



BANCO RIPLEY PERÚ S.A.

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 07 de diciembre de 2018

Contacto:

(511) 616 0400

Hugo Barba

Analista Asociado

hbarba@equilibrium.com.pe

Hernán Regis

Analista Senior

hregis@equilibrium.com.pe

Instrumento	Clasificación (*)
Entidad	A-
Depósitos de Corto Plazo	EQL 1.pe
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AA-
Certificados de Depósitos Negociables	EQL 1.pe
Bonos Corporativos	AA-

(*) Para mayor detalle sobre la definición de las clasificaciones, ver Anexo I en la última sección del informe.

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, así como Estados Financieros Intermedios al 30 de setiembre de 2017 y 2018 de Banco Ripley Perú S.A., además de 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 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: Luego del análisis efectuado, 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. Además, decidió otorgar la categoría de AA-.pe a la Cuarta Emisión del Cuarto Programa de Bonos Corporativos del Banco.

La decisión del Comité recoge el posicionamiento de mercado que mantiene el Banco en el segmento de créditos de consumo, ubicándose en la séptima posición en el ranking de colocaciones de créditos de consumo a nivel de toda la Banca Múltiple y en segundo lugar considerando los bancos especializados en dicho segmento. A lo anterior se suman las sinergias -tanto comerciales como operativas- existentes entre el Banco y las Tiendas por Departamento Ripley, así como el soporte que recibe de Ripley Corp., grupo económico con presencia en Chile y Perú dentro de los sectores financiero, *retail* e inmobiliario. La clasificación pondera igualmente la diversificación lograda por el Banco a nivel de sus fuentes de financiamiento, aunque todavía mantiene espacio para seguir mejorando el fondeo a través de depósitos del público. Lo anterior, sumado a los mecanismos de control de gastos, ha conllevado a que los indicadores de rentabilidad del Banco se mantengan en niveles por encima de sus pares¹. Adicionalmente, se consideran los adecuados niveles de cobertura con provisiones sobre cartera atrasada y cartera problema

(atrasados y refinanciados), lo cual mitiga en parte el incremento en la mora real del Banco al corte de análisis. De igual manera, se pondera la mejora en los indicadores de liquidez del Banco, a lo cual se suma la disponibilidad de líneas de crédito de bancos locales y extranjeros para enfrentar eventuales escenarios de estrés de liquidez. No menos importante resulta la experiencia y profesionalismo de la Plana Gerencial y Directorio del Banco.

Sin perjuicio de los factores antes descritos, al corte de análisis limita a Banco Ripley poder contar con una mayor clasificación, la concentración de sus colocaciones en el segmento de consumo, la misma que si bien es propia de su estrategia de negocio, presenta una mayor exposición frente a coyunturas de desaceleración económica y riesgo de sobreendeudamiento. Además, si bien el Banco se encuentra adoptando medidas para continuar reduciendo los niveles de concentración de depositantes, la misma todavía se mantiene alta. Se tiene en cuenta igualmente como factor negativo el ajuste en el ratio de capital global que pasa de 15.74% a 14.17% entre setiembre 2017 y 2018, lo cual se explica por el incremento del requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional debido a una penalidad impuesta por el regulador durante una visita de inspección. En línea con lo anterior, cabe indicar que, a la fecha, el Banco no han capitalizado utilidades del ejercicio previo, conllevando a que el fortalecimiento del ratio de capital global del Banco

¹ Como pares se consideran los bancos especializados de consumo, que son: Banco Fabelbella, Banco Ripley, Banco Cencosud y Banco Azteca.

dependa de que la SBS levante las observaciones que generaron la penalidad al Banco. Por otro lado, la clasificación también recoge el crédito promedio del Banco, el mismo que se sitúa por encima del promedio de bancos especializados en consumo, lo cual se explica por la concentración de la cartera en productos vinculados a la disposición de efectivo. Se pondera igualmente el incremento de los créditos reprogramados, los mismos que, al 30 de setiembre de 2018, representan el 8.04% de las colocaciones brutas.

Entre los principales hechos de importancia del periodo, destaca

que, en Junta General de Accionistas del mes de marzo de 2018, se realizó la reelección de la totalidad de miembros del Directorio para el 2018 y se acordó mantener los resultados del ejercicio 2017 como utilidades de libre disposición del Banco. Posteriormente, en Junta del mes de mayo de 2018, se aprobó la distribución de utilidades por S/35.00 millones.

Finalmente, Equilibrium seguirá de cerca la evolución de los principales indicadores financieros de Banco Ripley, informando al mercado de manera oportuna cualquier variación en el nivel de riesgo.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento potencial en la clasificación:

- Mayor diversificación de la cartera de colocaciones por producto.
- Disminución en la concentración de los principales depositantes del Banco, aunado a fuentes diversificadas de fondeo.
- Reducción en el crédito promedio por deudor, 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 con provisiones.
- Deterioro en los indicadores de solvencia del Banco, traducido en un ajuste en el ratio de capital global que limite su crecimiento futuro.
- 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

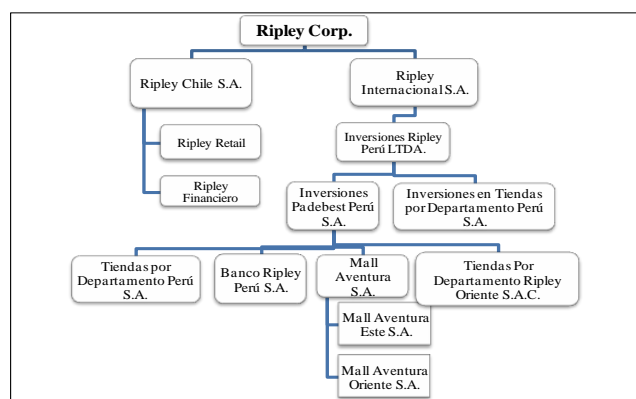
Generalidades y Hechos de Importancia

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. 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. Cabe resaltar la repotenciación de las sinergias existentes entre el Banco y las tiendas por departamento Ripley a través de la suscripción en el 2012 de un contrato de consorcio por 10 años.

