

Banco Falabella Perú S.A.

Informe Anual

Rating

Tipo de Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior
Institución (1)	A-	A
Depósitos CP (2)	CP-1(pe)	CP-1+(pe)
Depósitos mayores a 1.0 año (2)	AA- (pe)	AA (pe)
4ta, 6ta y 7ma emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos (2)	AA- (pe)	AA (pe)
Segundo Programa de Bonos Corporativos (2)	AA- (pe)	AA (pe)

Con información financiera auditada a diciembre 2017.

- (1) Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 15/03/2018 y 15/09/2017.
 (2) Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 28/03/2018 y 29/09/2017.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Total Activos	4,534	4,979	4,862
Patrimonio	730	708	661
Resultado	72	89	117
ROA (prom.)	1.5%	1.8%	2.6%
ROE (prom.)	10.0%	13.0%	18.8%
Ratio de Capital Global	17.2%	15.4%	14.5%

Cifras en Millones (MM) de Soles

Metodologías Aplicadas:

Metodología Maestra de Clasificación de Instituciones Financieras (03-2017)

Analistas

Gustavo Campos R.
gustavo.campos@aai.com.pe

Sergio Castro Deza
sergio.castro@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

Perfil

Banco Falabella Perú (en adelante BFP o el Banco) inició sus operaciones en 1997 como Financiera CMR y desde el 2007 como banco. La Institución se dedica principalmente al financiamiento de personas naturales a través del crédito de consumo mediante sus tarjetas CMR Falabella y Visa, y préstamos personales. Dado que el sistema bancario peruano se concentra en cuatro grandes entidades y que las operaciones del BFP se centran en un nicho, al cierre del 2017 la participación del Banco dentro del sistema era baja, representando el 1.44% de los créditos directos y el 1.23% de las captaciones (1.67 y 1.34%, a dic. 2016). Así, el Banco ocupaba la novena posición en términos de colocaciones y la décimo primera en captaciones. No obstante, a diciembre 2017 era el primer banco en emisión de tarjetas de crédito de consumo del sistema con alrededor de 1.4 millones de tarjetas.

Fundamentos

Los ratings otorgados al Banco Falabella Perú se fundamentan principalmente en lo siguiente:

El respaldo de S.A.C.I. Falabella (la Holding).- Se puede observar que existe un vínculo relevante de la Holding chilena con sus subsidiarias en Perú, siendo este país significativo dentro de su estrategia de expansión regional. Cabe mencionar que la Holding tiene un rating internacional de BBB+ otorgado FitchRatings, lo que se sustenta, entre otros, en su modelo de negocios diversificado, su estabilidad operativa y sus niveles de endeudamiento que ha mantenido en el tiempo, así como en la adecuada calidad crediticia de su cartera.

Sinergias del Banco y sus vinculadas en Perú.- Cabe destacar el modelo de negocios y sinergias que se producen entre el Banco y las unidades comerciales del Grupo en Perú, las mismas que están altamente integradas. En ese sentido, el Banco financia parte de las compras que los clientes realizan en empresas vinculadas como Saga Falabella, Hipermercados Tottus, Sodimac Perú y Maestro, lo que a su vez contribuye a fidelizar clientes y al crecimiento de las ventas de estas empresas a sus clientes.

Evolución de la morosidad y coberturas.- En el 2015 el Banco mostró un crecimiento por encima del promedio del mercado al tratar de incursionar en nuevos segmentos; sin embargo, dicho crecimiento no vino acompañado de un buen comportamiento crediticio, por lo que BFP comenzó a tomar medidas, las mismas que se reforzaron aún más en el 2016 ante la desaceleración económica.

En ese sentido, se esperaba observar una recuperación en los indicadores del Banco. Sin embargo, en el 2017 aún no se pudieron recuperar los indicadores registrados en años anteriores, debido al bajo crecimiento de la economía peruana, a lo que se sumó el impacto del Niño Costero. Además, en el 2017 se cambió el core de tarjetas de créditos del Banco y se adoptó una política más conservadora en el otorgamiento de créditos, por lo que las colocaciones brutas (sin incluir intereses devengados) disminuyeron un 10.5% durante el 2017.

De esta manera, el ratio de cartera pesada (CP= def. + dud. + pérd.) pasó, de 7.8% a fines del 2015, a 10.2% al cierre del 2016 y a 13.3% a diciembre 2017. Asimismo, la CP ajustada por los castigos realizados en los últimos 12 meses se incrementó de 14.1% a 20.3% entre fines del 2015 y 2017.

Por su parte, la cobertura (Provisiones / CP) se redujo, de 91.7% a diciembre 2015, a 87.5% a diciembre 2017

Indicadores de rentabilidad.- La Clasificadora considera que debido al significativo crecimiento de colocaciones del BFP registrado en el 2015 y 2016, que implicó el otorgamiento de créditos más riesgosos (créditos en efectivo), así como en nuevos segmentos (informales y dependientes) se aumentó el perfil de riesgo del portafolio, lo cual impactó en la morosidad, lo que a su vez repercutió, entre otros, en un mayor gasto en provisiones por colocaciones neto. Así, el gasto en provisiones neto pasó de S/ 237 MM en el 2015, a S/ 329 MM en el 2016 y a S/ 366 MM en el 2017.

De esta manera el ROAA registró una tendencia decreciente, pasando de 2.6% a fines del 2015, a 1.5% al cierre del 2017.

Ratio de capital global.- Como resultado del menor saldo de colocaciones a diciembre 2017 con respecto a fines del 2016, y por lo tanto de los activos ponderados por riesgo, se observó una mejora en el ratio de capital global. Así el ratio se incrementó de 15.4% a diciembre 2016, a 17.2% al cierre del 2017.

Por lo anterior, a diciembre 2017 el Banco contaba con mayor flexibilidad financiera para crecer durante el 2018. En ese sentido, considerando el crecimiento proyectado por BFP para el presente año, la Clasificadora esperaría que dicho ratio se ubique por encima del 15% a fines del 2018.

