



## BANCO RIPLEY DEL PERÚ S.A.

Lima, Perú

### Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 27 de junio de 2017

#### Contacto:

(511) 616 0400

Hugo Barba

Analista

[hbarba@equilibrium.com.pe](mailto:hbarba@equilibrium.com.pe)

Erika Salazar

Analista Asociado

[esalazar@equilibrium.com.pe](mailto: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 Depósitos Negociables | EQL 1.pe       |
| Bonos Corporativos                    | AA-.pe         |

\* Para mayor información respecto a la descripción de la categoría asignada, referirse al Anexo I del presente 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 2013, 2014, 2015 y 2016 y no auditados al 31 de marzo de 2016 y 31 de marzo de 2017 de Banco Ripley del 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 del Perú S.A. (en adelante Banco Ripley, el Banco o la Entidad), así como las demás categorías otorgadas a sus depósitos a plazo e instrumentos financieros. Asimismo, decidió otorgar la categoría AA-.pe a la Tercera Emisión contemplada dentro del Cuarto Programa de Bonos Corporativos.

La decisión del Comité de Clasificación se sustenta en la tendencia creciente observada en la cartera de créditos del Banco en los últimos periodos, que constituye su principal activo generador, lo cual se ha logrado manteniendo adecuados indicadores financieros en comparación a sus pares<sup>1</sup>. En este sentido, destacan los bajos niveles de morosidad reflejados por la Entidad, incluso en el escenario de desaceleración económica observado en el primer trimestre por el desarrollo del Fenómeno “El Niño Costero”, siendo relevante destacar también en este contexto los niveles de cobertura alcanzados a marzo de 2017, tanto sobre cartera atrasada (206.16%) como sobre cartera problema (189.39%), estando muy por encima de sus pares y la Banca Múltiple en general.

Además, es considerado un factor positivo que continúan con la aplicación del Plan Estratégico denominado Plan 100, que inició en el ejercicio 2014 e incorpora tres fases a ejecutarse hasta el 2018, lo cual permite que el Banco mantenga un rumbo claro respecto a sus objetivos a mediano y largo plazo. Es de destacar que, si bien la implementación de este plan ha conllevado a un incremento de

los gastos en los periodos evaluados, se han alcanzado mejoras en los indicadores de eficiencia, tal como el indicador de Gastos Operativos/Ingresos Financieros que pasó de 44.28% a 40.36%, entre diciembre de 2016 y el cierre del primer trimestre de 2017, producto de la mayor generación de ingresos. Lo anterior, coadyuvó a que los indicadores de rentabilidad se mantengan en niveles por encima de sus pares, lo que es considerado un aspecto favorable en el análisis realizado.

La clasificación además tiene en consideración 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.

Se tiene en cuenta también, como un factor que pondera de manera positiva en la clasificación, la importante participación de mercado que tiene Banco Ripley en créditos de consumo, siendo sextos a nivel de colocaciones de créditos de consumo en toda la Banca Múltiple, y segundos de considerar únicamente Bancos Especializados. Asimismo, al finalizar el primer trimestre se mantienen como el segundo banco con mayor número de tarjetas de crédito de consumo emitidas en todo el sistema.

No obstante lo anterior, a la fecha limita la clasificación del Banco Ripley, la concentración en créditos de consumo, lo que si bien es propio de su modelo de negocio, implica un mayor riesgo al ser un segmento con niveles de atraso más elevados en comparación a otros tipos de crédito, sumado a que no cuentan con garantías reales. En este aspecto, hay que agregar la tendencia creciente que se observa en el crédito promedio, en mayor medida a partir

<sup>1</sup> Se consideran como pares a los Bancos orientados a créditos de consumo que incluyen Banco Ripley, Banco Falabella, Banco Cencosud y Banco Azteca.

del año 2015, situándose por encima de sus pares, lo que genera un potencial riesgo ante escenarios económicos desfavorables.

Además, se tiene como un factor negativo, la alta concentración que aún se mantiene en los principales depositantes, esto a pesar de la disminución observada en el trimestre, siendo así que a marzo de 2017 los 10 principales concentraron el 31% y los 20 principales el 42%. Cabe recordar que existe un compromiso de la Gerencia del Banco de mantener la tendencia hacia la disminución de la concentración en los principales depositantes hacia el cierre del ejercicio en curso.

Por otro lado, es considerado un factor de riesgo, el crecimiento observado en los créditos de disposición de efectivo tanto en la modalidad revolvente a través de las tarjetas de crédito, como no revolvente, tendencia que se mantiene al primer trimestre de 2017, a pesar de que a nivel total el portafolio reflejó un decremento.

Como hecho de importancia, cabe destacar que en el primer trimestre se concluyó con la inscripción en registros públicos de la capitalización por S/11.73 millones conforme a lo acordado en Junta General de Accionistas (JGA) del 29 de noviembre de 2016, los cuales se mantenían en capital adicional al cierre de dicho ejercicio.

Banco Ripley tiene como principal reto, mantener sus indicadores de calidad de cartera en niveles adecuados, en un contexto económico desfavorable. Por lo cual, Equili-

brium monitoreará con especial atención la maduración de la cartera colocada los últimos meses, en particular de los créditos de disposición de efectivo. En este sentido, es importante recordar además que a la fecha de análisis, aun no se conoce del todo el impacto real del Fenómeno “El Niño Costero” en la cartera colocaciones de la Entidad, el que inicialmente sería mitigado gracias al Oficio Múltiple SBS N° 10250-2017 a través del cual las entidades financieras pueden cambiar las condiciones contractuales de los créditos otorgados a deudores minoristas ubicados en localidades que fueron declaradas en Emergencia sin que ello implique una refinanciación. Sin embargo, recién en los meses posteriores a las reprogramaciones se podrá tener mayor alcance sobre los efectos en la calidad de cartera.

Asimismo, se seguirá de cerca el levantamiento de las observaciones de las visitas realizadas por parte de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) de ejercicios anteriores, toda vez que el Banco mantiene un número elevado de observaciones pendientes.

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 asociadas.
- Disminución constante de la concentración en los principales depositantes del Banco, aunado a fuentes diversificadas de fondeo y la mejora a nivel global de sus indicadores de liquidez.
- Reducción en el crédito promedio por deudor del Banco, manteniéndose permanentemente por debajo de sus pares.
- 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 cartera problema con provisiones.
- Deterioro en los indicadores de solvencia del Banco, traducido en un ajuste en el ratio de capital global.
- 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.
- Pérdida de participación de mercado en la industria de consumo.
- Aumento significativo de los créditos reprogramados, creando incertidumbre respecto a la generación futura.
- Pérdida del respaldo patrimonial.

