), al haberse incrementado la cartera en términos interanuales (+7.61%), así como por los mayores ingresos derivados de inversiones (+4.10%).

En tanto, los gastos financieros pasaron de S/71.02 millones al 30 de setiembre de 2016 a S/75.95 millones al corte de análisis (+6.95%), lo cual se sustenta en los mayores pagos de intereses por emisiones en el mercado de capitales (+25.09%) y obligaciones con el público (+7.75%).

Producto de lo anterior, si bien se observa una mejora en el margen financiero bruto en términos nominales (+6.81%), en términos porcentuales no hay mayores variaciones al pasar de 84.64% a 84.63% entre ejercicios, mientras que, considerando el incremento de las provisiones del ejercicio (+23.15% interanual contra resultados), dado por el deterioro en la calidad de cartera, el margen

² En Junta General de Accionistas de fecha 13 de setiembre de 2017, se decidió aumentar el Capital Social mediante la capitalización parcial de utilidades del Banco por S/22.22 millones y la constitución de la Reserva Legal por S/7.7 millones.

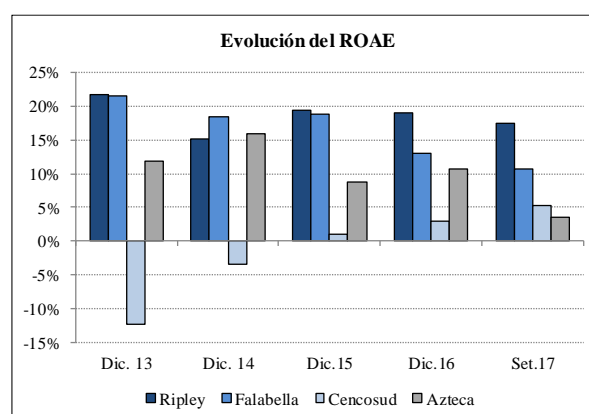
financiero neto disminuye en 0.27% y pasa de 59.04% a 55.11% en términos relativos.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Los gastos operativos no presentan mayor variación en el periodo analizado, al incrementarse en 1.26%; no obstante, dada la disminución de los ingresos netos por servicios financieros (-2.49%), y el hecho de que no se hayan producido ingresos por venta de cartera en el 2017, el margen operacional neto disminuye en 16.30%. En este sentido, dado el bajo crecimiento de los gastos operativos, se observa una mejora en el indicador de eficiencia (gastos operativos/ingresos financieros), que disminuye de 44.37% a 42.05% en los últimos 12 meses.

En la última línea, se observa un decremento de 8.36% en la utilidad neta del Banco al pasar de S/52.22 millones a S/47.85 millones entre ejercicios, generado principalmente por las mayores provisiones por deterioro de cartera. De esta manera, los indicadores de rentabilidad reflejan un ligero ajuste al situarse el retorno promedio anualizado de los activos (ROAA) en 3.03%, mientras que el retorno promedio anualizado del accionista (ROAE) alcanza 17.53% al 30 de setiembre de 2017 (3.40% y 18.65% al 30 de setiembre de 2016), según se detalla:



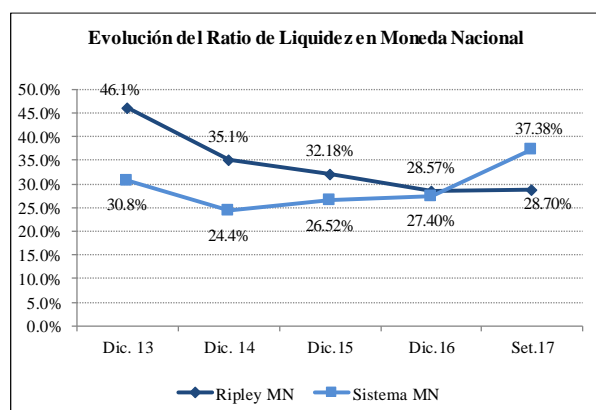
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Liquidez y Calce de Operaciones

Al 30 de setiembre de 2017, los fondos disponibles del Banco se incrementan en 4.98% respecto al mismo periodo de 2016, alcanzando los S/424.44 millones, los mismos que representan el 18.53% del activo total al corte de análisis. Lo anterior se explica en el incremento de las inversiones (+23.48%) y la partida caja y bancos

(+19.48%), lo cual fue contrarrestado parcialmente por la disminución de los fondos interbancarios (-47.14%). Es de señalar que el portafolio de inversiones se encuentra conformado principalmente por activos del Gobierno Peruano (CDs del BCRP y Bonos Soberanos).

