



## BANCO FALABELLA PERÚ S.A.

Lima, Perú

### Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 26 de marzo de 2018

#### Contacto:

(511) 616 0400

Jaime Tarazona

Analista Asociado

[jtazona@equilibrium.com.pe](mailto:jtazona@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 2014, 2015, 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 31/07/2017. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

**Fundamento:** Luego del análisis efectuado, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría A- otorgada como Entidad a Banco Falabella Perú S.A. (en adelante el Banco), así como mantener las clasificaciones asignadas a sus depósitos tanto de corto como de mediano y largo plazo. Asimismo, se decidió ratificar las clasificaciones otorgadas a la Cuarta, Sexta y Séptima Emisión dentro del Primer Programa de Bonos Corporativos, así como al Segundo Programa de Bonos Corporativos.

Sustentan las clasificaciones asignadas el respaldo patrimonial que le otorga al Banco el pertenecer al Grupo Falabella, así como las sinergias tanto operativas como comerciales desarrolladas con las empresas del Grupo que le brindan oportunidad para expandir su oferta de créditos. Asimismo, fue considerado de forma positiva el *know-how* que tiene el Banco en la colocación de créditos de consumo, así como la participación de mercado que tiene en el segmento de consumo no revolvente, esto último a pesar del entorno de mayor competencia que viene enfrentando el negocio. No menos importantes resultan los adecuados indicadores de solvencia y liquidez que reporta el Banco, los cuales le brindan espacio para crecer en el futuro.

A pesar de lo anterior, a la fecha limita al Banco el contar con una mayor clasificación, el riesgo inherente asociado a su principal producto, debido a que el crédito destinado a consumo (independientemente que sea revolvente o no) tiene un nivel de riesgo superior al de otros productos que

comercializa la banca múltiple (con excepción de los créditos a micro y pequeña empresa); debido a que dichas operaciones presentan susceptibilidad respecto a los ciclos económicos (especialmente a la evolución de la demanda interna). Adicionalmente, nuestro análisis incorpora la sensibilidad que tiene el Banco respecto al desempeño de sus vinculadas, situación que actualmente viene mitigando el negocio a través de la incorporación de comercios asociados. De igual manera, el Comité considera como un factor desfavorable el significativo deterioro en la calidad de la cartera, lo cual si bien ha sido una característica del sector en el cual el Banco desarrolla sus operaciones, ha tenido un mayor impacto en la Entidad respecto a sus pares bancarios especializados en créditos de consumo<sup>1</sup> dado que el contexto de decrecimiento del saldo de colocaciones de créditos no ha permitido diluir la morosidad. Resulta de especial relevancia señalar que, a pesar de los intensivos castigos realizados con la finalidad de limpiar cartera, la Entidad mantiene un indicador de morosidad real elevados. En nuestra opinión, de no revertir esta situación en el corto plazo las clasificaciones asignadas podrían ser presionadas o modificadas en el futuro, por lo cual resulta un tema de especial seguimiento.

No menos importante resulta la menor generación que ha venido registrando el Banco a lo largo de los últimos ejercicios, presionado principalmente por la mayor necesidad de constituir provisiones contra cartera, la misma que en términos relativos a sus ingresos financieros viene registrando

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

desfavorablemente una mayor participación. Esto último repercutió negativamente en los indicadores de rentabilidad del banco, especialmente en la utilidad del ejercicio que registró una contracción de 19.0% respecto al trimestre previo, ajustando consecuentemente los indicadores de retorno respecto al patrimonio (ROAE) y el activo (ROAA).

Actualmente el Banco viene trabajando en revertir la situación registrada en el periodo previo y estima que durante el presente ejercicio centrará sus esfuerzos en a) continuar mejorando sus procesos de originación, seguimiento y desembolso, b) reforzar el modelo de captación en tiendas, c) mejorar la oferta de productos de efectivo y ventas cruzadas que permitan aumentar la vinculación y valor para el cliente (foco especial en el *share of wallet*), d) revisar de la política de asignación de líneas, e) lograr mayor segmentación de sus clientes, entre otros.

Como hechos relevantes del periodo 2017, destacan los cambios realizados en la Plana Gerencial y en el Directorio en la primera mitad del ejercicio, los cuales se detallan en el cuerpo de este informe. Adicionalmente el 20 de enero de 2017 se realizó la inscripción del Segundo Programa de Bonos Corporativos por hasta S/500 millones.

Por otro lado, durante el primer trimestre de 2017 el Fenómeno “El Niño Costero” (en adelante “FEN”), impactó las costas del Perú, identificándose una exposición del 20% de su portafolio de colocaciones. En virtud del Oficio Múltiple SBS N° 10250-2017, el Banco reprogramó créditos por un total de S/2.8 millones (0.07% de la cartera bruta vigente en ese momento); no obstante, el impacto posterior se ha originado en el crecimiento de la cartera problema. Otra consecuencia, fue el cierre temporal de seis centros financieros,

sin que ello represente un gasto significativo debido a que se encontraban debidamente asegurados.

Durante el año, destaca el cambio realizado en el *core* de tarjetas de créditos a un *world class*, el cual permitirá al negocio crecer en clientes y transacciones, además de mejorar los procesos operativos y brindar mayor flexibilidad en la gestión del negocio. Adicionalmente, durante el año se han obtenido eficiencias en la gestión de los pasivos de la Entidad.

Como hecho posterior al periodo de análisis, destaca que en el marco de la Resolución SMV N°004-2018-SMV/11.1 el 19 de enero de 2018 se realizó la exclusión de los Valores “Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos Banco Falabella Perú” del Registro Público del Mercado de Valores, el cual no contaba con instrumentos en circulación.

