



Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

BANCO RIPLEY PERÚ S.A.

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 22 de marzo de 2018

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-
Certificados de Depósito Negociables	EQL 1.pe
Bonos Corporativos	AA-

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

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pe>) donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015, 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 31/07/2017. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

Fundamento: A partir del análisis efectuado, 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.

La decisión del Comité se soporta principalmente el posicionamiento de mercado que mantiene Banco Ripley en créditos de consumo, al situarse en la séptima posición en el ranking a nivel de colocaciones de créditos de la Banca Múltiple y en segunda posición teniendo en cuenta el segmento de Bancos Especializados en Consumo, ambos al finalizar el ejercicio 2017. De igual manera, permanece como el segundo banco con mayor número de tarjetas de crédito de consumo en circulación en el sistema financiero, por encima de los bancos con mayor participación de mercado.

Adicionalmente, la clasificación pondera positivamente, la experiencia en el sistema financiero y profesionalismo de la plana gerencial del Banco, sumado al *know how* y sinergias a las que tiene acceso por su pertenencia a Ripley Corp, grupo económico con presencia en Chile y Perú dentro de los sectores financiero, *retail* e inmobiliario.

La evaluación también recoge los resultados alcanzados a partir de los mecanismos de control de gastos implementados por el Banco en el ejercicio analizado, para lo cual contaron con la asesoría de una empresa consultora internacional, siendo así que los gastos operativos crecieron solo en 0.07%, destacando que los gastos de personal disminuyen (-1.48%) y los gastos generales se incrementan ligeramente (+1.56%), repercutiendo en una mejora en de

los indicadores de eficiencia.

De igual manera, se considera en la clasificación, los adecuados indicadores de calidad de cartera, que si bien reflejan cierto deterioro en el periodo analizado, se mantienen por debajo del promedio de sus pares¹, y en niveles que permiten que sus principales indicadores de rentabilidad (ROAA y ROAE) permanezcan por encima de lo alcanzado por sus pares, esto último gracias también a la mejora de los niveles de eficiencia del Banco. En este punto, es relevante mencionar también que cuentan con provisiones voluntarias por S/14.01 millones, lo cual favorece en los ratios de cobertura con provisiones tanto sobre cartera atrasada como sobre cartera problema² se sitúen en niveles por encima del promedio de sus pares.

La clasificación pondera también, los niveles de liquidez alcanzados por la Entidad, que le permiten cumplir con los requerimientos de liquidez regulatorios, a lo cual hay que sumar que las brechas de liquidez se mantienen en niveles favorables y que cuentan, además, con disponibilidad de líneas de crédito de bancos locales y extranjeros para enfrentar eventuales escenarios de estrés de liquidez.

Sin perjuicio de los factores antes indicados, a la fecha limita a Banco Ripley poder contar con una mayor clasificación la concentración de colocaciones en el segmento de consumo, pues si bien es propio de su estrategia de negocio, dicho segmento representa un mayor riesgo frente a

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

² Cartera atrasada incluye créditos vencidos y en cobranza judicial, mientras que la cartera problema incluye lo anterior más los créditos refinanciados y reestructurados.

coyunturas de desaceleración económica y riesgo de sobreendeudamiento.

De igual forma, la clasificación tiene en cuenta el incremento de los créditos vinculados a productos de disposición de efectivo, que representan el 76.26% de la cartera bruta al cierre de 2017, comportamiento que se mantiene en los últimos periodos evaluados y refleja un mayor riesgo en un contexto de desaceleración económica. En línea con lo antes explicado, se mantiene también la tendencia creciente en el crédito promedio por deudor, ascendiendo a S/3,676 al corte de análisis, con lo cual permanece por encima del promedio de sus pares. Es de mencionar que, los productos de disposición de efectivo implican en promedio un monto más alto en relación al uso de las líneas en compras.

No menos importante resulta, la elevada concentración en los principales depositantes de Banco Ripley, pues si bien se reflejan mejoras en los indicadores de concentración, en línea con los compromisos asumidos con ésta Clasificadora, aún se mantiene en niveles elevados. En este sentido, la concentración en los diez principales depositantes disminuye de 35.00% en diciembre de 2016 a 28.00% en diciembre de 2017, en tanto los 20 principales pasan de representar 48.00% a 39.00% en similar periodo de análisis.

En relación a los hechos más relevantes del periodo analizado, se tiene el efecto que el Fenómeno El Niño Costero

(FEN) generó en la cartera de colocaciones del Banco, así como en el sistema financiero en general. Al respecto, cabe destacar que al corte de análisis los indicadores de calidad de cartera, ya reflejan la mayor parte del impacto por el FEN, dado que de acuerdo a información brindada por el Banco, de los S/26.12 millones reprogramados por dicho fenómeno, a la fecha solo se mantiene en dicha situación un saldo de S/7.2 millones, equivalente al 0.39% de la cartera de colocaciones brutas.

Adicionalmente, es considerado un factor limitante en la clasificación, que los reprogramados totales del Banco se mantienen en niveles elevados al representar 5.88% de su cartera al cierre de 2017, por lo cual es necesario un seguimiento cercano por las posibles repercusiones en la morosidad.

Además, destaca el dinamismo que Banco Ripley mantiene en el mercado de capitales, siendo así que en los meses de setiembre y noviembre de 2017 se realizaron colocaciones de Certificados de Depósito Negociables (CDN) por S/50 y S/75 millones, respectivamente. Asimismo, en el mes de diciembre de 2017 el Banco colocó bonos corporativos por S/44.4 millones, destacando que en todos los casos se tuvieron múltiplos de demanda elevados.

Finalmente, Equilibrium seguirá de cerca la evolución de los principales indicadores financieros de Banco Ripley, informando al mercado de manera oportuna cualquier cambio 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.
- Disminución en la concentración de los principales depositantes del Banco, aunado a fuentes diversificadas de fondeo y a la mejora a nivel global de sus indicadores de liquidez.
- Reducción en el crédito promedio por deudor del Banco, alineándose a lo observado por el segmento de consumo.