Entre los principales hechos de importancia del periodo, es de mencionar que, en el mes de octubre de 2017, se informó la inscripción del Quinto Programa de Certificados de Depósito Negociables (CDNs) hasta por S/200 millones o su equivalente en Dólares Americanos, así como su Primera Emisión. Además, en junio de 2018, la SMV aprobó la inscripción del Primer Programa de Bonos Subordinados del Banco hasta por S/100.0 millones. Por otro lado, en lo que va del año se han realizado colocaciones en el mercado de capitales por S/215.0 millones en CDNs y S/42.4 millones en Bonos corporativos, destacando que en todos los casos la demanda supero la oferta con múltiplos por encima de las 1.5 veces.

Grupo Económico

El Banco es parte de Ripley Corp., grupo económico con presencia en Chile y Perú en 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. En el siguiente gráfico se presenta la composición del grupo económico:



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 informe.

En relación al Directorio, cabe indicar que, en la Junta General de Accionistas del 22 de enero de 2018, se eligieron como Directores los señores Rodrigo Álvarez Zenteno y José Cruz Gonzales, con lo cual el Directorio pasó de siete a nueve integrantes. Además, el 29 de agosto de 2018, se comunicó que el Directorio aprobó la creación de la Gerencia de Transformación Digital y el nombramiento del señor Samuel Sánchez Gamarra como Gerente de Transformación Digital del Banco.

Participación de Mercado

Al 30 de setiembre de 2018, 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 tercer lugar en cuanto a depósitos totales, con los siguientes porcentajes de participación:

Participación Sist. Bancario	Banco Ripley				
	2014	2015	2016	2017	Set.18
Créditos Directos	0.61%	0.68%	0.76%	0.76%	0.69%
Depósitos Totales	0.48%	0.53%	0.64%	0.56%	0.48%
Patrimonio	1.20%	1.07%	0.98%	0.98%	0.96%

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En tanto, la participación de Banco Ripley en el segmento de créditos de consumo, mantuvo en el sétimo lugar con 3.75% al finalizar el tercer trimestre de 2018.

GESTIÓN DE RIESGOS

Las áreas encargadas de la gestión de riesgos en el Banco son la Gerencia de Riesgos y Cobranzas (en adelante, Gerencia de Riesgos), así como la Gerencia de Riesgo Operacional; sin embargo, el proceso continuo de identificación de riesgos del Banco involucra a Directores, gerentes y colaboradores. Además, 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 Operacional).

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, y (iii) Gerencia de Cobranzas.

El Banco tiene 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.

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 Planeamiento y Control de Gestión. 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.

Riesgo Operacional

El proceso que el Banco sigue para la gestión del riesgo operacional inicia con la identificación y medición, realizada a través de una autoevaluación, evaluación de nuevos procesos y de subcontrataciones. Además, realiza el monitoreo de indicadores clave de riesgo y mide bases de datos de eventos de pérdida e incidencias. Adicionalmente, tiene un sistema de incentivos que involucra a todas las áreas a fin de reportar eventos de riesgo de forma oportuna. Respecto al cálculo de patrimonio efectivo por riesgo operacional, la SBS autorizó al Banco el uso del Método Estándar Alternativo (ASA) en 2009, el cual fue renovado en el 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.

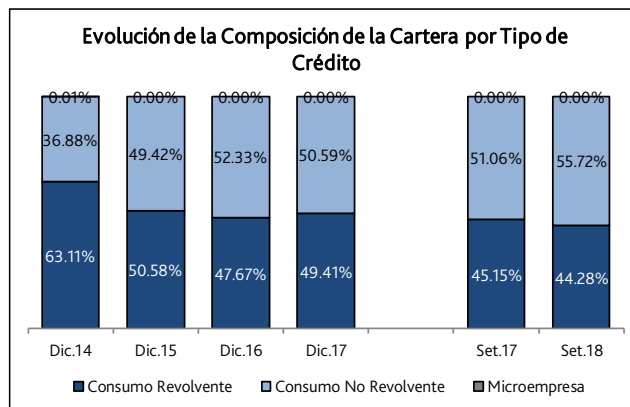
ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

Al 30 de setiembre de 2018, los activos de Banco Ripley ascendieron a S/2,247.9 millones, registrando una disminución de 1.85% en comparación al mismo periodo del año anterior. Dicho comportamiento se explica principalmente por el menor saldo registrado en los Fondos Disponibles que pasaron de S/424.4 millones a S/349.4 millones entre setiembre de 2017 y 2018 (-17.68%), aunque fue contrarrestado parcialmente por el aumento de las colocaciones netas (+0.52%) y de otros activos (+17.11%). Cabe destacar, la recuperación de las colocaciones luego de disminuir a lo largo del primer semestre debido a la aplicación de políticas de admisión más restrictivas adoptadas desde el 2017 para prevenir el deterioro de la cartera ante el contexto económico desfavorable que se observó luego del Fenómeno El Niño Costero.

