



# Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

## BANCO FALABELLA PERÚ S.A.

Lima, Perú

### Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 26 de setiembre de 2017

#### Contacto:

(511) 616 0400

Manuel Gallardo

Analista

[mgallardo@equilibrium.com.pe](mailto:mgallardo@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
Bonos Corporativos	AA-.pe

\*Para mayor información respecto a las clasificaciones asignadas, remitirse al Anexo I.

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pe>) donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2013, 2014, 2015 y 2016, así como los Estados Financieros Intermedios al 30 de junio de 2016 y 2017 de Banco Falabella Perú. 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 ratificar la categoría A- otorgada como Entidad a Banco Falabella Perú S.A. (en adelante el Banco), así como mantener las clasificaciones asignadas tanto a sus depósitos de corto como de mediano y largo plazo. Asimismo, se decidió mantener las clasificaciones asignadas a la Cuarta, Sexta y Séptima Emisión dentro del Primer Programa de Bonos Corporativos, así como al Segundo Programa de Bonos Corporativos.

La decisión recoge el respaldo patrimonial que le otorga al Banco su pertenencia al Grupo Falabella de Chile, quien es uno de los operadores de *retail* más importantes de la región. También aporta favorablemente al rating asignado las sinergias operativas y comerciales entre el Banco y sus empresas relacionadas a través del financiamiento de las compras con la tarjeta CMR dentro de sus establecimientos. Asimismo, la clasificación pondera positivamente la experiencia del Banco en las colocaciones de créditos de consumo, donde destaca por su liderazgo en el segmento de consumo revolvente. Por último, los indicadores de liquidez y solvencia del Banco aportan favorablemente a la clasificación al periodo de análisis, toda vez que brindan al Banco espacio para continuar creciendo.

Por otro lado, a la fecha, la clasificación del Banco se encuentra limitada por la exposición de su cartera crediticia en créditos de consumo, dado que este segmento es más sensible a los ciclos económicos. Lo anterior se refleja en el porcentaje de castigos de cartera realizados por las entidades financieras especializadas en consumo en comparación a otros tipos de créditos de la banca.

Asimismo, se considera como un factor negativo, el hecho que la calidad de cartera del Banco evidenció un deterioro mayor en comparación al observado en el promedio de sus pares bancarios especializados en créditos de consumo<sup>1</sup>. Otro factor que presionó los indicadores de calidad de cartera fue la contracción de las colocaciones durante los últimos 6 meses (-3.61%), lo cual se explica principalmente por los cambios en la política de riesgos del Banco y la desaceleración de la economía peruana. En consecuencia, el deterioro de la calidad de cartera del Banco incidió en mayores ajustes de sus ratios de cobertura de provisiones, en comparación al mostrado por el promedio de sus pares especializados en crédito de consumo. De esta manera, el Banco registra niveles de mora real (17%) y cobertura de cartera problema (110.89%) menos favorables en relación a los ejercicios anteriores y también respecto al promedio

<sup>1</sup> Banco Ripley, Banco Azteca, Banco Cencosud y Banco Falabella.

de sus pares especializados en consumo al periodo de análisis.

En línea con lo anterior, el incremento en la morosidad - que afecta en general al sistema-, así como la ralentización del consumo en el país afectaron negativamente los márgenes del Banco, toda vez que los ingresos financieros del primer semestre de 2017 crecieron a un ritmo menor (2.04% interanual) mientras que los gastos de provisiones avanzaron en 16.16%. Como resultado, la utilidad neta se redujo interanualmente en 24.36%, con lo cual el margen neto pasó de 9.05% a 6.71%. De similar manera, el ROAE y el ROAA se ajustaron interanualmente de 17.80% a 10.83% y de 2.45% a 1.56% respectivamente.

Será importante para el Banco lograr que los cambios de la política de riesgos se materialicen en un adecuado control de sus indicadores de calidad de cartera, siendo importante retomar el crecimiento de sus operaciones con flujos crediticios de mejor calidad, de manera que favorezca su generación futura y se logre revertir la tendencia decreciente en su indicador de cobertura de provisiones. En tal sentido, el Banco ha optado por excluir de campañas masivas a los sujetos que evidencien sobreendeudamiento, restringiendo así el acceso a ampliación de línea, crédito efectivo, automotriz y compra de deuda.

En relación a las sinergias del Banco con sus relacionadas, es positivo que los *same store sales* de tiendas por departamento y mejoramiento del hogar muestren una recuperación en el segundo trimestre de 2017 luego de mantener niveles negativos desde el 2015. Sin embargo, será importante que dicho comportamiento se mantenga consistente en los próximos periodos, y así contribuya a impulsar las operaciones del Banco.

Cabe destacar que, en línea con la coyuntura actual, el Banco ha mantenido su carga operativa relativamente controlada. En términos relativos a los ingresos, esta se redujo ligeramente de 42.95% a 42.76% interanualmente.

Tal es así que durante el primer semestre de 2017 se cerraron 19 centros financieros, neto de aperturas. Dicha decisión se enmarca en el propósito de lograr una mayor eficiencia, toda vez que ciertas agencias han sido más afectadas que otras por la desaceleración del crédito en el sistema. Asimismo, se observa un recorte significativo en gastos de publicidad de alrededor de S/8.0 millones, mientras que se destinaron mayores recursos en la implementación de nuevos sistemas.

A la fecha de cierre del presente informe, se dieron algunos cambios en la Plana Gerencial y en el Directorio, los cuales se detallan en el cuerpo de este informe.

En relación al posible impacto que conlleve la incidencia del fenómeno “El Niño Costero” (en adelante “FEN”), el Banco comunicó mediante hecho de importancia que, en virtud del Oficio Múltiple SBS N° 10250-2017, procedió a reprogramar créditos por un total de S/2.8 millones; dicho monto implica una exposición acotada en vista que equivale al 0.07% de la cartera bruta del Banco. Según lo indicado por la Entidad, ésta no cuenta con cartera reprogramada adicional a las operaciones reprogramadas por el FEN. Por otro lado, a raíz de los efectos del FEN sobre la cartera, el Banco indica que se procedió a refinanciar créditos por S/12.2 millones, representando el 0.32% de la cartera bruta.

Otra consecuencia del FEN fue el cierre temporal de seis centros financieros en el norte del país; sin embargo, a la fecha todos ellos se encuentran operando sin que el Banco tenga que reportar pérdidas significativas en vista que la infraestructura se encuentra asegurada.

Finalmente, Equilibrium seguirá monitoreando de cerca la evolución de los indicadores financieros y capacidad de pago de Banco Falabella Perú, comunicando oportunamente al mercado cualquier variación en nivel de riesgo del mismo.

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

- Mejores márgenes de rentabilidad, acompañado de niveles de morosidad controlados.
- Incorporación de garantías suficientes, líquidas e independientes en la estructura de las emisiones clasificadas.
- Mayor diversificación en la fuente de generación de colocaciones.
- Recuperación en la tasa de crecimiento de la economía que genere un mayor dinamismo en el consumo interno, con una consecuente mejora en la estructura económica-financiera de la Entidad.

#### Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación:

- Pérdida del respaldo patrimonial.
- Sobreendeudamiento de clientes que afecte la calidad crediticia del portafolio de colocaciones.
- Un mayor ajuste en la cobertura de la cartera problema (créditos atrasados y refinanciados) con provisiones, comprometiéndola solvencia del Banco
- Ajustes en los indicadores de solvencia del Banco que puedan limitar el crecimiento futuro del mismo.
- Incremento de créditos reprogramados y prorrogados dentro de la cartera del Banco que genere incertidumbre respecto a la generación futura del mismo.
- Desaceleración del sector *retail* que impacte negativamente en el crecimiento de las colocaciones del Banco.

#### Limitaciones encontradas durante el proceso de evaluación:

- Ninguna.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

### Generalidades y Hechos de Importancia

Banco Falabella Perú S.A. (en adelante el Banco) inició sus operaciones como entidad Bancaria el 7 de febrero de 2007, después de que la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (en adelante la SBS) autorizara la transformación de Financiera CMR a Banco mediante Resolución SBS N° 760-2007, adoptando así la denominación de Banco Falabella Perú S.A. No obstante, cabe señalar que Financiera CMR venía operando desde 1996, dedicándose principalmente al financiamiento de personas naturales a través del crédito para compras con la tarjeta CMR Falabella en las tiendas del Grupo Falabella. Adicionalmente, mantenía convenios con comercios asociados que no eran parte del Grupo, en los cuales los clientes podían hacer uso de la tarjeta CMR Falabella, práctica que el Banco mantiene a la fecha.

Es relevante mencionar también las sinergias que le generan al Banco la integración con sus empresas relacionadas, especialmente aquellas pertenecientes al sector *retail* como Saga Falabella, Hipermercados Tottus, Sodimac y Maestro, en tanto éstas le permiten acceder al flujo de clientes de las tiendas y centros comerciales.

Como hecho de importancia, cabe indicar que el 20 de enero de 2017, el Banco realizó la inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores del Segundo Programa de Bonos Corporativos, hasta por S/500 millones.

### Grupo Económico

SACI Falabella se constituyó en Chile en 1889. A través de sus subsidiarias está presente en varios países de la región como Chile, Perú, Colombia, Argentina, Brasil y Uruguay, operando en cinco unidades de negocio: tiendas por departamento, mejoramiento del hogar, supermercados, inmobiliario y servicios financieros. Al 30 de junio de 2017, el Grupo cuenta con un total de 110 tiendas por departamento, 246 tiendas de mejoramiento del hogar, 123 supermercados, 40 centros comerciales y 4.9 millones de tarjetas CMR emitidas.

Chile es la sede de la casa matriz y como tal realiza la mayor contribución a los ingresos consolidados del primer semestre de 2017 (55%), seguido por Perú (24%); ambos países concentran conjuntamente el 70% del área de ventas del negocio *retail*.

### Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El accionariado, Directorio y plana gerencial del Banco Falabella Perú se presentan en el Anexo II. En ese sentido, cabe indicar que el 25 de enero de 2017, se anunció mediante Hecho de Importancia que el Sr. Juan Fernando Correa asume la Presidencia del Directorio del Banco en reemplazo del Sr. Juan Xavier Roca, quien presentó su renuncia el 4 de octubre de 2016, manteniéndose éste último como miembro del Directorio.

En cuanto a la plana gerencial, en febrero de 2017 se incorporó al Banco la Sra. Mónica Perales de Freitas para asumir la Gerencia de Gestión Humana, mientras que el Sr. Enrique Morales Núñez pasó a ocupar la Gerencia de

Operaciones y Sistemas a partir de julio de 2017. Cabe indicar que la Sra. Perales ocupó anteriormente el cargo de Gerente de Recursos Humanos y Relaciones Públicas en una entidad financiera local con 22 años de trayectoria en dicha institución, mientras que el Sr. Morales, de nacionalidad chilena, ocupó anteriormente el cargo de Gerente de Sistemas en bancos en Chile.

### Participación de Mercado

Al 30 de junio de 2017, Banco Falabella mantiene el 11<sup>vo</sup> lugar dentro del sistema bancario local en cuanto a depósitos, mientras que en colocaciones se ubica en el 9<sup>no</sup> lugar y en patrimonio se sitúa en el 8<sup>vo</sup> lugar. Según se observa, la participación de los créditos y depósitos retrocede ligeramente durante los últimos 6 meses, caso contrario al patrimonio. A continuación, se detallan las participaciones:

Participación Sist. Bancario	Banco Falabella Perú			
	2014	2015	2016	Jun-17
Créditos Directos	1.58%	1.71%	1.67%	1.63%
Depósitos	1.32%	1.46%	1.34%	1.29%
Patrimonio	1.99%	1.91%	1.80%	1.88%

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Banco Falabella compite directamente con las entidades financieras que tienen participación importante en la colocación de tarjetas de crédito. Considerando el *ranking* de colocaciones en consumo revolvente (tarjeta de crédito), el Banco registra una cuota de mercado de 19.81% a junio de 2017, ocupando el tercer lugar en el sistema. Asimismo, al mismo período mantiene el liderazgo por número de tarjetas emitidas al contar con un parque de tarjetas de crédito de 1.41 millones, lo cual le otorga una participación de mercado de 22.25%.

## GESTIÓN DE RIESGOS

El monitoreo y control de riesgos son realizados principalmente en base a los límites establecidos por el Banco. Estos límites reflejan la estrategia comercial y el ambiente de mercado del Banco, así como el nivel de riesgo que el Banco está dispuesto a aceptar.

La Gerencia de Riesgos es la encargada de proponer y ejecutar la gestión integral de riesgos en el banco; la Gerencia depende directamente de la Gerencia General, reportando al Comité de Riesgos, el cual es el órgano de asesoría y control que depende jerárquicamente del Directorio de la institución.

### Gestión de Riesgo Crediticio

La gestión de riesgo del Banco es dirigida por el Comité de Riesgos integrado por tres Directores, el Gerente General, el Gerente de División de Riesgos y el Gerente de División de Administración y Finanzas.

La política de créditos del Banco considera los ingresos y el endeudamiento para determinar la línea de crédito que pueda tener el cliente. Esta política se aplica para el proceso de admisión, la cual es complementada con un modelo de *score* de externo y con información de comportamiento crediticio del cliente en el sistema financiero.

Para el seguimiento de las cuentas, el Banco aplica la política mencionada, mientras que el monitoreo lo efectúa mediante un modelo especializado para ese fin. Además, efectúa el seguimiento a través de alertas de deterioro, *score* de comportamiento (*Behavior Scoring*), análisis *vintage*, entre otros. Por otro lado, los sistemas de seguimiento tienen incorporado restricciones automáticas a disposiciones de efectivo, restricciones a clientes refinanciados y gestión de cobranza para clientes con atrasos.

#### Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez

El Banco cuenta con un Manual para la Administración del Riesgo de Mercado y Liquidez en el cual se define el proceso para el seguimiento, control, medición y reporte de los riesgos que enfrenta. Las políticas del Banco respecto de los riesgos de mercado y liquidez buscan atenuar su exposición a los cambios en las variables de mercado.

Con la finalidad de manejar el riesgo del Banco ante variaciones adversas del tipo de cambio, la Gerencia de Riesgos ha diseñado una metodología interna de gestión utilizando el método conocido como "VaR Simulación Histórica".