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

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

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades y Hechos de Importancia

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

A la fecha, el Banco ofrece productos activos como la Tarjeta Ripley, además de créditos en efectivo como Efectivo Express, Súper Efectivo y Préstamos Efectivo. Adicionalmente, ofrece productos pasivos y seguros de vida y salud, y para autos. Cabe resaltar la repotenciación de las sinergias existentes entre el Banco y las tiendas por departamento Ripley a través de la suscripción en el 2012 de un contrato de consorcio por diez años.

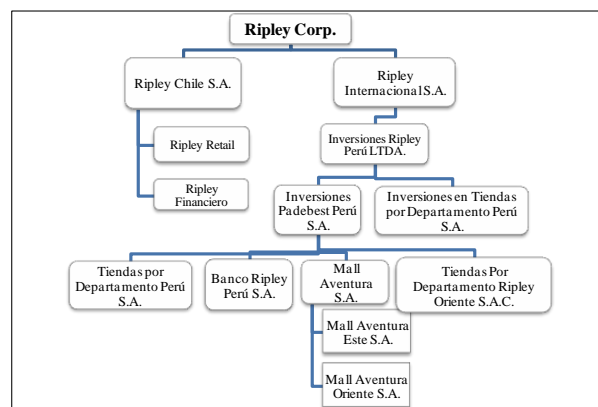
El Banco tiene como visión ser el *retail* financiero líder y convertirse en un banco simple para las personas. Al respecto, la actual Gerencia General ha establecido un Plan Estratégico denominado Plan 100, el cual busca la expansión del negocio a través del crecimiento de las colocaciones vía saldos y vía número de clientes.

Entre los principales hechos de importancia anunciados en el cuarto trimestre del 2017, cabe indicar que, mediante Resolución SMV N° 076-2017-SMV/11.1 de fecha 17 de octubre de 2017, se dispuso la exclusión del Tercer Programa de Bonos Corporativos del Registro Público del Mercado de Valores (RPMV). Además, en la misma fecha, se informó la inscripción del Quinto Programa de Certificados de Depósito Negociables (CDN) hasta por S/200 millones o su equivalente en Dólares Americanos, así como de la Primera Emisión de dicho Programa. Por otro lado, el 30 de octubre del 2017 se realizó la redención de la Serie B correspondiente a la Primera Emisión del Cuarto Programa de Bonos Corporativos por S/42.59 millones. Además, el 8 de diciembre del mismo año se redimió la serie H correspondiente a la Primera Emisión del Cuarto Programa de Certificados de Depósito Negociables por S/50.00 millones.

Respecto a nuevas colocaciones en el mercado de capitales, el 12 de setiembre del 2017 se colocó la Serie K correspondiente a la Primera Emisión del Cuarto Programa de CDN por S/50 millones. En tanto, el 9 de noviembre se colocó la Serie A de la Primera Emisión del Quinto Programa de CDN por S/75 millones y el 14 de diciembre se colocó la serie A, que corresponde a la Tercera Emisión del Cuarto Programa de Bonos Corporativos por S/44.4 millones. Cabe resaltar que, en todos casos, la demanda superó la oferta en múltiplos de 4.07, 2.52 veces y 1.84 veces, respectivamente.

Grupo Económico

El Banco es parte de Ripley Corp., grupo económico con presencia en Chile y Perú dedicado a los negocios *retail*, inmobiliario y financiero. Ripley Corp. está conformado por dos subsidiarias con las cuales consolida estados financieros: Ripley Internacional S.A. y Ripley Chile S.A. En el siguiente gráfico se observa la composición del grupo económico:



Fuente: Ripley / Elaboración: Equilibrium

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El accionariado, Directorio y plana gerencial de Banco Ripley se presentan en el Anexo II.

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

Participación de Mercado

Al finalizar el ejercicio 2017, Banco Ripley mantiene el décimo segundo lugar dentro del sistema bancario local en lo que se refiere a participación en créditos directos y patrimonio, así como el décimo tercer lugar en cuanto a depósitos totales, según se detalla en siguiente cuadro:

Participación Sist. Bancario	Banco Ripley				
	2013	2014	2015	2016	2017
Créditos Directos	0.60%	0.61%	0.68%	0.76%	0.76%
Depósitos Totales	0.53%	0.48%	0.53%	0.64%	0.56%
Patrimonio	1.21%	1.20%	1.07%	0.98%	0.98%

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

La participación de Banco Ripley en el segmento de créditos de consumo, pasó al séptimo lugar con 4.20% al 30 de setiembre de 2017, disminuyendo ligeramente respecto al cierre de 2016 (4.23%).

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, y (iii) Gerencia de Cobranzas.

El Banco tiene políticas y manuales referentes a la admisión y seguimiento del riesgo y usa modelos desarrollados *inhouse* de *scoring* de admisión (Current, Delinquency y Multiusos) y de inferencia de ingresos, además de un sistema externo para la información sobre clientes bancarizados. 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, se 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 reporta directamente a la Gerencia General desde Julio de 2017 y está compuesta por las jefaturas de Riesgo Operacional y de Continuidad de Negocio. El proceso que la Entidad 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

tiene bases de datos de eventos de pérdida e incidencias. 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. Se 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 de dedicación exclusiva, quien tiene el apoyo de un analista para el desarrollo y cumplimiento de sus funciones. Cabe indicar que, según lo señalado, al 30 de setiembre de 2017, el Plan Anual de Trabajo se cumplió según lo programado.

