

FUNDAMENTO DE CLASIFICACION DE RIESGO

Banco Ripley Perú S.A.

Sesión de Comité N° 29/2011: 12 de setiembre del 2011
Información financiera al 30 de junio del 2011

Analista: Mónica Vargas R.
mvargas@class.pe

El Banco Ripley Perú S.A. ("Banco Ripley Perú"), ofrece todos los servicios permitidos para instituciones que operan como banca múltiple, aunque está especializado en el otorgamiento de créditos de consumo a través de tarjeta de crédito, con colocaciones que representaron 80.71% de la cartera bruta de créditos directos de la institución a junio del 2011. El Banco Ripley Perú participó con 4.88% de la cartera total de consumo registrado por el sistema bancario, ocupando la sexta posición en el mercado. Banco Ripley Perú forma parte del Grupo Ripley, conglomerado de capitales chilenos, donde la familia Calderón tiene participación mayoritaria (65.5%). Este Grupo desarrolla negocios comerciales, financieros e inmobiliarios activamente en Chile y Perú. En el Perú, las principales operaciones del Grupo Ripley son el Banco Ripley Perú y las tiendas por departamento Ripley, y el desarrollo de centros comerciales (Aventura Plaza, en asociación con el Grupo Falabella).

Clasificaciones Vigentes

Fortaleza Financiera	A-
Depósitos a plazos menores a un año	CLA-1-
Tercer Programa de Certificados de Depósito Negociables	CLA-1-
Tercer Programa de Bonos Corporativos	AA-
Perspectivas	Estables

FUNDAMENTACION

Las categorías de clasificación de riesgo de los instrumentos financieros y de la fortaleza financiera del Banco Ripley Perú S.A., han sido otorgadas en base a los siguientes factores:

- La participación del banco como parte del Grupo Ripley, uno de los más importantes operadores en el negocio comercial minorista en Latinoamérica, con operaciones en Chile y Perú.
- Al ser el brazo financiero de las Tiendas Ripley, cuenta con una amplia base de clientes y con importantes perspectivas de crecimiento de acuerdo a la tendencia positiva de la demanda interna y de la situación económica nacional.
- La adecuación de sus políticas crediticias y de la estructura de sus colocaciones, a la calidad crediticia de sus clientes, concentrándose en clientes con historial crediticio conocido, permite reducir la probabilidad de pérdidas. Estos clientes son en gran proporción usuarios de la tarjeta Ripley.
- El conocimiento de su mercado objetivo, en base a políticas, sistemas de evaluación y, monitoreo de las operaciones, ha determinado modificar en forma dinámica ciertos parámetros claves en la gestión de cobranza y en el otorgamiento de créditos, reenfocando sus operaciones hacia un mejor desempeño, en base a su experiencia.
- El respaldo patrimonial de sus accionistas, reflejado en el ratio de capital global registrado a junio del 2011, de 16.22%.

Las categorías de clasificación de riesgo asignadas consideran también factores adversos, como:

- El riesgo latente de enfrentar dificultades de pago por parte de los clientes, principalmente en el mercado de banca de consumo.
- La concentración de sus operaciones en un solo producto y en la dependencia con el negocio que efectúa la empresa comercial vinculada.

Indicadores financieros

En miles de nuevos soles constantes de junio del 2011

	Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011
Total Activos (incluye contingentes)	4,089,219	5,266,296	5,535,679
Colocaciones brutas	840,096	928,120	1,007,691
Créditos Contingentes	3,113,449	4,113,685	4,321,546
Inv. Financieras	36,731	0	19,296
Pasivos Exigibles (sin incluir contingentes)	748,852	906,954	947,238
Patrimonio	212,128	234,636	254,800
Resultado Operac. Bruto	388,230	366,104	205,199
Gastos de Apoyo y Deprec.	204,009	219,818	110,738
Provisiones por Colocac.	119,206	93,945	59,423
Resultado Neto	53,826	53,833	30,061
Morosidad Básica (sin conting.)	5.29%	3.84%	4.27%
Morosidad Global (sin conting.)	6.97%	5.69%	6.04%
Déficit Global Prov. vs. Patrimonio	-15.3%	-16.5%	-18.5%
Tolerancia Pérdidas (sin conting.)	26.1%	23.8%	26.7%
Ratio de Capital Global*	18.47%	16.66%	16.22%
Apalancamiento (veces)*	5.41	6.00	6.17
Liquidez Básica/Pasivos	0.53	0.30	0.20
Posición Cambiaria	(0.03)	(0.04)	0.00
Resul. Operac. Neto/Activos Prod.-Cont.	22.5%	19.0%	22.5%
Gastos de Apoyo/Util.Oper.Bruta	52.6%	60.0%	54.0%
N° de Sucursales	17	20	21
N° de Empleados	1,183	1,508	1,485

* Ratio de Capital Global de acuerdo a los requerimientos de Basilea II (D.L. 1028).