En opinión de Equilibrium, constituye actualmente un reto para el Entidad el revertir la tendencia de crecimiento de la cartera de colocaciones brutas y simultáneamente mejorar la calidad de los activos que componen su portafolio de créditos. En tal sentido, resultará de especial importancia el mayor nivel de penetración que pueda lograr la tarjeta del Banco en sus negocios relacionados y comercios asociados, así como las mejoras en el proceso de originación, seguimiento y recuperación de los créditos. Finalmente, Equilibrium continuará realizando seguimiento a la evolución de los indicadores y capacidad de pago del Banco, comunicando al mercado de manera oportuna cualquier variación en el nivel de riesgo de la Entidad y de los instrumentos clasificados.

#### **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, comprometiendo la 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. Por otro lado, en el marco de la Resolución SMV N°004-2018-SMV/11.1 el 19 de enero de 2018 se realizó la exclusión de los Valores “Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos Banco Falabella Perú” del Registro Público del Mercado de Valores, el cual no contaba con instrumentos en circulación.

### 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 31 de diciembre de 2017, el Grupo cuenta con un total de 111 tiendas por departamento, 251 tiendas de mejoramiento del hogar, 129 supermercados, 42 centros comerciales y más de 4 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 ejercicio 2017, seguido por Perú; 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.

### Participación de Mercado

Al 31 de diciembre de 2017, Banco Falabella mantiene el 9<sup>no</sup> lugar en colocaciones brutas y en patrimonio (en este último retrocede en una posición respecto al sistema), así como el 11<sup>vo</sup> lugar dentro del sistema bancario local en cuanto a depósitos. Según se observa, la participación de los créditos y depósitos retrocede ligeramente. A continuación, se detallan las participaciones:

Participación en el Sistema Bancario	2014	2015	2016	2017
Créditos Directos	1.58%	1.71%	1.67%	1.44%
Depósitos Totales	1.32%	1.46%	1.34%	1.23%
Patrimonio	1.99%	1.91%	1.80%	1.67%

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 ocupa el tercer lugar en el sistema al cierre del ejercicio 2017 con una cuota de mercado de 18.13% (20.40% a diciembre de 2016). Asimismo, mantiene el liderazgo por número de tarjetas emitidas al contar con un parque de tarjetas de crédito de 1.40 millones, lo cual le otorga una participación de mercado de 22.05% (21.59% en diciembre de 2016).

## 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.

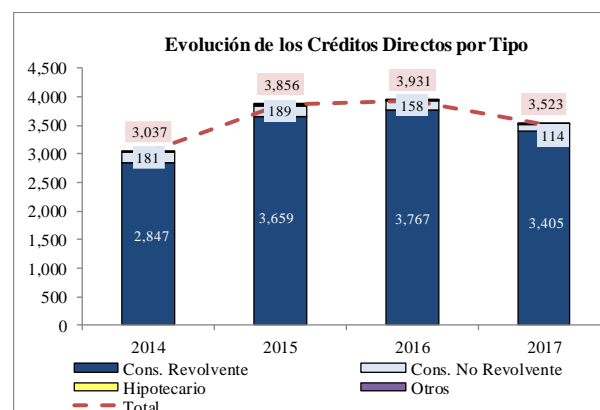
## ANÁLISIS FINANCIERO

### Activos y Calidad de Cartera

Al 31 de diciembre de 2017, los activos del Banco totalizaron S/4,534 millones, lo cual refleja una disminución de 9.0% respecto a diciembre de 2016. El retroceso se explica principalmente por el ajuste en el portafolio de colocaciones brutas; y en menor proporción por el ligero ajuste registrado en fondos disponibles dada la amortización de pasivos por contratos de asociación en participación.

Un tema de especial relevancia es que el portafolio de colocaciones brutas del Banco disminuyó interanualmente en 10.37%; en un contexto en el cual todo el sistema bancario creció a una tasa cercana a 3.9% y específicamente las colocaciones de consumo – *core* de colocaciones del banco – del sector bancario mostraron un dinamismo de 5.2%. Según la Gerencia la caída de las colocaciones se explica por algunos factores externos como el menor crecimiento registrado por la demanda interna, y especialmente por efecto de factores internos como políticas más restrictivas en la originación y la decisión de priorizar a partir de la segunda mitad del año la estabilización de un desarrollo de gestión de tarjetas. De igual manera, anticipan que en el presente ejercicio se logrará la recuperación gradual de la cartera.

La evolución de la estructura de colocaciones del Banco en el período 2013 – 2017 se presenta a continuación:



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

Ante esta situación, la Gerencia decidió enfocar esfuerzos en tener una gestión más eficiente en las tasas de sus productos activos, destacándose que gradualmente viene cambiando el mix de colocación por producto, hacia aquellos que brindan un mayor retorno.

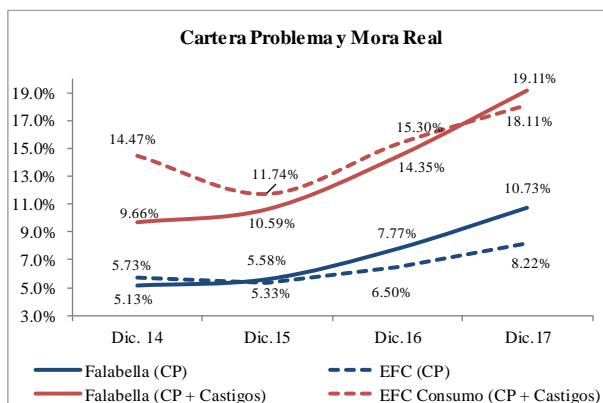
El crédito promedio de la Entidad se ubicó en S/3,266, registrando un retroceso de 5.7% respecto a lo registrado en el periodo anterior, impulsado por diversos factores como la disminución en el portafolio de créditos, menor principalidad en el uso de la tarjeta y caída en el número de deudores. Al respecto de esto último, cabe precisar que el número total de deudores retrocede en 4.9% hasta totalizar 1,079 mil deudores.