ANÁLISIS FINANCIERO

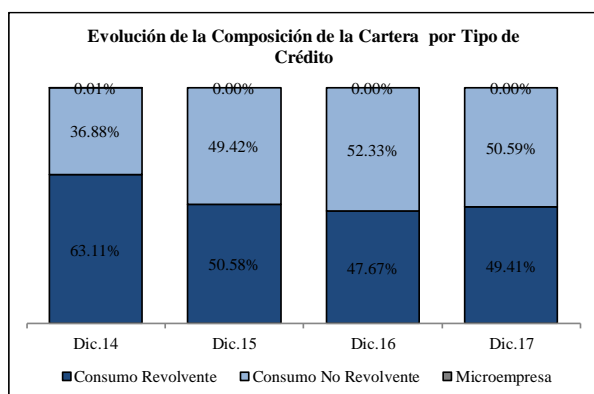
Activos y Calidad de Cartera

Al finalizar el ejercicio 2017, los activos totales de Banco Ripley alcanzaron S/2,330.02 millones, lo cual significó un crecimiento moderado en comparación al cierre del periodo anterior (+2.88%). La variación antes mencionada se explica por la variación de la cartera bruta, que reflejó un aumento interanual de 4.41%, siendo contrarrestada parcialmente por el mayor incremento de las provisiones de cartera (+19.65%), que conllevaron a un crecimiento más ajustado en las colocaciones netas (+3.48%). Asimismo, se observó un mayor saldo en intereses, comisiones y cuentas por cobrar (+30.12%).

Cabe mencionar, que el crecimiento de los activos fue contrarrestado en parte por el menor saldo de Fondos Disponibles, que pasó de S/429.39 millones a S/421.55 millones entre diciembre de 2016 y 2017 (-1.83%), así como la disminución de otros activos (-0.49%), que in-

corpora principalmente activos intangibles y operaciones en trámite.

En el detalle de la cartera por tipo de crédito, cabe recordar que el Banco únicamente otorga créditos de Consumo en sus dos modalidades, registrándose un comportamiento positivo en ambos casos y destacando que, a diferencia de evaluaciones anteriores, la mayor variación se observa en los créditos de consumo revolvente con un crecimiento de 8.22%, en tanto los créditos de consumo no revolvente reflejaron un crecimiento interanual mínimo (+0.94%). Como consecuencia de lo anterior, la participación relativa de los créditos de consumo no revolvente se reduce de 52.33% en diciembre de 2016 a 50.59% al cierre de 2017, sin embargo, aún se mantiene con la mayor participación dentro de las colocaciones brutas, tal como se observa en el siguiente gráfico:



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

Por otro lado, si bien destaca el mayor dinamismo en los créditos de consumo revolvente, hay que considerar que, por producto, el mayor crecimiento se dio en Efectivo Express con 16.13%, mientras que Compras disminuyó en 2.72%. En relación con otros productos relacionados a consumo no revolvente, se tiene un importante incremento en el Préstamo Efectivo (+68.33%), situación distinta a la del Super Efectivo que se redujo en 5.20%. Al respecto, el comportamiento observado en los productos de disposición de efectivo podría generar un mayor riesgo de crédito al Banco dado el contexto actual de desaceleración económica, por lo cual resulta importante hacer seguimiento muy cercano a las cosechas de la cartera.

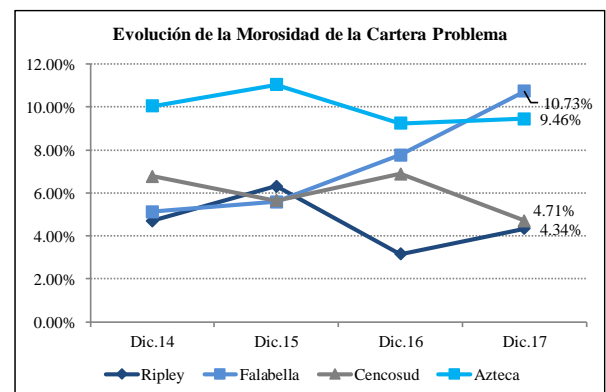
En relación al crédito promedio, se mantiene el comportamiento creciente registrado en anteriores evaluaciones, lo cual tiene relación directa con la mayor participación de los productos de disposición de efectivo en la cartera, pues éstos implican créditos promedio más elevados en comparación al uso de líneas de créditos para Compras. El crédito promedio pasa de S/3,564 a S/3,676 entre diciembre de 2016 y 2017, manteniéndose por encima del promedio de sus pares.

En la composición del portafolio por moneda, es de destacar el Banco no otorga créditos en moneda extranjera, por lo cual el 100% de los créditos se mantienen en moneda nacional, aspecto que resulta favorable desde la perspectiva del riesgo cambiario.

En el análisis de la calidad de cartera se observa que se mantiene la tendencia negativa, tanto en créditos atrasados (vencidos y en cobranza judicial) que registraron un incremento interanual de 17.87%, como en los créditos refinanciados (+325.40%), lo que en conjunto hace que la cartera problema pase de S/53.45 millones a S/80.53 millones entre diciembre de 2016 y 2017 (+50.67%). En el caso de los créditos refinanciados, si bien se muestra un crecimiento importante, los mismos representan el 1.31% de las colocaciones brutas al corte de análisis (0.32% a diciembre de 2016). Cabe mencionar, que de acuerdo a información brindada por la Gerencia del Banco, la mayor parte de refinanciados se concentra en el Norte del País.

El comportamiento de la cartera se explica por la desaceleración económica sumado al impacto del Fenómeno del Niño Costero (FEN), siendo importante mencionar que, al corte de análisis los indicadores de calidad de cartera, ya reflejan la mayor parte del impacto por el FEN, dado que de acuerdo a información brindada por la Gerencia del Banco, de los S/26.12 millones reprogramados por dicho fenómeno, a la fecha solo se mantiene en dicha situación un total de S/7.2 millones, que equivale al 0.39% de la cartera de colocaciones brutas. Adicionalmente, los reprogramados totales del Banco representan 5.88% de su cartera al cierre de 2017. Al respecto, es de mencionar que de acuerdo a información proporcionada por el Banco, en el 2017 tuvieron cuatro meses de reprogramaciones como estrategia comercial, que fueron realizadas solo en clientes con buen comportamiento crediticio.