Respecto a las Fondos Disponibles, es de precisar que, si bien disminuyen en la proporción indicada en el párrafo previo, las inversiones a valor razonable y disponibles a la venta se incrementaron de S/246.2 millones a S/281.1 millones entre setiembre de 2017 y 2018 (+14.17%); esto último por la estrategia del Banco de colocar más recursos en instrumentos del BCRP para mejorar los ratios de cobertura de liquidez.

Con relación a la cartera por tipo de crédito, el Banco solo coloca créditos de consumo en sus dos modalidades, dentro de los cuales destaca el aumento de los créditos de consumo no revolvente (+5.40%), en tanto los créditos de consumo revolvente disminuyen (-5.29%), conllevando a que la participación de estos últimos se reduzca, según se muestra a continuación.

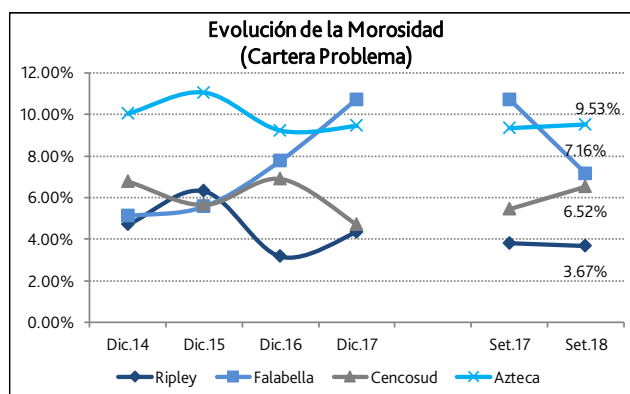


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Por producto, destaca el incremento de los préstamos por convenio (+23.48%), mientras que se registra una disminución en el saldo por compras y en los créditos efectivo express (-6.61% y -1.01%, respectivamente).

Respecto al crédito promedio, no se registran mayores variaciones al corte de análisis, toda vez que el mismo pasa de S/3,731 a S/3,815 a lo largo de los últimos 12 meses (+2.23%), debido al bajo dinamismo observado en la evolución de la cartera, aunque se mantuvo por encima de sus pares. En lo que respecta a las colocaciones brutas por moneda, el Banco solo coloca créditos en moneda nacional, aspecto que resulta favorable desde la perspectiva del riesgo cambiario.

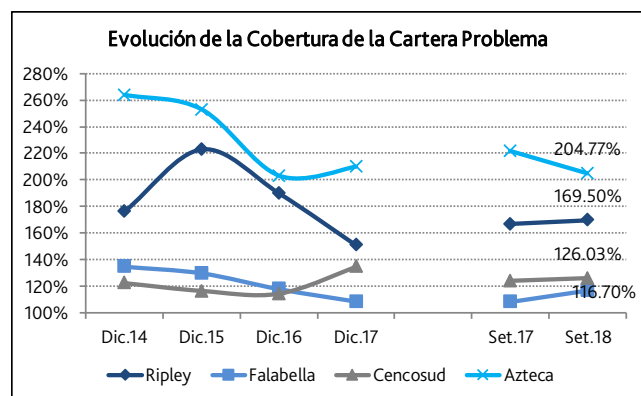
En lo referido a la calidad de cartera, se evidencia una disminución de la cartera problema (-3.21%), pues si bien se incrementan los créditos vencidos y en cobranza judicial (+7.38%), los créditos refinanciados disminuyen significativamente (-42.77%). Esto último se explicaría en las políticas más restrictivas que adoptó el Banco desde el 2017 ante el contexto de desaceleración económica, lo cual les permitió mantener los indicadores de calidad de cartera. De esta manera, se evidencia un comportamiento mixto en los principales indicadores de morosidad, dado que el ratio de cartera atrasada aumenta de 3.00% a 3.21% entre ejercicios, mientras que el indicador de cartera problema disminuye de 3.81% a 3.67% en el mismo periodo de evaluación, manteniéndose ambos indicadores por debajo de su pares (entidades especializadas en créditos de consumo), según se muestra a continuación:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

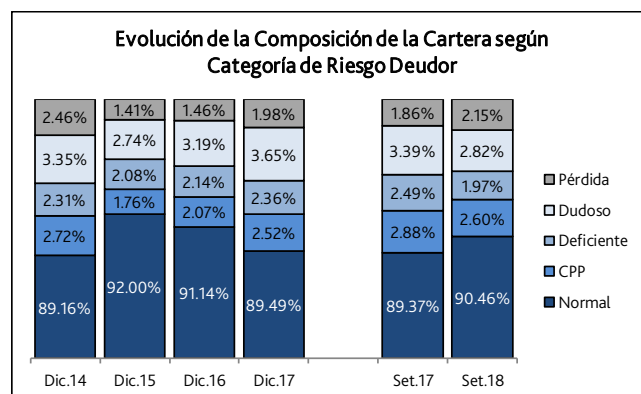
Con referencia a los castigos de cartera, al 30 de setiembre de 2018, los castigos de los últimos 12 meses representaron el 10.25% de las colocaciones brutas del Banco, aumentando respecto a lo registrado en el mismo periodo del año anterior, conllevando a que la mora real se incremente de 12.81% a 13.55% entre ejercicios. Adicionalmente, es de mencionar que el Banco tiene reprogramaciones por un total de S/144.0 millones, lo que representa el 8.04% de la cartera bruta al 30 de setiembre de 2018. De acuerdo con la información brindada por el Banco, las reprogramaciones serían una estrategia comercial que se aplica únicamente a clientes con buen comportamiento de pago a fin de alargar el plazo de la deuda.