Si bien se rescata el hecho de que el BFP ha venido implementando medidas para controlar la calidad de su cartera de colocaciones, la Clasificadora considera que bajo la nueva coyuntura le tomará más tiempo al Banco recuperar, entre otros, los indicadores de morosidad, cobertura y rentabilidad que mostraba en años anteriores.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

El rating podría verse favorecido si el Banco lograra mejorar la calidad crediticia de su portafolio y recuperar los niveles de rentabilidad que tuvo en años anteriores, manteniendo holgura en provisiones y ratios de capital acordes con los niveles de clasificación asignados. Asimismo, cambios en el rating de su matriz podrían impactar en las clasificaciones asignadas.

Por otro lado, no se esperaría en el corto plazo que se produjeran acciones negativas de clasificación.

DESCRIPCIÓN DE LA INSTITUCIÓN

Banco Falabella Perú (BFP) inició operaciones como empresa bancaria en junio del 2007, fecha hasta la cual había operado como empresa financiera (Financiera CMR) desde enero de 1997.

El Banco es una subsidiaria del grupo chileno S.A.C.I. Falabella, a través de Falabella Perú S.A.A., el mismo que cuenta con más de 100 años de experiencia y es uno de los más grandes *retailers* de Latinoamérica, con presencia en Chile, Perú, Argentina, Colombia, Brasil y Uruguay, a través de sus diferentes formatos: tiendas por departamento, supermercados, tiendas de mejoramiento del hogar, centros comerciales, y negocio financiero. La diversidad de formatos le permite generar importantes sinergias a través de una mayor oferta de productos a sus clientes, así como contar con información relevante de sus preferencias y tendencias de consumo.

S.A.C.I. Falabella cuenta con una clasificación de riesgo de BBB+ para su deuda de largo plazo con perspectivas estables otorgado por *FitchRatings*, el cual refleja el adecuado desempeño operacional y financiero del Grupo, aún en contextos poco favorables.

En el Perú, adicionalmente al negocio financiero, el Grupo está presente en el negocio de tiendas por departamento con la marca Saga Falabella, Hipermercados Tottus y en tiendas de mejoramiento del hogar con Sodimac y Maestro, con un total de 150 tiendas a diciembre 2017 ubicadas en las principales ciudades del país. Asimismo, el Grupo participa del mercado inmobiliario a través de los centros comerciales que operan bajo las marcas Open Plaza y Malls Plaza (once y tres centros comerciales, respectivamente, luego de la disolución de la asociación que se tenía en Aventura Plaza que tuviera lugar el 1ro de julio del 2016).

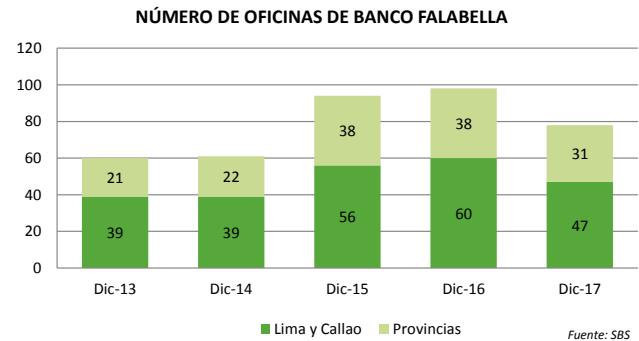
Las operaciones del Grupo en Perú son relevantes a nivel consolidado ya que el tamaño actual de las operaciones realizadas en esta plaza le permite hacer economías de escala y generar atractivos retornos, muestra de ello es que aproximadamente el 20% del EBITDA proviene del Perú.

En términos de facturación en el negocio *retail*, durante el 2017 los ingresos provenientes del Perú se estiman que significaron alrededor del 24% de los ingresos del Grupo; mientras que Chile significaba alrededor de un 62%.

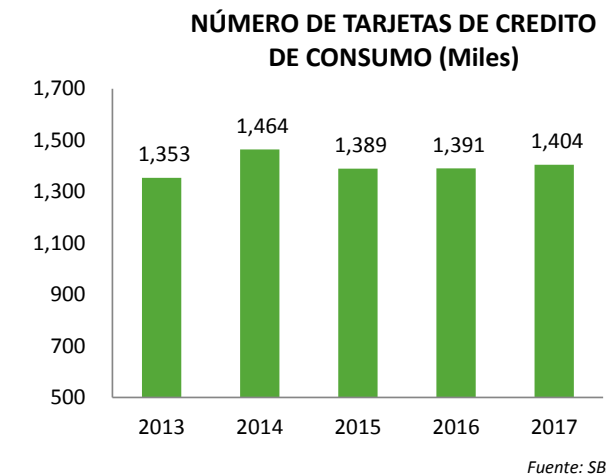
Pese a la desaceleración económica en el Perú, la inversión del Grupo se sigue consolidando y constituye una inversión estratégica, ya que la expectativa de crecimiento en esta plaza es mayor a los crecimientos esperados en los otros países donde está presente. Es así que S.A.C.I. Falabella tiene planes de invertir aproximadamente US\$3,900 MM entre el 2018 y 2021 para financiar la apertura de nuevas

tiendas, centros comerciales y expansiones, principalmente en Chile y Perú.

Por su parte, a diciembre 2017 Banco Falabella Perú operaba con una red de 78 agencias (98 a dic. 2016), distribuidas en 14 Departamentos del país; y tenía 2,405 empleados (2,471 al cierre del 2016).



Asimismo, el Banco sigue posicionado como el primer emisor de tarjetas de crédito de consumo en el país, con alrededor de 1'404,000 de tarjetas al cierre del 2017, lo que le daba una participación del 22.1% en el mercado bancario en lo que a número de tarjeta habientes se refiere.



Estrategia

Para el Grupo, BFP es una parte importante de su negocio en Perú, porque complementa el negocio *retail*, siendo un pilar para la fidelización de clientes y crecimiento en nuevas áreas.

BFP se enfoca en el financiamiento de créditos de consumo de personas naturales pertenecientes a los estratos socioeconómicos A, B, C y D; tanto a través de su tarjeta CMR Visa, como de la CMR Clásica y Platinum, la primera con mayor peso en el stock de colocaciones.