En línea con lo descrito en los párrafos precedentes, se evidencia cierta desmejora en los principales indicadores de calidad de cartera de Banco Ripley, de tal manera que el ratio de cartera atrasada aumenta de 2.69% en diciembre de 2016 a 3.04% en diciembre de 2017, en tanto la cartera problema (atrasados y refinanciados respecto a las colocaciones brutas) tiene un comportamiento similar al incrementarse de 3.01% a 4.34% en el mismo periodo de evaluación (ver gráfico al final del párrafo). Sin embargo, los ratios de calidad de cartera de la Entidad se mantienen en una posición favorable en comparación al promedio de las entidades especializadas en consumo.

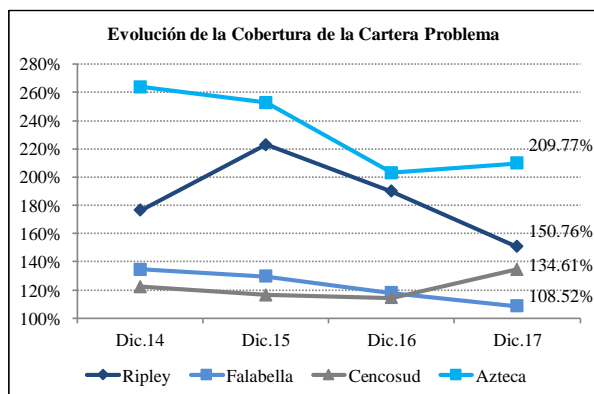


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En lo que respecta a los castigos de cartera, en el 2017 destaca su mayor uso, siendo así que el flujo de castigos

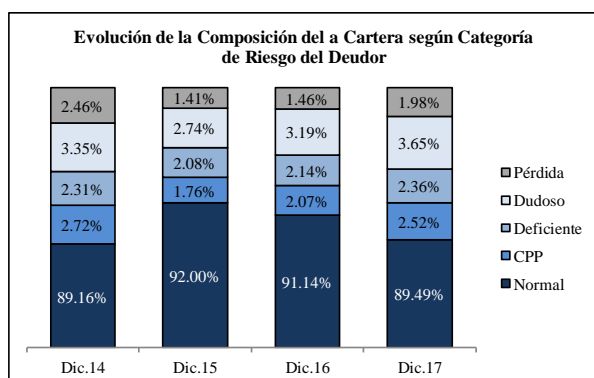
(LTM) representó el 9.60%, en tanto al cierre del ejercicio anterior dicho indicador fue de 9.23%, por lo cual la mora real se incrementó de 11.96% a 13.53% entre ejercicios.

En consecuencia del mayor riesgo del portafolio de la Entidad, se registra un incremento en las provisiones de 19.65% entre diciembre de 2016 y 2017, situándose en S/121.41 millones, por debajo del crecimiento de la cartera problema pero por encima del aumento de la cartera atrasada³. Por tal razón, la cobertura sobre la cartera atrasada mejora ligeramente al pasar de 212.52% en diciembre de 2016 a 215.73% en diciembre de 2017, en tanto la cobertura sobre cartera problema se reduce de 189.85% a 150.76% en el mismo periodo de evaluación, tal como se muestra en el siguiente gráfico:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En cuanto, a la clasificación de la cartera según categoría de riesgo deudor, se evidencia un ajuste de la cartera en clasificación Normal que disminuye de 91.14% a 89.49% entre diciembre de 2016 y 2017, por lo cual la cartera en CPP se incrementa de 2.07% a 2.52% y la cartera crítica tiene un comportamiento similar al pasar de 6.79% a 7.99%, en el mismo periodo de análisis, como se puede observar a continuación:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

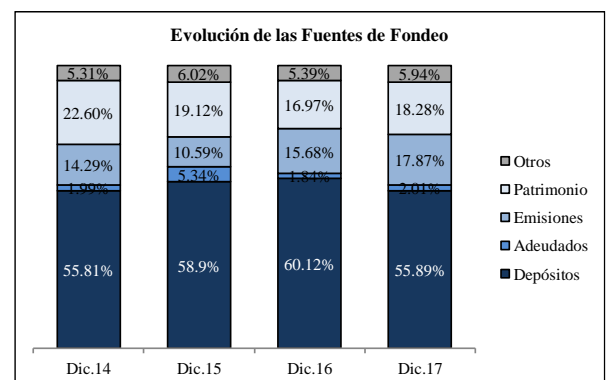
Adicionalmente, debe señalarse que la cobertura de la cartera crítica del Banco con provisiones mantiene una tendencia desfavorable, al finalizar el ejercicio 2017 con 81.96% (84.19% a diciembre de 2016).

³ Adicionalmente, un factor favorable a mencionar es que el Banco mantiene S/14.01 millones de provisiones voluntarias al finalizar el ejercicio 2017.

Pasivos y Estructura de Fondo

La estructura de fondeo del Banco reflejó una evolución favorable en el ejercicio, dado que el pasivo pasó de S/1,880.52 millones en diciembre de 2016 a S/1,904.18 millones al cierre de 2017, registrando un crecimiento de 1.26%, por debajo del patrimonio que se incrementó en 10.81% en el mismo periodo de análisis, con lo cual éste último paso de representar 16.97% a 18.28% entre ejercicios.

