



Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

BANCO RIPLEY PERÚ S.A.

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 20 de setiembre 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. En la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pe>) se pueden 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 junio 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 de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió 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. Adicionalmente, asignó la categoría EQL 1.pe al Quinto Programa de Certificados de Depósito Negociables de Banco Ripley.

Dicha decisión se sustenta en los adecuados indicadores de calidad de cartera que mantiene el Banco, situándose por debajo del promedio de sus pares¹, a lo cual se suman los favorables niveles de cobertura que brindan las provisiones tanto a la cartera atrasada como a la cartera problema (atrasados y refinanciados) al situarse en 219.05% y 188.70%, respectivamente. Lo anterior brinda al Banco cierto margen de acción ante escenarios adversos, destacando que al corte de análisis mantiene provisiones voluntarias por S/8.59 millones. Adicionalmente, pondera de manera positiva en la evaluación el moderado crecimiento de los gastos operativos (+0.85%), lo cual conllevó a que se registre una mejora de los indicadores de eficiencia en el semestre, mitigando en parte el ajuste en el margen financiero neto del Banco.

La clasificación incorpora igualmente la participación de mercado que mantiene Banco Ripley en créditos de consumo, ubicándose en la sexta posición en el ranking a nivel de colocaciones de créditos de la Banca Múltiple y en segunda posición considerando únicamente Bancos Espe-

cializados en Consumo. De igual manera, al finalizar el primer semestre de 2017, se mantienen como el segundo banco con mayor número de tarjetas de crédito de consumo emitidas en todo 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 pertenecer a Ripley Corp, Grupo Económico con presencia en Chile y Perú dentro de los sectores financiero, *retail* e inmobiliario.

Sin perjuicio de lo antes señalado, 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, constituye un riesgo mayor al más sensible ante coyunturas de desaceleración económica y al riesgo de sobreendeudamiento, a lo cual se suma que no cuentan con garantías reales. De igual manera, se considera como un factor negativo en la clasificación el importante incremento en los desembolsos de los productos de disposición de efectivo a lo largo de los últimos periodos, representaron el 77.26% de las colocaciones brutas del Banco al 30 de junio de 2017, lo que constituye un factor de riesgo, toda vez que dicho crecimiento se ha dado 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, ya que la disposición de efectivo implica en promedio monto más altos en relación al uso de 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

¹ Se consideran Bancos pares a los orientados a créditos de consumo, tomándose el promedio de las siguientes entidades: Banco Ripley, Banco Falabella, Banco Cencosud y Banco Azteca.

concentración en los principales depositantes del Banco, esto a pesar de que se evidencia una mejora a lo largo del primer semestre de 2017. En este sentido, la concentración en los 10 principales depositantes varía a lo largo del semestre al pasar de 35.00% a 28.00%, mientras que los 20 principales retroceden de 48.00% a 40.00% en el mismo periodo.

Como hechos de relevancia del periodo, cabe indicar el efecto que el Fenómeno El Niño Costero (FEN) está generando en la cartera de colocaciones del Banco, así como en el sistema financiero en general, aunque el impacto real todavía no se plasma del todo en vista que la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's, a través del Oficio Múltiple SBS N° 10250-2017, facultó a las entidades financieras a poder cambiar las condiciones contractuales de los créditos otorgados a deudores minoristas ubicados

en zonas declaradas en Emergencia, sin que ello implicara una refinanciación. En línea con lo anterior, Banco Ripley ha realizado reprogramaciones por el FEN equivalentes al 1.39% de su cartera de colocaciones al 30 de junio de 2017, con lo cual el saldo de reprogramados totales del Banco pasa de representar aproximadamente el 2.51% de la cartera al cierre del ejercicio 2016 a 4.90% 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 trimestres.

Considerando lo antes expuesto, Equilibrium continuará monitoreando de cerca la evolución de los indicadores y capacidad de pago 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.
- Mejora en el soporte patrimonial del Banco, sumado a indicadores de solvencia patrimonial estables y dentro de rangos adecuados.

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 de la concentración de los principales depositantes, conllevando a que se ajusten los indicadores de liquidez.
- 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

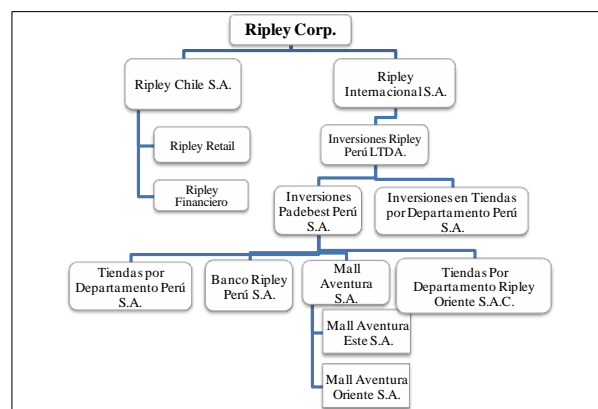
Banco Ripley Perú S.A. actúa como empresa bancaria bajo los lineamientos establecidos en la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS. Inició operaciones bajo el nombre de Financiera Cordillera S.A. en 1999, entidad creada para ofrecer financiamiento a través de 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.

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.