En relación con la estructura de la cartera por tipo de moneda, Banco Falabella no mantiene una exposición significativa ante fluctuaciones en el tipo de cambio, debido a que coloca sus créditos mayoritariamente en moneda local (99.3% del portafolio de colocaciones brutas). De igual manera, procura mantener un calce adecuado entre activos totales y pasivos; es así que el 92.9% de sus activos y el 91.9% de sus pasivos están denominados en Soles.

El Banco viene registrando una tendencia creciente en sus indicadores de morosidad en el periodo evaluado. La cartera atrasada aumentó en S/50.9 millones (+22.67% respecto a diciembre de 2016), y propició que el indicador de

morosidad aumente de forma significativa a 7.81% (5.71% en diciembre de 2016), situación que la ubica desfavorablemente por encima de los bancos especializados en consumo (6.16%). Destacan los niveles crecientes de morosidad registrados tanto en tarjeta de crédito (de 5.61% a 7.67%) como en consumo no revolvente (de 8.03% a 12.12%), donde se empieza a identificar una brecha respecto a la industria.

La cartera refinanciada del Banco se ubica en S/102.8 millones (+26.92% en relación a diciembre de 2016). Adicionalmente, de incorporar dichos créditos al indicador de mora (cartera problema), esta aumenta a 10.73% (7.77% en diciembre de 2016); desfavorablemente por encima del promedio de sus pares bancarios especializados en consumo (8.22%).

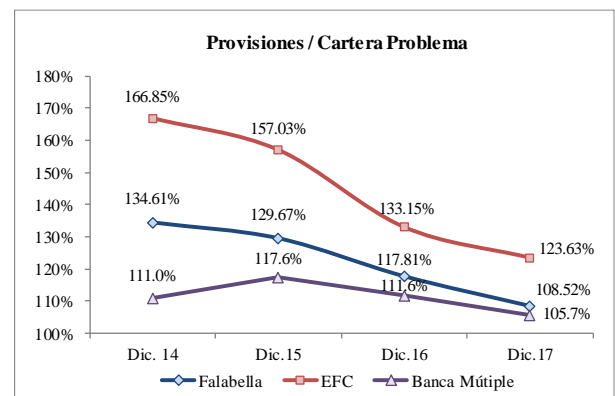


Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

En el ejercicio 2017, la Entidad ha realizado castigos de créditos por un monto total de S/364.7 millones (lo cual constituye el máximo número de castigos históricos); cifra superior en 20.7% a la registrada al cierre del ejercicio 2016 (S/364.7 millones). Se identifica el aumento en la participación de los castigos respecto a la cartera de colocaciones brutas (de 7.14% a 9.38%, entre periodos); sin embargo, todavía se mantiene por debajo del promedio de los bancos pares de consumo (10.77%). Por otro lado, si bien la morosidad real (créditos atrasados + refinanciados + castigos / colocaciones brutas + castigos) aumentó a 19.11%, la Gerencia de la Entidad estima que mejorará dicho indicador en la medida que la oferta de créditos se normalice nuevamente y se materialicen en los resultados las mejoras en los procesos de admisión, seguimiento y recuperaciones. En nuestra opinión, de no revertir esta situación en el corto plazo la clasificación asignada podría ser presionada o modificarse eventualmente.

En línea con lo indicado en párrafos previos; Banco Falabella ha experimentado una reducción en la calidad de sus activos; sin embargo, esta situación se encuentra en parte acotada por la existencia de provisiones respecto a la cartera atrasada y cartera problema, las cuales a pesar del retroceso experimentando durante el año todavía se mantienen en un nivel que permite cubrir la cartera atrasada y problema. Por

su parte, el deterioro en la calidad del deudor impulsó que la cobertura de las provisiones respecto a la cartera crítica disminuya de 1.14 a 0.87 veces, pero manteniéndose todavía ligeramente por encima del promedio de sus pares (0.86 veces a diciembre de 2016). Cabe indicar que el Banco espera una recuperación en este último indicador en la medida que durante el primer trimestre del presente ejercicio se realizarán provisiones por S/3.0 millones adicionales a las regulatorias que permitirán aumentar el superávit de provisiones a niveles cercanos a S/31.0 millones.



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

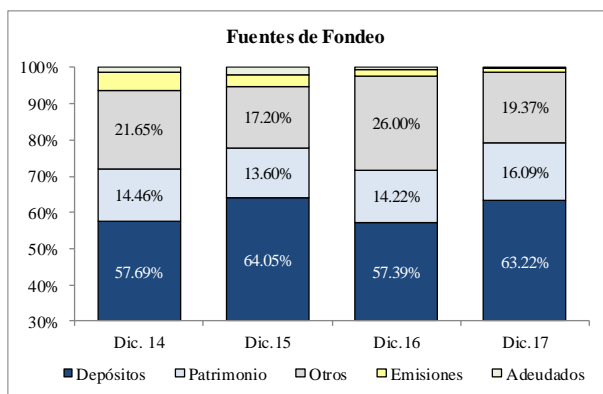
Al analizar los créditos tomando en consideración la categoría de riesgo del deudor; se evidencia una reducción de la participación relativa de los créditos calificados como normal; los mismos que totalizaron el 84.31% de los créditos (87.20% en diciembre de 2016); ubicándose por debajo del promedio de sus pares. Este indicador se vio impactado por dos efectos, por un lado el retroceso de la cartera que no permitió recomponer la estructura con mayores créditos calificados como normal y por otro lado el deterioro en la calidad de los deudores vigentes. Lo anterior, hizo que la cartera crítica (deficiente + dudoso + pérdida) se situara en 13.34% (10.30% en diciembre de 2016).