Respecto a la política de calce, el Banco busca que los vencimientos de los pagarés bancarios, depósitos a plazo y pasivos financieros en general estén en relación con el vencimiento promedio de sus colocaciones.

#### Gestión de Riesgo Operacional

Con la finalidad de administrar el riesgo operacional, el Banco ha definido las siguientes etapas de evaluación: establecimiento del contexto, entendimiento de los procesos, identificación, análisis y clasificación de riesgos, tratamiento de los riesgos, monitoreo de las medidas implementadas y comunicación de los resultados.

#### Gestión de Riesgo de Grupo Económico y Conglomerado Financiero

En cumplimiento con la Resolución SBS N° 5780-2015 "Normas prudenciales sobre Vinculación y Grupo Económico", el Banco cumple semestralmente con el envío de la información relacionada con el grupo económico Falabella, al que el Banco pertenece.

#### Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (PLAFT)

La política del Banco se rige por los principios del conocimiento del cliente, del personal, del mercado y por su código de conducta. El Banco cuenta con políticas y manuales para el desarrollo de sus funciones, así como procedimientos vinculados a la prevención del riesgo en mención.

### ANÁLISIS FINANCIERO

#### Activos y Calidad de Cartera

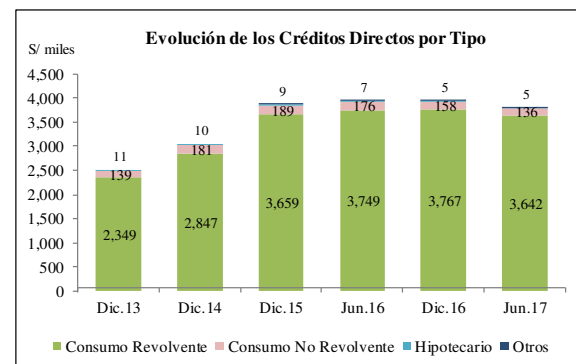
Al 30 de junio de 2017, los activos del Banco registraron S/4,867.6 millones, 2.25% menor en relación al cierre del 2016. Dicha contracción recoge principalmente el retroceso en las colocaciones brutas (-3.61%, a un nivel de S/3,782.3 millones), así como en el saldo de los fondos disponibles (+0.61%, totalizando S/1,054.3 millones).

La contracción de las colocaciones brutas respecto al

cierre del ejercicio 2016 recoge una disminución de la cartera vigente en 5.76%, mientras que la cartera problema<sup>2</sup> creció en 22.51%. Según tipo de crédito, cayeron consumo revolvente (-3.31%), consumo no revolvente (-14.36%) e hipotecarios para vivienda (-16.44%). Cabe mencionar que durante el 2016 el comportamiento de las colocaciones brutas mostró una ralentización, toda vez que crecieron en 1.54% respecto al ejercicio previo.

Según la Gerencia, la caída de las colocaciones obedece fundamentalmente a los cambios de la política de riesgos para atenuar el incremento en provisiones crediticias, así como la desaceleración del consumo que afecta en general al sistema.

En línea con lo anterior, el número de deudores reportados por el Banco se redujo en los últimos seis meses, toda vez que en créditos de consumo pasó de 1.13 millones a 1.11 millones. La evolución de la cartera del Banco por tipo de crédito es como sigue:



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

Al 30 de junio de 2017, el Banco no registra una exposición significativa a movimientos adversos en el tipo de cambio, toda vez que se fondea y coloca créditos principalmente en moneda nacional. En ese sentido, el 92.60% de los activos y el 92.63% de los pasivos registrados están denominados en Soles.

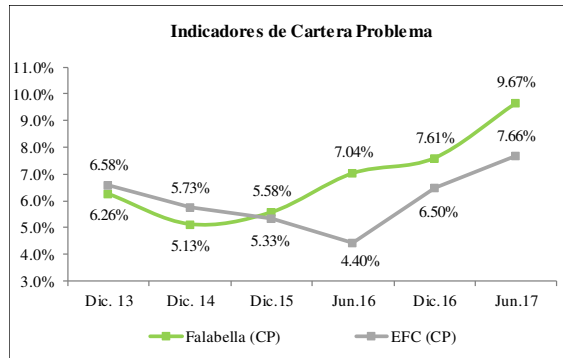
Con relación a la calidad de cartera, los créditos en situación de atraso crecieron en 19.45% respecto al cierre de 2016 hasta alcanzar S/265.6 millones. Dentro de los créditos de consumo, el incremento en la mora se dio tanto en tarjetas de crédito (de 5.61% a 6.96%) así como en préstamos de consumo no revolventes (de 8.03% a 8.75%). Lo anterior conllevó a que el ratio de cartera atrasada respecto a las colocaciones brutas pase de 5.67% a 7.02%, situándose por encima de la mora promedio de los bancos especializados en la colocación de créditos de consumo<sup>3</sup> (5.90%).

Incorporando los créditos refinanciados y reestructurados (cartera problema), el ratio de mora se sitúa en 9.67%, toda vez que los refinanciados y reestructurados aumentaron interanualmente en 31.44%, ubicándose igualmente por encima del promedio de los bancos especializados en créditos de consumo (7.66%). Parte del incremento de la

<sup>2</sup> Cartera reestructurada y refinanciada + vencida y en cobranza judicial.

<sup>3</sup> Banco Ripley, Banco Azteca, Banco Cencosud y Banco Falabella.

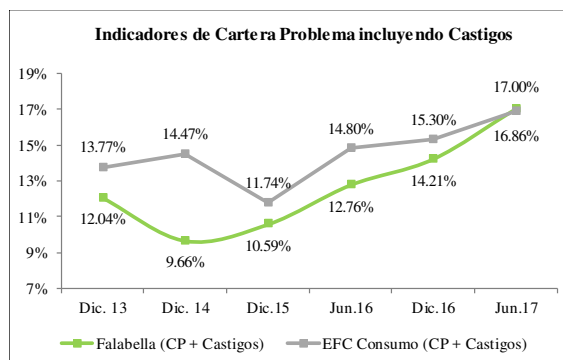
cartera refinanciada lo explica el FEN, toda vez que a junio de 2017 el Banco procedió a refinanciar cartera por un capital de S/12.2 millones; dicho monto equivale al 12% de la cartera refinanciada a junio de 2017, mientras que en relación a la cartera bruta equivale al 0.32%. A continuación, se presenta la evolución de la cobertura de la cartera problema del Banco:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En relación a los castigos de los créditos impagos, éstos totalizaron S/334.1 millones (período julio 2016-junio 2017), incrementándose en 10.55% respecto al cierre del 2016 y son equivalentes al 8.12% de las colocaciones brutas al 30 de junio de 2017 (7.15% a diciembre de 2016).

Al incluir los castigos en el ratio de mora del Banco (mora real), el mismo se incrementa 14.21% a 17.00%, situándose ligeramente por encima del promedio de bancos especializados en créditos de consumo (16.86%). La evolución de la mora real es la siguiente:



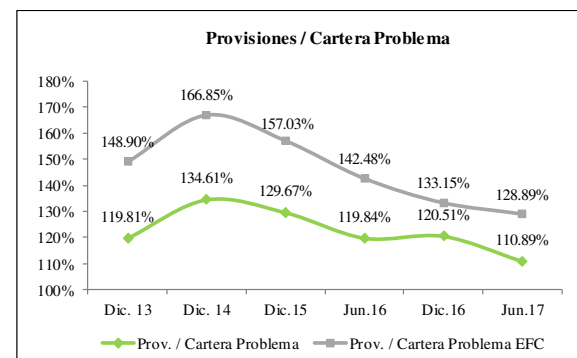
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Cabe señalar que el Banco ha dispuesto la aplicación de reducción de línea en aquellos prospectos sobreendeados, así como su exclusión de las campañas masivas (ampliación de línea, crédito efectivo, automotriz y compra de deuda).