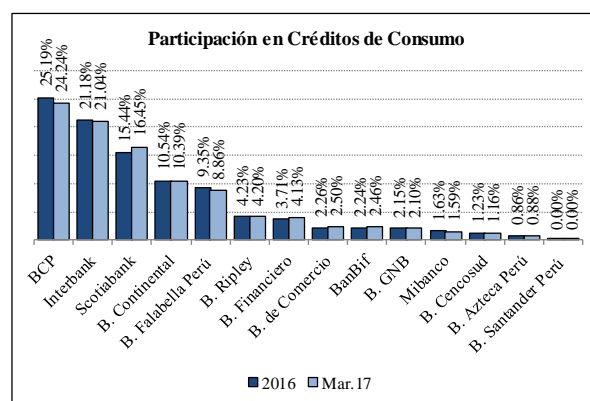
Participación de Mercado

Al 30 de junio de 2017, Banco Ripley ocupa el décimo segundo lugar dentro del sistema bancario local en cuanto a créditos directos y patrimonio, y el décimo tercero en cuanto a depósitos totales, según se detalla a continuación:

Participación Sist. Bancario	Banco Ripley				
	2013	2014	2015	2016	Jun. 2017
Créditos Directos	0.60%	0.61%	0.68%	0.76%	0.77%
Depósitos Totales	0.53%	0.48%	0.53%	0.64%	0.61%
Patrimonio	1.21%	1.20%	1.07%	0.98%	0.96%

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En relación a la participación de Banco Ripley en el segmento de créditos de consumo, se mantiene en el sexto lugar con 4.20% al 30 de junio de 2017, disminuyendo ligeramente respecto al cierre del ejercicio 2016 (4.23%), según se detalla 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. Adicionalmente, según lo manifestado por el Banco, al primer semestre de 2017, el Plan Anual de Trabajo se cumplió según lo programado.

ANÁLISIS FINANCIERO

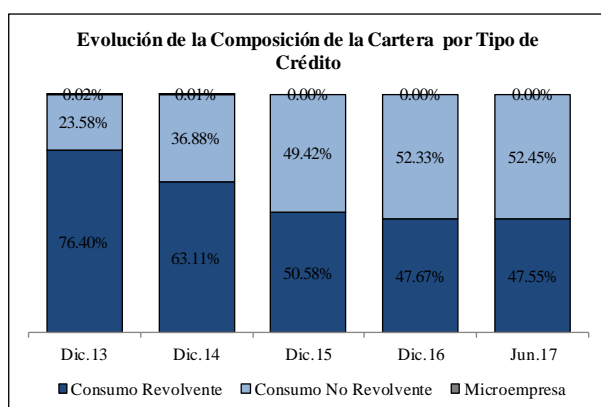
Activos y Calidad de Cartera

Al 30 de junio de 2017, el activo total de Banco Ripley asciende a S/2,238.75 millones, reflejando una disminución de 1.16% en comparación al cierre del ejercicio 2016. Dicho decremento se explica principalmente por el menor nivel de fondos disponibles registrado, los mismos

que se ajustan al pasar de S/429.39 millones a S/356.25 millones a lo largo del primer semestre de 2017 (-17.03%), disminución que fue contrarrestada parcialmente por el incremento de la cartera de colocaciones brutas que se situó en S/1,793.15 millones (+0.98%), aunque dado el mayor incremento de las provisiones (+8.47%), las colocaciones netas tuvieron una variación menor (+0.53%).

Asimismo, mitigó la disminución del activo total, el crecimiento de la partida Otros Activos que pasó de S/93.29 millones a S/122.58 millones en el semestre (+31.40%), la misma que incluyen 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/16.81 millones al 30 de junio de 2017 (S/6.85 millones al cierre de 2016).

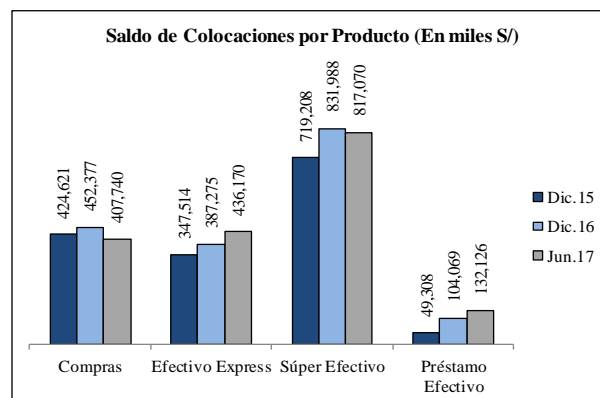
Para el análisis por tipo de crédito, cabe destacar que Banco Ripley solo coloca créditos de Consumo, en sus dos modalidades, observándose crecimientos moderados para ambos tipos. La mayor variación se observa en los créditos de consumo no revolvente con 1.20%, mientras que los créditos de consumo revolvente muestran un aumento de apenas 0.74% en el semestre, manteniendo la tendencia creciente en la participación de los créditos de consumo no revolvente observada con mayor énfasis desde el 2014, representando el 52.45% de la cartera al corte de análisis.