Paralelamente, se ofrecen créditos en efectivo *Rapicash*, *Supercash* y créditos vehiculares. El fuerte crecimiento de las colocaciones durante el 2014 y 2015 se explicó principalmente por los créditos en efectivo; lo cual estaba alineado con la estrategia que el Banco venía aplicando (basada en lograr un mayor crecimiento y ganar participación de mercado). Sin embargo, el crecimiento mostrado no fue acompañado de un portafolio sano, lo que ha terminado impactando en los resultados.

Actualmente la estrategia busca priorizar la rentabilidad del Banco, con el objetivo de asegurar un crecimiento sano y sostenible. En línea con ello, el Banco optó por retomar una posición más conservadora que lo ha llevado a mostrar un decrecimiento de las colocaciones brutas, sin incluir intereses devengados, durante el 2017 (-10.5%), el cual se vio impactado por el menor crecimiento de la economía peruana y por efecto climatológico del Niño Costero, especialmente en el norte del país, donde se concentra alrededor del 20% del portafolio del Banco.

La Clasificadora consideraba que la estrategia anterior que se había trazado le ponía grandes retos a BFP, dado que lo llevaba a competir de manera más directa con la banca múltiple, específicamente con el BCP, Interbank y Scotiabank del Perú; instituciones que cuentan con una larga trayectoria en el mercado peruano, una mayor participación de mercado y un mayor respaldo. En ese sentido, los resultados del 2016 y 2017 validaron lo esperado por Apoyo & Asociados; sin embargo, lo que la Clasificadora no esperaba es que la velocidad de recuperación del Banco fuera menor a la mostrada en otras coyunturas no favorables.

Como resultado del cambio en el perfil crediticio del portafolio y de una política crediticia más conservadora, especialmente durante el 2017, el Banco ha perdido participación de mercado, tanto en colocación de créditos como en captaciones, lo cual se puede apreciar en el siguiente cuadro:

Participación	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17
Créditos Directos	1.48%	1.58%	1.71%	1.67%	1.44%
Depósitos Totales	1.05%	1.32%	1.46%	1.34%	1.23%
Patrimonio	2.09%	1.99%	1.91%	1.80%	1.67%

Fuente: SBS

Desempeño

El Banco viene aplicando una limpieza de cartera desde el 2016 en busca de lograr una calidad de portafolio similar a la del 2014. Lo anterior, implicó ajustar los parámetros para otorgar créditos, por lo que se observó una desaceleración del crecimiento de las colocaciones brutas durante el 2016 y una contracción durante el 2017.

Margen de Intermediación: A pesar de que al cierre del 2017 las colocaciones brutas disminuyeron un 10.5% con respecto a fines del 2016, durante el ejercicio 2017 los ingresos financieros (no incluye ROF) sólo se redujeron en 1.7% (S/ 1,091 MM en el 2017 vs. S/ 1,110 MM en el 2016).

Dicho comportamiento estuvo explicado por la mejora en el *pricing* por parte del Banco, con el fin de mejorar el margen de intermediación. De esta manera, el ratio ingresos financieros sobre activos rentables registró una recuperación (26.2% a dic. 2017 vs. 23.6% a dic. 2016).

Por su parte, en el 2017 los gastos financieros (no incluye el contrato con las vinculadas ni ROF; sí incluye prima por FSD) fueron S/ 133.0 MM, cifra 18.9% inferior a lo observado en el ejercicio anterior.

Esta reducción en el gasto financiero fue resultado de un manejo más eficiente del costo de fondeo, las menores necesidades de fondeo (en línea con la disminución de las colocaciones) y una menor renovación de pasivos caros, principalmente de institucionales. Así, en términos relativos, el ratio Gastos Financieros / Pasivos Costeables se redujo, de 5.5% a diciembre 2016, a 4.5% a diciembre 2017.

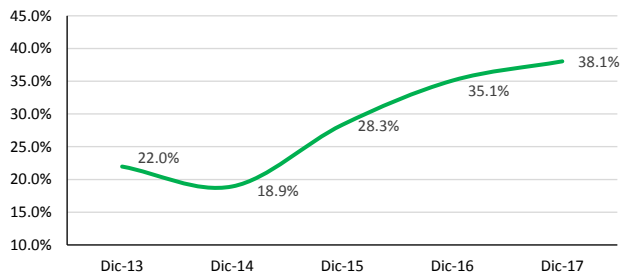
Por otro lado, la retribución por el contrato con las vinculadas se redujo al cierre del 2017. Así, el pago disminuyó, de S/ 113 MM en el 2016, a S/ 104 MM en el 2017. Es importante mencionar que el pago por el concepto de asociación se considera dentro del Resultado por Operaciones Financieras (ROF) para efectos del presente análisis.

De esta manera, la Utilidad Operativa Bruta (Ingresos fin. - Gastos fin. + Ingresos por servicios financieros netos + ROF), al cierre del 2017 ascendió a S/ 961 MM (S/ 937 MM a dic. 2016). Así, el margen operativo bruto ascendió a 88.0% (84.4% a dic. 2016).

Gasto en Provisiones: Debido al incremento de la morosidad en sus colocaciones, sumado a la desaceleración económica del país y el impacto del Niño Costero, el gasto en provisiones neto se elevó en términos absolutos un 11.1% con respecto al ejercicio 2016.

De esta manera, al cierre del 2017 el gasto en provisiones representó el 38.1% de la Utilidad Operativa Bruta (35.1% a dic. 2016), cuando en años anteriores no superaba el 30%. Por lo anterior, desde el 2016 el Banco ha estado tomando medidas correctivas en lo que se refiere a las nuevas originaciones; sin embargo, aún no se logran recuperar los indicadores de morosidad, por lo que el gasto en provisiones se incrementó.

Gastos Prov. / Util. Oper. Bruta
Banco Falabella - Dic-2017



(*) Ut. Oper. Bruta = Ing. Fin. - Gastos Fin. + Ing. x Serv. Fin. Neto + ROF
Fuente SBS / Banco Falabella

De otro lado, durante el 2017 se realizaron castigos por S/ 365 MM (S/ 299 MM en el 2016), lo que significó un incremento de 22% con respecto al ejercicio anterior.

En términos relativos al tamaño del portafolio de créditos, los castigos realizados durante el 2017 representaron el 9.8% de las colocaciones brutas promedio (8.4% a dic. 2016).