- La creciente competencia en el segmento de créditos de consumo, por parte de los diferentes actores operando en el mercado nacional, lo cual está generando una situación de sobreendeudamiento relativo en ciertos sectores de clientes del banco.

Al cierre del primer semestre del 2011, la cartera de colocaciones directas del Banco Ripley Perú, aumentó 8.57%, en relación a diciembre del 2010, al rediseñar su proceso de captación de clientes orientándose a la captación en tienda.

El ratio de morosidad básica del banco (cartera vencida + cobranza judicial / cartera directa bruta), fue de 4.27% a junio del 2011, que resulta superior al nivel registrado al cierre del 2010 (3.84%), y que inclusive se encuentra por encima de lo registrado por la cartera de consumo del sistema bancario (2.71%). Por ello, el banco ha venido aplicando ciertas medidas para contrarrestar la morosidad que enfrenta la institución, entre las que destacan:

(i) revisión del modelo de cobranzas y del modelo de sobreendeudamiento; (ii) ajustes a los parámetros claves en la gestión de cobranzas; y (iii) adecuaciones a la Política de Créditos.

Se ha definido esquemas de asociación en participación entre las empresas del Grupo Ripley que permiten aprovechar las sinergias existentes. En este sentido, la construcción de nuevos centros comerciales y de locales para empresas del grupo, brinda la posibilidad de ampliar los canales de atención del banco y promover mayor nivel de intermediación de su tarjeta de crédito.

Con el fin de disminuir la dependencia de sus operaciones en las tiendas Ripley, el banco está buscando incrementar nuevas asociaciones con empresas comerciales en las que se puede usar la tarjeta de crédito Ripley como medio de pago. Se puede apreciar la desconcentración de las operaciones en la estructura pasiva del banco, con mayor participación de depósitos de personas naturales, lo que

además de fomentar la dispersión, permite mejores calces de plazos y menor riesgo de retiros masivos.

Los ingresos financieros ascendieron a S/. 192.77 millones, que a valores constantes, significó un incremento de 11.15%, respecto a lo registrado al cierre del primer semestre del 2010 (S/. 173.44 millones), permitiendo cubrir sus requerimientos operativos, lo que sumado a sus ingresos no operacionales obtenidos en el periodo bajo análisis, repercutió favorablemente en la utilidad neta del banco, que ascendió a S/. 30.06 millones.

PERSPECTIVAS

La institución cuenta con perspectivas estables basadas en su estrategia y en el esquema propio del negocio, así como en su capacidad para disponer de recursos para enfrentar su carga financiera, con costos relacionados con incobrabilidad de créditos, con castigos de cartera, y con su nivel de gastos administrativos, además del fomento del acceso de todos los sectores económicos y de las diversas regiones del país, todos con capacidad de consumo incremental en los últimos años.

El banco tiene a su favor su vinculación directa con las Tiendas Ripley, que le ofrece una amplia base de clientes e interesante oportunidad de colocación de créditos, lo que incluye las posibilidades y consecuencias del plan de expansión de la cadena de tiendas, que va acompañado de la inauguración de agencias financieras del banco y de la generación permanente de nuevos tarjetahabientes.

A ello se suma la alianza del Grupo Ripley, con el Grupo Falabella, también operador de tiendas por departamentos y otros negocios comerciales, para la construcción de centros comerciales, tanto en Lima como en provincias, lo que permite aprovechar sinergias, que deben producir mejores niveles de rentabilidad y eficiencia para el desarrollo futuro de la institución.

1. Descripción de la Empresa.

El Banco Ripley S.A. inició sus operaciones como empresa bancaria el 14 de enero del 2008, como resultado de la conversión desde su anterior operación como empresa financiera, Financiera Cordillera S.A. ("Financor"). En junio del 2009, la Junta Universal de Accionistas aprobó la modificación de su denominación social de Banco Ripley a Banco Ripley Perú S.A.