En relación a los indicadores de liquidez, el Banco registra un ratio de liquidez en MN de 28.70%, mientras que el ratio de liquidez en SE ME ubica en 565.15%. Asimismo, los indicadores de cobertura de liquidez se sitúan en 86.92% y 86.00% para MN y ME, respectivamente, siendo estos últimos a los que se hará especial seguimiento en vista del aumento en el porcentaje mínimo establecido por la SBS que debe cumplirse a inicios del 2018.

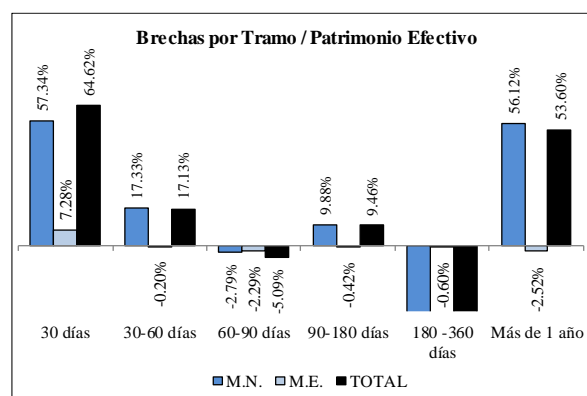


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

De otra parte, en el análisis de las brechas de liquidez por tramos, se observan algunas brechas negativas, tanto en moneda nacional como moneda extranjera; no obstante, destaca la importante brecha positiva en el tramo de 0 a 30 días, tanto en moneda nacional (57.34%) como en moneda extranjera (7.28%), que se explica por el vencimiento de colocaciones.

Cabe indicar que el Banco muestra una brecha acumulada positiva tanto en moneda nacional (96.32% del patrimonio efectivo), como en moneda extranjera (1.24% del patrimonio efectivo). En el caso de moneda nacional, se explica por las brechas positivas en el primer y último tramo, mientras que en moneda extranjera únicamente

por el primer tramo de 0 a 30 días.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En este punto es relevante indicar que, ante un escenario de estrés que signifique un mayor requerimiento de liquidez para el Banco, éste cuenta con un plan de contingencia de liquidez que incluye liquidar la posición que mantienen en Certificados de Depósito del BCRP, los Bonos Soberanos de la República del Perú, el uso de líneas de financiamiento disponibles, así como la participación en subastas públicas y operaciones de reporte con el BCRP.

ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS

De acuerdo a lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N° 032-2015-SMV/01), si la Clasificadora en el año en que se realizó la clasificación recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de los mismos en relación a sus ingresos totales. En este sentido, Equilibrium comunica al mercado que los ingresos percibidos por Banco Ripley Perú S.A. correspondientes a Actividades Complementarias representan el 0.24% de sus ingresos totales al 30 de setiembre de 2017.