#### **Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:**

- Ninguna.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

### Generalidades y Hechos de Importancia

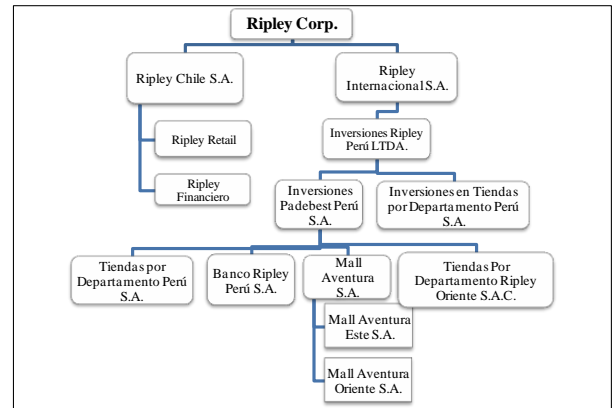
Banco Ripley Perú S.A. actúa como empresa bancaria bajo los lineamientos establecidos en la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS. Inició operaciones bajo el nombre de Financiera Cordillera S.A. en 1999, entidad creada para ofrecer financiamiento a través de 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 a implementarse en el periodo 2014-2018, 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 fases: alineamiento, productividad y conquista; habiendo ya culminado las dos primeras al cierre del ejercicio 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.

### 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.

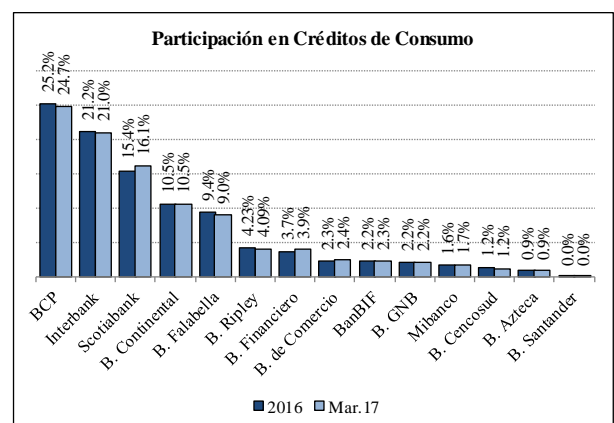
### Participación de Mercado

Al 31 de marzo 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:

| Participación Sist. Bancario | Banco Ripley |       |       |       |           |
|------------------------------|--------------|-------|-------|-------|-----------|
|                              | 2013         | 2014  | 2015  | 2016  | Mar. 2017 |
| Créditos Directos            | 0.60%        | 0.61% | 0.68% | 0.76% | 0.74%     |
| Depósitos Totales            | 0.53%        | 0.48% | 0.53% | 0.64% | 0.57%     |
| Patrimonio                   | 1.21%        | 1.20% | 1.07% | 0.98% | 1.05%     |

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a nivel de colocaciones de consumo, Banco Ripley mantiene la sexta posición, a pesar de que en el primer trimestre de 2017 su participación disminuyó ligeramente de 4.23% a 4.09%, en comparación a diciembre de 2016, según se muestra en el siguiente gráfico:



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, se 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 auto-evaluación, 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 del 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 segundo semestre de 2016, el Plan Anual de Trabajo se cumplió según lo programado.

## ANÁLISIS FINANCIERO

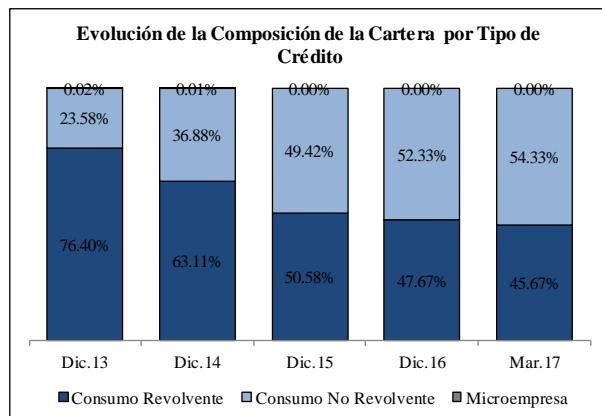
### Activos y Calidad de Cartera

En el primer trimestre de 2017, el activo total de Banco Ripley descendió 3.23% al alcanzar S/2,191.80 millones, desde los S/2,264.99 millones observados en diciembre de 2016. Este decremento se vio explicado principalmente por la menor dinámica de la cartera, en línea con lo obser-

vado en el sistema para el segmento de consumo por la estacionalidad, lo cual se reflejó en una disminución de 3.30% en la cartera de colocaciones brutas, pasando de S/1,775.73 millones en el 2016 a S/1,717.07 millones en marzo de 2017. Además, considerando el mayor nivel de provisiones (+7.68%), las colocaciones netas se vieron reducidas en mayor medida respecto a la cartera bruta (-3.97%), alcanzando S/1,607.80 millones al cierre de marzo de 2017.

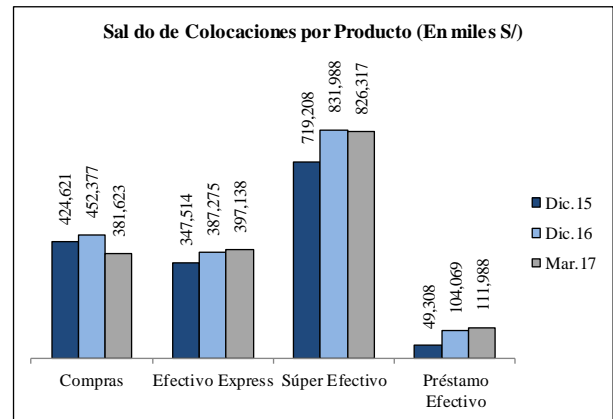
Adicionalmente, influyó en el decremento de los activos el menor saldo reflejado en Fondos Disponibles, que descendió en 21.34%, al pasar de S/429.39 millones a S/337.74 millones entre diciembre de 2016 y marzo de 2017. Este efecto se vio parcialmente contrarrestado por el mayor saldo registrado en Otros Activos (+84.9%) debido al incremento de las operaciones en trámite, las cuales pasaron de S/8.51 millones a S/69.6 millones entre trimestres y que corresponden a liquidaciones pendientes con Tiendas Ripley, así como una operación que al corte de análisis se encontraba por liquidar (S/50.0 millones correspondientes a un vencimiento de Bonos Corporativos que se dio en el mes de abril).

De otra parte, si bien se observó una disminución en el portafolio del Banco, en el análisis por tipo de crédito se evidenció un comportamiento mixto. Por un lado, los créditos de consumo no revolvente, mantuvieron la tendencia creciente observada los últimos periodos, al pasar de S/929.29 millones a S/932.86 millones (+0.38%), entre diciembre de 2016 y marzo de 2017, con lo cual incrementaron su participación de 52.33% a 54.33%, mientras que el saldo de los créditos de consumo revolvente, disminuyó en 7.35%, siendo así que su participación al finalizar el trimestre descendió hasta 45.67%.