Financor se constituyó en octubre de 1999, luego de que la SBS autorizara la transformación de la licencia operativa correspondiente al ex-Banco Solventa en empresa financiera, iniciando operaciones en marzo del 2000, en base a la adquisición de la cartera de colocaciones de Colocadora S.A. (empresa administradora de la tarjeta de crédito Ripley), dedicándose desde ese momento al otorgamiento de créditos de tarjeta de crédito a personas naturales.

El Banco comenzó ofreciendo un producto básico: la tarjeta de crédito Ripley Clásica, que se utilizaba solo en las tiendas Ripley. A partir del 2001, inició la expansión en el uso de tarjetas, a ser aceptadas estas en diversos establecimientos (más de 55 mil establecimientos a nivel nacional), y posteriormente, en el año 2002, se lanzó al mercado la tarjeta Ripley Gold y Ripley Silver, afiliadas actualmente a las redes MasterCard y Visa.

a. Propiedad y Grupo Económico

El Banco pertenece al Grupo Ripley, conglomerado empresarial de capitales chileno que opera en distintos rubros de negocios, principalmente comerciales, financieros e inmobiliarios.

Ripley Corp S.A.

Ripley Corp es el *holding* de empresas que se desenvuelven en los negocios retail y financiero, con presencia en Chile y Perú, los cuales son manejados a través de tres empresas:

- (i) Ripley Financiero Ltda., que administra los negocios financieros del grupo en Chile, y que comprende al Banco Ripley S.A., a BanRipley Asesorías Financieras Ltda. y a BanRipley Corredora de Seguros Ltda;
- (ii) Ripley Chile S.A., que maneja los negocios de *retail* y la Tarjeta Ripley en Chile, ya sea a través de Ripley Retail Ltda. que opera las tiendas por departamentos Ripley y las empresas que brindan servicios vinculados (capacitación, logística, cobranzas, administración de inmuebles), y Ripley Retail II Ltda. que maneja CAR S.A., encargada de la operación de la Tarjeta Ripley; y,

(iii) Ripley Internacional S.A., que maneja las operaciones en Perú, esto es, las Tiendas por Departamentos Ripley y el Banco Ripley Perú.

Los principales accionistas de Ripley Corp están vinculados a la familia Calderón de Chile, quienes poseen el control accionario de la empresa con una participación de 65.5%, y son además encargados de su gestión. El 34.5% restante está en manos de accionistas minoritarios y es negociado libremente en el mercado bursátil chileno.

Ripley Perú

La cadena de tiendas Ripley en el Perú constituyó la primera expansión internacional de este grupo comercial chileno, operando con razones sociales similares en el mercado peruano.

El Banco Ripley Perú es una empresa subsidiaria de Inversiones Padebest Perú S.A., que tiene participación de 99.999% y de Inversiones en Tiendas por Departamento Perú S.A., con una participación de 0.001%.

Accionistas del Banco Ripley Perú	%
Inversiones Padabest Perú S.A.	99.999
Inversiones en Tiendas por Departamento Perú S.A.	0.001
Total	100.000

En marzo del 2008, Inversiones Padebest Perú S.A. suscribió un acuerdo con Malls Perú S.A. y con Desarrollos e Inversiones Internacionales S.A., para la creación de Aventura Plaza S.A., en donde Inversiones Padebest Perú S.A. participa con 40% del capital social. Aventura Plaza S.A. ha desarrollado los centros comerciales Aventura Plaza, que hoy existen en Trujillo, Arequipa, y en Bellavista-Callao, teniendo previsto inaugurar otro centro comercial en el distrito de Santa Anita en el ejercicio 2012.

En el Perú a la fecha, el Grupo Ripley opera doce tiendas bajo el formato tradicional, dos tiendas bajo el formato Max, una tienda bajo el formato Express que opera en el Balneario de Asia en temporada de verano, y dos tiendas – carpa. En el caso de las tiendas bajo el formato tradicional, tres de ellas han sido inauguradas en diciembre del 2010, en las ciudades de Piura, Arequipa y Lima Norte (Independencia), con una inversión estimada de US\$ 8.0 millones para cada tienda.

Desde el año 2002 (con vencimiento en 2012), existe un Contrato de Asociación en Participación entre Tiendas Ripley y el Banco Ripley Perú, mediante el cual la primera realizó un aporte en efectivo en el 2006 y se comprometió a otorgar al Banco, las facilidades de espacio físico necesario en todas las tiendas, para permitir realizar campañas exclusivas con las tarjetas Ripley (incluyendo descuentos y venta de bienes

en días exclusivos), a cambio del pago de una rentabilidad pre-establecida.