Con relación a las provisiones de cartera, al corte de análisis se muestra un decremento de 1.64% en las mismas, totalizando S/111.5 millones. Con respecto a la cobertura sobre cartera mala, se muestra un comportamiento mixto, toda vez que la cobertura sobre cartera atrasada disminuye de 211.45% a 193.68% entre ejercicios, en tanto que la cobertura sobre la cartera problema aumenta de 166.80% a 169.50%, según se aprecia en el gráfico siguiente:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En el análisis de la cartera según categoría de riesgo deudor, se observa un ligero incremento de la cartera en clasificación Normal que pasa de 89.37% a 90.46% entre periodos, mientras que la cartera calificada Con Problemas Potenciales (CPP) disminuye de 2.88% a 2.60% y la Cartera Crítica (Deficiente, Dudoso y Pérdida) pasa de 7.75% a 6.95%, según se muestra a continuación:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

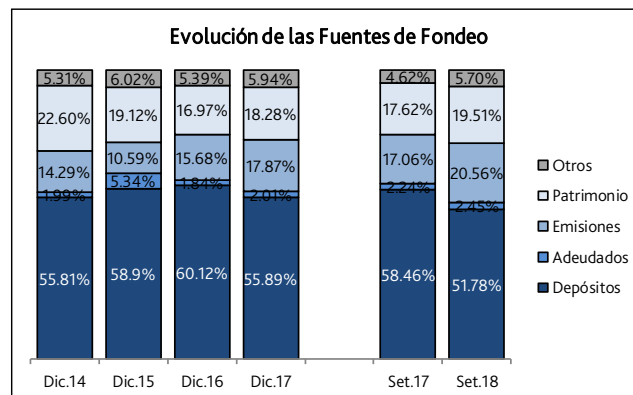
Al medir la cobertura de la Cartera Crítica del Banco con provisiones, se muestra una mejora al pasar de 82.00% a 89.60% entre ejercicios, aunque todavía se mantiene en niveles ajustados ya que se esperaría que la misma se ubique por lo menos en 100%.

Pasivos y Estructura de Fondo

Al 30 de setiembre de 2018, el pasivo total de Banco Ripley se situó en S/1,809.3 millones, registrando una disminución de 4.10% en comparación al mismo periodo del año anterior, lo cual se explica principalmente por el menor saldo en depósitos y obligaciones (-13.06%).

No obstante lo anterior, los menores depósitos fueron compensados parcialmente por el aumento de los adeudos (+7.23%) y la mayor participación del Banco en el mercado de capitales, que conllevó a un aumento del saldo de emisiones en el orden del 18.34% entre ejercicios. Como consecuencia de lo anterior, las emisiones incrementaron su participación dentro de las fuentes de fondeo al pasar de 17.06% a 20.56% en el periodo de evaluación, aunque los depósitos se mantienen como la fuente más importante con el 51.78% al corte de análisis (58.46% en el mismo periodo de 2017), siendo importante que el Banco continúe impulsando dicha fuente de financiamiento.

Por su parte, el patrimonio del Banco registra una evolución favorable al pasar de S/403.5 millones a S/438.5 millones entre ejercicios (+8.68%), incrementando a su vez su participación en la estructura de fondeo de 17.62% a 19.51% en el mismo periodo de análisis, según se detalla:

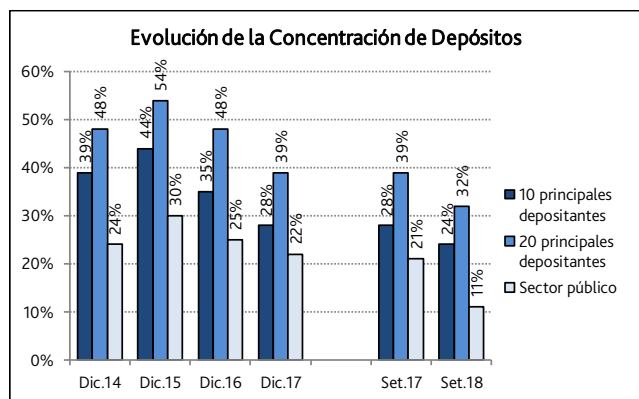


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a los instrumentos financieros emitidos, al 30 de setiembre de 2018, el Banco mantiene en circulación Bonos Corporativos por S/236.6 millones y Certificados de Depósito Negociables por S/216.5 millones, teniendo todavía la posibilidad de realizar más emisiones con cargo a los programas inscritos. Adicionalmente, resulta importante señalar que, mediante resolución SBS N° 054-2018-SMV/11.1 de fecha 20 de junio de 2018, la Superintendencia del Mercado de Valores aprobó la inscripción del Primer Programa de Bonos Subordinados de Banco Ripley Perú S.A., hasta por un máximo de S/100.0 millones, lo cual podría aportar a una mejora del patrimonio efectivo en el corto plazo.