Cabe mencionar que ante la ocurrencia del FEN y los desastres ocasionados por el mismo en la zona norte del país, la SBS autorizó las reprogramaciones para quienes viven en zonas declaradas en emergencia a través del Oficio Múltiple N° 10250-2017. Según la Gerencia del Banco, los créditos reprogramados a raíz de dicho suceso representan un capital de S/2.8 millones. Dicho monto

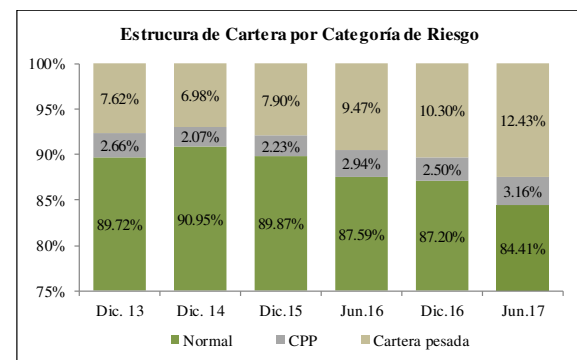
equivale al 0.07% de la cartera bruta al cierre de junio de 2017, con lo cual su impacto es acotado. Asimismo, de acuerdo a lo indicado por el Banco, éste no cuenta con cartera reprogramada adicional a las operaciones reprogramadas por el FEN.

En línea con el deterioro en la calidad de cartera, la provisión para colocaciones de cobranza dudosa registró un saldo de S/405.6 millones tras crecer en 12.73% respecto el cierre de 2016. Sin embargo, la cartera problema se incrementó en mayor proporción (+22.51%), con lo cual la cobertura de la cartera atrasada se ajustó de 161.80% a 152.69% mientras que la cobertura de la cartera problema pasó de 120.51% a 110.89%. Dicho indicador se mantiene por debajo del promedio de bancos especializados en créditos de consumo, que también evidenció un ajuste en la cobertura de la cartera problema al pasar de 133.15% a 128.89%. Es de mencionar que el saldo de provisión para colocaciones incluye provisión procíclica pendiente de reasignar por aproximadamente S/28.9 millones. La evolución de la cobertura de provisiones es la siguiente:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En relación a la clasificación de la cartera según categoría de riesgo del deudor, se observa un retroceso de la cartera Normal, la misma que pasa de 87.20% a 84.41% entre diciembre de 2016 y junio de 2017. Consecuentemente, la cartera crítica (Deficiente, Dudoso y Pérdida) aumenta al pasar de 10.30% a 12.43% en el mismo periodo de análisis. Lo anterior se aprecia en el siguiente gráfico:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

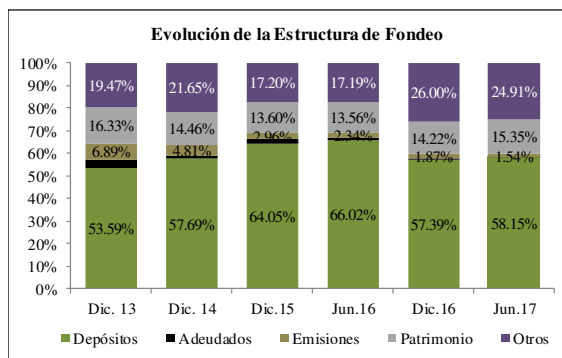
### Pasivos y Estructura de Fondo

Al cierre de junio de 2017, el Banco mantiene como principal fuente de fondeo los depósitos (58.15%), seguido por otros pasivos (24.91%), cuya partida agrupa las cuentas



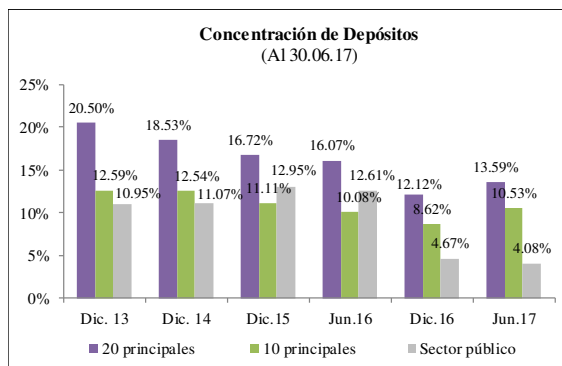
por pagar a vinculadas, así como los pasivos generados por los contratos de asociación en participación que mantiene con las mismas, resaltando una menor participación respecto a diciembre de 2016 (26.00%). El patrimonio representa el 15.35% en la estructura de fondeo, con una mayor participación en relación a diciembre de 2016 (14.22%), mientras que los adeudados y las emisiones representan una menor participación (0.06% y 1.54%, respectivamente).

En línea con una menor actividad crediticia, los pasivos del Banco se redujeron en 3.53% durante los últimos 6 meses a un nivel de S/4,120.4 millones. Dicha variación se sustenta principalmente en menores depósitos de ahorro y a plazo de empresas del sistema financiero, así como menores pasivos por contrato de asociación en participación. El retroceso del pasivo fue parcialmente contrarrestado por mayores depósitos a plazo del público y CTS, así como las mayores cuentas por pagar a relacionadas. La evolución de la estructura de fondeo es la siguiente:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Respecto a la concentración en los principales depositantes, se muestra un incremento de este indicador en los 10 principales al pasar de 8.62% a 10.53% entre diciembre de 2016 y junio de 2017. En cuanto a los 20 principales, se replica el mismo comportamiento durante los últimos 6 meses, sin embargo, dicho indicador es menor en comparación a los últimos 12 meses. La concentración en el sector público muestra una reducción significativa en los últimos 12 meses. En el siguiente gráfico se observa la concentración de los depósitos del Banco:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Con referencia a los adeudados del Banco, sólo se registran dos pagarés con COFIDE, uno en moneda local y otro

en moneda extranjera. Estas obligaciones se redujeron desde S/3.2 millones a S/2.7 millones entre diciembre de 2016 y junio de 2017, a razón de vencimientos calendarios de las mismas. Cabe indicar que los pagarés están garantizados con una cartera crediticia de S/2.4 millones (equivalente en MN) y de S/130 mil al 30 de junio de 2017.

En cuanto a las emisiones en el mercado de capitales, el Banco mantiene en circulación Bonos Corporativos contemplados dentro de un Primer Programa por S/74.9 millones, disminuyendo en 19.42% respecto al cierre de 2016 producto de la amortización de los mismos en base al cronograma de pagos vigente. El Primer Programa de Bonos Corporativos vigente es hasta por S/250.0 millones, dentro del cual se mantienen vigentes la Cuarta, Sexta y Séptima Emisión, con saldos de S/29.4, S/6.9 (equivalente en MN) y S/38.6 millones, respectivamente.