#### Pasivos y Estructura de Fondo

Al 31 de diciembre de 2017, los pasivos del Banco ascienden a S/3,804.0 millones, disminuyendo en 10.94% respecto al fondeo obtenido en el ejercicio previo (S/4,271.1 millones). El ajuste se explica porque el menor dinamismo en la cartera de créditos demandó menores recursos. Por su parte, el fondeo de la Entidad se sostiene principalmente con depósitos (63.2%), seguido en menor proporción de otros pasivos (19.37%), partida que agrupa las cuentas por pagar a las vinculadas, así como pasivos generados por los contratos en participación<sup>2</sup> que mantiene con las mismas.

<sup>2</sup> El Banco cuenta con un Contrato de Asociación en Participación con sus vinculadas, por el cual recibe aportes que se contabilizan como una cuenta por pagar en el balance del Banco, a cambio de la participación sobre las utilidades. Estos fondos fluctúan en función a los excedentes de liquidez de las vinculadas, entre

otras consideraciones, pero por el tamaño conjunto constituyen una fuente importante de fondeo.

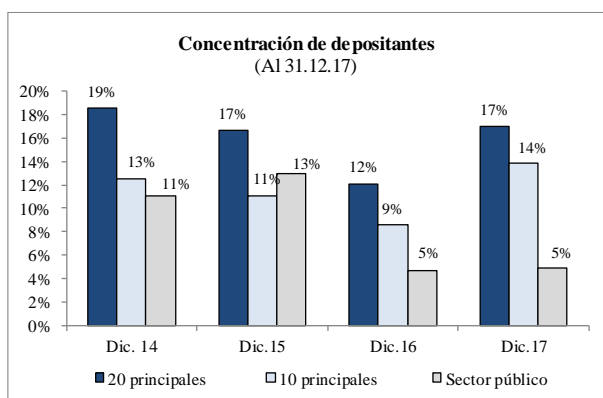


Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

Cabe indicar que al cierre del ejercicio, la estrategia de gestión de los pasivos estuvo centrada en obtener eficiencias y calzar de mejor manera la maduración de los mismos respecto a las colocaciones con la finalidad de acotar cualquier potencial descalce. En tal contexto, destacan los retrocesos en los pasivos por contratos de asociación en participación (-S/412.8 millones), cuentas por pagar por pactos de recompra (-S/52.5 millones), depósitos de empresas del sistema financiero (-S/40.5 millones), entre otros.

Respecto a los depósitos totales y obligaciones, estos no mostraron variación significativa en términos absolutos durante el año (+0.30%) pero sí respecto a su estructura. Las cuentas a plazo con el público aumentaron en S/58.9 millones y simultáneamente se viene incentivando la disminución de la duración de las mismas de 5 a 2 años a través de ajustes en el tarifario; de igual manera se registraron mayores cuentas por CTS (+S/278 millones).

Los indicadores de concentración del Banco muestran un ligero deterioro respecto al desempeño al cierre del ejercicio anterior; destacándose que los 20 principales participes aumentaron su participación de 12.12% a 17.04% entre ejercicios – pero manteniéndose todavía por debajo del límite de 25% a partir del cual el regulador solicita indicadores de liquidez más estrictos.



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

Sobre las emisiones en el mercado de capitales, Banco Falabella mantiene en circulación Bonos Corporativos en el marco del Primer Programa por S/57.2 millones, retrocediendo en 38.4% respecto al cierre de 2016 debido a la amortización según el cronograma vigente. Cabe indicar

que el Primer Programa de Bonos Corporativos vigente permite mantener deuda en circulación por hasta S/250.0 millones o su equivalente en dólares; a continuación se muestra información sobre los instrumentos en circulación a la fecha de corte de la presente evaluación correspondientes a dicho programa:

Emisión	Saldo (S/MM)	Vencimiento	Tasa
4ta – Serie A	24.0	27/09/2020	5.22%
6ta – Serie A	2.3	27/03/2018	4.50%
7ma – Serie A	30.8	22/12/2019	5.75%

Los bonos corporativos del Primer Programa no cuentan con garantías específicas y presentan ciertos resguardos financieros que en opinión de la Gerencia del Banco se vienen cumpliendo de forma adecuada:

Resguardo	Límite	Dic.17
Liquidez en Moneda Nacional	>15.0%	40.77%
Provisión / Cartera Atrasada	> 100%	149.08%
Capital Global	> 12%	17.19%

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Adicionalmente, 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.

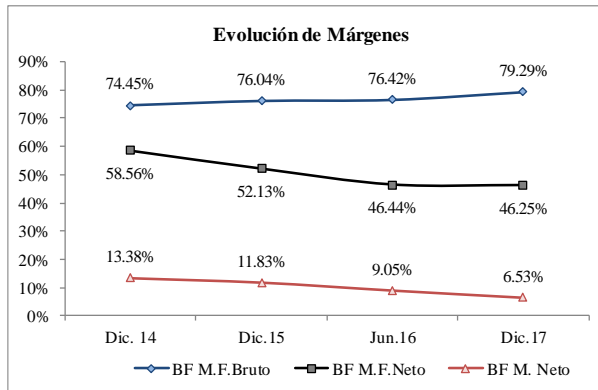
Por último, el patrimonio neto del Banco aumentó en 3.0% hasta llegar a los S/729.6 millones. El aumento obedece a la decisión de capitalizar los resultados del ejercicio 2016 por S/28.0 millones. Adicionalmente, se autorizó el reparto de S/52.3 millones y se transfirieron S/9.3 millones a reservas. Sobre esto último, cabe indicar que la Entidad tiene la obligación de constituir reservas legales hasta el 35% del importe del capital pagado; según la Gerencia esto se cumplirá en los plazos previstos por ley.