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

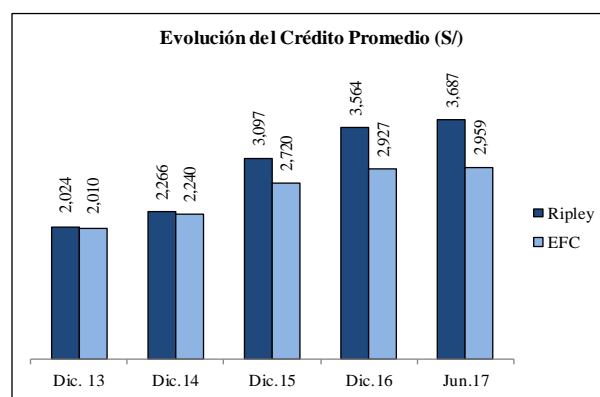
En el detalle de productos, mantiene la mayor participación el préstamo Súper Efectivo con 45.57%, seguido del Efectivo Express con 24.32% y Compras con 22.74%. En cuanto a la dinámica, se observa un comportamiento mixto, toda vez que los créditos Efectivo Express y Préstamo Efectivo muestran incrementos de 12.63% y 26.96%, respectivamente; mientras que el uso de las líneas de crédito para Compras y el préstamo Súper Efectivo disminuyen en 9.87% y 1.79%, respectivamente.

La mayor dinámica observada en productos de disposición de efectivo representa un mayor riesgo para el Banco, considerando el contexto actual de desaceleración económica, por lo cual resulta importante hacer seguimiento a las cosechas de la cartera.



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

En relación 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, toda vez que los mismos implican créditos promedio más altos en comparación al uso de líneas de créditos para Compras. De esta manera, el crédito promedio se incrementa al pasar de S/3,564 al cierre de 2016 a S/3,687 al corte de análisis, ubicándose por encima del promedio de sus pares.



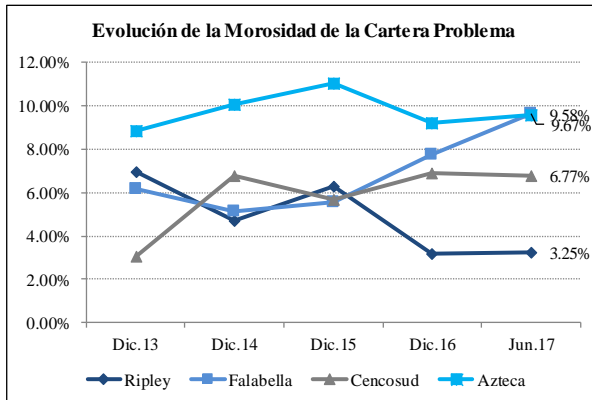
Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

Por otro lado, 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.

En lo que se refiere a la evolución de la cartera atrasada, esta se incrementa de S/47.75 millones a S/50.25 millones en el semestre (+5.24%), en tanto la cartera problema refleja un mayor crecimiento (+9.14%), dado el aumento de los créditos refinanciados y reestructurados (+41.80%), no obstante, estos últimos mantuvieron una participación baja dentro de la cartera bruta de la Entidad (0.45%). Dicha dinámica se explica por la desaceleración de la economía durante el primer semestre del año, en el cual la cartera del Banco se vio afectada por el Fenómeno el Niño Costero (FEN), aunque al corte de análisis todavía no se observa el impacto final al ser mitigado con las reprogramaciones masivas autorizadas por la SBS a través del Oficio Múltiple N° 10250-2017. Al respecto, cabe mencionar que el Banco mantiene créditos reprogramados por el FEN equivalentes aproximadamente a 1.39% de la

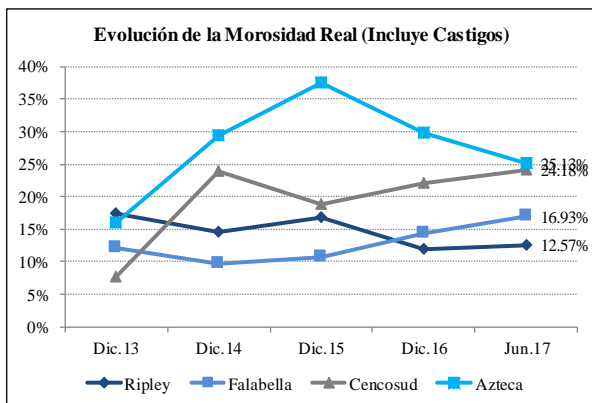
cartera al cierre del primer semestre.

En este contexto, al 30 de junio de 2017, se evidencia un deterioro en los principales indicadores de calidad de cartera del Banco, siendo así que la cartera atrasada se incrementa de 2.69% a 2.80%, mientras que la cartera problema pasa de 3.01% a 3.25% a lo largo del primer semestre. No obstante, cabe destacar que los indicadores en mención se mantienen en una adecuada posición frente al promedio de las entidades especializadas en consumo.



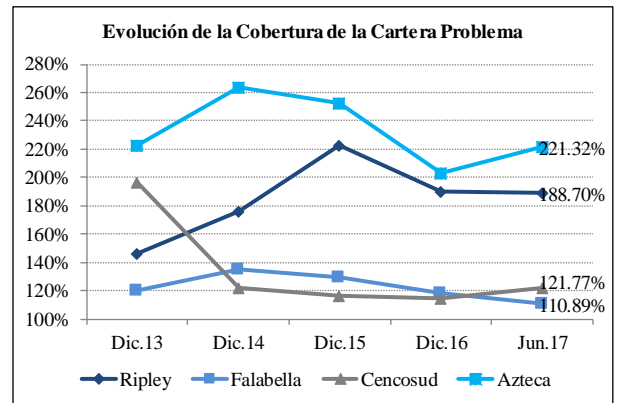
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Además, se observa un mayor nivel de castigos en términos anualizados, los mismos que son equivalentes al 9.63% de la cartera de colocaciones al 30 de junio de 2017, con lo cual la mora real pasa de 11.96% a 12.57% en el semestre, aunque se mantiene como el indicador de morosidad real más bajo entre los cuatro bancos especializados en créditos de consumo.