Cabe señalar que los bonos corporativos del Primer Programa no cuentan con garantías específicas y presentan ciertos resguardos financieros, cuyo cumplimiento por parte del Banco se detalla:

- Ratio de Liquidez en MN (regulatorio SBS): Mayor a 15.0%.
- Provisiones sobre Cartera Atrasada: Mayor a 100%.
- Ratio de Capital Global: Mayor a 12.0%.

Al 30 de junio de 2017, se cumple con los ratios financieros señalados anteriormente, en base a la información financiera remitida por el Banco.

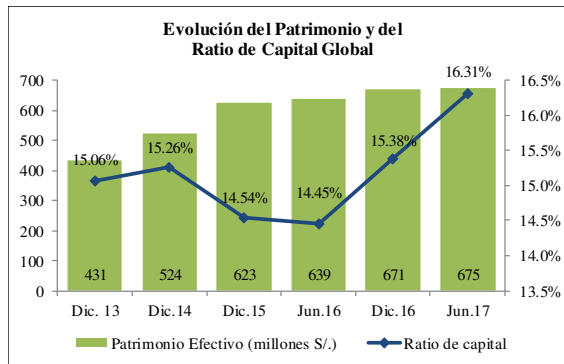
Asimismo, en enero de 2017 el Banco inscribió el Segundo Programa de Bonos Corporativos por un monto en circulación de S/.500.0 millones o su equivalente en dólares. Los recursos captados serán utilizados para financiar nuevas colocaciones, sustituir pasivos contraídos con anterioridad, así como en otros usos corporativos. A la fecha del presente informe, Banco Falabella aun no registra emisiones dentro del marco de dicho programa.

El patrimonio neto del Banco se incrementó en 5.49% respecto al cierre del ejercicio 2016 hasta alcanzar S/747.2 millones. Dicha variación recoge el incremento del capital social en 5.98% hasta registrar S/496.4 millones, dada la capitalización de utilidades del ejercicio 2016 por S/28.0 millones. También aportó favorablemente la constitución de reservas legales por S/8.9 millones; a la fecha de evaluación, la reserva legal representa el 31.94% del capital pagado. Al corte de análisis, el Banco mantiene un déficit de reservas legales, dado que ésta debe ser no menor del 35% de su capital pagado; según la Gerencia, dicho déficit será constituido en los plazos establecidos por ley. Cabe indicar que en JGA también se acordó la distribución de dividendos provenientes de los resultados acumulados de libre disposición hasta por S/52.3 millones.

### Solvencia

Al 30 de junio de 2017, el Banco registra un ratio de capital global de 16.31%, un aumento respecto al 15.38% del ejercicio 2016. La mejora de dicho indicador obedece fundamentalmente al menor requerimiento por riesgo de crédito (-6.88%), en línea con la contracción de las colocaciones durante el primer semestre de 2017. Por otro lado,

el patrimonio efectivo no mostró mayor variación (+0.51%), dado que el importe capitalizado de S/28.0 millones en el presente ejercicio ya se había comprometido en diciembre de 2016 a fin de que sea considerado para el cálculo del patrimonio efectivo. A continuación, se presenta la evolución del ratio de capital global:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

### Rentabilidad y Eficiencia

Al 30 de junio de 2017, el Banco registra una utilidad neta de S/37.9 millones, inferior en 24.36% respecto al mismo periodo del año anterior. De similar manera, el margen neto se ajustó de 9.05% a 6.71%. Lo anterior se explica principalmente por el mayor gasto de provisiones ante un deterioro de la calidad de cartera, así como la desaceleración de los ingresos financieros.

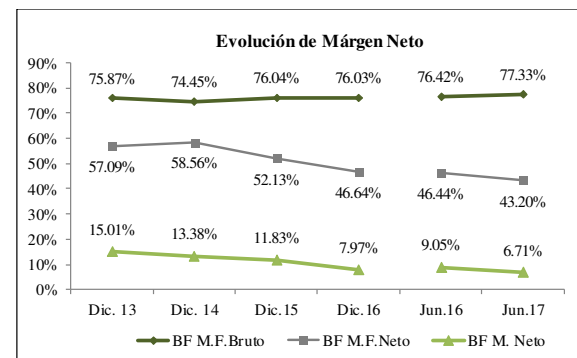
Durante el primer semestre de 2017, el Banco registró ingresos financieros por S/564.9 millones, es decir un incremento de 2.04% en relación al mismo periodo del año anterior. Dicha tasa refleja la desaceleración del crédito que afecta en general al sistema; de esta manera, los ingresos por intereses de los créditos directos crecieron en 1.42%. Asimismo, aportó favorablemente el rendimiento de las inversiones disponibles para la venta (+37.31%) por la mayor posición en certificados de depósito negociables.

Por otro lado, los gastos financieros se redujeron en 1.91% hasta alcanzar S/128.1 millones, en línea con menores necesidades de financiamiento ante la caída interanual de la cartera crediticia (-3.81%). De esta manera el Banco evidenció menores gastos de obligaciones con el público (-15.62%), así como adeudados (-88.35%) y obligaciones en circulación no subordinadas (-35.49%), ante los vencimientos calendarios de los mismos. El margen financiero bruto creció en 3.26% hasta alcanzar S/436.9 millones, mejorando en términos relativos a los ingresos financieros al pasar de 76.42% a 77.33%.

Con respecto al gasto de provisiones de cartera, el mismo creció en 16.16% hasta alcanzar S/192.8 millones. De acuerdo a la Gerencia, dicha variación se sustenta en el mayor nivel de la morosidad en el sistema financiero, así como la ralentización de la economía y los efectos del fenómeno "El Niño Costero" el norte del país. De esta manera, el gasto de provisiones en términos relativos a los ingresos financieros subió de 29.98% a 34.13%. Al periodo de análisis, el margen financiero neto presentó una contracción de 5.07% a un nivel de S/244.1 millones, que

en términos relativos a los ingresos financieros se reduce al pasar de 46.44% a 43.20%.

Los ingresos netos por servicios financieros totalizaron S/45.2 millones al corte de análisis, sin registrar mayor variación respecto al primer semestre de 2016 (+0.76%). Dicha partida, que representa el 8% de los ingresos financieros, incluye ingresos por comisiones producto del uso de Tarjetas CMR en establecimientos afiliados, ingresos facturados a Unibanca S.A. por la utilización de los cajeros automáticos del Banco por parte de tarjetahabientes afiliados a la red Visa, entre otros. Asimismo, el Banco registró una utilidad por venta de cartera de S/1.4 millones durante el primer semestre de 2017. La evolución de los márgenes de rentabilidad es como sigue:



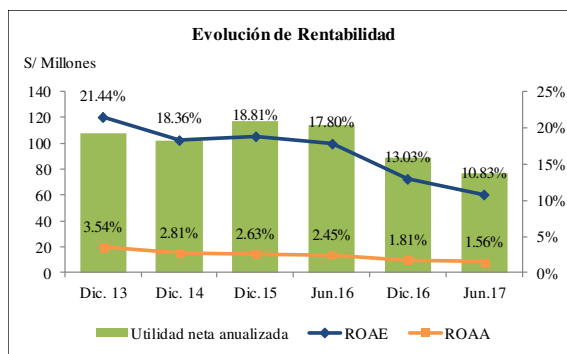
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Los gastos operativos se mantuvieron relativamente controlados tras crecer en 1.58% hasta situarse en S/241.5 millones. En términos relativos a los ingresos financieros, la carga operativa se redujo de 42.95% a 42.76%. Cabe indicar que, durante el primer semestre de 2017, el Banco registró un cierre neto de 19 agencias; considerando que, en un contexto de desaceleración del consumo, ciertas agencias no venían mostrando una producción favorable en colocaciones. Los recortes más relevantes en gastos administrativos se dieron en publicidad (-S/8.0 millones) así como servicios de mensajería, *courier*, útiles de oficina y suministros diversos (-S/1.2 millones). Por otro lado, un rubro relevante como remuneraciones, que representa alrededor del 25% de los gastos administrativos, creció 1.00%. El número promedio de empleados al 30 de junio del 2017 fue de 2,366, menor en relación a los 2,532 al mismo periodo del año anterior.