### Rentabilidad y Eficiencia

A la fecha de evaluación, la utilidad neta del Banco se ubicó en S/72.3 millones, cifra que evidencia un retroceso de 19.03% respecto a lo registrado en el periodo previo (S/89.2 millones). El ajuste en el desempeño se encuentra vinculado al retroceso en el reconocimiento de ingresos, las mayores provisiones constituidas por deterioro de cartera, así como por el efecto de provisiones y depreciaciones por la activación de una inversión en un nuevo sistema.

Los ingresos financieros disminuyeron en 1.2% hasta totalizar S/1,106 millones (S/1,120 millones en diciembre de 2016), asociado al menor reconocimiento de ingresos y comisiones de créditos (96.72% de los ingresos totales del Banco). Al respecto es importante precisar que dicha partida retrocedió interanualmente en menor proporción

que la caída del portafolio de colocaciones (-2.02% vs -10.22%) impulsado por una mejor estrategia de *pricing* en sus productos activos. De igual manera, el Banco procuró compensar el desempeño de la cartera a través del mayor rendimiento del portafolio de inversiones debido a la mayor posición en certificados de depósito negociables.



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

Por otro lado, los gastos financieros totalizaron S/229.1 millones, reflejando una disminución de S/39.4 millones (-14.67% respecto a lo registrado al cierre del ejercicio) debido a que el decrecimiento de la cartera crediticia demandó menores necesidades de financiamiento. Adicionalmente a lo anterior, es relevante indicar que se registraron ahorros vinculadas a obligaciones con el público (-15.95%) debido a una gestión más eficiente en tasa y maduración de este producto; así como por el impacto favorablemente la disminución en los gastos asociados los contratos de asociación en participación (-7.81%). Debido a que la reducción de los gastos financieros fue mayor a la reducción de los ingresos; el margen financiero bruto mejoró y se situó en 79.3% (76.3% en diciembre de 2016); mientras que en términos absolutos el resultado financiero aumentó a S/877.3 millones (+3.05%).

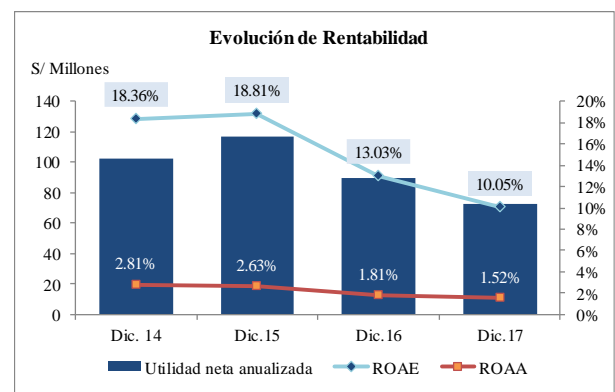
El deterioro de la cartera de colocaciones producto del menor dinamismo de la economía local, el mayor nivel de morosidad que se viene registrando en todo el sistema financiero, así como el impacto negativo de los efectos del FEN (en donde aproximadamente el 20% de su cartera tuvo algún tipo de exposición directa y/o indirecta), y el alineamiento interno propició que el Banco tenga que constituir mayores provisiones por malas deudas por el saldo de S/365.7 millones<sup>3</sup> (S/329.1 millones en el 2016). Consecuentemente, el margen financiero bruto disminuyó en términos relativos a 46.25% (46.64% a diciembre de 2016) y en términos absolutos a S/511.7 millones.

Los gastos operativos se mantuvieron estables en cerca de S/494.0 millones en el periodo de análisis, no registrando una variación significativa respecto al periodo previo (+0.07%). Cabe indicar que durante el año el Banco cerró 20 agencias dado que no venían registrando un cumplimiento esperado. Respecto a la composición de los gastos

se identifican menores gastos al personal producto del retroceso en el número de colaboradores y bonificaciones; lo cual fue compensado por mayores gastos en servicios de asesoría y procesamiento de datos dada la implementación de nuevos sistemas. Por su parte, si bien la proporción de los gastos operativos respecto a los ingresos financieros aumentó al pasar de 44.08% a 44.65% por efecto del decrecimiento de los ingresos; el indicador se mantiene todavía por debajo del promedio de sus pares.

De igual manera, cabe indicar que durante el año se registró mayor gasto en la partida de Otras provisiones, depreciaciones y amortizaciones a razón de la activación de licencias y programas de cómputo para la implementación y desarrollo del proyecto SAT (nuevo sistema operativo de colocaciones)

Todo lo anterior, propició que la utilidad neta después de impuestos se incremente de S/72.3 millones a S/89.2 millones (-19.03%). Esto último a su vez impulsó un deterioro en los indicadores de rentabilidad del Banco, es así que la rentabilidad promedio del patrimonio (ROAE) se ubicó en 10.05% (13.03% en diciembre de 2016); de igual forma la rentabilidad promedio del activo (ROAA) ascendió a 1.52% (1.81% al cierre del ejercicio 2016). Lo anterior, hizo que la Entidad obtenga comparativamente retornos inferiores a los del promedio de la banca múltiple y de sus pares.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

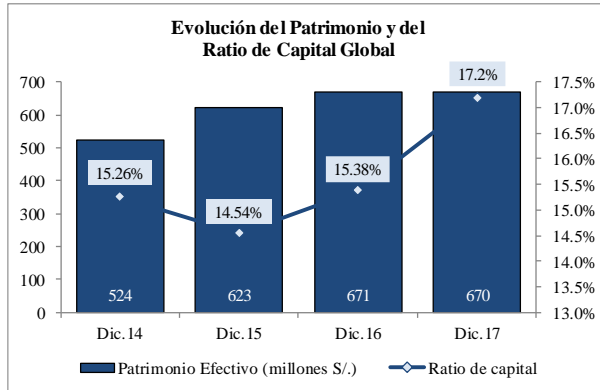
### Solvencia

Al 31 de diciembre de 2017, el Banco mantiene niveles de solvencia adecuados los cuales se ubican favorablemente por encima del promedio del sector bancario y en línea con sus pares de consumo. Lo anterior, se ha visto plasmado en un ratio de capital global que aumentó entre periodos de 15.4% a 17.2%, posicionándose por encima de lo registrado en noviembre por la banca múltiple y sus pares. Adicionalmente, el indicador de suficiencia patrimonial TIER 1 incrementó a 16.3% (14.4% en diciembre de 2016).