Con relación a la concentración en depositantes, la misma todavía resulta elevada a pesar de las mejoras logradas a lo largo

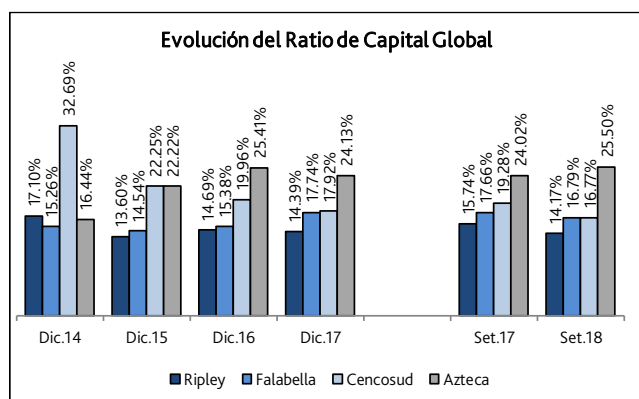
de los últimos periodos. En línea con lo anterior, la concentración de los 10 principales depositantes disminuye de 28.0% a 24.0% entre ejercicios, mientras que los 20 principales pasan de 39.0% a 32.0% en el mismo periodo de evaluación. Al respecto, el Banco continúa adoptando medidas para seguir disminuyendo los niveles de concentración registrados, buscando incrementar la participación de personas naturales dentro del total de depositantes. En el siguiente gráfico se muestra la evolución de la concentración por depositante:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Solvencia

Al 30 de setiembre de 2018, el ratio de capital global de Banco Ripley se situó en 14.17%, mostrando una disminución respecto al ratio de 15.74% registrado en el mismo periodo de 2017, lo cual se explica por el mayor requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional (+54.25%), conllevando a que el requerimiento de patrimonio efectivo total y, por lo tanto, los activos ponderados por riesgo muestren un crecimiento de 11.73%. Lo anterior se sustenta en que, si bien el Banco se mantiene utilizando el método ASA para el cálculo del riesgo operacional, tuvo que asumir una penalidad que la SBS les aplicó por observaciones realizadas durante una visita de inspección. De acuerdo con la información brindada por el Banco, esperarían superar dicha observación en los próximos meses. La evolución del ratio de capital global se presenta en el siguiente gráfico:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Rentabilidad y Eficiencia

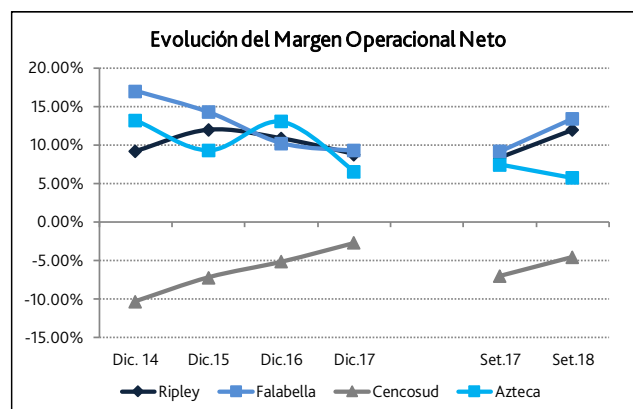
Al 30 de setiembre de 2018, los ingresos financieros de Banco Ripley totalizaron S/489.3 millones, disminuyendo en 0.96% respecto al mismo periodo de 2017, lo cual se sustenta en los menores ingresos por créditos directos (-0.69%) producto de la

disminución de las colocaciones durante los primeros meses del año. En tanto, los gastos financieros del Banco se situaron en S/69.4 millones al corte de análisis, reflejando una disminución de 8.60% en comparación a setiembre de 2017, principalmente por la mejora del costo de fondeo del Banco. Las mayores variaciones que explican lo anterior se registran en los gastos de intereses por obligaciones con el público (-11.50%) y en los gastos por adeudos y obligaciones financieras (-53.72%), mientras que los gastos financieros por obligaciones en circulación se incrementan en 3.46% entre ejercicios.

El menor costo de fondeo, reflejado en la disminución de los gastos financieros, permitió también una mejora en el margen financiero bruto que en términos relativos pasó de 84.63% a 85.81% entre ejercicios, situándose en S/419.9 millones al corte de análisis (+0.43%).

Con respecto a las provisiones por cartera deteriorada, las mismas disminuyen al pasar de S/145.8 millones a S/128.6 millones entre ejercicios, permitiendo que el margen financiero neto se incremente a S/291.3 millones (+6.99%) y en términos relativos pase de 55.11% a 59.53%.

Con respecto a los gastos operativos, no se evidencian mayores variaciones entre ejercicios, al registrar un crecimiento de 0.42%. Lo anterior permitió una mejora en el margen operacional neto que se incrementa en 42.06% y en términos relativos pasa de 8.34% a 11.96% entre ejercicios, según se muestra a continuación:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

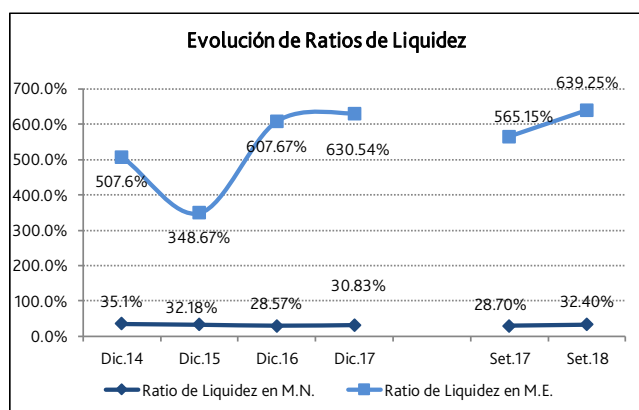
Si bien los gastos operativos no muestran mayor variación, el ratio de eficiencia operacional refleja un ligero deterioro al pasar de 47.19% a 48.23% entre ejercicios, lo cual se debe a que los ingresos no operacionales netos disminuyen en el periodo analizado en 19.17%. Esta última partida incluye los ingresos por comisiones de venta de seguros.