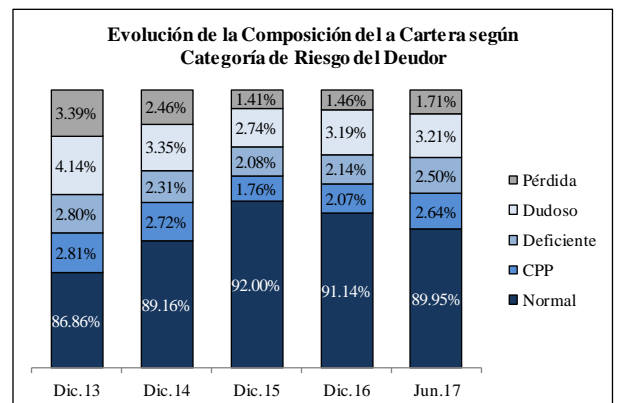
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En línea con el mayor nivel de riesgo reflejado en la cartera de colocaciones al corte de análisis, el saldo de provisiones del Banco se incrementa en 8.47% en el semestre, al situarse las mismas en S/110.08 millones, crecimiento mayor al de la cartera atrasada y ligeramente por debajo de la cartera problema, logrando mantener los indicadores de cobertura por encima del promedio de sus pares. En este sentido, la cobertura sobre la cartera atrasada se incrementa de 212.52% a 219.05% en el semestre, mientras que la cobertura sobre cartera problema disminuye ligeramente de 189.85% a 188.70% en el mismo periodo de análisis. Además, es de destacar en este punto que el Banco mantiene S/8.59 millones de provisiones voluntarias al 30 de junio de 2017.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

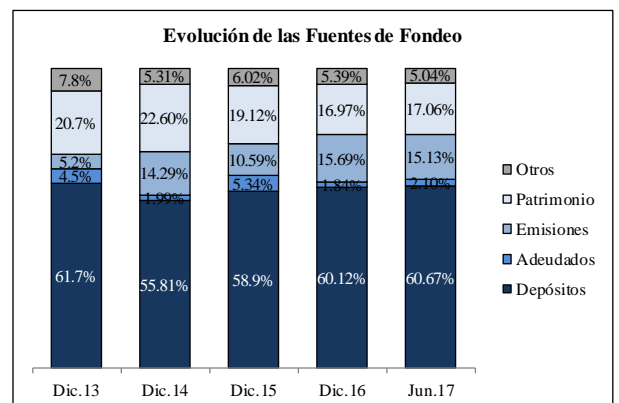
Por su parte, en el análisis de cartera según categoría de riesgo deudor, se evidencia una disminución de la cartera clasificada en situación Normal, de 91.14% a 89.95% en el semestre, con lo cual la cartera crítica se incrementa de 6.79% a 7.41% en el periodo analizado, variación que recoge el deterioro de algunos créditos del Banco, así como el alineamiento externo.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Pasivos y Estructura de Fondo

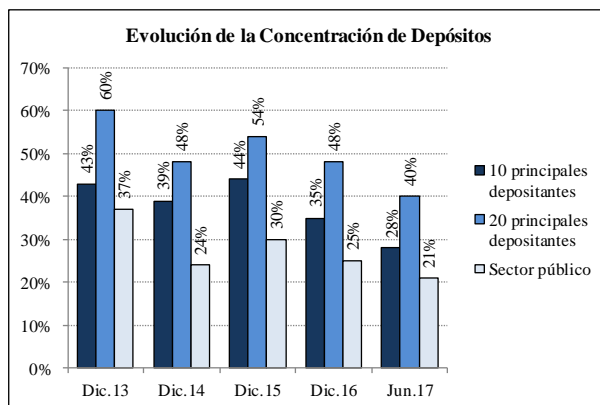
Al 30 de junio de 2017, los pasivos del Banco disminuyen en 1.27%, al situarse en S/1,856.82 millones, lo cual se explica por los menores saldos registrado en depósitos y obligaciones (-0.25%) y en emisiones (-4.67%), que fueron contrarrestados parcialmente por el incremento de los adeudados (+12.60%). Sin embargo, los depósitos y obligaciones se mantienen como la principal fuente de fondeo con 60.67%.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En relación a los depósitos y obligaciones, si bien se observa una disminución, los depósitos provenientes de personas naturales se incrementan, lo cual se refleja en los mayores saldos de depósitos a plazo (+31.14%) y depósitos CTS (+9.36%). El decremento viene por el lado de los menores Certificados de Depósito (-16.90%) y la disminución en el saldo de depósitos del sistema financiero (-38.69%).