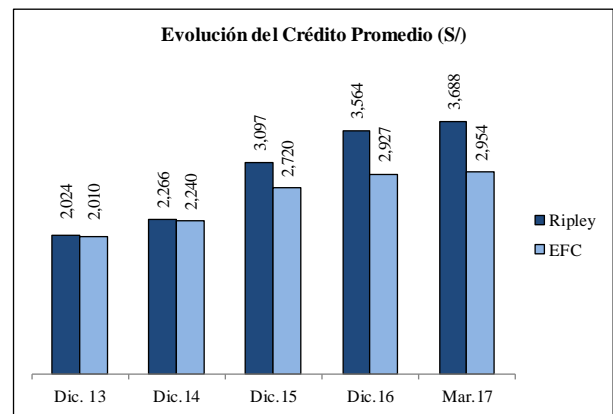
Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

A nivel de producto, se tiene que el incremento en el portafolio en el primer trimestre de 2017 se explica por el Efectivo Express - EFEX -, que es disposición de efectivo con cargo a las líneas de crédito que otorga el Banco a través de las tarjetas, el cual incrementó el saldo en S/9.86 millones (+2.55%), seguido del producto Préstamo Efectivo con un crecimiento del saldo de S/7.92 millones (+7.61%). Mientras que, contribuyeron de manera negativa la utilización de líneas de crédito para Compras (-15.64%) y el producto Súper Efectivo - SEF - (-0.68%), lo que resulta estacional, toda vez que el cuarto trimestre del año es el más dinámico.



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

En lo referido al crédito promedio, se observa una tendencia creciente en los últimos periodos, siendo así que a marzo de 2017 ascendió a S/3,688, desde los S/3,564 observados al cierre de 2016, situándose por encima del promedio alcanzado por las entidades financieras enfocadas en el segmento de consumo. Esta situación se explica por el mayor dinamismo de los productos SEF y EFEX, observado desde el ejercicio 2015, los mismos que implican créditos promedio más altos en comparación al financiamiento de compras.



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

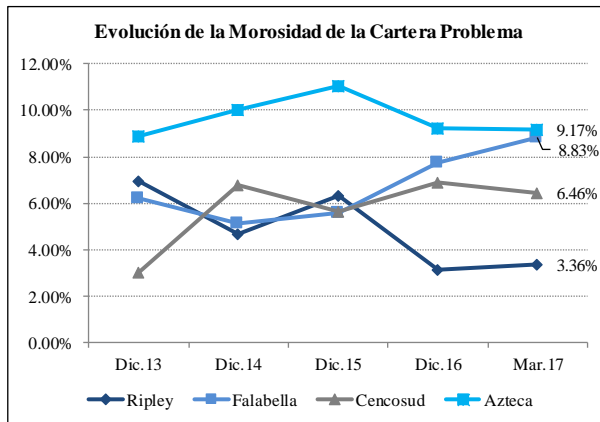
Por otro lado, en cuanto a la composición del portafolio por moneda, se tiene que el Banco no realiza desembolsos de créditos en moneda extranjera, correspondiendo el 100.00% a créditos en Soles, lo cual es positivo desde la perspectiva del riesgo cambiario.

En el análisis de la cartera atrasada del Banco, se reflejó un incremento de 11.0% entre trimestres y de 24.71% respecto a marzo de 2016, esto a pesar de que las colocaciones brutas se redujeron en el último trimestre. El crecimiento de los créditos atrasados se explica por la desaceleración de la economía en general durante el primer trimestre del año, en el cual se tuvieron los efectos iniciales del "Fenómeno el Niño Costero". Situación contraria se dio en los créditos refinanciados que se redujeron en 17.71% entre trimestres, considerando que algunos de estos créditos pasaron a vencidos.

Las variaciones antes explicadas conllevaron a que la morosidad de Entidad ascienda a 3.09% al cierre de marzo de 2017, con lo cual se ubica por encima del promedio de

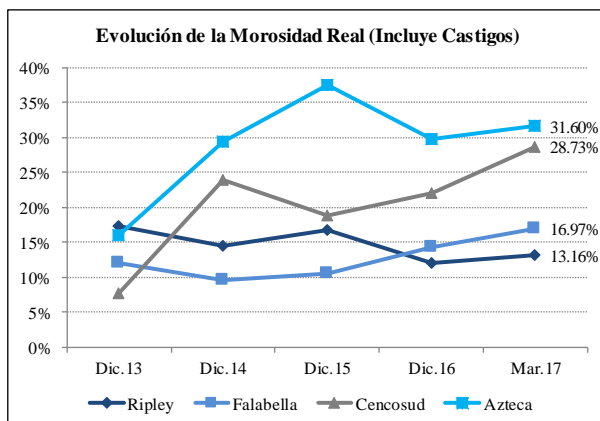


Banca Múltiple (3.01%) pero por debajo de los bancos especializados en créditos de consumo (5.54%). Mientras que la cartera problema también se vio deteriorada al pasar de 3.01% a 3.36% entre trimestres, aunque se mantiene muy por debajo de sus pares.



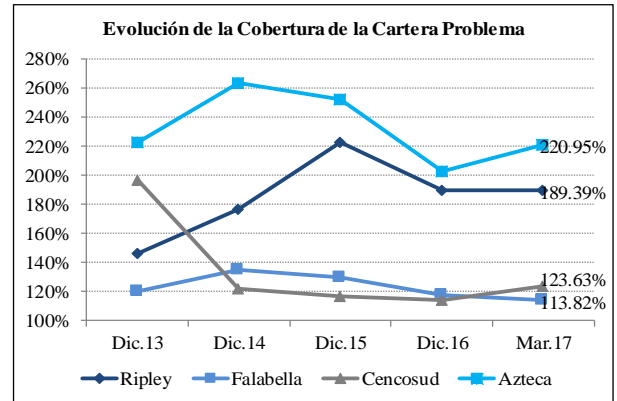
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Adicionalmente, se tiene que el Banco realizó castigos por S/50.92 millones durante el trimestre, por lo que el indicador de morosidad real fue de 13.16% al cierre de marzo de 2017, destacando que es el indicador de morosidad real más bajo entre los cuatro bancos especializados en créditos de consumo.