La mejora en el nivel de solvencia logrado durante el año tiene su origen en los menores requerimientos de patrimonio efectivo debido a los menores saldos registrados en el

<sup>3</sup> Entre los meses de abril y noviembre de 2017, Banco Falabella aplicó S/4.0 millones del exceso de sus provisiones, importe que espera provisionar gradualmente desde diciembre de 2017 (en dicho mes se realizó una provisión de S/1.0 millón aproximadamente).

portafolio de colocaciones brutas; es así de que el requerimiento de patrimonio efectivo asociado a riesgo de créditos disminuyó en -S/52.3 millones (-13.1%). Lo anterior, permitió compensar en exceso los mayores requerimientos registrados en riesgo de mercado (+S2.7 millones) y de riesgo operacional (+S/2.9 millones).



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Por otro lado, el patrimonio efectivo no registró variación significativa y se mantuvo estable en S/669.9 millones (-0.2% respecto a diciembre de 2016) debido a que el importe capitalizado de S/28.0 millones durante el primer trimestre del ejercicio 2017 ya se había comprometido en diciembre de 2016 con la finalidad de que sea considerado para el cálculo del patrimonio efectivo.

### Liquidez y Calce de Operaciones

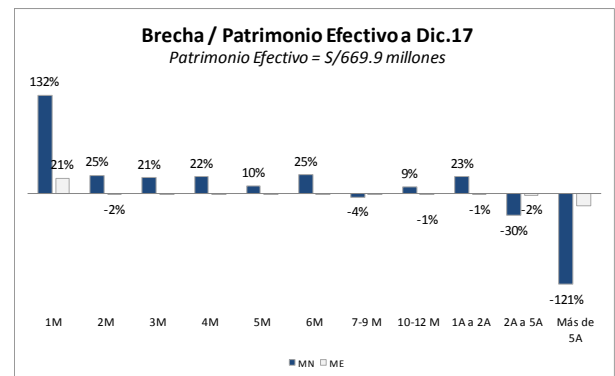
Al cierre del ejercicio 2017, los fondos disponibles del Banco totalizaron S/990.4 millones, disminuyendo ligeramente respecto al periodo anterior (S/1,047.9 millones). Cabe indicar que la Entidad empleó sus recursos en reducir sus pasivos por contratos de asociación en participación y simultáneamente procurar obtener una mayor rentabilidad con un riesgo controlado a través de la adquisición de inversiones para la venta. En línea con lo anterior, destaca que el portafolio de inversiones se compone casi en su totalidad por Certificados de Depósito Negociables emitidos por el BCRP, los cuales aumentaron en S/194.8 millones respecto al periodo previo (+65.7%); esto último fue compensado por los menores saldos en Caja y Bancos (-41.05%). Adicionalmente, debe indicarse que la partida de fondos restringidos del Banco (S/52.3 millones) corresponde a depósitos que garantizan préstamos por dicha entidad con vencimientos entre enero y marzo de 2018.

Los indicadores de liquidez de Banco Falabella se posicionan en niveles adecuados; situación que le ha permitido cumplir con holgura los límites regulatorios y ubicarse por encima del promedio de la banca múltiple, así como de sus pares. Si bien la liquidez en moneda nacional disminuye a 40.77% a razón de la mayor preferencia de depósitos; mantiene holgura respecto al promedio de la banca múltiple (34.32%). Por otro lado, el indicador de liquidez en moneda extranjera aumenta a 144.22% (44.88% de promedio en la banca múltiple).

En cuanto a los indicadores de liquidez adicionales -ratio de cobertura de liquidez en moneda nacional (RCL<sub>MN</sub>),

moneda extranjera (RCL<sub>ME</sub>) y ratio de inversiones líquidas en moneda nacional (RIL<sub>MN</sub>)-, el Banco cumple con los límites mínimos establecidos por el Regulador.

Respecto al calce entre activos y pasivos, el Banco mantiene una posición superavitaria global (en moneda local y extranjera) de 105.74% de su patrimonio efectivo. En moneda nacional, se identifica que el descalce positivo más pronunciado corresponde al tramo de 0-30 días y se encuentra en línea con la menor maduración de las colocaciones en relación a las captaciones, por estar enfocadas en consumo. Por otro lado, el descalce más pronunciado en moneda local está asociado al tramo mayor de 360 días impulsados por los depósitos y los pasivos por contratos de asociación en participación. En lo que respecta a moneda extranjera el déficit del patrimonio efectivo es acotado (-5.25%), principalmente en el tramo de más de 5 años por los depósitos a plazo. Al respecto es importante precisar que la Entidad viene trabajando en los últimos meses en reducir progresivamente esta brecha.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Finalmente, es relevante mencionar que al finalizar el 2017, Banco Falabella mantiene un plan de contingencia con la finalidad de hacer frente a las necesidades de liquidez del negocio ante una situación de estrés y que se sostiene principalmente en las líneas que cuenta con otras entidades bancarias, el respaldo implícito de su accionista mayoritario y empresas relacionadas, así como en las inversiones negociables que mantiene en su portafolio de inversiones (principalmente Certificados de Depósito del BCRP) y que al cierre del ejercicio totalizaron S/492.5 millones.

### 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 durante el ejercicio 2017, los ingresos percibidos de Banco Falabella correspondientes a Actividades Complementarias representan el 0.16% de sus ingresos totales.