En cuanto a los ingresos por recuperos del ejercicio 2017, éstos ascendieron a S/51.7 MM, monto inferior al registrado en el mismo periodo del 2016 (S/ 53.6 MM), ello pese al mayor deterioro de la cartera, por lo que el Banco ha reforzado las políticas de cobranza, desde el manejo de la base de datos, pasando por la gestión interna y con las empresas de cobranza con las que trabaja. La Clasificadora espera poder evidenciar los resultados de las medidas tomadas al respecto de manera que se logre mantener la relación entre los castigos y el tamaño del portafolio.

Gastos Administrativos: Como se mencionó anteriormente, el Banco ha tomado diversas medidas con el fin de ser más eficientes. Entre estas medidas están el cierre de ciertas agencias que no generaban la rentabilidad esperada por el banco. Lo anterior sin dejar de fortalecer sus áreas claves como las Gerencias, en las cuales ha habido algunas incorporaciones. A pesar de los gastos que eso implica y a los que se suma el cambio del core bancario de tarjetas, en el 2017 se tuvo un gasto similar al del 2016.

Así, en el 2017 los gastos administrativos ascendieron a S/ 494 MM, los que representaron el 51.4% de la utilidad operativa bruta (52.7% a fines del 2016). Ello va el línea con el objetivo del Banco, que espera volver a mostrar niveles de años anteriores.

Por su parte, el Banco generó una utilidad neta de S/ 72.3 MM, inferior que la registrada en diciembre 2016 (S/ 89.2 MM). Esta disminución en la utilidad neta del Banco es principalmente resultado del mayor gasto en provisiones para créditos (S/ 366 MM en el 2017 vs. S/ 329 MM en el 2016). De esta manera, la rentabilidad con respecto a los

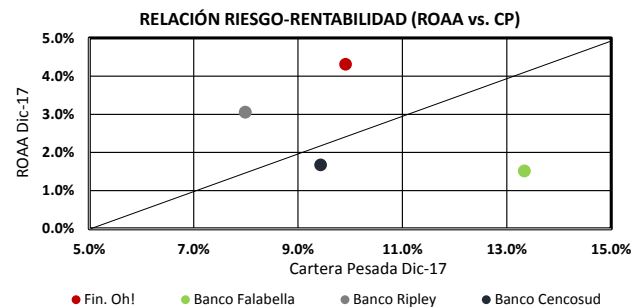
activos y el patrimonio promedio del Banco fueron de 1.5 y 10.0%, por debajo de lo registrado en los últimos años. Además, tanto el ROAA como el ROAE se ubicaron por debajo de lo registrado por otras entidades especializadas en créditos de consumo.

ROAA	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17
Banco Falabella	3.5%	2.8%	2.6%	1.8%	1.5%
Financiera Oh!	-12.1%	-0.3%	2.0%	3.4%	4.3%
Banco Ripley	4.4%	3.3%	4.0%	3.4%	3.1%
Banco Cencosud	-4.8%	-1.2%	0.3%	0.7%	1.7%

ROAE	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17
Banco Falabella	21.4%	18.5%	18.8%	13.0%	10.0%
Financiera Oh!	-26.6%	-1.1%	8.8%	16.2%	20.5%
Banco Ripley	21.6%	15.1%	19.4%	19.0%	17.4%
Banco Cencosud	-12.3%	-3.4%	1.0%	2.9%	7.5%

Fuente: SBS / Banco Falabella

Al respecto, la Clasificadora considera que los niveles de rentabilidad se deben mantener acorde al riesgo asumido considerando de que se trata de una institución no diversificada en el tipo del negocio, por lo que se esperaría que se mantengan siempre por encima de la banca comercial. De esta manera, se esperaría que el Banco muestre una mejora gradual en los próximos años.



Fuente: SBS / Banco Falabella

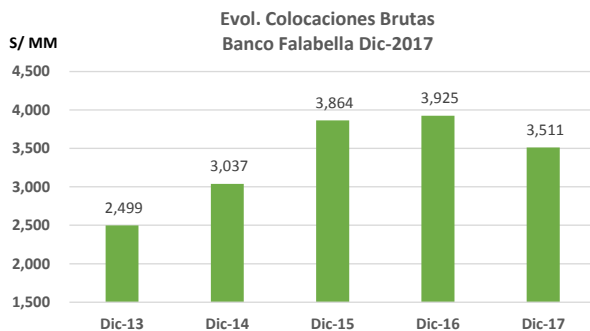
ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Como se mencionó en informes anteriores, las colocaciones ya mostraban un bajo performance desde el 2015, el mismo que ha empeorado con los efectos inesperados del Niño Costero que afectó durante el 2017 especialmente a la zona norte del país.

Los productos que más se han visto afectados han sido los créditos en efectivo (especialmente el Supercash). Ello llevó a realizar mayores limpiezas al portafolio y ajustes a los modelos de originación.

De esta manera, las colocaciones brutas mostraron un decrecimiento significativo en el 2017 (-10.5% con respecto al cierre del 2016). Así, a diciembre 2017 las colocaciones brutas fueron S/ 3,511 MM (S/ 3,925 MM a dic. 2016).

Por su parte, el crédito directo promedio fue de alrededor de S/ 3,300, registrando una disminución con respecto a lo observado al cierre del 2016 (S/ 3,500).



Fuente: Banco Falabella

Es importante mencionar que al cierre del 2017 los créditos refinanciados crecieron, en términos absolutos, un 17.8% con respecto a diciembre 2016. Además, dichos créditos representaron el 24.6% de la cartera de alto riesgo.

De esta manera, debido al fuerte deterioro del portafolio, la cartera de alto riesgo se elevó de manera significativa de 5.6% a fines del 2015, a 7.6% al cierre del 2016 y a 10.4% a diciembre 2017.