BANCO RIPLEY PERÚ S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En miles de soles)	Dic 13	Dic. 14	Dic. 15	Set.16	Dic. 16	Set.17
ACTIVOS						
Caja y Canje	12,903	20,008	16,462	22,284	20,943	27,774
BCR, bancos locales y del exterior	225,353	105,823	114,371	82,335	107,871	96,984
Otros	47	73	75	303	731	605
Total Caja y Bancos	238,303	125,904	130,908	104,921	129,545	125,363
Inv. a Valor Razonable y Dispo. a la Venta	135,535	158,221	175,207	199,391	206,824	246,214
Fondos Interbancarios	30,007	40,006	30,004	100,012	93,022	52,865
Fondos Disponibles	403,844	324,131	336,119	404,324	429,391	424,442
Colocaciones						
Tarjetas de Crédito	709,819	695,529	747,985	736,128	813,492	792,256
Préstamos	231,607	426,608	749,856	887,943	908,791	923,388
Colocaciones Vigentes	941,425	1,122,137	1,497,841	1,624,071	1,722,282	1,715,644
Créditos Refinanciados y Reestructurados	20,866	11,722	4,524	6,654	5,701	14,347
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	49,469	43,579	38,288	26,718	47,750	53,593
Cartera Problema	70,334	55,301	42,812	33,372	53,451	67,940
Coloc.Brutas	1,011,760	1,177,438	1,540,653	1,657,443	1,775,733	1,783,584
Menos:						
Provisiones de Cartera	-102,828	-97,498	-95,380	-86,833	-101,476	-113,325
Colocaciones Netas	908,932	1,079,939	1,445,273	1,570,610	1,674,257	1,670,259
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	30,791	45,106	42,054	51,417	46,606	52,961
Inv. Financieras Permanentes. Neto	0	59	75	75	68	81
Activos fijos netos	15,225	13,764	16,830	20,919	21,385	18,747
Otros activos	127,168	98,283	94,306	110,075	93,286	123,662
TOTAL ACTIVOS	1,485,961	1,561,282	1,934,657	2,157,420	2,264,993	2,290,152
Depósitos a la vista y de ahorro	145,637	42,623	17,831	5,315	16,582	11,904
Depósitos a plazo	725,144	714,104	947,438	1,060,036	1,120,708	1,077,889
Compensación por Tiempo de Servicios	39,401	105,195	171,105	198,781	220,626	237,354
Depósitos Restringidos	1,371	1,402	1,235	1,329	1,288	969
Otras Obligaciones	5,390	8,089	2,341	10,466	2,437	10,668
Total Depósitos y Obligaciones	916,943	871,413	1,139,950	1,275,927	1,361,640	1,338,784
Fondos Interbancarios	0	10,001	0	0	0	20,004
Adeudos y obligaciones financieras	66,848	21,058	103,353	44,130	41,710	31,399
Total Adeudados	66,848	31,059	103,353	44,130	41,710	51,403
Instrumentos financieros emitidos	77,926	223,128	204,961	370,897	355,293	390,593
Total Emisiones	77,926	223,128	204,961	370,897	355,293	390,593
Provisiones para Créditos Contingentes	1,755	3,182	2,763	3,837	3,390	1,492
Otros Pasivos	114,711	79,671	113,686	97,108	118,663	104,367
TOTAL PASIVO	1,178,184	1,208,452	1,564,713	1,791,899	1,880,696	1,886,639
PATRIMONIO NETO						
Capital Social	129,848	179,848	179,848	219,848	219,848	231,576
Capital Adicional	0	0	0	0	11,728	22,222
Reservas	63,138	63,138	63,137	77,138	81,242	89,021
Ajustes al patrimonio	-4	12	-2,874	485	-278	1,084
Resultados acumulados	54,719	59,796	59,831	15,833	0	11,757
Utilidad / Pérdida del ejercicio	60,076	50,036	70,002	52,217	71,757	47,854
TOTAL PATRIMONIO NETO	307,777	352,830	369,944	365,521	384,297	403,513
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,485,961	1,561,282	1,934,657	2,157,420	2,264,993	2,290,152

ESTADO DE RESULTADOS (En miles de soles)	Dic 13	Dic. 14	Dic. 15	Set.16	Dic. 16	Set.17
INGRESOS FINANCIEROS	438,768	440,169	520,478	462,457	628,346	494,062
GASTOS FINANCIEROS	45,234	53,643	66,863	71,015	96,180	75,950
MARGEN FINANCIERO BRUTO	393,534	386,527	453,615	391,442	532,166	418,113
Provisiones por Malas Deudas y Desv. De Inv.	82,252	95,217	101,022	118,411	156,336	145,829
MARGEN FINANCIERO NETO	311,282	291,310	352,594	273,031	375,830	272,284
Ingresos Netos por Servicios Financieros	-25,875	-16,627	-30,936	-23,900	-34,703	-23,304
Ingresos Netos por Venta de Cartera	0	0	4,260	5,296	5,296	0
GASTOS OPERATIVOS	225,685	234,186	263,539	205,199	278,254	207,775
Personal	99,098	107,619	129,543	103,567	136,092	102,168
Generales	126,587	126,567	133,996	101,633	142,162	105,607
MARGEN OPERACIONAL NETO	59,721	40,497	62,378	49,229	68,170	41,205
Otras Provisiones y Depreciaciones	13,721	20,137	18,944	16,023	19,993	14,784
Ingresos / Gastos No Operacionales	44,238	55,025	56,779	41,391	54,408	45,520
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	90,237	75,384	100,213	74,598	102,585	71,941
Impuesto a la Renta	30,161	25,348	30,212	22,381	30,828	24,087
UTILIDAD NETA DEL AÑO	60,076	50,036	70,002	52,217	71,757	47,854