**BANCO FALABELLA PERÚ S.A.**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En Miles de Soles)	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 16	Dic.17
<b>ACTIVOS</b>				
Caja y Canje	144,521	163,164	134,320	127,989
BCR, bancos locales y del exterior	423,179	514,865	478,933	242,790
Fondos sujetos a restricción	23,771	53,088	104,406	52,296
<b>Total Caja y Bancos</b>	<b>591,471</b>	<b>731,117</b>	<b>717,659</b>	<b>423,075</b>
Inv. a Valor Razonable y Disponibles para la Venta	272,329	262,187	296,692	492,475
Fondos Interbancarios	82,708	-	33,570	74,831
<b>Fondos Disponibles</b>	<b>946,507</b>	<b>993,304</b>	<b>1,047,921</b>	<b>990,381</b>
<b>Colocaciones</b>				
Tarjetas de Crédito	2,696,249	3,461,620	3,475,253	3,041,168
Préstamos	173,999	178,817	144,896	99,958
Hipotecarios para Vivienda	9,578	8,155	5,100	3,732
<b>Total de Colocaciones Vigentes</b>	<b>2,879,826</b>	<b>3,648,592</b>	<b>3,625,248</b>	<b>3,144,858</b>
Créditos Refinanciados y Reestructurados	47,190	52,913	81,035	102,850
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	108,381	162,574	224,322	275,186
<b>Cartera Problema</b>	<b>155,571</b>	<b>215,487</b>	<b>305,357</b>	<b>378,036</b>
<b>Coloc. Brutas</b>	<b>3,035,397</b>	<b>3,864,079</b>	<b>3,930,606</b>	<b>3,522,894</b>
Provisiones de Cartera	-209,410	-279,430	-359,753	-410,243
<b>Colocaciones Netas</b>	<b>2,825,987</b>	<b>3,584,649</b>	<b>3,570,853</b>	<b>3,112,651</b>
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	40,520	56,238	44,513	41,228
Inv. Financieras Permanentes. Neto de Provisiones	25,039	29,253	30,670	34,237
Activos fijos netos	60,410	67,646	66,396	72,441
Otros activos	134,172	131,249	219,093	282,658
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>4,032,635</b>	<b>4,862,339</b>	<b>4,979,446</b>	<b>4,533,596</b>
<b>PASIVOS</b>				
<b>Depósitos a la vista y de ahorro</b>	<b>381,118</b>	<b>479,686</b>	<b>537,050</b>	<b>501,166</b>
Cuentas a Plazo de Obligaciones con el Público	1,554,193	1,998,087	1,593,349	1,652,226
Depósitos a Plazo del Sist. Fin. y Org. Int.	22,133	89,187	50,670	10,160
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>1,576,326</b>	<b>2,087,274</b>	<b>1,644,019</b>	<b>1,662,386</b>
Compensación por Tiempo de Servicios	334,147	499,557	624,507	652,345
Otras Obligaciones	34,781	47,944	52,030	50,239
<b>Total Depósitos y Obligaciones</b>	<b>2,326,372</b>	<b>3,114,461</b>	<b>2,857,606</b>	<b>2,866,136</b>
Fondos Interbancarios	-	10,002	23,005	0
Adeudos y obligaciones financieras	56,305	95,950	3,166	2,390
<b>Total Adeudados</b>	<b>56,305</b>	<b>105,952</b>	<b>26,171</b>	<b>2,390</b>
Bonos Corporativos	194,111	143,942	92,947	57,224
<b>Total Emisiones</b>	<b>194,111</b>	<b>143,942</b>	<b>92,947</b>	<b>57,224</b>
Provisiones para Créditos Contingentes	284	402	411	168
Cuentas por pagar a afiliadas	430,108	378,158	350,691	389,828
Pasivos por contratos de Asociación en participación	338,750	310,200	712,800	300,000
Otras cuentas por pagar	103,743	147,778	230,512	188,266
<b>Otros Pasivos</b>	<b>872,601</b>	<b>836,136</b>	<b>1,294,003</b>	<b>878,094</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3,449,673</b>	<b>4,200,894</b>	<b>4,271,137</b>	<b>3,804,013</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Capital Social	364,400	411,400	468,400	496,400
Reservas	114,646	132,768	149,721	159,015
Ajustes al patrimonio	64	-14	110	1,073
Resultados acumulados	743	252	841	841
Utilidad / Pérdida del ejercicio	103,109	117,039	89,237	72,254
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>582,962</b>	<b>661,445</b>	<b>708,309</b>	<b>729,583</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>4,032,635</b>	<b>4,862,339</b>	<b>4,979,446</b>	<b>4,533,596</b>

ESTADO DE RESULTADOS	Dic 14	Dic 15	Dic.16	Dic.17
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>763,955</b>	<b>989,562</b>	<b>1,119,863</b>	<b>1,106,435</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>-195,211</b>	<b>-237,083</b>	<b>-268,460</b>	<b>-229,088</b>
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>568,744</b>	<b>752,479</b>	<b>851,403</b>	<b>877,347</b>
Provisiones para Créditos Directos	-121,388	-236,657	-329,070	-365,672
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>447,356</b>	<b>515,822</b>	<b>522,333</b>	<b>511,674</b>
Ingresos Netos por Servicios Financieros	72,730	78,315	86,035	82,280
Utilidad (Pérdida) por Venta de Cartera	0	4,178	0	1,357
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>-390,241</b>	<b>-457,347</b>	<b>-493,660</b>	<b>-494,023</b>
Personal y Directorio	-136,044	-159,052	-167,701	-164,686
Generales	-254,197	-298,295	-325,960	-329,338
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	<b>129,845</b>	<b>140,968</b>	<b>114,708</b>	<b>101,288</b>
Otras Provisiones, Depreciaciones y Amortizaciones	-24,305	-23,445	-24,376	-35,304
Ingresos / Gastos No Operacionales	44,952	49,179	35,711	40,235
<b>UTILIDAD ANTES IMPUESTOS</b>	<b>150,492</b>	<b>166,702</b>	<b>126,043</b>	<b>106,219</b>
Impuesto a la Renta	-48,272	-49,663	-36,806	-33,966
<b>UTILIDAD NETA DEL AÑO</b>	<b>102,219</b>	<b>117,039</b>	<b>89,237</b>	<b>72,254</b>