Al 30 de setiembre de 2018, la utilidad neta se incrementa en 1.12%, al situarse en S/48.4 millones. Asimismo, el retorno promedio anualizado de los activos (ROAA) pasa de 3.03% a 3.13% entre ejercicios, mientras que el retorno promedio anualizado de patrimonio (ROAE) disminuye ligeramente al pasar de 17.53% a 16.89% en el mismo periodo.

Liquidez y Calce de Operaciones

Al 30 de setiembre de 2018, los fondos disponibles del Banco alcanzaron los S/349.4 millones, disminuyendo en 17.68% en comparación al mismo periodo del año anterior. Dicho comportamiento se explica por el menor saldo registrado en la partida Caja y Bancos (-48.72%), así como en los fondos interbancarios (-92.43%), lo cual fue contrarrestado parcialmente por el aumento de las inversiones a valor razonable y disponibles para la venta (+14.17%). Es de mencionar que el portafolio de inversiones se encuentra conformado principalmente por activos del Gobierno Peruano (CDs del BCRP y Bonos Soberanos).

Al corte de análisis se evidencia una mejora de los principales indicadores de liquidez, en moneda nacional como en moneda extranjera, según se muestra a continuación:

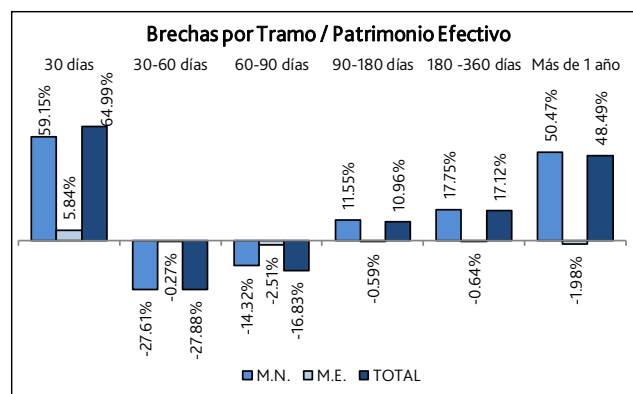


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Asimismo, los indicadores de cobertura de liquidez se situaron en 103.22% y 96.00% para MN y ME, respectivamente; cumpliendo con los nuevos requerimientos de cobertura de liquidez en MN y ME exigidos por la SBS a partir de enero de 2018 (mayor a 90%).

Al analizar las brechas de liquidez por tramos, se registran algunas brechas negativas, tanto en moneda nacional como moneda extranjera; no obstante, se mantienen brechas positivas en el tramo de 0 a 30 días en ambas monedas, lo que se sustenta en el vencimiento de las colocaciones. Dicho comportamiento permite que el Banco registre una brecha acumulada positiva en moneda nacional equivalente al 97.00% del patrimonio efectivo, mientras que, en moneda extranjera, la brecha

se encuentra cercana a cero (-0.14% del patrimonio efectivo).



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Con respecto al plan de contingencia de liquidez, entre las principales medidas se encuentran vender la posición que mantiene 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. Además, dicho plan contempla 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.

ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS

De acuerdo con 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 representaron el 0.23% de sus ingresos totales al 30 de noviembre de 2018.

BANCO RIPLEY PERÚ S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En miles de soles)	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 16	Set.17	Dic. 17	Set.18
ACTIVOS						
Caja y Canje	20,008	16,462	20,943	27,774	32,549	36,275
BCR, bancos locales y del exterior	105,823	114,371	107,871	96,984	93,766	27,496
Otros	73	75	731	605	584	513
Total Caja y Bancos	125,904	130,908	129,545	125,363	126,899	64,285
Inv. a Valor Razonable y Dispo. a la Venta	158,221	175,207	206,824	246,214	262,646	281,096
Fondos Interbancarios	40,006	30,004	93,022	52,865	32,009	4,001
Fondos Disponibles	324,131	336,119	429,391	424,442	421,554	349,381
Colocaciones						
Tarjetas de Crédito	695,529	747,985	813,492	792,256	859,292	762,964
Préstamos	426,608	749,856	908,791	923,388	914,173	961,715
Colocaciones Vigentes	1,122,137	1,497,841	1,722,282	1,715,644	1,773,465	1,724,679
Créditos Refinanciados y Reestructurados	11,722	4,524	5,701	14,347	24,252	8,211
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	43,579	38,288	47,750	53,593	56,281	57,549
Cartera Problema	55,301	42,812	53,451	67,940	80,533	65,759
Coloc.Brutas	1,177,438	1,540,653	1,775,733	1,783,584	1,853,999	1,790,438
Menos:						
Provisiones de Cartera	-97,498	-95,380	-101,476	-113,325	-121,413	-111,462
Colocaciones Netas	1,079,939	1,445,273	1,674,257	1,670,259	1,732,586	1,678,976
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	45,106	42,054	46,606	52,961	60,643	53,771
Inv. Financieras Permanentes. Neto	59	75	68	81	81	81
Activos fijos netos	13,764	16,830	21,385	18,747	22,499	20,828
Otros activos	98,283	94,306	93,114	123,662	92,655	144,817
TOTAL ACTIVOS	1,561,282	1,934,657	2,264,821	2,290,152	2,330,017	2,247,855
Depósitos a la vista y de ahorro	42,623	17,831	16,582	11,904	27,950	19,512
Depósitos a plazo	714,104	947,438	1,120,708	1,077,889	1,014,730	866,934
Compensación por Tiempo de Servicios	105,195	171,105	220,626	237,354	256,151	265,811
Depósitos Restringidos	1,402	1,235	1,288	969	1,123	1,114
Otras Obligaciones	8,089	2,341	2,437	10,668	2,369	10,548
Total Depósitos y Obligaciones	871,413	1,139,950	1,361,640	1,338,784	1,302,323	1,163,919
Fondos Interbancarios	10,001	0	0	20,004	15,004	0
Adeudos y obligaciones financieras	21,058	103,353	41,710	31,399	31,928	55,118
Total Adeudados	31,059	103,353	41,710	51,403	46,932	55,118
Instrumentos financieros emitidos	223,128	204,961	355,121	390,593	416,428	462,218
Total Emisiones	223,128	204,961	355,121	390,593	416,428	462,218
Provisiones para Créditos Contingentes	3,182	2,763	3,390	1,492	1,249	2,277
Otros Pasivos	79,671	113,686	118,663	104,367	137,248	125,782
TOTAL PASIVO	1,208,452	1,564,713	1,880,524	1,886,639	1,904,180	1,809,313
PATRIMONIO NETO						
Capital Social	179,848	179,848	219,848	231,576	253,798	253,798
Capital Adicional	0	0	11,728	22,222	0	0
Reservas	63,138	63,137	81,242	89,021	89,020	89,021
Ajustes al patrimonio	12	-2,874	-278	1,084	673	-15
Resultados acumulados	59,796	59,831	0	11,757	11,757	47,346
Utilidad / Pérdida del ejercicio	50,036	70,002	71,757	47,854	70,589	48,391
TOTAL PATRIMONIO NETO	352,830	369,944	384,297	403,513	425,837	438,542
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,561,282	1,934,657	2,264,821	2,290,152	2,330,017	2,247,855