En cuanto a diversificación de los depositantes, se evidencia una mejora en la concentración, siendo así que los 10 principales partícipes disminuyen al pasar de 35.0% a 28.0% en el semestre, mientras que en los 20 principales pasan de 48.0% a 40.0% en el mismo rango de tiempo.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

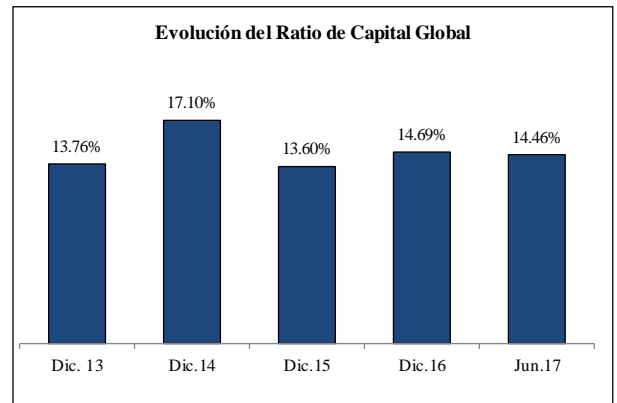
Respecto a los adeudados, el incremento se explica por un nuevo financiamiento para capital de trabajo obtenido de Interbank por S/10.00 millones. Además, se mantienen dos líneas de crédito con COFIDE garantizadas con cartera crediticia. Mientras que en lo que respecta a emisiones, el menor saldo se debe a las redenciones ocurridas en el semestre, que fueron superiores a las emisiones realizadas en el periodo². Cabe recordar que a la fecha el Banco no mantiene emisiones de bonos subordinados; sin embargo, ya se 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.

Por otro lado, el Patrimonio del Banco asciende a S/381.93 millones al 30 de junio de 2017, reflejando una disminución de 0.62% en el semestre, debido principalmente a la distribución de utilidades realizada en junio por S/30.00 millones, superior a la utilidad del ejercicio.

Solvencia

Al 30 de junio de 2017, el ratio de capital global de Banco Ripley disminuye ligeramente a 14.46% (14.69% al cierre de 2016), explicado principalmente por el decremento observado en el patrimonio efectivo (-0.35%), así como por los mayores requerimientos de patrimonio por riesgo operacional y riesgo de crédito.

² En el primer semestre de 2017 Banco Ripley realizó emisiones de Bonos Corporativos y Certificados de Depósito Negociables por un total de S/200.00 millones.



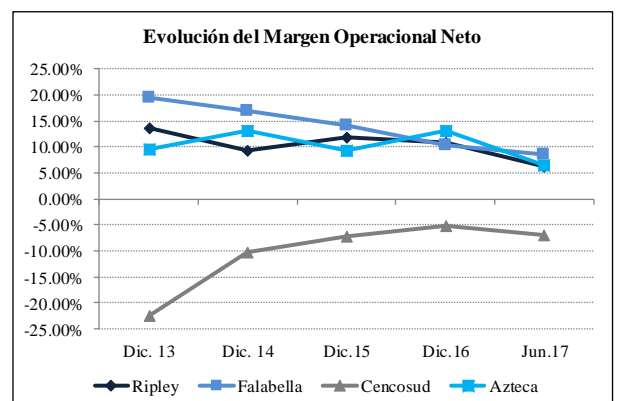
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Rentabilidad y Eficiencia

Los ingresos financieros de Banco Ripley muestran una evolución favorable a lo largo del primer semestre de 2017, observándose un crecimiento de 8.05% en comparación al mismo periodo del año anterior, alcanzando los S/325.18 millones. Lo anterior se sustenta principalmente en los mayores ingresos por créditos directos (+7.90%), al haberse incrementado la cartera en términos interanuales (+8.89%), así como por los mayores ingresos derivados de inversiones (+4.62%).

En tanto, en los gastos financieros se evidenció un mayor incremento, al pasar de S/45.49 millones en el primer semestre de 2016 a S/50.35 millones al corte de análisis (+10.70%), lo cual se sustenta en los mayores pagos de intereses por emisiones (+42.45%) y obligaciones con el público.

En consecuencia, si bien se observa una mejora del margen financiero bruto en términos nominales (+7.58%), este se redujo en términos porcentuales al pasar de 84.89% a 84.51%. Mientras que, considerando el incremento de las provisiones del ejercicio (+30.52%), dado por el deterioro en la calidad de cartera, el margen financiero neto disminuye en 2.85%, pasando de 58.36% a 52.47% en términos relativos.

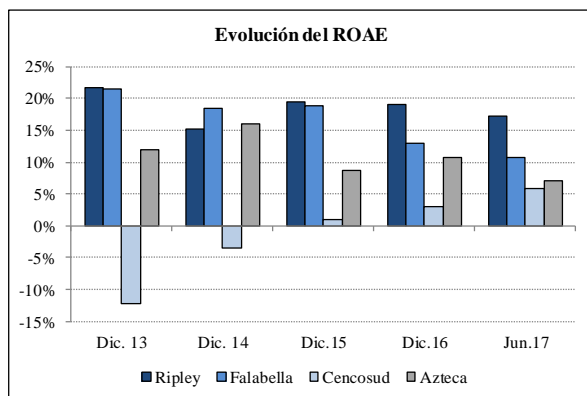


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Los gastos operativos no presentan mayores variaciones en el periodo analizado, al incrementarse en 0.85%; no obstante, dada la disminución de los ingresos netos por servicios financieros (-4.90%), y el hecho de que no se hayan producido ingresos por venta de cartera en el semestre, el margen operacional neto disminuye en 30.84%.

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 44.28% a 41.49% en el semestre.