BANCO RIPLEY PERÚ S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic 13	Dic. 14	Dic. 15	Set.16	Dic. 16	Set.17
Liquidez						
Disponible / Depósitos Totales	0.44	0.37	29.49%	31.69%	31.53%	31.70%
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro (veces)	277.30%	760.47%	18.85	76.07	25.90	35.66
Fondos Disponibles / Total Activo	27.18%	20.76%	17.37%	18.74%	18.96%	18.53%
Caja y Bancos / Obligaciones a la Vista	-	-	-	-	-	-
Colocaciones Neta / Depósitos Totales	99.13%	123.93%	126.78%	123.10%	122.96%	124.76%
Colocaciones Netas / Fondo Total	85.61%	95.94%	99.79%	92.88%	95.20%	93.79%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	60.00%	48.00%	54.00%	-	48.00%	39.00%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	73.40%	77.49%	54.60%	-	65.70%	81.29%
Ratio Liquidez (RL) MN	46.09%	35.07%	32.18%	31.84%	28.57%	28.70%
Ratio Liquidez (RL) ME	276.74%	507.57%	348.67%	424.28%	607.67%	565.15%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) MN	-	-	-	-	89.36%	86.92%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) ME	-	-	-	-	86.01%	86.00%
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) MN	-	-	-	-	59.38%	67.41%
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) ME	-	-	-	-	67.66%	18.15%
Solvencia						
Ratio de capital global (%)	13.76%	17.10%	13.60%	15.21%	14.69%	15.74%
Fondos de Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	12.66%	15.95%	12.45%	14.07%	13.62%	14.70%
Pasivo / Patrimonio (veces)	3.83	3.43	4.23	4.90	4.89	4.68
Pasivo/Activo (veces)	0.79	0.77	0.81	0.83	0.83	0.82
Pasivo / Capital Social y Reservas (Veces)	6.11	4.97	6.44	6.03	6.01	5.50
Coloc. Brutas / Patrimonio (veces)	3.29	3.34	4.16	4.53	4.62	4.42
Cartera atrasada / Patrimonio	16.07%	12.35%	10.35%	7.31%	12.43%	13.28%
Compromiso Patrimonial ¹	-10.56%	-11.96%	-14.21%	-14.63%	-12.50%	-11.25%
Provisiones/Cartera Crítica ²	98.37%	101.95%	99.26%	86.38%	84.19%	82.00%
Calidad de Activos						
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	4.89%	3.70%	2.49%	1.61%	2.69%	3.00%
Cartera Atrasada mayor a 90 días / Colocaciones Brutas	3.63%	1.55%	2.14%	1.28%	2.36%	2.66%
Cartera Problema ³ / Colocaciones Brutas	6.95%	4.70%	2.78%	2.01%	3.01%	3.81%
Cartera Problema ³ + Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LT	17.31%	14.45%	10.86%	11.84%	11.96%	12.81%
Provisiones / Cartera Atrasada (Veces)	207.86%	223.73%	249.11%	325.00%	212.52%	211.45%
Provisiones / Cartera Problema ³	146.20%	176.31%	222.79%	260.20%	189.85%	166.80%
20 Mayores Deudores / Préstamos Brutos	-	-	-	-	0.08%	0.08%
Rentabilidad						
Margen Financiero Bruto	89.7%	87.8%	87.2%	84.6%	84.69%	84.63%
Margen Financiero Neto	70.9%	66.2%	67.7%	59.0%	59.81%	55.11%
Margen de Operaciones Neto	13.61%	9.20%	11.98%	10.65%	10.85%	8.34%
Margen Neto	13.7%	11.4%	13.4%	11.3%	11.42%	9.69%
ROAE ^{4,7}	21.63%	15.15%	19.37%	18.65%	19.03%	17.53%
ROAA ^{5,7}	4.31%	3.28%	4.00%	3.40%	3.42%	3.03%
Rendimiento Sobre Préstamos ⁷	41.86%	38.93%	37.51%	38.62%	37.05%	37.46%
Rendimiento Sobre Inversiones ⁷	3.46%	5.26%	4.15%	4.50%	4.90%	4.63%
Rendimiento Sobre Activos de Intermediación ⁷	33.05%	30.04%	30.69%	31.64%	30.69%	30.78%
Costo de Fondo ⁷	4.44%	4.74%	5.02%	5.77%	5.80%	5.62%
Spread Financiero ⁷	28.62%	25.30%	25.67%	25.88%	24.89%	25.17%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	73.64%	109.97%	81.11%	79.27%	75.82%	95.12%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Activos ⁷	15.19%	15.00%	13.62%	12.88%	12.28%	12.26%
Gastos operativos / Ingresos financieros	51.44%	53.20%	50.63%	44.37%	44.28%	42.05%
Gastos operativos / Margen Financiero Bruto	57.35%	60.59%	58.10%	52.42%	52.29%	49.69%
Gastos de personal / Ingresos financieros	22.59%	24.45%	24.89%	22.39%	21.66%	20.68%
Gastos Personal / Colocaciones Brutas ⁷	9.79%	9.14%	8.41%	8.38%	7.66%	7.55%
Eficiencia Operacional ⁶	54.79%	55.11%	54.97%	50.18%	50.42%	47.19%
Colocaciones Brutas / Número de Personal (en S/ Miles)	693	767	973	978	1,070	1,074
Otros Indicadores e Información Adicional						
Ingresos por Intermediación (en S/ Miles)	433,925	430,884	518,314	460,840	626,135	490,935
Costos de Intermediación (en S/ Miles)	38,884	46,308	63,038	67,108	90,895	71,910
Resultado de la Actividad de Intermediación (en S/ Miles)	395,041	384,576	455,276	393,732	535,240	419,025
Número de deudores	499,842	519,529	497,417	471,101	498,285	477,986
Crédito Promedio (en S/)	2,024	2,266	3,097	3,518	3,564	3,731
Número de Personal	1,459	1,535	1,584	1,694	1,659	1,661
Número de oficinas	25	31	31	33	37	35
Castigos LTM (en S/ Miles) ⁷	126,762	134,276	139,667	184,722	180,474	184,150
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM ⁷	11.13%	10.24%	8.31%	10.03%	9.23%	9.36%