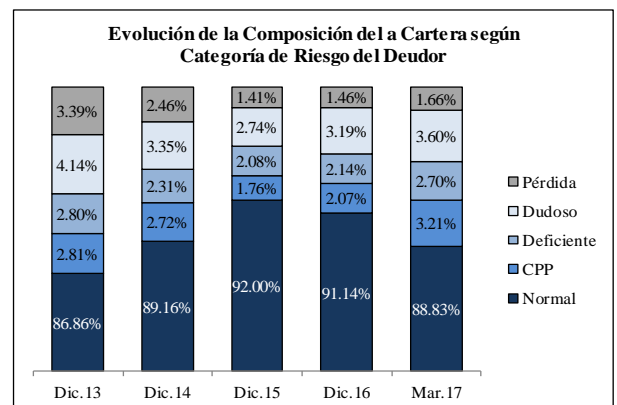
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

El stock de provisiones del Banco al cierre marzo de 2017 fue mayor en 7.68% respecto a diciembre de 2016 y en 6.39% de considerar los últimos 12 meses, por debajo del crecimiento observado de la cartera atrasada, por lo que el ratio de cobertura sobre dicha cartera descendió de 212.52% a 206.16%, no obstante, se mantiene por encima del promedio de bancos y sus pares. Asimismo, se tiene que la cobertura sobre cartera problema disminuyó ligeramente de 189.85% a 189.39%, aunque de igual forma se sitúa por encima de los promedios antes mencionados. Además, es de destacar que el Banco mantiene S/8.96 millones de provisiones voluntarias al finalizar el primer trimestre de 2017.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En relación a la categoría riesgo deudor, se observa que la cartera clasificada en categoría normal se redujo de 91.14% a 88.83%, entre trimestres, como consecuencia del deterioro observado en la calidad de cartera del sistema, afectando a algunos créditos de manera directa, así como a través de alineamiento externo. En consecuencia, la cartera crítica del Banco (Deficiente + Dudoso + Pérdida) pasó de representar el 6.79% de la cartera en diciembre de 2016 a 7.96% en marzo de 2017.

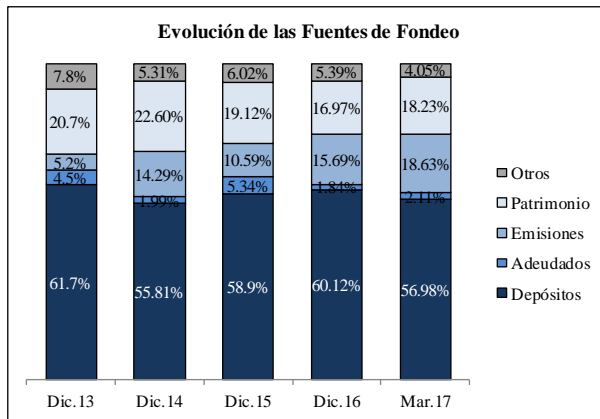


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

### Pasivos y Estructura de Fondo

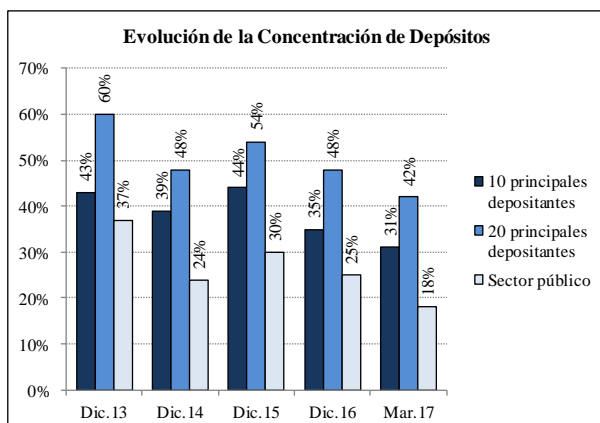
Al cierre del primer trimestre de 2017, los pasivos de Banco Ripley descendieron a S/1,792.25 millones, desde los S/1,880.70 millones registrados en diciembre de 2016, lo cual es producto del menor saldo de depósitos y obligaciones (-8.27%) por las necesidades de liquidez de los depositantes en zonas afectadas por el Fenómeno "El Niño Costero", así como por la desaceleración de la economía en general. La menor captación observada se vio contrarrestada parcialmente por las nuevas emisiones realizadas en el trimestre de S/50.00 millones en certificados de depósitos negociables y S/50.00 millones en bonos corporativos, lo que incremento el saldo presentado en instrumentos financieros emitidos.

No obstante lo anterior, los depósitos y obligaciones se mantienen como principal fuente de fondeo con 56.98%, seguidos de las emisiones que incrementaron participación al pasar de 15.69% en diciembre de 2016 a 18.63% al cierre de marzo de 2017.



En el detalle de los depósitos y obligaciones, se tiene que estos ascendieron a S/1.248.97 millones, destacando que están conformados principalmente por depósitos a plazo (80.87%), seguidos de los depósitos CTS (17.54%), mientras que los depósitos a la vista y ahorro representaron solo el 0.63% y están conformados principalmente por depósitos de vinculadas. Es de destacar que se ha incrementado la participación de personas naturales en los pasivos del Banco, pasando de representar el 30.11% al 35.86% del total, entre marzo de 2016 y marzo de 2017, en línea con el plan de diversificación del pasivo de la Entidad que busca lograr un Fondo más estable.

En cuanto a la concentración de los principales depositantes, si bien se observa una mejora en el 2016 y al finalizar el primer trimestre de 2017, esta se mantiene elevada. En este sentido, a la fecha de corte de este análisis, los 10 principales depositantes concentraron el 31.0% del total de depósitos, los 20 principales el 42.0% y las entidades del sector público el 18.0%. Equilibrium aún considera este nivel alto, y se espera que el Banco despliegue esfuerzos para atomizar la base de depositantes.



El saldo de adeudos ascendió a S/46.23 millones, reflejando un incremento de 10.82% respecto al cierre de diciembre de 2016, debido a un nuevo financiamiento para capital de trabajo obtenido del Banco Interbank por S/10.00 millones. Además, se mantienen dos líneas de crédito con COFIDE garantizadas con cartera crediticia.

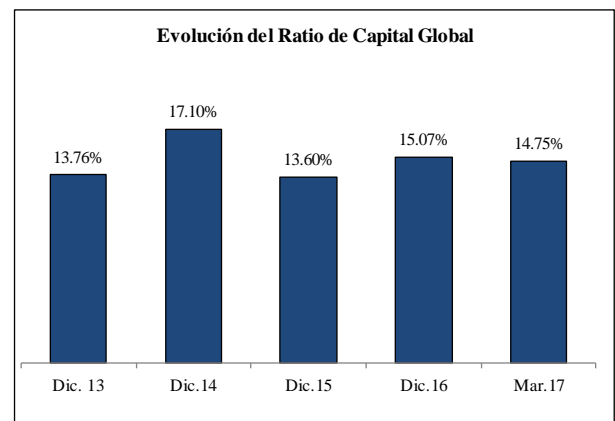
En relación a las emisiones en el mercado de capitales, se

tiene un incremento de 14.92% del saldo en circulación, entre trimestres, que se dio por la emisión de Bonos Corporativos (Serie B de la Segunda Emisión del Cuarto Programa<sup>2</sup>) y de Certificados de Depósitos Negociables (Serie I de la Primera Emisión del Cuarto Programa<sup>3</sup>). 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 de este instrumento por hasta S/100.00 millones, lo que permitirá reforzar el patrimonio efectivo en el corto plazo.