Si bien la participación relativa de los gastos operativos respecto de los ingresos financieros mejora al corte de análisis, el margen operacional neto retrocede de 11.59% a 8.68%. Al deducir el gasto por otras provisiones e incorporar los menores ingresos netos no operacionales registrados en el periodo, el resultado antes de impuestos se sitúa en S/54.5 millones, 23.43% menor respecto a junio de 2016. Con relación a los ingresos netos no operacionales, los mismos corresponden principalmente a reembolsos de gastos por el programa de fidelización de clientes, servicios de alquiler de inmuebles, publicidad, entre otros.

Los menores resultados logrados por el Banco durante el primer semestre de 2017 se ven reflejados en un ajuste en sus indicadores de rentabilidad. De esta manera, el retorno

promedio para el accionista (ROAE) disminuyó de 13.03% a 10.83% entre diciembre de 2016 y junio de 2017, mientras que el retorno promedio de los activos (ROAA) se redujo de 1.81% a 1.56%, respectivamente. La evolución de la rentabilidad se presenta a continuación:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

### Liquidez y Calce de Operaciones

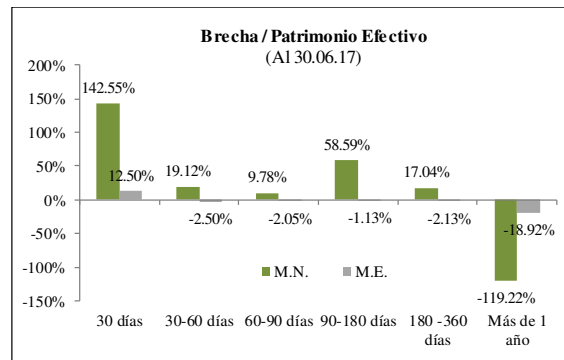
Al 30 de junio de 2017, los fondos disponibles del Banco ascendieron a S/1,054.3 millones, sin registrar mayor variación respecto al cierre de 2016 (+0.61%). El Banco ha destinado sus excedentes de liquidez en inversiones disponibles para la venta; observándose una mayor tenencia de Certificados de Depósito Negociables emitidos por el BCRP (+71.00%), mientras que el efectivo en caja (-17-30%) y los fondos sujetos a encaje en moneda nacional y extranjera retrocedieron (-45.77%)<sup>4</sup>. Adicionalmente, el Banco mantiene fondos restringidos por US\$31.7 millones que corresponden a depósitos en el BCRP, los mismos que garantizan préstamos con dicha entidad por S/104.5 millones, con vencimientos entre noviembre de 2017, enero y marzo de 2018.

Al cierre de junio de 2017, el Banco cumple con los ratios de liquidez establecidos por la SBS, tanto en moneda nacional como extranjera. El ratio de liquidez en moneda nacional del Banco se situó en 47.36%, mientras que en moneda extranjera el indicador se situó en 106.41%. En tanto, los ratios de cobertura de liquidez registrados fueron 100.81% en moneda local y 566.28% en moneda extranjera. Por su parte, el ratio de inversiones líquidas en moneda nacional se situó en 70.96%.

En cuanto al calce de activos y pasivos en moneda nacional, el descalce positivo más significativo se registra en el tramo de 0-30 días, en línea con la menor duración de las colocaciones del Banco respecto a las captaciones, al estar éstas enfocadas en el sector consumo. Por otro lado, el descalce negativo más pronunciado corresponde a la brecha mayor a 360 días, asociado a los depósitos a plazo que mantienen mayor duración promedio que los créditos, así como los pasivos por contratos de asociación en participación. Los descalces registrados por el Banco son mitigados con una brecha acumulada en moneda nacional positiva que representa el 127.85% del patrimonio efectivo.

<sup>4</sup> Durante el primer semestre de 2017 el BCRP decidió rebajar las tasas de encaje en moneda nacional y extranjera, con la finalidad de impulsar el crecimiento de las colocaciones en un contexto de desaceleración.

Por el lado del calce en moneda extranjera, el Banco se encuentra descalzado negativamente en el tramo mayor a 360 días, explicado por el vencimiento de los depósitos a plazo. Adicionalmente, la brecha acumulada en moneda extranjera es negativa; de esta manera, la exposición patrimonial representa el 14.24%. El siguiente gráfico muestra los calces entre activos y pasivos por tramos:



Fuente: Banco Falabella / Elaboración: Equilibrium

Ante un escenario de *stress* de liquidez, el Banco saldría de posiciones activas de rápida realización, como los Certificados de Depósitos del BCRP, podría tomar líneas de crédito con la Banca y, de ser necesario, solicitaría a un aporte de capital por parte de su accionista.

### 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 ese sentido, Equilibrium comunica al mercado que, durante el primer semestre de 2017, los ingresos percibidos por el Banco Falabella Perú correspondientes a Actividades Complementarias representan el 0.165% de sus ingresos totales.