El comportamiento positivo observado en los pasivos se sustenta principalmente en la mayor participación del Banco en el mercado de capitales, reflejada en un incremento del saldo de instrumentos financieros emitidos de 17.26% en los últimos 12 meses, así también contribuyó el crecimiento de los fondos interbancarios que se situaron en S/15.00 millones⁴ (no registraban saldo al cierre de 2016). No obstante, contrarrestaron parcialmente el crecimiento de los pasivos, la disminución de los depósitos a plazo (-9.46%) y los adeudos (-23.45%), en línea con la estrategia de la Entidad de ser más activos en el mercado de capitales, lo cual repercutió además en cambios de las participaciones relativas que tiene cada tipo de fuente de fondeo para el Banco, como se puede observar en el siguiente gráfico:



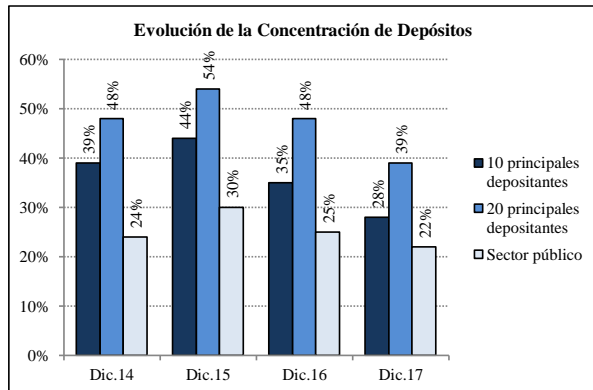
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En línea con lo anterior se evidencia que si bien los depósitos siguen siendo la fuente de fondeo más importante al representar el 55.89% al cierre de 2017, su participación se reduce respecto al 60.12% registrado a diciembre de 2016. Caso contrario se observa en las emisiones, que han venido ganando posición los últimos ejercicios, pasando de tener una participación de 15.68% en el 2016 a 17.87% a diciembre de 2017, mientras que en el caso de adeudados, recursos propios y otras fuentes de fondeo no se registran variaciones significativas. Los mayores incrementos se registraron en los instrumentos financieros emitidos que crecieron en S/61.31 millones (+17.26%) y en compensación por tiempo de servicios (+16.10%), en tanto las mayores disminuciones se presentaron en depósitos a plazo con S/105.98 millones (-9.46%) y adeudos con S/9.78 millones (-23.45%).

En lo que respecta a la concentración en depositantes, se observa una tendencia favorable al cierre del 2017, manteniendo el comportamiento exhibido el periodo anterior,

⁴ Dicho saldo se generó por una operación puntual realizada el último día del mes de diciembre.

siendo así que la participación de los diez principales depositantes disminuye de 35.0% a 28.0% entre diciembre de 2016 y 2017, en tanto los 20 principales pasan de 48.0% a 39.0% en el mismo periodo de análisis. En el siguiente gráfico se puede apreciar la evolución de los principales indicadores de concentración de depósitos:



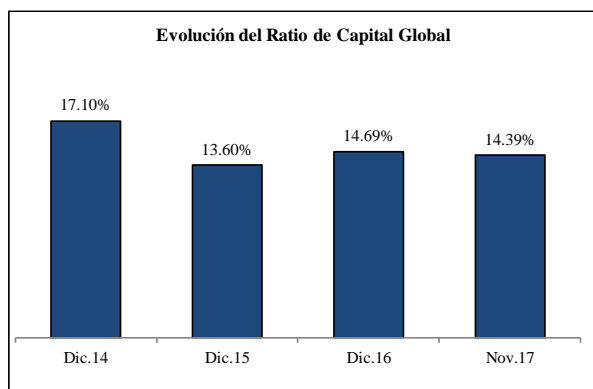
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Destaca que el Banco ya cuenta con autorización de la SBS para realizar emisiones de Bonos Subordinados por hasta S/100.00 millones, lo cual podría coadyuvar en la mejora del patrimonio efectivo en el corto plazo.

En cuanto al patrimonio de Banco Ripley, la evolución positiva en el 2017 se sustenta en el incremento del capital social (+15.44%) y de reservas (+9.57%), permitiendo que el patrimonio alcance los S/425.84 millones al finalizar el ejercicio (+10.81%).

Solvencia

En el periodo evaluado, el ratio de capital global del Banco reflejó una ligera desmejora, al pasar de 14.69% en diciembre de 2016 a 14.39% en diciembre de 2017, a pesar de que el patrimonio efectivo se incrementó en 8.99%, lo cual se explica por el mayor requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional (+61.47%) que repercutió en que el requerimiento de patrimonio efectivo total y por lo tanto los activos ponderados por riesgos muestren un crecimiento de 11.27%. Lo anterior se debió a que a la Entidad si bien se mantiene en el ASA, tuvo que asumir una penalidad que la SBS les aplicó por observaciones realizadas durante una visita de inspección. Mayor detalle de la evolución del ratio de capital global en el siguiente gráfico:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

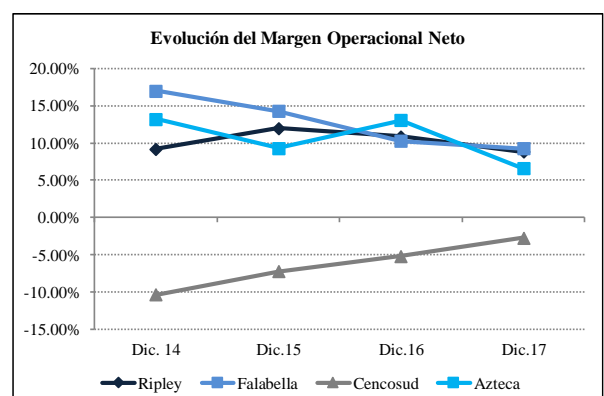
Rentabilidad y Eficiencia

Al finalizar el ejercicio 2017, los ingresos financieros de Banco Ripley ascendieron a S/663.24 millones, logrando un crecimiento de 5.55% en comparación al 2016, sustentado principalmente en el incremento de los ingresos por intereses de créditos directos (+5.29%), que a su vez se explica por el incremento de las colocaciones brutas en el periodo (+4.41%). Asimismo, se tuvieron repercusiones positivas por los ingresos generados a partir de las inversiones tanto por intereses (+4.96%) como por valorización de las mismas (+484.55%), entre otras variaciones menores.