De otro lado, el Patrimonio del Banco ascendió a S/399.55 millones al finalizar el primer trimestre de 2017, mostrando un crecimiento de 3.97% respecto a diciembre de 2016. El mayor nivel de patrimonio se dio como consecuencia de la capitalización de las utilidades que se mantenían en capital adicional al cierre de 2016 por S/11.73 millones, conforme a lo acordado por la junta general de accionistas, y por las utilidades logradas en el primer trimestre de 2017 por un total de S/14.22 millones.

### Solvencia

Al 31 de marzo de 2017, el ratio de capital global del Banco ascendió a 14.75%, ligeramente por debajo del nivel alcanzado al finalizar el ejercicio 2016 (15.07%), lo cual se dio como consecuencia del menor patrimonio efectivo registrado en el trimestre, debido principalmente al menor saldo de provisiones genéricas registrado al verse reducido el portafolio de colocaciones



### Rentabilidad y Eficiencia

En el primer trimestre de 2017, se observó un incremento de 11.57% en los ingresos financieros respecto a similar periodo del año anterior, los mismos que ascendieron a S/163.75 millones, sustentado principalmente en los mayores ingresos obtenidos a través de créditos directos (+11.31%) como consecuencia del crecimiento interanual de la cartera.

Por su parte, los gastos financieros se incrementaron en mayor proporción (+16.09%), alcanzando S/25.26 millones, explicado principalmente por los mayores intereses y

<sup>2</sup> El 02 de febrero de 2017, el Banco emitió la Serie B por S/50.0 millones dentro de la Segunda Emisión del Cuarto Programa de Bonos Corporativos, a un plazo de 912 días y una tasa de interés anual de 7.00%.

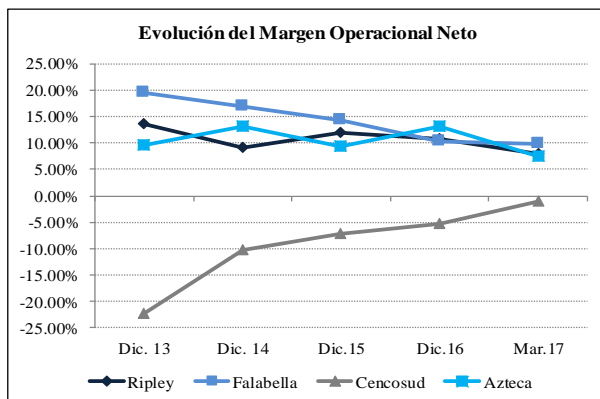
<sup>3</sup> El 15 de marzo de 2017, el Banco emitió la Serie I por S/50.0 millones dentro de la Primera Emisión del Cuarto Programa de Certificados de Depósitos Negociables, a un plazo de 358 días y una tasa de interés anual de 5.91%.

comisiones pagados por las obligaciones con el público (+17.57%). El mayor gasto de intereses por este concepto, se dio por un incremento de la tasa pasiva promedio que pasó de 6.07% a 6.36% entre marzo de 2016 y marzo de 2017, así como por el aumento de los depósitos de CTS (+25.17%), considerando que estos últimos son los que cuentan con tasas más elevadas. En consecuencia, si bien se observó una mejora del margen financiero bruto en términos nominales (+10.78%), este se redujo en términos porcentuales al pasar de 84.69% a 84.57%.

A nivel de participación, se tiene a los intereses por obligaciones con el público como principal fuente (58.53%), seguidos de los intereses por los instrumentos financieros emitidos (12.90%) y los intereses por adeudos (2.64%).

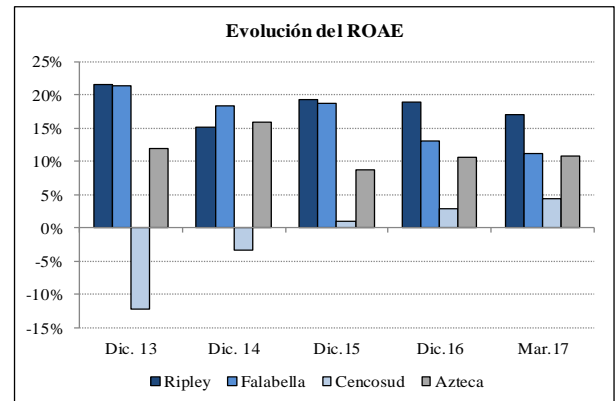
De otro lado, el deterioro observado en la calidad del portafolio, que fue explicado en la sección de Activos y Calidad de Cartera, derivó en una mayor constitución de provisiones (+48.57%), lo que conllevó a que el margen financiero neto disminuya 4.70% en términos nominales.

En cuanto a los gastos operativos, estos reflejaron un aumento de 4.88%, debido principalmente a los gastos derivados de la implementación de las medidas del Plan Estratégico 2014-2018, que contempla la contratación de mayor personal y la apertura de nuevas agencias. Sin embargo, se observó una mejora en el indicador de eficiencia (gastos operativos / ingresos financieros), que pasó de 44.28% a 40.36% entre trimestres, dado el mayor incremento de los ingresos financieros.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Como consecuencia de la dinámica en las cuentas de ingresos y gastos, se tiene que la utilidad neta del Banco al cierre de marzo de 2017 reflejó un decremento de 22.74% respecto al primer trimestre de 2016, con lo cual el retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE) disminuyó a 17.13% entre trimestres, mientras que el retorno sobre el activo promedio (ROAA) descendió a 3.19%, en ambos indicadores, se mantienen por encima del promedio observado en la banca de consumo.

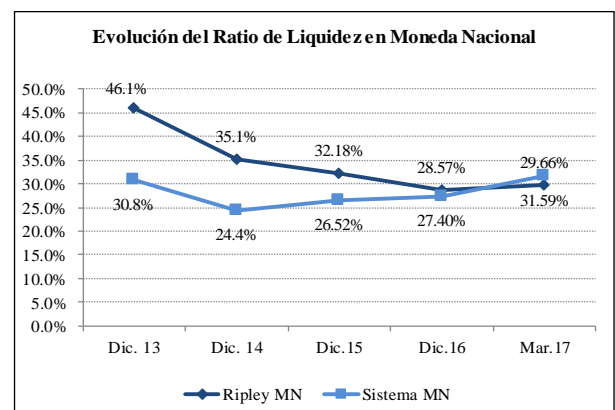


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

### Liquidez y Calce de Operaciones

Al 31 de marzo de 2017, los fondos disponibles de la Entidad fueron de S/337.74 millones, registrando una disminución de 21.34% respecto a diciembre de 2016, que se explica principalmente por el menor saldo registrado en fondos interbancarios por la disposición de fondos para atender un vencimiento de Certificados de Depósito Negociables por S/50.00 millones, además contribuyó el menor saldo registrado del portafolio de inversiones que ascendió a S/190.11 millones y se encuentra conformado principalmente por activos del gobierno (CDs BCRP y Bonos Soberanos).