ESTADO DE RESULTADOS (En miles de soles)	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 16	Set.17	Dic. 17	Set.18
INGRESOS FINANCIEROS	440,169	520,478	628,346	494,062	663,237	489,325
GASTOS FINANCIEROS	53,643	66,863	96,180	75,950	100,998	69,419
MARGEN FINANCIERO BRUTO	386,527	453,615	532,166	418,113	562,239	419,906
Provisiones por Malas Deudas y Desv. De Inv.	95,217	101,022	156,336	145,829	190,973	128,601
MARGEN FINANCIERO NETO	291,310	352,594	375,830	272,284	371,266	291,305
Ingresos Netos por Servicios Financieros	-16,627	-30,936	-34,703	-23,304	-34,424	-24,115
Ingresos Netos por Venta de Cartera	0	4,260	5,296	0	0	0
GASTOS OPERATIVOS	234,186	263,539	278,254	207,775	278,458	208,652
Personal	107,619	129,543	136,092	102,168	134,081	104,984
Generales	126,567	133,996	142,162	105,607	144,377	103,668
MARGEN OPERACIONAL NETO	40,497	62,378	68,170	41,205	58,384	58,538
Otras Provisiones y Depreciaciones	20,137	18,944	19,993	14,784	20,214	21,781
Ingresos / Gastos No Operacionales	55,025	56,779	54,408	45,520	66,868	36,795
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	75,384	100,213	102,585	71,941	105,038	73,551
Impuesto a la Renta	25,348	30,212	30,828	24,087	34,449	25,160
UTILIDAD NETA DEL AÑO	50,036	70,002	71,757	47,854	70,589	48,391