Por el lado de los gastos financieros, también se observa un incremento, alcanzando S/100.99 millones a diciembre de 2017 (+5.01%), explicado en mayor medida por el crecimiento de los intereses pagados por obligaciones con el público (+5.80%) y por las obligaciones en circulación no subordinadas (+17.21%), y el crecimiento de las primas al Fondo de Seguro de Depósitos (+20.36%)

Como consecuencia de la evolución de los ingresos y gastos financieros, se registró un crecimiento en el margen financiero bruto de 5.65%, por lo cual su participación relativa respecto a los ingresos financieros pasó de 84.69% en diciembre de 2016 a 84.77% en diciembre de 2017. Situación contraria se observó en el margen financiero neto que disminuye en 1.21% y su participación relativa hace lo propio al pasar de 59.81% a 55.98% en los últimos 12 meses, originado por el incremento de las provisiones del ejercicio (+22.15), que a su vez se explica por el deterioro de los indicadores de calidad de cartera.

En el análisis de los gastos operativos, destaca que no se registran mayores variaciones en el ejercicio analizado en comparación al año anterior, al incrementarse ligeramente en 0.07%; sin embargo, considerando el hecho de que no se tuvieron ingresos por venta de cartera en el 2017, el margen operacional neto se redujo en 14.35%, como se puede ver en el siguiente gráfico:

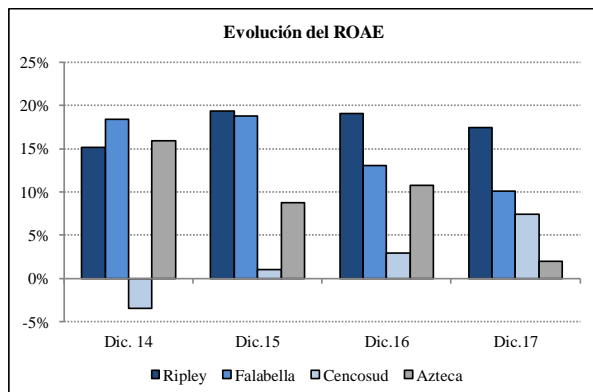


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Asimismo, el control de gastos permitió una evolución positiva de los indicadores de eficiencia, tal como el ratio de gastos operativos respecto a ingresos financieros, que disminuye de 44.28% en diciembre de 2016 a 41.98% en diciembre de 2017.

Por su parte, la utilidad neta del periodo 2017 alcanzó los

S/70.59 millones, lo cual significó una disminución de 1.63% en comparación al 2016. Dicha disminución fue menor a la del margen operacional neto, debido al incremento de la cuenta de ingresos/gastos no operacionales (+22.90%). En tal sentido, los indicadores de rentabilidad reflejan cierto ajuste, siendo así que el retorno promedio anualizado de los activos (ROAA) pasó de 3.42% a 3.07% entre diciembre de 2016 y 2017, mientras que el retorno promedio anualizado del accionista (ROAE) disminuyó de 19.03% a 17.43% en el mismo periodo de análisis, tal como se puede observar a continuación:

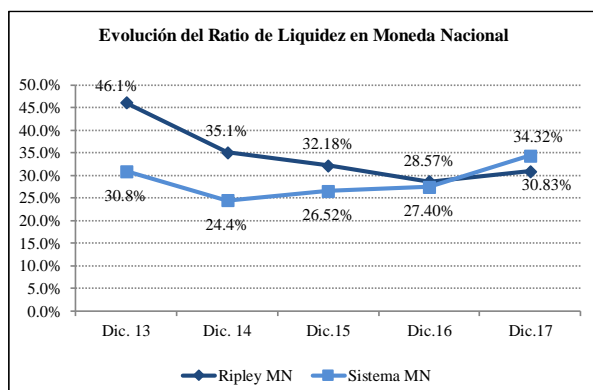


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Liquidez y Calce de Operaciones

Al cierre del periodo 2017, los fondos disponibles de Banco Ripley ascendieron a S/421.55 millones, registrando una disminución de 1.83% en comparación al ejercicio 2016, representando 18.09% del activo total al corte de análisis. Lo anterior se explica principalmente por el menor saldo de fondos interbancarios (-65.59%) y de la cuenta caja y bancos (-2.04%), que fueron contrarrestados parcialmente por el incremento de las inversiones (+26.99%). Cabe precisar que el portafolio de inversiones se encuentra conformado principalmente por activos del Gobierno Peruano (CDs del BCRP y Bonos Soberanos).

En cuanto a los indicadores de liquidez, el Banco cumple con los límites regulatorios, siendo así que el ratio de liquidez en MN se situó en 30.83% (ver gráfico inferior), mientras que el ratio de liquidez en ME ascendió a 630.54%.



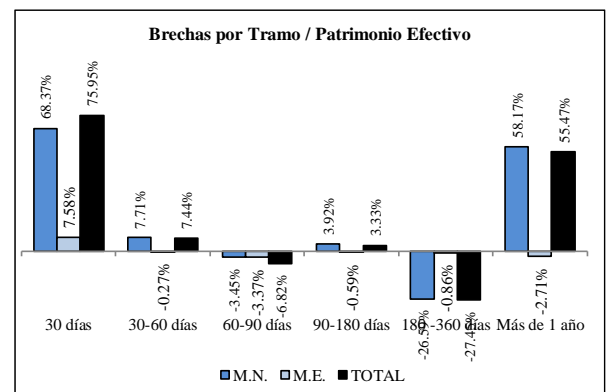
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

De igual manera, los indicadores de cobertura de liquidez alcanzan 111.30% y 86.00% para MN y ME, respectiva-

mente, en línea con los nuevos requerimientos de cobertura de liquidez en MN y ME exigidos por la SBS a partir de enero de 2018 (mayor a 90%).