En relación a los indicadores de liquidez, el Banco cumple con los mínimos exigidos por la SBS. En ese sentido, al cierre de marzo de 2017, el ratio de liquidez en moneda nacional se ubicó en 29.66%, mientras que para moneda extranjera fue de 503.39%. Asimismo, los ratios de cobertura de liquidez ascendieron a 86.52% y 86.03% para moneda local y extranjera, respectivamente; y el ratio de inversiones líquidas en moneda nacional fue 59.20%.



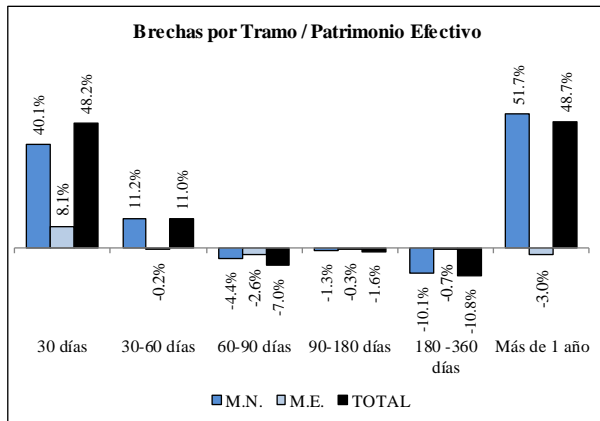
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En el análisis del calce de activos y pasivos del Banco, se observa que a nivel global Banco Ripley exhibe una posición superavitaria equivalente al 88.44% de su patrimonio efectivo.

En moneda local, la posición superavitaria equivale al 87.22% y está explicada principalmente por la posición positiva en el tramo superior a un año y a más de un año, en línea con el vencimiento de colocaciones. Mientras que en lo que respecta a moneda extranjera, la posición es



superavitaria en 1.22% respecto del patrimonio efectivo, sustentado en el calce positivo del tramo de 0 a 30 días producto de fondos en dólares depositados en bancos.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Es de mencionar 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 Depósitos del BCRP, bonos soberanos de la República del Perú, el uso de líneas de financiamiento disponibles, así como la participación en subastas públicas, 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 0.12% de sus ingresos totales en el 2016, mientras que en el primer trimestre de 2017 no se registraron ingresos de este tipo.

**BANCO RIPLEY DEL PERÚ S.A.**

| <b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b><br>(En miles de soles) | Dic 13           | Dic. 14          | Dic. 15          | Mar. 16          | Dic. 16          | Mar. 17          |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>ACTIVOS</b>   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Caja y Canje   | 12,903           | 20,008           | 16,462           | 13,976           | 20,943           | 28,093           |
| BCR, bancos locales y del exterior                           | 225,353          | 105,823          | 114,371          | 109,000          | 107,871          | 78,878           |
| Otros  | 47               | 73               | 75               | 72               | 731              | 659              |
| <b>Total Caja y Bancos</b>                                   | <b>238,303</b>   | <b>125,904</b>   | <b>130,908</b>   | <b>123,047</b>   | <b>129,545</b>   | <b>107,630</b>   |
| Inv. a Valor Razonable y Dispo. a la Venta                   | 135,535          | 158,221          | 175,207          | 185,613          | 206,824          | 190,107          |
| Fondos Interbancarios  | 30,007           | 40,006           | 30,004           | 90,010           | 93,022           | 40,005           |
| <b>Fondos Disponibles</b>                                    | <b>403,844</b>   | <b>324,131</b>   | <b>336,119</b>   | <b>398,671</b>   | <b>429,391</b>   | <b>337,742</b>   |
| <b>Colocaciones</b>  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Tarjetas de Crédito  | 709,819          | 695,529          | 747,985          | 710,146          | 813,492          | 749,244          |
| Préstamos  | 231,607          | 426,608          | 749,856          | 810,738          | 908,791          | 910,130          |
| <b>Colocaciones Vigentes</b>                                 | <b>941,425</b>   | <b>1,122,137</b> | <b>1,497,841</b> | <b>1,520,883</b> | <b>1,722,282</b> | <b>1,659,374</b> |
| Créditos Refinanciados y Reestructurados                     | 20,866           | 11,722           | 4,524            | 3,955            | 5,701            | 4,691            |
| Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial                     | 49,469           | 43,579           | 38,288           | 41,071           | 47,750           | 53,001           |
| <b>Cartera Problema</b>                                      | <b>70,334</b>    | <b>55,301</b>    | <b>42,812</b>    | <b>45,025</b>    | <b>53,451</b>    | <b>57,692</b>    |
| <b>Coloc.Brutas</b>  | <b>1,011,760</b> | <b>1,177,438</b> | <b>1,540,653</b> | <b>1,565,909</b> | <b>1,775,733</b> | <b>1,717,066</b> |
| <b>Menos:</b>  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Provisiones de Cartera                                       | -102,828         | -97,498          | -95,380          | -100,346         | -101,476         | -109,265         |
| <b>Colocaciones Netas</b>                                    | <b>908,932</b>   | <b>1,079,939</b> | <b>1,445,273</b> | <b>1,465,563</b> | <b>1,674,257</b> | <b>1,607,802</b> |
| Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar                   | 30,791           | 45,106           | 42,054           | 45,139           | 46,606           | 53,926           |
| Inv. Financieras Permanentes. Neto                           | 0                | 59               | 75               | 75               | 68               | 68               |
| Activos fijos netos  | 15,225           | 13,764           | 16,830           | 16,064           | 21,385           | 19,783           |
| Otros activos  | 127,168          | 98,283           | 94,306           | 122,215          | 93,286           | 172,480          |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>   | <b>1,485,961</b> | <b>1,561,282</b> | <b>1,934,657</b> | <b>2,047,727</b> | <b>2,264,993</b> | <b>2,191,801</b> |
| <b>Depósitos y Obligaciones</b>                              |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Depósitos a la vista y de ahorro                             | 145,637          | 42,623           | 17,831           | 7,928            | 16,582           | 7,826            |
| Depósitos a plazo  | 725,144          | 714,104          | 947,438          | 1,032,407        | 1,120,708        | 1,010,057        |
| <b>Total Depósitos y Obligaciones</b>                        | <b>916,943</b>   | <b>871,413</b>   | <b>1,139,950</b> | <b>1,223,447</b> | <b>1,361,640</b> | <b>1,248,968</b> |
| Fondos Interbancarios  | 0                | 10,001           | 0                | 0                | 0                | 0                |
| Adeudos y obligaciones financieras                           | 66,848           | 21,058           | 103,353          | 88,207           | 41,710           | 46,225           |
| <b>Total Adeudados</b>                                       | <b>66,848</b>    | <b>31,059</b>    | <b>103,353</b>   | <b>88,207</b>    | <b>41,710</b>    | <b>46,225</b>    |
| Instrumentos financieros emitidos                            | 77,926           | 223,128          | 204,961          | 255,397          | 355,293          | 408,316          |
| <b>Total Emisiones</b>                                       | <b>77,926</b>    | <b>223,128</b>   | <b>204,961</b>   | <b>255,397</b>   | <b>355,293</b>   | <b>408,316</b>   |
| Provisiones para Créditos Contingentes                       | 1,755            | 3,182            | 2,763            | 3,529            | 3,390            | 3,042            |
| <b>Otros Pasivos</b>   | <b>114,711</b>   | <b>79,671</b>    | <b>113,686</b>   | <b>87,736</b>    | <b>118,663</b>   | <b>85,700</b>    |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>1,178,184</b> | <b>1,208,452</b> | <b>1,564,713</b> | <b>1,658,316</b> | <b>1,880,696</b> | <b>1,792,251</b> |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                                       |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Capital Social   | 129,848          | 179,848          | 179,848          | 179,848          | 219,848          | 231,576          |
| Capital Adicional  | 0                | 0                | 0                | 20,000           | 11,728           | 0                |
| Reservas   | 63,138           | 63,138           | 63,137           | 70,138           | 81,242           | 81,243           |
| Ajustes al patrimonio  | -4               | 12               | -2,874           | -1,805           | -278             | 759              |
| Resultados acumulados  | 54,719           | 59,796           | 59,831           | 102,833          | 0                | 71,757           |
| Utilidad / Pérdida del ejercicio                             | 60,076           | 50,036           | 70,002           | 18,398           | 71,757           | 14,215           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                 | <b>307,777</b>   | <b>352,830</b>   | <b>369,944</b>   | <b>389,411</b>   | <b>384,297</b>   | <b>399,549</b>   |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>                             | <b>1,485,961</b> | <b>1,561,282</b> | <b>1,934,657</b> | <b>2,047,727</b> | <b>2,264,993</b> | <b>2,191,801</b> |