¹Cartera Problema - Provisiones) / (Patrimonio Neto)²Créditos en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida³Cartera Atrasada y Refinanciada⁴Return on Average Equity⁵Return on Average Assets⁶Gasto Operativo / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales)⁷Indicadores Anualizados

ANEXO I
HISTORIA DE CLASIFICACIÓN* – BANCO RIPLEY PERÚ S.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 30.06.2017)**	Clasificación Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad	A-	A-	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
Depósitos de Corto Plazo en MN o ME	EQL 1.pe	EQL 1.pe	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
Depósitos de Mediano y Largo Plazo en MN o ME	AA-.pe	AA-.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Cuarto Programa de Certificados de Depósito Negociables Primera Emisión (Hasta por S/200.00 millones)	EQL 1.pe	EQL 1.pe	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
Quinto Programa de Certificados de Depósito Negociables (Hasta por S/200.00 millones o su equivalente en Dólares de los Estados Unidos de América)	(nueva) EQL 1.pe	EQL 1.pe	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
Tercer Programa de Bonos Corporativos Tercera Emisión (Hasta por S/50.00 millones)***	AA-.pe	-	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Cuarto Programa de Bonos Corporativos Primera, Segunda y Tercera Emisión (Hasta por S/100.00 millones cada una)	AA-.pe	AA-.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.

*Sesión de Comité de fecha 20 de setiembre de 2017

** El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas 05 evaluaciones se encuentra disponible en: <http://www.equilibrium.com.pe/clasificacionhistorica.pdf>

*** Mediante Resolución SMV N° 076-2017-SMV/11.1 de fecha 17 de octubre se dispuso la exclusión del Tercer Programa de Bonos Corporativos del RPMV.

ANEXO II

ACCIONISTAS AL 30.09.2017

Accionistas	Participación
Inversiones Padebest Perú S.A.	99.99%
Inversiones en Tiendas por Departamento Perú S.A.	0.01%
Total	100.00%

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

DIRECTORIO AL 30.09.2017

Nombre	Cargo
Lazaro Calderon Volochinsky	Presidente
Andres Roccatagliata Orsini	Vicepresidente
Eduardo Arend Perez	Director
Jose Bustamante Pardo	Director
Sergio Henriquez Díaz	Director
Norberto Rossi	Director
Hernan Uribe Gabler	Director

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

PLANA GERENCIAL AL 30.09.2017

Nombre	Cargo
René Jaime Fárach	Gerente General
Paul Fiedler Mejía	Gerente Central de Negocios y Canales
Oscar Liñán Morales	Gerente de Administración y Finanzas
Renato Reyes Chacón	Gerente de Tesorería y Gestión de Activos y Pasivos
Luis Geldres de La Rosa	Gerente de Productos y Marketing
Patricia Subauste Uribe	Gerente de Gestión de Personas
Jorge Sifuentes Castillo	Gerente de Operaciones y Tecnología
Leonor Avendaño Arana	Gerente Legal y Cumplimiento
Martin Zegarra- Ballón Guercis	Gerente Central de Riesgos y Cobranzas
Roberto Portuguez Gonzales	Gerente de Planeamiento y Control de Gestión
Liliana Schanks Nuñez (*)	Contador General
Yimmy Macha Garavito	Auditor General

(*) Desde el 20 de octubre de 2017.

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

© 2017 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. ("EQUILIBRIUM") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS "PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM") PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN 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.