En el análisis de las brechas de liquidez por tramos, se observan algunas brechas negativas, tanto en moneda nacional como moneda extranjera; no obstante, se mantiene una importante brecha positiva en el tramo de 0 a 30 días, tanto en moneda nacional (68.37%) como en moneda extranjera (7.58%), que se explica por el vencimiento de colocaciones.

Lo anterior hace que la Entidad registre una brecha acumulada positiva en moneda nacional (108.13% del patrimonio efectivo), mientras que en moneda extranjera se ubicó en terreno negativo (-0.21% 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 se sustenta en las brechas negativas observadas para todos los tramos a partir de los 30 días. Mayor detalle de las brechas se pueden ver en el gráfico siguiente:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En relación al plan de contingencia de liquidez, entre las principales medidas se encuentran liquidar la posición que mantienen en Certificados de Depósito del BCRP, los Bonos Soberanos de la República del Perú, el uso de líneas de financiamiento disponibles, así como la participación en subastas públicas y operaciones de reporte con el BCRP.

ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS

De acuerdo a lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N° 032-2015-SMV/01), si la Clasificadora en el año en que se realizó la clasificación recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de los mismos en relación a sus ingresos totales. En este sentido, Equilibrium comunica al mercado que los ingresos percibidos por Banco Ripley Perú S.A. correspondientes a Actividades Complementarias representan el 0.20% de sus ingresos totales al 31 de diciembre de 2017.

BANCO RIPLEY PERÚ S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En miles de soles)	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 16	Dic. 17
ACTIVOS				
Caja y Canje	20,008	16,462	20,943	32,549
BCR, bancos locales y del exterior	105,823	114,371	107,871	93,766
Otros	73	75	731	584
Total Caja y Bancos	125,904	130,908	129,545	126,899
Inv. a Valor Razonable y Dispo. a la Venta	158,221	175,207	206,824	262,646
Fondos Interbancarios	40,006	30,004	93,022	32,009
Fondos Disponibles	324,131	336,119	429,391	421,554
Colocaciones				
Tarjetas de Crédito	695,529	747,985	813,492	859,292
Préstamos	426,608	749,856	908,791	914,173
Colocaciones Vigentes	1,122,137	1,497,841	1,722,282	1,773,465
Créditos Refinanciados y Reestructurados	11,722	4,524	5,701	24,252
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	43,579	38,288	47,750	56,281
Cartera Problema	55,301	42,812	53,451	80,533
Coloc.Brutas	1,177,438	1,540,653	1,775,733	1,853,999
Menos:				
Provisiones de Cartera	-97,498	-95,380	-101,476	-121,413
Colocaciones Netas	1,079,939	1,445,273	1,674,257	1,732,586
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	45,106	42,054	46,606	60,643
Inv. Financieras Permanentes. Neto	59	75	68	81
Activos fijos netos	13,764	16,830	21,385	22,499
Otros activos	98,283	94,306	93,114	92,655
TOTAL ACTIVOS	1,561,282	1,934,657	2,264,821	2,330,017
Depósitos a la vista y de ahorro	42,623	17,831	16,582	27,950
Depósitos a plazo	714,104	947,438	1,120,708	1,014,730
Compensación por Tiempo de Servicios	105,195	171,105	220,626	256,151
Depósitos Restringidos	1,402	1,235	1,288	1,123
Otras Obligaciones	8,089	2,341	2,437	2,369
Total Depósitos y Obligaciones	871,413	1,139,950	1,361,640	1,302,323
Fondos Interbancarios	10,001	0	0	15,004
Adeudos y obligaciones financieras	21,058	103,353	41,710	31,928
Total Adeudados	31,059	103,353	41,710	46,932
Instrumentos financieros emitidos	223,128	204,961	355,121	416,428
Total Emisiones	223,128	204,961	355,121	416,428
Provisiones para Créditos Contingentes	3,182	2,763	3,390	1,249
Otros Pasivos	79,671	113,686	118,663	137,248
TOTAL PASIVO	1,208,452	1,564,713	1,880,524	1,904,180
PATRIMONIO NETO				
Capital Social	179,848	179,848	219,848	253,798
Capital Adicional	0	0	11,728	0
Reservas	63,138	63,137	81,242	89,020
Ajustes al patrimonio	12	-2,874	-278	673
Resultados acumulados	59,796	59,831	0	11,757
Utilidad / Pérdida del ejercicio	50,036	70,002	71,757	70,589
TOTAL PATRIMONIO NETO	352,830	369,944	384,297	425,837
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,561,282	1,934,657	2,264,821	2,330,017

ESTADO DE RESULTADOS (En miles de soles)	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 16	Dic. 17
INGRESOS FINANCIEROS	440,169	520,478	628,346	663,237
GASTOS FINANCIEROS	53,643	66,863	96,180	100,998
MARGEN FINANCIERO BRUTO	386,527	453,615	532,166	562,239
Provisiones por Malas Deudas y Desv. De Inv.	95,217	101,022	156,336	190,973
MARGEN FINANCIERO NETO	291,310	352,594	375,830	371,266
Ingresos Netos por Servicios Financieros	-16,627	-30,936	-34,703	-34,424
Ingresos Netos por Venta de Cartera	0	4,260	5,296	0
GASTOS OPERATIVOS	234,186	263,539	278,254	278,458
Personal	107,619	129,543	136,092	134,081
Generales	126,567	133,996	142,162	144,377
MARGEN OPERACIONAL NETO	40,497	62,378	68,170	58,384
Otras Provisiones y Depreciaciones	20,137	18,944	19,993	20,214
Ingresos / Gastos No Operacionales	55,025	56,779	54,408	66,868
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	75,384	100,213	102,585	105,038
Impuesto a la Renta	25,348	30,212	30,828	34,449
UTILIDAD NETA DEL AÑO	50,036	70,002	71,757	70,589