| <b>ESTADO DE RESULTADOS</b><br>(En miles de soles) | Dic 13         | Dic. 14        | Dic. 15        | Mar. 16        | Dic. 16        | Mar. 17        |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>INGRESOS FINANCIEROS</b>                        | <b>438,768</b> | <b>440,169</b> | <b>520,478</b> | <b>146,768</b> | <b>628,346</b> | <b>163,750</b> |
| <b>GASTOS FINANCIEROS</b>                          | <b>45,234</b>  | <b>53,643</b>  | <b>66,863</b>  | <b>21,758</b>  | <b>96,180</b>  | <b>25,258</b>  |
| <b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>                     | <b>393,534</b> | <b>386,527</b> | <b>453,615</b> | <b>125,009</b> | <b>532,166</b> | <b>138,491</b> |
| Provisiones por Malas Deudas y Desv. De Inv.       | 82,252         | 95,217         | 101,022        | 36,346         | 156,336        | 53,998         |
| <b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>                      | <b>311,282</b> | <b>291,310</b> | <b>352,594</b> | <b>88,663</b>  | <b>375,830</b> | <b>84,493</b>  |
| Ingresos Netos por Servicios Financieros           | -25,875        | -16,627        | -30,936        | -6,519         | -34,703        | -5,584         |
| Ingresos Netos por Venta de Cartera                | 0              | 0              | 4,260          | 0              | 5,296          | 0              |
| <b>GASTOS OPERATIVOS</b>                           | <b>225,685</b> | <b>234,186</b> | <b>263,539</b> | <b>64,720</b>  | <b>278,254</b> | <b>66,085</b>  |
| Personal   | 99,098         | 107,619        | 129,543        | 33,815         | 136,092        | 33,673         |
| Generales  | 126,587        | 126,567        | 133,996        | 30,904         | 142,162        | 32,412         |
| <b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>                     | <b>59,721</b>  | <b>40,497</b>  | <b>62,378</b>  | <b>17,425</b>  | <b>68,170</b>  | <b>12,824</b>  |
| Otras Provisiones y Depreciaciones                 | 13,721         | 20,137         | 18,944         | 5,551          | 19,993         | 4,902          |
| Ingresos / Gastos No Operacionales                 | 44,238         | 55,025         | 56,779         | 14,434         | 54,408         | 13,477         |
| <b>UTILIDAD ANTES IMPUESTOS</b>                    | <b>90,237</b>  | <b>75,384</b>  | <b>100,213</b> | <b>26,308</b>  | <b>102,585</b> | <b>21,399</b>  |
| Impuesto a la Renta                                | 30,161         | 25,348         | 30,212         | 7,910          | 30,828         | 7,185          |
| <b>UTILIDAD NETA DEL AÑO</b>                       | <b>60,076</b>  | <b>50,036</b>  | <b>70,002</b>  | <b>18,398</b>  | <b>71,757</b>  | <b>14,215</b>  |