Cartera de Alto Riesgo	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17
Banco Falabella	6.3%	5.2%	5.6%	7.6%	10.4%
Financiera Oh!	6.8%	8.3%	5.8%	6.0%	6.4%
Banco Ripley	7.0%	4.7%	2.8%	3.0%	4.3%
Banco Cencosud	3.1%	6.8%	5.7%	6.9%	4.7%

Fuente: SBS / Banco Falabella

Por su lado, al cierre del 2017 la cartera pesada (deficiente + dudosa + pérdida) ascendió a 13.3%, el nivel más alto de los últimos años. Si se consideran los castigos realizados durante el año (S/ 365 MM), la cartera pesada + castigos con respecto a las colocaciones totales promedio ascendería a 20.3% (16.6% a dic. 2016).

A continuación se muestra un comparativo con otras entidades especializadas en créditos de consumo.

Cart. Pesada + Castigos	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17
Banco Falabella	13.9%	12.4%	14.1%	16.6%	20.3%
Financiera Oh!	23.9%	26.1%	22.4%	21.8%	22.2%
Banco Ripley	20.0%	18.7%	15.7%	16.4%	17.1%
Banco Cencosud	24.9%	29.6%	24.6%	27.1%	24.9%

Fuente: SBS / Banco Falabella

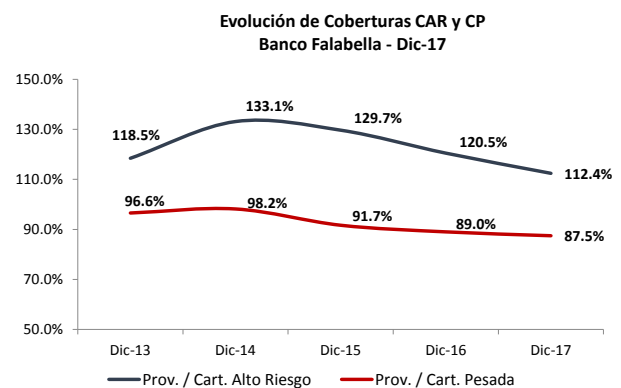
La Clasificadora esperaría que en los próximos semestres se aprecie gradualmente la mejora de los resultados de las acciones tomadas y que la mora retorne al rango en el cual se estuvo moviendo en años previos al 2015. Ello, dado que

no es el objetivo del Banco crecer sacrificando la calidad del portafolio y que, según los funcionarios de la Institución, ya se habrían tomado las medidas correctivas.

Cabe mencionar que el portafolio de BFP había mostrado históricamente una menor sensibilidad frente a sus pares y de manera similar, había mostrado una mayor velocidad para recuperarse; sin embargo, el crecimiento de los últimos años habría cambiado el perfil crediticio del portafolio. En ese sentido, el Banco viene tomando diversas medidas para fortalecer la gestión de cobranza.

Respecto al stock de provisiones, éste ascendió a S/ 410 MM a diciembre 2017, superior en 14.0% al saldo registrado a fines del 2016. Pese a dicho incremento, el ratio de cobertura de la cartera de alto riesgo continuó reduciéndose entre fines del 2016 y 2017, de 120.5 a 112.4%.

Por su parte, la cobertura de cartera pesada pasó, de 89.0% a fines del 2016, a 87.5% al cierre del 2017. Es importante mencionar que durante años anteriores, dicho indicador mostraba niveles cercanos al 100%. No obstante, cabe mencionar que el Banco cuenta aún con las provisiones procíclicas, las mismas que podría destinar a cubrir parte de las necesidades actuales.



Fuente: Banco Falabella

A continuación se muestra la evolución de la cobertura de la cartera pesada en relación con otras instituciones de consumo.

Prov. / Cart. Pesada	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17
Banco Falabella	96.6%	98.2%	91.7%	89.0%	87.5%
Financiera Oh!	79.0%	70.8%	70.5%	70.9%	71.9%
Banco Ripley	98.4%	101.9%	99.3%	84.2%	81.8%
Banco Cencosud	81.4%	70.9%	71.3%	71.2%	67.3%

Fuente: SBS

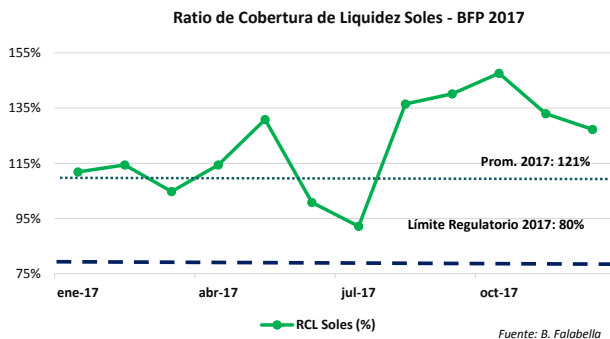
La Clasificadora espera que el nivel de provisiones respecto a la cartera pesada se recupere y se acerque más a un 100%, lo cual estaría alineado a las categorías de rating asignados.

Lavado de Activos: Por su parte, cabe señalar que el Banco cuenta con una Unidad de Prevención de Lavado de Activos y un Sistema de Prevención del Financiamiento del Terrorismo, así como con manuales de procedimientos, códigos de ética y conducta, y programas de capacitación que se brindan al personal referente a este tema.

Administración de Riesgos de Mercado

Liquidez: A diciembre 2017, los ratios de liquidez en moneda nacional y extranjera se ubicaron en 51.3 y 141.0%, respectivamente (sistema bancario: 34.3 y 44.9%, respectivamente).

En lo que respecta al ratio de cobertura de liquidez (RCL) cuya exigencia en el 2017 era de 80%, se viene cumpliendo de manera holgada, siendo de 121% en promedio durante el 2017.



Por su parte, al cierre del 2017 el ratio de inversiones líquidas (RIL) se ubicó en 72.1% en moneda nacional y 44.5% en moneda extranjera.

A diciembre 2017 el saldo disponible respecto a las obligaciones con el público representaron el 14.8%, nivel significativamente inferior que lo registrado a diciembre 2016 (25.6%), mientras que las colocaciones netas respecto de las obligaciones con el público representaron el 110.7% (129.2% a dic. 2016). Asimismo, las cifras para dichos indicadores registradas por el sistema bancario fueron de 32.4 y 103.3%, respectivamente.

Calce: A diciembre 2017, aproximadamente un 99% de las colocaciones brutas estaban denominadas en moneda nacional, mientras que un 90% del fondeo total con terceros estaba en la misma moneda mostrando un descalce moderado.