BANCO RIPLEY PERÚ S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 16	Set.17	Dic. 17	Set.18
Liquidez						
Disponible / Depósitos Totales	0.37	29.49%	31.53%	31.70%	32.37%	30.02%
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro (veces)	760.47%	18.85	25.90	35.66	15.08	17.91
Fondos Disponibles / Total Activo	20.76%	17.37%	18.96%	18.53%	18.09%	15.54%
Caja y Bancos / Obligaciones a la Vista	-	-	-	-	-	-
Colocaciones Neta / Depósitos Totales	123.93%	126.78%	122.96%	124.76%	133.04%	144.25%
Colocaciones Netas / Fondo Total	95.94%	99.79%	95.21%	93.79%	98.13%	99.86%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	48.00%	54.00%	48.00%	39.00%	39.00%	32.00%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	77.49%	54.60%	65.70%	81.29%	83.00%	93.81%
Ratio Liquidez (RL) MN	35.07%	32.18%	28.57%	28.70%	30.83%	32.40%
Ratio Liquidez (RL) ME	507.57%	348.67%	607.67%	565.15%	630.54%	639.25%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) MN	-	-	89.36%	86.92%	111.30%	103.22%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) ME	-	-	86.01%	86.00%	86.00%	96.00%
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) MN	-	54.13%	59.38%	68.08%	68.64%	79.13%
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) ME	-	51.01%	67.66%	14.96%	30.03%	41.89%
Solvencia						
Ratio de capital global (%)	17.10%	13.60%	14.69%	15.74%	14.39%	14.17%
Fondos de Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	15.95%	12.45%	13.62%	14.70%	13.40%	13.13%
Pasivo / Patrimonio (veces)	3.43	4.23	4.89	4.68	4.47	4.13
Pasivo/Activo (veces)	0.77	0.81	0.83	0.82	0.82	0.80
Pasivo / Capital Social y Reservas (Veces)	4.97	6.44	6.01	5.50	5.55	5.28
Coloc. Brutas / Patrimonio (veces)	3.34	4.16	4.62	4.42	4.35	4.08
Cartera atrasada / Patrimonio	12.35%	10.35%	12.43%	13.28%	13.22%	13.12%
Compromiso Patrimonial ¹	-11.96%	-14.21%	-12.50%	-11.25%	-9.60%	-10.42%
Calidad de Activos						
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	3.70%	2.49%	2.69%	3.00%	3.04%	3.21%
Cartera Atrasada mayor a 90 días / Colocaciones Brutas	1.55%	2.14%	2.36%	2.66%	2.74%	2.94%
Cartera Problema ² / Colocaciones Brutas	4.70%	2.78%	3.01%	3.81%	4.34%	3.67%
Cartera Problema ² + Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	14.45%	10.86%	11.96%	12.81%	13.53%	13.55%
Provisiones / Cartera Atrasada (Veces)	223.73%	249.11%	212.52%	211.45%	215.73%	193.68%
Provisiones / Cartera Problema ²	176.31%	222.79%	189.85%	166.80%	150.76%	169.50%
20 Mayores Deudores / Préstamos Brutos	-	-	0.08%	0.08%	0.08%	0.00%
(Prov. Constituidas Anexo 5 + Prov. Voluntarias)/Cartera Crítica ³	101.95%	99.26%	84.19%	82.00%	81.96%	89.60%
Rentabilidad						
Margen Financiero Bruto	87.8%	87.2%	84.69%	84.63%	84.77%	85.81%
Margen Financiero Neto	66.2%	67.7%	59.81%	55.11%	55.98%	59.53%
Margen Operacional Neto	9.20%	11.98%	10.85%	8.34%	8.80%	11.96%
Margen Neto	11.4%	13.4%	11.42%	9.69%	10.64%	9.89%
ROAE ^{4,7}	15.15%	19.37%	19.03%	17.53%	17.43%	16.89%
ROAA ^{5,7}	3.28%	4.00%	3.42%	3.03%	3.07%	3.13%
Rendimiento Sobre Préstamos ⁷	38.93%	37.51%	37.05%	37.46%	35.64%	36.01%
Rendimiento Sobre Inversiones ⁷	5.26%	4.15%	4.90%	4.63%	4.75%	3.92%
Rendimiento Sobre Activos de Intermediación ⁷	30.04%	30.69%	30.69%	30.78%	29.48%	30.14%
Costo de Fondo ⁷	4.74%	5.02%	5.80%	5.62%	5.52%	5.17%
Spread Financiero ⁷	25.30%	25.67%	24.89%	25.17%	23.96%	24.97%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	109.97%	81.11%	75.82%	95.12%	94.73%	76.04%
Eficiencia						
Gastos operativos / Activos ⁷	15.00%	13.62%	12.29%	12.26%	11.95%	12.43%
Gastos operativos / Ingresos financieros	53.20%	50.63%	44.28%	42.05%	41.98%	42.64%
Gastos operativos / Margen Financiero Bruto	60.59%	58.10%	52.29%	49.69%	49.53%	49.69%
Gastos de personal / Ingresos financieros	24.45%	24.89%	21.66%	20.68%	20.22%	21.45%
Gastos Personal / Colocaciones Brutas ⁷	9.14%	8.41%	7.66%	7.55%	7.23%	7.65%
Eficiencia Operacional ⁶	55.11%	54.97%	50.42%	47.19%	46.82%	48.23%
Colocaciones Brutas / Número de Personal (en S/ Miles)	767	973	1,070	1,074	1,106	1,057
Otros Indicadores e Información Adicional						
Ingresos por Intermediación (en S/ Miles)	430,884	518,314	626,135	490,935	658,744	486,769
Costos de Intermediación (en S/ Miles)	46,308	63,038	90,895	71,910	95,543	64,337
Resultado de la Actividad de Intermediación (en S/ Miles)	384,576	455,276	535,240	419,025	563,201	422,432
Número de deudores	519,529	497,417	498,285	477,986	504,417	469,345
Crédito Promedio (en S/)	2,266	3,097	3,564	3,731	3,676	3,815
Número de Personal	1,535	1,584	1,659	1,661	1,676	1,694
Número de oficinas	31	31	37	35	35	36
Castigos LTM (en S/ Miles) ⁷	134,276	139,667	180,474	184,150	196,856	204,589
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM ⁷	10.24%	8.31%	9.23%	9.36%	9.60%	10.25%

¹(Cartera Problema - Provisiones) / (Patrimonio Neto)²Cartera Atrasada y Refinanciada³Créditos en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida⁴Return 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 30.06.2018)**	Clasificación Actual (al 30.09.2018)	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)	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.
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.
Cuarto Programa de Bonos Corporativos Cuarta Emisión (Hasta por S/150.00 millones)	-	(nueva) 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.

* 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 de fecha 20 de setiembre de 2018.

ANEXO II ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL

ACCIONISTAS AL 30.09.2018

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 30.09.2018

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
Rodrigo Álvarez Zenteno	Director
José Cruz Gonzales	Director

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

PLANA GERENCIAL AL 30.09.2018

Nombre	Cargo
René Jaime Fárach	Gerente General
Paul Fiedler Mejía	Gerente Central de Negocios y Canales
Oscar Liñán Morales	Gerente de Administración y Control Financiero
Renato Reyes Chacón	Gerente de Finanzas
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
André Pellegrin de La Flor	Gerente de Operaciones
Samuel Sánchez Gamarra ¹	Gerente de Transformación Digital
Mauricio Balbi Bustamante	Gerente Legal
Martin Zegarra- Ballón Guercis	Gerente Central de Riesgos y Cobranzas
Roberto Portuguez Gonzales	Gerente de Planeamiento y Control de Gestión
Aura Ludeña Trinidad	Gerente de Riesgo Operacional
Liliana Schanks Nuñez	Contador General
Yimmy Macha Garavito	Auditor General

¹ Desde el 29 de agosto de 2018.

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

© 2018 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

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

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

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

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

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

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

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