**BANCO RIPLEY DEL PERÚ S.A.**

| RATIOS   | Dic 13  | Dic. 14 | Dic. 15 | Mar. 16 | Dic. 16 | Mar. 17 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Liquidez</b>  |         |         |         |         |         |         |
| Disponible / Depósitos Totales                         | 44.04%  | 37.20%  | 29.49%  | 32.59%  | 31.53%  | 27.04%  |
| Fondos Disponibles / Total Activo                      | 27.18%  | 20.76%  | 17.37%  | 19.47%  | 18.96%  | 15.41%  |
| Colocaciones Neta / Depósitos Totales                  | 99.13%  | 123.93% | 126.78% | 119.79% | 122.96% | 128.73% |
| Ratio de liquidez M.N.                                 | 46.09%  | 35.07%  | 32.18%  | 662.43% | 28.57%  | 29.66%  |
| Ratio de liquidez M.E.                                 | 276.74% | 507.57% | 348.67% | 298.54% | 607.67% | 503.39% |
| R.C.L. M.N.  | -       | -       | -       | -       | 89.36%  | 86.52%  |
| R.C.L. M.E.  | -       | -       | -       | -       | 86.01%  | 86.03%  |
| R.I.L. M.N.  | -       | -       | -       | -       | 59.38%  | 59.20%  |
| R.I.L. M.E.  | -       | -       | -       | -       | 67.66%  | 74.21%  |
| <b>Endeudamiento</b>                                   |         |         |         |         |         |         |
| Ratio de capital global (%)                            | 13.76%  | 17.10%  | 13.60%  | 14.96%  | 15.07%  | 14.75%  |
| Pasivo / Patrimonio (veces)                            | 3.83    | 3.43    | 4.23    | 4.26    | 4.89    | 4.49    |
| Pasivo/Activo (veces)                                  | 0.79    | 0.77    | 0.81    | 0.81    | 0.83    | 0.82    |
| Coloc. Brutas / Patrimonio (veces)                     | 3.29    | 3.34    | 4.16    | 4.02    | 4.62    | 4.30    |
| Cartera atrasada / Patrimonio                          | 16.1%   | 12.4%   | 10.3%   | 10.5%   | 12.43%  | 13.3%   |
| Cartera vencida / Patrimonio                           | 12.4%   | 9.2%    | 8.9%    | 9.6%    | 12.30%  | 13.0%   |
| Compromiso patrimonial neto                            | -10.6%  | -12.0%  | -14.2%  | -14.2%  | -12.50% | -12.9%  |
| <b>Calidad de Activos</b>                              |         |         |         |         |         |         |
| Cartera atrasada /coloc. brutas                        | 4.9%    | 3.70%   | 2.49%   | 2.62%   | 2.69%   | 3.09%   |
| Cart. Problema / coloc. Brutas                         | 7.0%    | 4.70%   | 2.78%   | 2.88%   | 3.01%   | 3.36%   |
| Cart. Problema +Castigos/ coloc. Brutas                | 17.3%   | 14.45%  | 10.86%  | 11.12%  | 11.96%  | 13.16%  |
| Provisiones / Cartera Atrasada                         | 207.9%  | 223.73% | 249.11% | 244.32% | 212.52% | 206.16% |
| Provisiones / Cartera Atrasada + Refinanciada          | 146.2%  | 176.31% | 222.79% | 222.87% | 189.85% | 189.39% |
| <b>Rentabilidad</b>                                    |         |         |         |         |         |         |
| Margen Financiero Bruto                                | 89.7%   | 87.8%   | 87.2%   | 85.2%   | 84.69%  | 84.6%   |
| Margen Financiero Neto                                 | 70.9%   | 66.2%   | 67.7%   | 60.4%   | 59.81%  | 51.6%   |
| Margen Neto  | 13.7%   | 11.4%   | 13.4%   | 12.5%   | 11.42%  | 8.7%    |
| ROAE*  | 21.63%  | 15.15%  | 19.37%  | 19.40%  | 19.03%  | 17.13%  |
| ROAA*  | 4.31%   | 3.28%   | 4.00%   | 4.08%   | 3.42%   | 3.19%   |
| Componente Extraordinario de Utilidades*               | 44,238  | 55,025  | 61,039  | 63,478  | 59,704  | 58,747  |
| Rendimiento de Préstamos*                              | 42.52%  | 36.19%  | 33.09%  | 34.21%  | 34.60%  | 36.73%  |
| Costo de Depósitos*                                    | 3.92%   | 4.96%   | 4.55%   | 4.73%   | 5.74%   | 6.50%   |
| Margen de Operaciones Neto                             | 13.61%  | 9.20%   | 11.98%  | 11.87%  | 10.85%  | 7.83%   |
| <b>Eficiencia</b>                                      |         |         |         |         |         |         |
| Gastos Operativos / Activos*                           | 15.19%  | 15.00%  | 13.62%  | 13.11%  | 12.28%  | 12.76%  |
| Gastos operativos / Ingresos financieros               | 51.44%  | 53.20%  | 50.63%  | 44.10%  | 44.28%  | 40.36%  |
| Gastos operativos / Margen Financiero Bruto            | 57.35%  | 60.59%  | 58.10%  | 51.77%  | 52.29%  | 47.72%  |
| Gastos operativos / colocaciones brutas*               | 22.31%  | 19.89%  | 17.11%  | 17.15%  | 15.67%  | 16.28%  |
| Gastos de personal / colocaciones brutas*              | 9.79%   | 9.14%   | 8.41%   | 8.62%   | 7.66%   | 7.92%   |
| Gastos de personal / Ingresos financieros              | 22.59%  | 24.45%  | 24.89%  | 23.04%  | 21.66%  | 20.56%  |
| <b>Otros Indicadores e Información Adicional</b>       |         |         |         |         |         |         |
| Ingresos de intermediación                             | 433,925 | 430,884 | 518,314 | 146,570 | 626,135 | 163,149 |
| Costos de Intermediación                               | 38,884  | 46,308  | 63,038  | 20,559  | 90,895  | 23,873  |
| Utilidad Proveniente de la Actividad de Intermediación | 395,041 | 384,576 | 455,276 | 126,012 | 535,240 | 139,276 |
| Número de deudores                                     | 499,842 | 519,529 | 497,417 | 466,669 | 498,285 | 465,526 |
| Crédito promedio por deudor                            | 2,024   | 2,266   | 3,097   | 3,356   | 3,564   | 3,688   |
| Número de Personal                                     | 1,459   | 1,535   | 1,584   | 1,638   | 1,659   | 1,653   |
| Número de oficinas                                     | 25      | 31      | 31      | 33      | 37      | 37      |
| Castigos durante el año                                | 126,762 | 134,276 | 139,667 | 37,640  | 180,474 | 50,920  |
| Castigos últimos 12 meses (LTM)                        | 126,762 | 134,276 | 139,667 | 145,229 | 180,474 | 193,753 |
| Castigos LTM/(colocaciones + castigos LTM)             | 11.13%  | 10.24%  | 8.31%   | 8.49%   | 9.23%   | 10.14%  |

\* Ratios anualizados

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

| Instrumento  | Clasificación Anterior (Al 31.12.2016)** | Clasificación Actual | Definición de Categoría Actual  |
|--|--|----------------------|---|
| Entidad  | (nueva)<br>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  | (nueva)<br>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                              | (nueva)<br>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 Depósitos Negociables (Primera Emisión) | (nueva)<br>EQL 1.pe                      | EQL 1.pe             | Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.   |
| Tercer Programa de Bonos Corporativos (Tercera Emisión)                    | (nueva)<br>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 y Segunda Emisión)          | (nueva)<br>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)                    | -  | (nueva)<br>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 07 de abril 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 31.03.2017**

| Accionistas                                  | Participación  |
|--|----------------|
| Inversiones Padebest Perú S.A.               | 99.99%         |
| Inversiones en Tiendas por Departamento S.A. | 0.01%          |
| <b>Total</b>                                 | <b>100.00%</b> |

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

**DIRECTORIO AL 31.03.2017**

| 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 31.03.2017**

| Nombre                         | Cargo  |
|--------------------------------|--|
| Rene Jaime Farach              | 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 Galvez             | Gerente Central de Operaciones y Servicio al Cliente |
| Andre Pellegrin de la Flor     | Gerente de Operaciones                               |
| Jorge Sifuentes Castillo       | Gerente de Sistemas                                  |
| 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         |
| Karla Valdivia Caro            | 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 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, 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.