Por otro lado, si se analiza el total de los activos y pasivos, se tiene que alrededor del 93% de los activos y el 92% de los pasivos se encontraban en moneda local, reduciendo la brecha antes mencionada. Al respecto, la política del Banco es mantener una posición neutral. Así, al cierre del 2017 la posición que mantenía Falabella frente al riesgo cambiario era baja.

Respecto al calce de plazos, el Banco no presentaría descalces en el corto plazo en los que los activos no cubran los pasivos, considerando la brecha acumulada. Cabe mencionar que los activos que vencían a un mes superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, lo que representó el 153% del patrimonio efectivo.

De esta manera el calce que muestra el Banco es resultado de la diversificación de sus fuentes de fondeo, dentro de las cuales cuenta con el mercado de capitales que le han permitido tener una estructura de largo plazo y reducir la exposición a las volatilidades en tasa del mercado. Cabe mencionar que el BFP viene siendo más activo en la tesorería, ya que es un área que se está reforzando y se le espera dar mayor impulso como fuente de fondeo. En ese sentido, ya viene manejando un saldo importante de cuentas a la vista.

FUENTE DE FONDOS Y CAPITAL

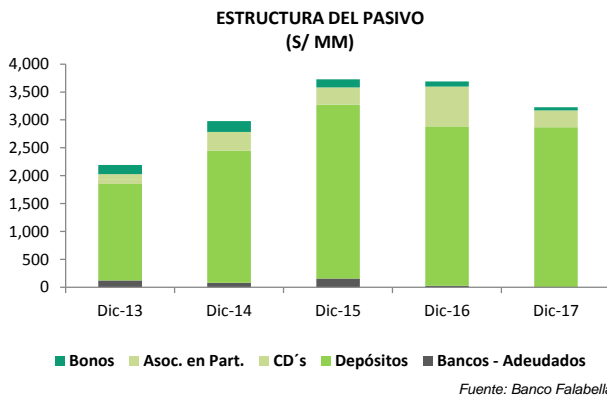
Fondeo: El Banco utiliza como fuente de financiamiento tanto su propia generación como los recursos de terceros. Asimismo, el Banco cuenta con los aportes realizados por las vinculadas en virtud del contrato de asociación en participación, y cuentas por pagar a las mismas por el uso de las tarjetas CMR clásica y CRM Visa. Estas últimas son relativamente estables y recurrentes.

El financiamiento con terceros, es decir, obligaciones con el público, depósitos del sistema financiero, adeudados y mercado de capitales, ascendió a S/ 2,926 MM a diciembre 2017, disminuyendo levemente (1.7%) con respecto del cierre del 2016.

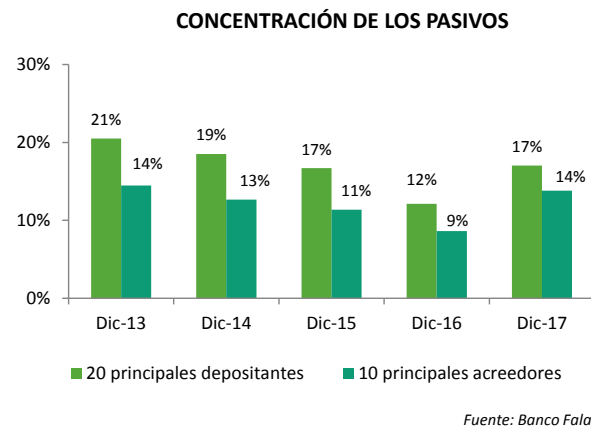
Por su parte, a diciembre 2017 su principal fuente de fondeo, las obligaciones con el público, ascendieron a S/ 2,856 MM (S/ 2,807 MM a dic. 2016), las cuales financiaban el 63.0% del total de activos (56.4% a dic. 2016).

Asimismo, dentro de las obligaciones con el público, los depósitos a plazo y CTS tenían una alta participación financiando el 36.4 y 14.4% del total de los activos, respectivamente (32.0 y 12.5%, a dic. 2016).

Cabe señalar que las obligaciones con el público estaban distribuidas en más de un millón de depositantes, lo que da un buen grado de atomización frente a sus pares. Es importante mencionar que en el 2016 se lanzó la Cuenta Sueldo Independientes y la Cuenta Jubilación, lo cual va en línea con la estrategia del Banco de ser la primera institución en banca de personas.



Asimismo, le siguen en importancia como fuente de fondeo, las aportaciones de las vinculadas, las cuales a diciembre 2017 ascendieron a S/ 300 MM, y mostraron una significativa disminución con respecto a diciembre 2016 (S/ 713 MM). Además, el Banco se financiaba mediante emisiones en el mercado de capitales por S/ 57 MM, pactos de recompra (BCRP) por S/ 53 MM y depósitos del sistema financiero por S/ 10 MM, entre otros.



En cuanto a la concentración de los pasivos, como se mencionara anteriormente, éstos vienen atomizándose, aunque temporalmente se pueda tomar ventaja de algún acreedor. A diciembre 2017 los 20 principales depositantes concentraban el 17% de los depósitos, cuando en años anteriores (2005-2006) el nivel de este indicador se ubicaba alrededor del 87%; y los 10 principales acreedores, el 14%. Es importante mencionar que el Banco contaba con líneas de adeudados, de las cuales suele utilizar un porcentaje inferior al 50%, por lo que registraba líneas disponibles.

La Clasificadora considera que el grado de atomización y la mayor liquidez lograda en los últimos años, es positiva y constituye una ventaja diferencial frente a los competidores especializados en Banca de Consumo.

En cuanto al costo del fondeo, se destaca el nivel actual que es relativamente bajo, producto del trabajo realizado en los últimos años.

De otro lado, del total de depósitos, el 82.7% del saldo estaba compuesto por depósitos de personas naturales. En cuanto al número de depositantes, el 99.9% eran personas naturales y el resto, personas jurídicas.