**BANCO FALABELLA PERÚ S.A.**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En Miles de Soles)	Dic 13	Dic. 14	Dic. 15	Jun. 16	Dic. 16	Jun. 17
<b>ACTIVOS</b>						
Caja y Canje	89,194	144,521	163,164	131,821	134,320	115,223
BCR, bancos locales y del exterior	302,161	423,179	514,865	355,287	478,933	314,788
Fondos sujetos a restricción	-	23,771	53,088	102,506	104,406	103,178
<b>Total Caja y Bancos</b>	<b>391,355</b>	<b>591,471</b>	<b>731,117</b>	<b>589,614</b>	<b>717,659</b>	<b>533,189</b>
Inv. a Valor Razonable y Disponibles para la Venta	49,157	272,329	262,187	264,829	296,692	507,342
Fondos Interbancarios	270,059	82,708	-	165,019	33,570	13,805
<b>Fondos Disponibles</b>	<b>710,571</b>	<b>946,507</b>	<b>993,304</b>	<b>1,019,461</b>	<b>1,047,921</b>	<b>1,054,336</b>
<b>Colocaciones</b>						
Tarjetas de Crédito	2,197,741	2,696,249	3,461,620	3,485,357	3,475,253	3,289,031
Préstamos	134,031	173,999	178,817	162,886	144,896	123,265
Hipotecarios para Vivienda	11,018	9,578	8,155	6,995	5,100	4,281
<b>Colocaciones Vigentes</b>	<b>2,342,790</b>	<b>2,879,826</b>	<b>3,648,592</b>	<b>3,655,239</b>	<b>3,625,248</b>	<b>3,416,577</b>
Créditos Refinanciados y Reestructurados	58,677	47,190	52,913	73,343	76,173	100,125
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	95,946	108,381	162,574	203,544	222,350	265,605
<b>Cartera Problema</b>	<b>154,623</b>	<b>155,571</b>	<b>215,487</b>	<b>276,887</b>	<b>298,523</b>	<b>365,730</b>
<b>Coloc. Brutas</b>	<b>2,497,414</b>	<b>3,035,397</b>	<b>3,864,079</b>	<b>3,932,126</b>	<b>3,923,771</b>	<b>3,782,308</b>
Provisiones de Cartera	-185,249	-209,410	-279,430	-331,824	-359,753	-405,562
<b>Colocaciones Netas</b>	<b>2,312,165</b>	<b>2,825,987</b>	<b>3,584,649</b>	<b>3,600,302</b>	<b>3,564,018</b>	<b>3,376,745</b>
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	31,965	40,520	56,238	50,621	61,413	46,485
Inv. Financieras Permanentes. Neto de Provisiones	24,344	25,039	29,253	31,120	30,670	31,866
Activos fijos netos	57,739	60,410	67,646	66,088	66,396	68,639
Otros activos	114,750	134,172	131,249	211,183	209,028	289,557
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>3,251,533</b>	<b>4,032,635</b>	<b>4,862,339</b>	<b>4,978,775</b>	<b>4,979,446</b>	<b>4,867,627</b>
<b>PASIVOS</b>						
Depósitos a la vista y de ahorro	266,111	381,118	479,686	479,963	537,050	506,745
Depósitos a plazo	1,247,352	1,576,326	2,087,274	2,184,053	1,644,019	1,620,269
Compensación por Tiempo de Servicios	200,678	334,147	499,557	559,975	624,507	649,825
Otras Obligaciones	28,265	34,781	47,944	62,774	52,030	53,646
<b>Total Depósitos y Obligaciones</b>	<b>1,742,407</b>	<b>2,326,372</b>	<b>3,114,461</b>	<b>3,286,765</b>	<b>2,857,606</b>	<b>2,830,486</b>
Fondos Interbancarios	-	-	10,002	-	23,005	-
Adeudos y obligaciones financieras	121,004	56,305	95,950	44,805	3,166	2,696
<b>Total Adeudados</b>	<b>121,004</b>	<b>56,305</b>	<b>105,952</b>	<b>44,805</b>	<b>26,171</b>	<b>2,696</b>
Bonos Corporativos	164,217	194,111	143,942	116,418	92,947	74,894
<b>Total Emisiones</b>	<b>224,172</b>	<b>194,111</b>	<b>143,942</b>	<b>116,418</b>	<b>92,947</b>	<b>74,894</b>
Provisiones para Créditos Contingentes	285	284	402	387	411	365
Otros Pasivos	632,836	872,601	836,136	855,482	1,294,003	1,211,989
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2,720,704</b>	<b>3,449,673</b>	<b>4,200,894</b>	<b>4,303,856</b>	<b>4,271,137</b>	<b>4,120,430</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>						
Capital Social	314,400	364,400	411,400	464,400	468,400	496,400
Reservas	102,908	114,646	132,768	149,628	149,721	158,552
Ajustes al patrimonio	79	64	-14	180	110	1,201
Resultados acumulados	5,575	743	252	10,617	841	53,155
Utilidad / Pérdida del ejercicio	107,867	103,109	117,039	50,093	89,237	37,889
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>530,829</b>	<b>582,962</b>	<b>661,445</b>	<b>674,919</b>	<b>708,309</b>	<b>747,197</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3,251,533</b>	<b>4,032,635</b>	<b>4,862,339</b>	<b>4,978,775</b>	<b>4,979,446</b>	<b>4,867,627</b>

ESTADO DE RESULTADOS (En Miles de Soles)	Dic 13	Dic 14	Dic 15	Jun.16	Dic.16	Jun. 17
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>718,532</b>	<b>763,955</b>	<b>989,562</b>	<b>553,633</b>	<b>1,119,863</b>	<b>564,920</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>-173,402</b>	<b>-195,211</b>	<b>-237,083</b>	<b>-130,565</b>	<b>-268,460</b>	<b>-128,070</b>
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>545,130</b>	<b>568,744</b>	<b>752,479</b>	<b>423,067</b>	<b>851,403</b>	<b>436,850</b>
Provisiones para Créditos Directos	-134,892	-121,388	-236,657	-165,973	-329,070	-192,797
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>410,238</b>	<b>447,356</b>	<b>515,822</b>	<b>257,094</b>	<b>522,333</b>	<b>244,053</b>
Ingresos Netos por Servicios Financieros	68,885	72,730	78,315	44,834	86,035	45,174
Utilidad (Pérdida) por Venta de Cartera	0	0	4,178	0	0	1,357
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>-338,891</b>	<b>-390,241</b>	<b>-457,347</b>	<b>-237,776</b>	<b>-493,660</b>	<b>-241,536</b>
Personal y Directorio	-118,568	-136,044	-159,052	-81,143	-167,701	-82,417
Generales	-220,323	-254,197	-298,295	-156,633	-325,960	-159,119
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	<b>140,232</b>	<b>129,845</b>	<b>140,968</b>	<b>64,152</b>	<b>114,708</b>	<b>49,048</b>
Otras Provisiones y Depreciaciones	-22,480	-24,305	-23,445	-11,644	-24,376	-12,647
Ingresos / Gastos No Operacionales	39,604	44,952	49,179	18,721	35,711	18,138
<b>UTILIDAD ANTES IMPUESTOS</b>	<b>157,355</b>	<b>150,492</b>	<b>166,702</b>	<b>71,230</b>	<b>126,043</b>	<b>54,538</b>
Impuesto a la Renta	-49,488	-48,272	-49,663	-21,137	-36,806	-16,649
<b>UTILIDAD NETA DEL AÑO</b>	<b>107,867</b>	<b>102,219</b>	<b>117,039</b>	<b>50,093</b>	<b>89,237</b>	<b>37,889</b>