En la última línea de resultados, se observa un decremento de la utilidad neta, al pasar de S/32.73 millones a S/25.90 millones entre ejercicios (-20.88%), generado principalmente por el incremento de provisiones del ejercicio antes mencionado, con lo cual los indicadores de rentabilidad reflejan un ligero deterioro, al situarse el retorno promedio anualizado de los activos (ROAA) en 3.00%, mientras que el retorno promedio anualizado del accionista (ROAE) alcanza 17.14% al 30 de junio de 2017 (sus pares exhiben un ROAA de 1.91% y un ROAE de 11.62% al corte de análisis).

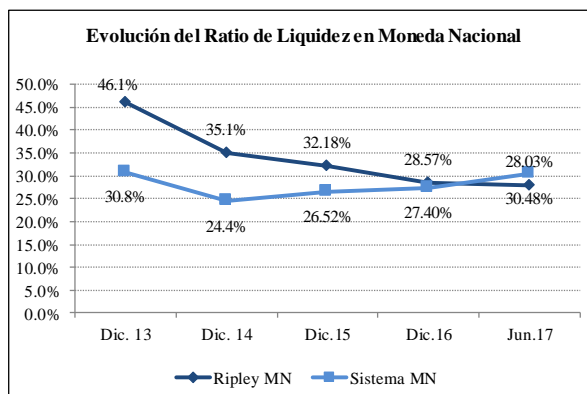


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Liquidez y Calce de Operaciones

A lo largo del primer semestre de 2017, los fondos disponibles de Banco disminuyen en 17.03% hasta alcanzar los S/356.25 millones, representando el 15.91% del activo total, lo que se explica por la disminución de las inversiones y de los fondos interbancarios, ya que el saldo en caja y banco se incrementa en 18.15%. Es de señalar que el portafolio de inversiones se encuentra conformado principalmente por activos del Gobierno Peruano (CDs del BCRP y Bonos Soberanos).

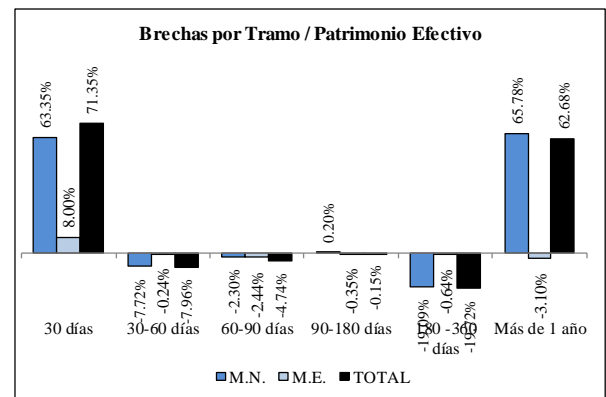
En relación a los indicadores de liquidez, el Banco registra un ratio regulatorio en moneda nacional de 28.03% y de 544.20% en moneda extranjera. Asimismo, los indicadores de cobertura de liquidez se sitúan en 87.28% y 86.00% para moneda local y extranjera, respectivamente.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

De otra parte, en el análisis de las brechas de liquidez por tramos, se observaron algunas brechas negativas, tanto en moneda nacional como moneda extranjera, sin embargo, destaca la importante brecha positiva en el tramo de 0 a 30 días, tanto en moneda nacional (63.35%) como en moneda extranjera (8.00%), que se explica por el vencimiento de las colocaciones.

Asimismo, se tienen brechas acumuladas positivas tanto en moneda nacional con S/336.89 millones (100.22% del patrimonio efectivo), como en moneda extranjera con S/4.15 millones (1.23% 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, este 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 representaron el 0.27% de sus ingresos totales en el primer semestre de 2017.