BANCO RIPLEY PERÚ S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 16	Dic. 17
Liquidez				
Disponible / Depósitos Totales	0.37	29.49%	31.53%	32.37%
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro (veces)	760.47%	18.85	25.90	15.08
Fondos Disponibles / Total Activo	20.76%	17.37%	18.96%	18.09%
Caja y Bancos / Obligaciones a la Vista	-	-	-	-
Colocaciones Neta / Depósitos Totales	123.93%	126.78%	122.96%	133.04%
Colocaciones Netas / Fondo Total	95.94%	99.79%	95.21%	98.13%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	48.00%	54.00%	48.00%	39.00%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	77.49%	54.60%	65.70%	83.00%
Ratio Liquidez (RL) MN	35.07%	32.18%	28.57%	30.83%
Ratio Liquidez (RL) ME	507.57%	348.67%	607.67%	630.54%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) MN	-	-	89.36%	111.30%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) ME	-	-	86.01%	86.00%
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) MN	-	-	59.38%	70.62%
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) ME	-	-	67.66%	75.84%
Solvencia				
Ratio de capital global (%)	17.10%	13.60%	14.69%	14.39%
Fondos de Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	15.95%	12.45%	13.62%	13.40%
Pasivo / Patrimonio (veces)	3.43	4.23	4.89	4.47
Pasivo/Activo (veces)	0.77	0.81	0.83	0.82
Pasivo / Capital Social y Reservas (Veces)	4.97	6.44	6.01	5.55
Coloc. Brutas / Patrimonio (veces)	3.34	4.16	4.62	4.35
Cartera atrasada / Patrimonio	12.35%	10.35%	12.43%	13.22%
Compromiso Patrimonial ¹	-11.96%	-14.21%	-12.50%	-9.60%
Calidad de Activos				
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	3.70%	2.49%	2.69%	3.04%
Cartera Atrasada mayor a 90 días / Colocaciones Brutas	1.55%	2.14%	2.36%	2.74%
Cartera Problema ² / Colocaciones Brutas	4.70%	2.78%	3.01%	4.34%
Cartera Problema ² + Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	14.45%	10.86%	11.96%	13.53%
Provisiones / Cartera Atrasada (Veces)	223.73%	249.11%	212.52%	215.73%
Provisiones / Cartera Problema ²	176.31%	222.79%	189.85%	150.76%
20 Mayores Deudores / Préstamos Brutos	-	-	0.08%	0.08%
Provisiones/Cartera Crítica ³	101.95%	99.26%	84.19%	81.96%
Rentabilidad				
Margen Financiero Bruto	87.8%	87.2%	84.69%	84.77%
Margen Financiero Neto	66.2%	67.7%	59.81%	55.98%
Margen de Operaciones Neto	9.20%	11.98%	10.85%	8.80%
Margen Neto	11.4%	13.4%	11.42%	10.64%
ROAE ⁴	15.15%	19.37%	19.03%	17.43%
ROAA ⁵	3.28%	4.00%	3.42%	3.07%
Rendimiento Sobre Préstamos	38.93%	37.51%	37.05%	35.64%
Rendimiento Sobre Inversiones	5.26%	4.15%	4.90%	4.75%
Rendimiento Sobre Activos de Intermediación	30.04%	30.69%	30.69%	29.48%
Costo de Fondo	4.74%	5.02%	5.80%	5.52%
Spread Financiero	25.30%	25.67%	24.89%	23.96%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	109.97%	81.11%	75.82%	94.73%
Eficiencia				
Gastos operativos / Activos	15.00%	13.62%	12.29%	11.95%
Gastos operativos / Ingresos financieros	53.20%	50.63%	44.28%	41.98%
Gastos operativos / Margen Financiero Bruto	60.59%	58.10%	52.29%	49.53%
Gastos de personal / Ingresos financieros	24.45%	24.89%	21.66%	20.22%
Gastos Personal / Colocaciones Brutas	9.14%	8.41%	7.66%	7.23%
Eficiencia Operacional ⁶	55.11%	54.97%	50.42%	46.82%
Colocaciones Brutas / Número de Personal (en S/ Miles)	767	973	1,070	1,106
Otros Indicadores e Información Adicional				
Ingresos por Intermediación (en S/ Miles)	430,884	518,314	626,135	658,744
Costos de Intermediación (en S/ Miles)	46,308	63,038	90,895	95,543
Resultado de la Actividad de Intermediación (en S/ Miles)	384,576	455,276	535,240	563,201
Número de deudores	519,529	497,417	498,285	504,417
Crédito Promedio (en S/)	2,266	3,097	3,564	3,676
Número de Personal	1,535	1,584	1,659	1,676
Número de oficinas	31	31	37	38
Castigos LTM (en S/ Miles)	134,276	139,667	180,474	196,856
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	10.24%	8.31%	9.23%	9.60%

¹(Cartera Problema - Provisiones) / (Patrimonio Neto)²Cartera Atrasada y Refinanciada³Créditos en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida⁴Return on Average Equity⁵Return on Average Assets⁶Gasto Operativo / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales)

ANEXO I

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

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 30.09.2017)**	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)	EQL 1.pe	EQL 1.pe	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
Cuarto Programa de Bonos Corporativos Primera, Segunda y Tercera Emisión (Hasta por S/100.00 millones cada una)	AA-.pe	AA-.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.

*Sesión de Comité de fecha 27 de noviembre 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 31.12.2017

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

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

DIRECTORIO AL 31.12.2017

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 31.12.2017

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

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

© 2018 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

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

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

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, 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.