## BANCO FALABELLA PERÚ S.A.

Principales Indicadores	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 16	Dic.17
<b>Liquidez</b>				
Disponible / Depósitos Totales	40.69%	31.89%	36.67%	34.55%
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	248.35%	207.07%	195.13%	197.62%
Fondos Disponibles / Total Activo	23.47%	20.43%	21.04%	21.85%
Caja y Bancos / Obligaciones a la Vista	-	-	-	-
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	121.48%	114.78%	124.72%	109.50%
Colocaciones Netas / Fondo Total	109.67%	106.55%	119.96%	106.39%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	18.53%	16.72%	12.12%	17.02%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	219.57%	190.75%	302.57%	202.98%
Ratio de liquidez M.N.	46.91%	34.47%	51.04%	40.77%
Ratio de liquidez M.E.	118.75%	105.53%	103.19%	144.22%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.N.	39.48%	44.58%	43.10%	72.09%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.E.	56.22%	37.50%	24.52%	44.53%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.N.	120.31%	93.79%	105.22%	127.28%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.E.	100.00%	90.00%	466.26%	545.41%
<b>Solvencia</b>				
Ratio de Capital Global	15.26%	14.54%	15.38%	17.19%
Fondos de Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	14.33%	13.57%	14.42%	16.33%
Pasivo / Patrimonio (veces)	5.92	6.35	6.03	5.21
Pasivo/Activo	85.54%	86.40%	85.78%	83.91%
Pasivo / Capital Social y Reservas	7.20	7.72	6.91	5.80
Coloc. Brutas / Patrimonio (veces)	5.21	5.84	5.55	4.83
Cartera Atrasada / Patrimonio	18.59%	24.58%	31.67%	37.72%
Compromiso Patrimonial (1)	-9.24%	-9.67%	-7.68%	-4.41%
<b>Calidad de Activos</b>				
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	3.57%	4.21%	5.71%	7.81%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	3.23%	3.90%	5.36%	7.40%
Cartera Problema (3) / Colocaciones Brutas	5.13%	5.58%	7.77%	10.73%
Cartera Problema (3)+ Castigos / Colocaciones Brutas + Castigos	9.66%	10.59%	14.35%	19.11%
Provisiones / Cartera Crítica (2)	1.02	1.10	1.14	0.87
Provisiones / Cartera Atrasada	193.22%	171.88%	160.37%	149.08%
Provisiones / Cartera Problema (3)	134.61%	129.67%	117.81%	108.52%
<b>Rentabilidad</b>				
Margen Financiero Bruto	74.45%	76.04%	76.03%	79.29%
Margen Financiero Neto	58.56%	52.13%	46.64%	46.25%
Margen Operacional	68.08%	60.46%	54.33%	53.80%
Margen Neto	13.38%	11.83%	7.97%	6.53%
ROAE (4)	18.36%	18.81%	13.03%	10.05%
ROAA (5)	2.81%	2.63%	1.81%	1.52%
Rendimiento de Préstamos	26.90%	28.10%	28.02%	28.71%
Rendimiento sobre Inversiones	3.13%	2.98%	3.99%	4.23%
Rendimiento sobre Activos de Intermediación	21.18%	22.34%	22.70%	23.17%
Costo de Fondo	4.27%	4.36%	4.68%	4.09%
Spread Financiero	16.90%	17.98%	18.02%	19.08%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	43.98%	42.02%	40.02%	55.69%
<b>Eficiencia</b>				
Gastos Operativos / Activos	9.68%	9.41%	9.91%	16.22%
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	51.08%	46.22%	44.08%	44.65%
Gastos Operativos / Margen Financiero Bruto	68.61%	60.78%	57.98%	56.31%
Gastos de Personal / Ingresos Financieros	17.81%	16.07%	14.98%	14.88%
Gastos de Personal / Colocaciones Brutas	4.48%	4.12%	4.27%	7.01%
Eficiencia Operacional (6)	63.23%	56.65%	54.07%	53.45%
Colocaciones Brutas / Número de Personal	1,326,080	1,590,156	1,590,694	1,464,821
<b>Información Adicional</b>				
Ingresos por Intermediación (en S/ Miles)	761,241	987,129	1,116,335	1,097,657
Costos de Intermediación (en S/ Miles)	-99,871	-129,708	-148,481	-121,200
Resultado de la Actividad de Intermediación (en S/ Miles)	661,370	857,421	967,854	976,457
Número de deudores	1,095,863	1,142,431	1,134,425	1,078,650
Crédito promedio (Soles)	2,770	3,382	3,465	3,266
Número de Personal	2,289	2,430	2,471	2,405
Número de oficinas (según SBS)	61	94	98	78
Castigos LTM (en S/ Miles)	152,282	216,665	302,177	364,721
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	4.78%	5.31%	7.14%	9.38%

(1) Cartera Problema - Provisiones / (Patrimonio Neto)

(2) Crédito en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

(3) Cartera Atrasada y Refinanciada

(4) Return on Average Assets

(5) Return on Average Equity

(6) 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 (Al 30.06.17)**	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	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 26 de setiembre de 2017.

**ANEXO II****Accionistas al 31.12.2017**

<b>Accionistas</b>	<b>Participación</b>
Falabella Perú S.A.A.	99.58%
Otros	0.42%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

**Directorio al 31.12.2017**

<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 31.12.2017**

<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

© 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.