BANCO RIPLEY PERÚ S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En miles de soles)	Dic 13	Dic. 14	Dic. 15	Jun.16	Dic. 16	Jun. 17
ACTIVOS						
Caja y Canje	12,903	20,008	16,462	23,193	20,943	33,462
BCR, bancos locales y del exterior	225,353	105,823	114,371	95,797	107,871	119,015
Otros	47	73	75	82	731	574
Total Caja y Bancos	238,303	125,904	130,908	119,072	129,545	153,052
Inv. a Valor Razonable y Dispo. a la Venta	135,535	158,221	175,207	200,780	206,824	203,195
Fondos Interbancarios	30,007	40,006	30,004	46,583	93,022	0
Fondos Disponibles	403,844	324,131	336,119	366,435	429,391	356,247
Colocaciones						
Tarjetas de Crédito	709,819	695,529	747,985	754,459	813,492	815,808
Préstamos	231,607	426,608	749,856	853,391	908,791	919,010
Colocaciones Vigentes	941,425	1,122,137	1,497,841	1,607,850	1,722,282	1,734,819
Créditos Refinanciados y Reestructurados	20,866	11,722	4,524	6,162	5,701	8,084
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	49,469	43,579	38,288	32,721	47,750	50,251
Cartera Problema	70,334	55,301	42,812	38,883	53,451	58,335
Coloc.Brutas	1,011,760	1,177,438	1,540,653	1,646,734	1,775,733	1,793,153
Menos:						
Provisiones de Cartera	-102,828	-97,498	-95,380	-92,706	-101,476	-110,076
Colocaciones Netas	908,932	1,079,939	1,445,273	1,554,027	1,674,257	1,683,077
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	30,791	45,106	42,054	44,554	46,606	55,944
Inv. Financieras Permanentes. Neto	0	59	75	75	68	81
Activos fijos netos	15,225	13,764	16,830	22,296	21,385	20,830
Otros activos	127,168	98,283	94,306	101,812	93,286	122,576
TOTAL ACTIVOS	1,485,961	1,561,282	1,934,657	2,089,199	2,264,993	2,238,754
Depósitos y Obligaciones						
Depósitos a la vista y de ahorro	145,637	42,623	17,831	7,940	16,582	9,681
Depósitos a plazo	725,144	714,104	947,438	1,013,965	1,120,708	1,095,146
Compensación por Tiempo de Servicios	39,401	105,195	171,105	198,328	220,626	241,271
Depósitos Restringidos	1,371	1,402	1,235	1,193	1,288	1,194
Otras Obligaciones	5,390	8,089	2,341	6,242	2,437	10,932
Total Depósitos y Obligaciones	916,943	871,413	1,139,950	1,227,667	1,361,640	1,358,223
Fondos Interbancarios	0	10,001	0	0	0	0
Adeudos y obligaciones financieras	66,848	21,058	103,353	67,466	41,710	46,964
Total Adeudados	66,848	31,059	103,353	67,466	41,710	46,964
Instrumentos financieros emitidos	77,926	223,128	204,961	318,338	355,293	338,707
Total Emisiones	77,926	223,128	204,961	318,338	355,293	338,707
Provisiones para Créditos Contingentes	1,755	3,182	2,763	3,930	3,390	2,978
Otros Pasivos	114,711	79,671	113,686	96,174	118,663	109,951
TOTAL PASIVO	1,178,184	1,208,452	1,564,713	1,713,576	1,880,696	1,856,823
PATRIMONIO NETO						
Capital Social	129,848	179,848	179,848	199,848	219,848	231,576
Capital Adicional	0	0	0	20,000	11,728	0
Reservas	63,138	63,138	63,137	77,138	81,242	81,243
Ajustes al patrimonio	-4	12	-2,874	74	-278	1,459
Resultados acumulados	54,719	59,796	59,831	45,833	0	41,757
Utilidad / Pérdida del ejercicio	60,076	50,036	70,002	32,730	71,757	25,896
TOTAL PATRIMONIO NETO	307,777	352,830	369,944	375,624	384,297	381,931
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,485,961	1,561,282	1,934,657	2,089,199	2,264,993	2,238,754

ESTADO DE RESULTADOS (En miles de soles)	Dic 13	Dic. 14	Dic. 15	Jun.16	Dic. 16	Jun. 17
INGRESOS FINANCIEROS	438,768	440,169	520,478	300,962	628,346	325,180
GASTOS FINANCIEROS	45,234	53,643	66,863	45,489	96,180	50,354
MARGEN FINANCIERO BRUTO	393,534	386,527	453,615	255,473	532,166	274,826
Provisiones por Malas Deudas y Desv. De Inv.	82,252	95,217	101,022	79,825	156,336	104,191
MARGEN FINANCIERO NETO	311,282	291,310	352,594	175,648	375,830	170,635
Ingresos Netos por Servicios Financieros	-25,875	-16,627	-30,936	-16,178	-34,703	-15,385
Ingresos Netos por Venta de Cartera	0	0	4,260	3,715	5,296	0
GASTOS OPERATIVOS	225,685	234,186	263,539	133,772	278,254	134,909
Personal	99,098	107,619	129,543	68,109	136,092	66,278
Generales	126,587	126,567	133,996	65,662	142,162	68,630
MARGEN OPERACIONAL NETO	59,721	40,497	62,378	29,413	68,170	20,342
Otras Provisiones y Depreciaciones	13,721	20,137	18,944	11,208	19,993	9,662
Ingresos / Gastos No Operacionales	44,238	55,025	56,779	28,689	54,408	28,409
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	90,237	75,384	100,213	46,895	102,585	39,089
Impuesto a la Renta	30,161	25,348	30,212	14,165	30,828	13,193
UTILIDAD NETA DEL AÑO	60,076	50,036	70,002	32,730	71,757	25,896