CARACTERÍSTICAS DE LOS DEPÓSITOS

	Partc. sobre los Depósitos Totales			Número de Depositantes		
	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-15	Dic-16	Dic-17
Personas naturales	72.3%	87.9%	82.7%	903,768	1,073,767	1,082,229
Personas jurídicas	27.7%	12.1%	17.3%	74	39	32

Fuente: Banco Falabella

Contrato de Asociación en Participación: Desde setiembre 2003 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 los resultados financieros. Así, al cierre del 2017 los aportes de las vinculadas ascendieron a S/ 300 MM (S/ 713 MM a dic. 2016). Dichos 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. Estos recursos constituyen una fortaleza para el Banco.

Capital: Al cierre del ejercicio 2017 el Banco contaba con un patrimonio efectivo de S/ 670 MM (S/ 671 MM a fines del 2016), con lo que el ratio de capital global ascendió a 17.2% (15.4% a dic. 2016). Dicho ratio aumentó con respecto al ejercicio anterior, debido especialmente a la disminución de los activos ponderados por riesgo como resultado de las menores colocaciones del Banco.

Por lo anterior, al cierre del 2017 el BFP tenía mayor flexibilidad financiera para poder acompañar al crecimiento proyectado de su portafolio durante el 2018. En ese sentido, la Clasificadora esperaría que a fines del 2018 el ratio de capital global del Banco se ubique por encima del 15%, en línea con el mayor riesgo del segmento al que se dirige (consumo). Ello se torna más relevante si se considera la estrategia del Banco que busca consolidarse como la primera opción en banca de personas.

Cabe señalar que si se considera solo el patrimonio efectivo Nivel 1, el ratio de capital sería 16.3% (14.4% a dic. 2016).

De otro lado, si se consideraran los requerimientos adicionales de patrimonio efectivo (ajustado al riesgo por ciclo económico, concentración y otros), el ratio de capital

global mínimo requerido para el Banco a diciembre 2017 sería de 13.7%.

Respecto a la política de dividendos del Banco, ésta consiste en capitalizar las utilidades de acuerdo con las necesidades patrimoniales del negocio o distribuirlas parcialmente, velando por mantener niveles adecuados de apalancamiento. Se debe mencionar que de lo que se reparte, parte importante se ha venido quedando en el Perú para financiar la expansión de las otras empresas del Grupo en el país.

Cabe señalar que en Junta General de Accionistas realizada en marzo 2017 se acordó capitalizar las utilidades de libre disposición por S/ 28 MM.

DESCRIPCIÓN DE LOS INSTRUMENTOS

Primer Programa de Bonos Corporativos Banco Falabella Perú

En octubre 2010 la SMV aprobó el trámite anticipado de inscripción del Primer Programa de Bonos Corporativos Banco Falabella Perú hasta por un monto de S/ 250 MM o su equivalente en dólares. Dicho programa fue aprobado por la SBS en diciembre del 2008.

La forma de amortización es trimestral en amortizaciones iguales. En el caso particular de la Sexta Emisión, ésta cuenta con un periodo de 1.5 años de gracia, por lo que son 14 amortizaciones iguales trimestrales. A diciembre 2017 el saldo de los bonos corporativos ascendió a S/ 57.2 MM (S/ 92.9 MM a dic. 2016).

Los recursos obtenidos fueron destinados al financiamiento de nuevas colocaciones y la sustitución de pasivos contraídos, entre otros.

BONOS CORPORATIVOS - Banco Falabella Saldo en circulación - Diciembre 2017

Emision	Monto (S/ Miles)	Vcto	Años	Tasa nominal anual
4ta - A	24,019	27/09/2020	7	5.21875%
6ta - A	2,295	27/03/2018	5	4.50000%
7ma - A	30,842	22/12/2019	5	5.75000%

Fuente: Banco Falabella

Segundo Programa de Bonos Corporativos Banco Falabella Perú

En enero 2016 la SBS mediante Resolución No. 207-2016 expresó su opinión favorable respecto al Segundo Programa de Bonos Corporativos Banco Falabella Perú hasta por un monto de S/ 500.0 MM o su equivalente en dólares.

Dicho programa será emitido vía oferta pública. El precio y tasa de interés serán establecidos en los respectivos documentos complementarios.

La forma de amortización del capital contemplada, en el estudio de factibilidad presentado al ente regulador, es de amortizaciones trimestrales y el plazo máximo sería de cinco años.

Los recursos obtenidos serán destinados al financiamiento de las operaciones crediticias propias del negocio y otros usos corporativos del Banco.



Banco Falabella Perú
(Miles de S./.)

Resumen de Balance	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Activos	3,251,533	4,036,325	4,862,339	4,979,446	4,533,596
Disponible	391,355	591,470	731,117	717,659	423,075
Colocaciones Brutas (sin devengados)	2,499,181	3,037,100	3,864,079	3,925,155	3,511,438
Colocaciones Netas	2,344,130	2,866,507	3,640,887	3,626,815	3,162,132
Activos Rentables (1)	3,077,705	3,851,371	4,671,149	4,705,222	4,171,170
Provisiones para Incobrabilidad	185,249	209,410	279,430	359,753	410,243
Pasivo Total	2,720,704	3,453,362	4,200,894	4,271,137	3,804,013
Depósitos y Captaciones del Público	1,796,808	2,344,736	3,025,274	2,806,935	2,855,972
Adeudos de CP y LP	121,004	79,841	95,950	3,166	2,390
Valores y títulos	164,217	194,111	143,942	92,947	57,224
Pasivos Costeables (2)	2,087,583	2,640,822	3,364,355	2,976,723	2,925,746
Patrimonio Neto	530,829	582,962	661,445	708,309	729,583

Resumen de Resultados

Ingresos Financieros	711,793	757,025	981,339	1,110,209	1,091,495
Gastos Financieros	87,201	105,961	140,987	164,052	133,035
Margen Financiero Bruto	624,592	651,064	840,352	946,156	958,460
Provisiones de colocaciones	134,892	121,388	236,657	329,070	365,672
Margen Financiero Neto	489,701	529,675	603,695	617,086	592,788
Ingresos por Servicios Financieros Neto	68,885	72,730	85,592	94,568	90,356
ROF	-79,462	-82,320	-90,973	-103,287	-87,833
Margen Operativo	479,123	520,085	598,315	608,368	595,311
Otros Ingresos y Egresos Neto	39,604	44,953	49,180	35,712	40,236
Gastos Administrativos	338,891	390,241	457,347	493,660	494,023
Otras provisiones	2,165	2,206	1,227	1,816	8,610
Depreciación y amortización	20,315	21,209	22,218	22,560	26,694
Impuestos y participaciones	49,488	48,272	49,663	36,806	33,966
Utilidad neta	107,867	103,109	117,038	89,237	72,254