RATIOS	Dic 13	Dic. 14	Dic. 15	Jun. 16	Dic. 16	Jun. 17
<b>Liquidez</b>						
Disponible / Depósitos Totales	40.78%	40.69%	31.89%	31.02%	36.67%	37.25%
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	267.02%	248.35%	207.07%	212.40%	195.13%	208.06%
Fondos Disponibles / Total Activo	21.85%	23.47%	20.43%	20.48%	21.04%	21.66%
Caja y Bancos / Obligaciones a la Vista	-	-	-	-	-	-
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	132.70%	121.48%	114.78%	109.44%	124.72%	118.90%
Colocaciones Netas / Fondo Total	110.76%	109.67%	106.55%	104.42%	119.73%	116.12%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	20.50%	18.53%	16.72%	16.07%	12.12%	13.59%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	198.93%	219.57%	190.75%	193.01%	302.57%	274.09%
Ratio de liquidez M.N.	45.11%	46.91%	34.47%	34.60%	51.04%	47.36%
Ratio de liquidez M.E.	97.28%	118.75%	105.53%	107.42%	103.19%	106.41%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.N.	-	39.48%	44.58%	41.83%	43.10%	70.96%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.E.	-	56.22%	37.50%	16.10%	24.52%	28.99%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.N.	-	120.31%	93.79%	104.85%	105.22%	100.81%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.E.	-	100.00%	90.00%	90.00%	466.26%	566.28%
<b>Solvencia</b>						
Ratio de Capital Global	15.06%	15.26%	14.54%	14.45%	15.38%	16.31%
Fondos de Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	14.16%	14.33%	13.57%	13.50%	14.42%	15.40%
Pasivo / Patrimonio (veces)	5.13	5.92	6.35	6.38	6.03	5.51
Pasivo/Activo	83.67%	85.54%	86.40%	86.44%	85.78%	84.65%
Pasivo / Capital Social y Reservas	6.52	7.20	7.72	7.01	6.91	6.29
Coloc. Brutas / Patrimonio (veces)	4.70	5.21	5.84	5.83	5.54	5.06
Cartera Atrasada / Patrimonio	18.07%	18.59%	24.58%	30.16%	31.39%	35.55%
Compromiso Patrimonial*	-5.77%	-9.24%	-9.67%	-8.14%	-8.64%	-5.33%
Cartera Crítica** / Provisiones	0.96	0.98	0.91	0.88	0.88	0.86
<b>Calidad de Activos</b>						
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	3.84%	3.57%	4.21%	5.18%	5.67%	7.02%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	3.48%	3.23%	3.90%	4.83%	5.36%	6.59%
Cartera Problema*** / Colocaciones Brutas	6.19%	5.13%	5.58%	7.04%	7.61%	9.67%
Cart. Problema*** + Castigos LTM / Coloc. Brutas + Castigos LTM	12.04%	9.66%	10.59%	12.76%	14.21%	17.00%
Provisiones / Cartera Atrasada	193.08%	193.22%	171.88%	163.02%	161.80%	152.69%
Provisiones / Cartera Problema***	119.81%	134.61%	129.67%	119.84%	120.51%	110.89%
20 Mayores Deudores / Préstamos Brutos	22.82%	18.84%	17.64%	16.50%	12.11%	13.58%
<b>Rentabilidad</b>						
Margen Financiero Bruto	75.87%	74.45%	76.04%	76.42%	76.03%	77.33%
Margen Financiero Neto	57.09%	58.56%	52.13%	46.44%	46.64%	43.20%
Margen Operacional	66.68%	68.08%	60.46%	54.54%	54.33%	51.44%
Margen Neto	15.01%	13.38%	11.83%	9.05%	7.97%	6.71%
ROAE****	21.44%	18.36%	18.81%	17.80%	13.03%	10.83%
ROAA*****	3.54%	2.81%	2.63%	2.45%	1.81%	1.56%
Rendimiento de Préstamos	29.46%	26.90%	28.10%	28.99%	28.05%	28.51%
Rendimiento sobre Inversiones	1.21%	3.13%	2.98%	3.50%	3.99%	3.47%
Rendimiento sobre Activos de Intermediación	23.91%	21.18%	22.34%	23.62%	22.71%	23.00%
Costo de Fondo	3.26%	4.27%	4.36%	4.55%	4.68%	4.20%
Spread Financiero	20.65%	16.90%	17.98%	19.08%	18.04%	18.80%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	36.71%	43.98%	42.02%	37.37%	40.02%	47.87%
<b>Eficiencia</b>						
Gastos Operativos / Activos	10.42%	9.68%	9.41%	9.62%	9.91%	10.22%
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	47.16%	51.08%	46.22%	42.95%	44.08%	42.76%
Gastos Operativos / Margen Financiero Bruto	62.17%	68.61%	60.78%	56.20%	57.98%	55.29%
Gastos de Personal / Ingresos Financieros	16.50%	17.81%	16.07%	14.66%	14.98%	14.59%
Gastos de Personal / Colocaciones Brutas	4.75%	4.48%	4.12%	4.15%	4.27%	4.47%
Eficiencia Operacional*****	57.29%	63.23%	56.65%	52.11%	54.07%	51.46%
Colocaciones Brutas / Número de Personal	1,100,182	1,326,080	1,590,156	1,552,972	1,587,929	1,598,608
<b>Información Adicional</b>						
Ingresos por Intermediación (en S/ Miles)	716,576	761,241	987,129	552,391	1,116,335	561,658
Costos de Intermediación (en S/ Miles)	-83,361	-99,871	-129,708	-77,099	-148,481	-62,543
Resultado de la Actividad de Intermediación (en S/ Miles)	633,215	661,370	857,421	475,292	967,854	499,115
Número de deudores	1,017,350	1,095,863	1,142,431	1,123,407	1,134,425	1,107,747
Crédito promedio (Soles)	2,455	2,770	3,382	3,500	3,459	3,414
Número de Personal	2,270	2,289	2,430	2,532	2,471	2,366
Número de oficinas (según SBS)	60	61	94	99	98	79
Castigos LTM (en S/ Miles)	166,173	152,282	216,665	257,902	302,177	334,068
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	6.24%	4.78%	5.31%	6.16%	7.15%	8.12%

\*(Cartera Problema - Provisiones) / (Patrimonio Neto)

\*\*Crédito en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

\*\*\*Cartera Atrasada y Refinanciada

\*\*\*\*Return on Average Assets

\*\*\*\*\*Return on Average Equity

\*\*\*\*\*Gasto Operativo / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales)

**ANEXO I  
HISTORIA DE CLASIFICACIÓN\* – BANCO FALABELLA PERÚ**

Instrumento	Clasificación Anterior (AI 31.12.16)**	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.
Primer Programa de Bonos Corporativos (Cuarta, Sexta y Séptima Emisión)	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.
Segundo Programa de Bonos Corporativos	(nueva) AA-.pe	AA-.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.

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

\*\*Sesión de Comité de fecha 28 de marzo de 2017.

**ANEXO II****Accionistas al 30.06.2017**

<b>Accionistas</b>	<b>Participación</b>
Falabella Perú S.A.A.	99.58%
Otros	0.42%

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

**Directorio al 26.09.2017**

<b>Directorio</b>	
Juan Fernando Correa Malachowski	Presidente
Gastón Botazzini	Vicepresidente
Juan Xavier Roca Mendenhall	Director
Alfonso Rey Bustamante	Director
Rafael Rizo Patrón Basurco	Director
María Jesús Hume Hurtado	Director
Juan Fernández Fernández	Director

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

**Plana Gerencial al 26.09.2017**

<b>Plana Gerencial</b>	
Christian Ponce Villagómez	Gerente General
Virginia de Amat Huerta	Gerente Administración y Finanzas
Roberto Spada Moroni	Gerente de Riesgos
Luis Gamero Savastano	Gerente de Tesorería
Marlon Ramos Li	Gerente de Productos Financieros
Claudia Calanna Becerra	Gerente de Negocios Tarjeta
Karla Bermúdez Ormeño	Gerente de Inteligencia de Clientes
Fernando Marcos Martín	Gerente de Canales
Enrique Morales Núñez	Gerente de Operaciones y Sistemas
Mónica Perales de Freitas	Gerente de Gestión Humana
Marcel Cordero Cabrera	Gerente Legal
Pablo Jhery Alonso	Gerente de Auditoría Interna

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

© 2017 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

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

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

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

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

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

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

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