BANCO RIPLEY PERÚ S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic 13	Dic. 14	Dic. 15	Jun.16	Dic. 16	Jun. 17
Liquidez						
Disponible / Depósitos Totales	44.04%	37.20%	29.49%	29.85%	31.53%	26.23%
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro (veces)	2.77	7.60	18.85	46.15	25.90	36.80
Fondos Disponibles / Total Activo	27.18%	20.76%	17.37%	17.54%	18.96%	15.91%
Caja y Bancos / Obligaciones a la Vista	-	-	-	-	-	-
Colocaciones Neta / Depósitos Totales	99.13%	123.93%	126.78%	126.58%	122.96%	123.92%
Colocaciones Netas / Fondo Total	85.61%	95.94%	99.79%	96.32%	95.20%	96.51%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	60.00%	48.00%	54.00%	-	48.00%	40.00%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	73.40%	77.49%	54.60%	-	65.70%	65.57%
Ratio Liquidez (RL) MN	46.09%	35.07%	32.18%	32.47%	28.57%	28.03%
Ratio Liquidez (RL) ME	276.74%	507.57%	348.67%	494.29%	607.67%	544.20%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) MN	-	-	-	-	89.36%	87.28%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) ME	-	-	-	-	86.01%	86.00%
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) MN	-	-	-	-	59.38%	60.59%
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) ME	-	-	-	-	67.66%	64.93%
Solvencia						
Ratio de capital global (%)	13.76%	17.10%	13.60%	15.55%	14.69%	14.46%
Fondos de Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	12.66%	15.95%	12.45%	-	13.62%	13.43%
Pasivo / Patrimonio (veces)	3.83	3.43	4.23	4.56	4.89	4.86
Pasivo/Activo (veces)	0.79	0.77	0.81	0.82	0.83	0.83
Pasivo / Capital Social y Reservas (Veces)	6.11	4.97	6.44	5.77	6.01	5.94
Coloc. Brutas / Patrimonio (veces)	3.29	3.34	4.16	4.38	4.62	4.69
Cartera atrasada / Patrimonio	16.07%	12.4%	10.3%	8.7%	12.43%	13.2%
Compromiso Patrimonial ¹	-10.56%	-12.0%	-14.2%	-14.3%	-12.50%	-13.5%
Provisiones/Cartera Crítica ²	98.37%	101.95%	99.26%	86.88%	84.19%	82.80%
Calidad de Activos						
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	4.89%	3.70%	2.49%	1.99%	2.69%	2.80%
Cartera Atrasada mayor a 90 días / Colocaciones Brutas	3.63%	1.55%	2.14%	1.61%	2.36%	2.46%
Cartera Problema ³ / Colocaciones Brutas	6.95%	4.70%	2.78%	2.36%	3.01%	3.25%
Cartera Problema ³ + Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LT	17.31%	14.45%	10.86%	11.63%	11.96%	12.57%
Provisiones / Cartera Atrasada (Veces)	207.86%	223.73%	249.11%	283.32%	212.52%	219.05%
Provisiones / Cartera Problema ³	146.20%	176.31%	222.79%	238.42%	189.85%	188.70%
20 Mayores Deudores / Préstamos Brutos	-	-	-	-	0.08%	0.18%
Rentabilidad						
Margen Financiero Bruto	89.69%	87.8%	87.2%	84.9%	84.69%	84.5%
Margen Financiero Neto	70.94%	66.2%	67.7%	58.4%	59.81%	52.5%
Margen de Operaciones Neto	13.61%	9.20%	11.98%	9.77%	10.85%	6.26%
Margen Neto	13.69%	11.4%	13.4%	10.9%	11.42%	8.0%
ROAE ⁴ 7	21.63%	15.15%	19.37%	19.85%	19.03%	17.14%
ROAA ⁵ 7	4.31%	3.28%	4.00%	3.70%	3.42%	3.00%
Rendimiento Sobre Préstamos ⁷	41.86%	38.93%	37.51%	37.77%	37.05%	37.07%
Rendimiento Sobre Inversiones ⁷	3.46%	5.26%	4.15%	4.05%	4.90%	4.90%
Rendimiento Sobre Activos de Intermediación ⁷	33.05%	30.04%	30.69%	30.45%	30.69%	31.24%
Costo de Fondo ⁷	4.44%	4.74%	5.02%	5.35%	5.80%	5.81%
Spread Financiero ⁷	28.62%	25.30%	25.67%	25.10%	24.89%	25.43%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	73.64%	109.97%	81.11%	87.65%	75.82%	109.70%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Activos ⁷	15.19%	15.00%	13.62%	13.04%	12.28%	12.48%
Gastos operativos / Ingresos financieros	51.44%	53.20%	50.63%	44.45%	44.28%	41.49%
Gastos operativos / Margen Financiero Bruto	57.35%	60.59%	58.10%	52.36%	52.29%	49.09%
Gastos de personal / Ingresos financieros	22.59%	24.45%	24.89%	22.63%	21.66%	20.38%
Gastos Personal / Colocaciones Brutas ⁷	9.79%	9.14%	8.41%	8.38%	7.66%	7.49%
Eficiencia Operacional ⁶	54.79%	55.11%	54.97%	49.92%	50.42%	46.87%
Colocaciones Brutas / Número de Personal (en S/ Miles)	693	767	973	983	1,070	1,073
Otros Indicadores e Información Adicional						
Ingresos por Intermediación (en S/ Miles)	433,925	430,884	518,314	300,151	626,135	323,592
Costos de Intermediación (en S/ Miles)	38,884	46,308	63,038	43,189	90,895	47,892
Resultado de la Actividad de Intermediación (en S/ Miles)	395,041	384,576	455,276	256,963	535,240	275,700
Número de deudores	499,842	519,529	497,417	483,951	498,285	486,390
Crédito Promedio (en S/)	2,024	2,266	3,097	3,403	3,564	3,687
Número de Personal	1,459	1,535	1,584	1,676	1,659	1,671
Número de oficinas	25	31	31	32	37	36
Castigos LTM (en S/ Miles) ⁷	126,762	134,276	139,667	172,711	180,474	191,034
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM ⁷	11.13%	10.24%	8.31%	9.49%	9.23%	9.63%

¹(Cartera 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 31.03.2017)**	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	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	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 Emisión (Hasta por S/100.00 millones)	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 Segunda Emisión (Hasta por S/100.00 millones)	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 Tercera Emisión (Hasta por S/100.00 millones)	(nueva) 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 27 de junio de 2017

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

ANEXO II

ACCIONISTAS AL 30.06.2017

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

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

DIRECTORIO AL 30.06.2017

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 30.06.2017

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
Jorge Yáñez Gálvez	Gerente Central de Operaciones y Servicio al Cliente
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
Vanesa Manco Juarez	Contador General
Yimmy Macha Garavito	Auditor Interno

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.