Rentabilidad

ROEA	21.4%	18.5%	18.8%	13.0%	10.0%
ROAA	3.5%	2.8%	2.6%	1.8%	1.5%
Utilidad / Ingresos Financieros	15.2%	13.6%	11.9%	8.0%	6.6%
Margen Financiero Bruto	87.7%	86.0%	85.6%	85.2%	87.8%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	23.1%	19.7%	21.0%	23.6%	26.2%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	4.2%	4.0%	4.2%	5.5%	4.5%
Ratio de Eficiencia (3)	55.2%	60.8%	54.8%	52.7%	51.4%
Prima por Riesgo	5.6%	4.4%	6.9%	8.4%	9.8%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	3.8%	2.8%	2.5%	1.9%	1.6%

Activos

Colocaciones Netas / Activos Totales	72.1%	71.0%	74.9%	72.8%	69.7%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	3.8%	3.6%	4.2%	5.7%	7.8%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	6.3%	5.2%	5.6%	7.6%	10.4%
Cartera Pesada / Cartera Total	7.6%	7.0%	7.8%	10.2%	13.3%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (5)	12.6%	10.6%	11.8%	14.2%	17.9%
Cartera Pesada Ajustada (6)	13.9%	12.4%	14.1%	16.6%	20.3%
Provisiones / Cartera Atrasada	193.1%	193.2%	171.9%	161.8%	149.1%
Provisiones / Cartera Alto Riesgo	118.5%	133.1%	129.7%	120.5%	112.4%
Provisiones / Cartera Pesada	96.6%	98.2%	91.7%	89.0%	87.5%

Pasivos y Patrimonio

Activos / Patrimonio (x)	6.1	6.9	7.4	7.0	6.2
Pasivos / Patrimonio (x)	5.1	5.9	6.4	6.0	5.2
Ratio de Capital Global	15.1%	15.3%	14.5%	15.4%	17.2%

Banco Falabella Perú

Calificación de Cartera

Normal	89.7%	90.9%	90.0%	87.3%	84.3%
CPP	2.7%	2.1%	2.2%	2.5%	2.3%
Deficiente	2.2%	1.7%	1.9%	2.1%	2.4%
Dudoso	2.9%	2.4%	2.7%	3.4%	4.1%
Pérdida	2.6%	2.9%	3.3%	4.8%	6.9%

(1) Activos Rentables = Caja + Inversiones + Interbancarios + Colocaciones vigentes + Inversiones permanentes

(2) Pasivos Costeables = Depósitos del Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero + Adeudos + Valores en Circulación

(3) Ratio de Eficiencia: G. Administrativos / Margen Operativo antes de Provisiones

(4) Cartera de Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(5) Cartera de Alto Riesgo Ajustada = (Cartera de Alto Riesgo + Castigos Anuales) / (Colocaciones Brutas Promedio + Castigos Anuales)

(6) Cartera Pesada Ajustada = (Cartera Pesada + Castigos Anuales) / (Cartera Total Promedio + Castigos Anuales)

ANTECEDENTES

Emisor:	Banco Falabella
Domicilio:	Calle Chinchon No. 1060, San Isidro, Lima-Perú
RUC:	20330401991
Teléfono:	(511) 6180000

RELACIÓN DE DIRECTORES*

Juan Fernando Correa Malachowski	Presidente
Juan Xavier Roca Mendenhall	Director
Gastón Bottazzini	Director
Juan Fernández	Director
María Jesús Hume Hurtado	Director
Alonso José Rey Bustamante	Director
Rafael Rizo Patrón Basurco	Director

RELACIÓN DE EJECUTIVOS*

Christian Ponce Villagomez	Gerente General
Marcel Cordero	Gerente Legal
Virginia De Amat	Gerente de Administración y Finanzas
Luis Gamero Savastano	Gerente de Tesorería
Fernando Marcos Martín	Gerente de Canales
Roberto Spada	Gerente de División de Riesgos
Karla Bermúdez	Gerente de Inteligencia de Clientes
Marlon Ramos	Gerente de Productos Financieros
Claudia Calanna Becerra	Gerente de Negocios de Tarjetas de Crédito
Enrique Morales	Gerente de Operaciones y Sistemas
Mónica Perales	Gerente de Gestión Humana
Pablo Jhery Alonso	Auditor Interno

RELACIÓN DE ACCIONISTAS*

Falabella Perú S.A.A.	99.58 %
Otros	0.42 %

(*) Nota: Información a diciembre 2017

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N° 18400-2010, acordó la siguiente clasificación de riesgo para **Banco Falabella S.A.:**

	<u>Clasificación</u>
Rating de la Institución	Categoría A-
<u>Instrumentos</u>	<u>Clasificación</u>
Depósitos de Corto Plazo	CP-1(pe)
Depósitos mayores a 1.0 años	AA-(pe)
4ta, 6ta y 7ma Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos Banco Falabella Perú hasta por S/ 100.0 millones cada una *	AA-(pe)
Segundo Programa de Bonos Corporativos Banco Falabella Perú	AA-(pe)
Perspectiva	Estable

**La suma de las emisiones vigentes no podrá superar el monto del Programa (hasta por S/ 250 MM).*

Definiciones

Instituciones Financieras y de Seguros

CATEGORÍA A: Muy buena fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una muy buena capacidad de cumplir con sus obligaciones, en los términos y condiciones pactados, y de administrar los riesgos que enfrentan. Se espera que el impacto de entornos económicos adversos no sea significativo.

Instrumentos Financieros

CATEGORÍA CP-1 (pe): Corresponde a la más alta capacidad de pago oportuno de sus obligaciones financieras reflejando el más bajo riesgo crediticio

CATEGORÍA AA (pe): Corresponde a una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados. Esta capacidad no es significativamente vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

(+) Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.

(-) Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

Perspectiva Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.

(*) 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.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.2% de sus ingresos totales del último año.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.