<u>Tienda Formato Tradicional</u>	<u>Tiendas Max</u>
Tienda Jockey Plaza	Tienda Max Los Olivos
Tienda San Isidro	Tienda Max Minka
Tienda San Miguel	
Tienda Miraflores	
Tienda Primavera	<u>Tienda Carpa</u>
Tienda Chorrillos	Tienda Carpa Nuevo San Juan
Tienda Trujillo	Tienda Carpa Comas
Tienda Bellavista	
Tienda Chiclayo	
Tienda Piura	<u>Tienda Express</u>
Tienda Arequipa	Tienda en el Balneario de Asia
Tienda Independencia	

El Grupo Ripley tiene un importante plan de expansión de operaciones en el mediano plazo, con una inversión prevista de US\$ 1,136 millones para el periodo 2011-2013, el cual incluye la apertura de ocho nuevas tiendas en el Perú.

El financiamiento a personas vinculadas, representó a junio del 2011, 1.44% del patrimonio efectivo, porcentaje dentro del límite establecido por la SBS (hasta el 30% del patrimonio efectivo).

b. Estructura administrativa y rotación del personal

El Directorio del Banco Ripley Perú está conformado por seis miembros, de los cuales uno es director independiente y los otros cinco son ejecutivos de primer nivel pertenecientes al Grupo Ripley.

La conformación actual del Directorio del Banco fue definida en Junta Universal de Accionistas del 31 de marzo del 2011, no presentando variaciones respecto al periodo anterior.

Directorio	
Presidente:	Lázaro Calderón Volonchinsky
Vicepresidente	Luis Pizarro Aranquén
Directores:	Sergio Collarte Alvarado Eduardo Arend Pérez Arturo Núñez Devéscovi Sergio Henríquez Díaz
Administración	
Gerente General:	Arturo Núñez Devéscovi
Gerente Comercial:	Luis Alfaro Rubatto
Gerente de Riesgos:	Martín Zegarra-Ballón Guercis
Gerente de Finanzas:	Mariano Álvarez de la Torre Jara
Gerencia de Contraloría:	Andrés Arispe Oviedo
Gerencia Legal:	Adrián Pastor Torres
Gerente de Operac. y Adm:	Juan Guillermo Ballón García
Gerente de Sistemas:	Fernando Bustíos Delgado
Gerente de Cobranzas:	George Portal Lossio
Gerente de Recursos Humanos:	Eduardo Castillo Ramírez

La estructura orgánica actual del Banco se encuentra conformada por la Gerencia General y por 8 gerencias de línea, que reportan directamente a la primera, además de contar con la Gerencia Legal como área de apoyo. Del Directorio depende la Gerencia de Contraloría, la Unidad de Auditoría y la Unidad de Cumplimiento.

Existe un contacto permanente entre todas las gerencias, de manera directa, en forma personal y/o por correo electrónico. De manera más formal, se realizan Comités de Gerencia semanales, en los cuales se discuten los objetivos y el desempeño de cada área de la institución, buscando un trabajo conjunto hacia el logro de metas establecidas.

A su vez, se cuenta con un Comité de Gestión Integral de Riesgos, que es complementado con otros comités instituidos al interior de la institución, como es el caso del Comité de Activos y Pasivos, del Comité de Riesgo Crediticio, del Comité de Riesgo Operacional y del Comité de Auditoría.

La institución muestra estabilidad entre los principales ejecutivos de la plana gerencial, así como de los miembros del Directorio.

2. Negocios

El Banco Ripley Perú es el brazo financiero del Grupo Ripley en el Perú, administrando las tarjetas de crédito Ripley. En sus inicios, la tarjeta versión Clásica fue usada solo en las tiendas Ripley, mientras que hoy es aceptada en más de 55,000 establecimientos afiliados a nivel nacional. Además de financiar adquisición de bienes, las tarjetas permiten acceder a dos importantes sistemas de préstamos en efectivo: "Super Efectivo" y "Efectivo Express", que funcionan como líneas de crédito sobre las cuales se puede disponer de efectivo, tanto en las tiendas Ripley, en donde desde setiembre del 2005 se ha instalado cajeros automáticos propios, como en los cajeros automáticos, GlobalNet de Interbank y ViaBCP de Banco de Crédito.

Las operaciones de tarjetas de crédito del Banco Ripley Perú, se han ampliado con la emisión de las tarjetas de crédito, afiliadas a las redes internacional MasterCard y Visa, bajo los tipos Ripley Silver MasterCard, Ripley Gold MasterCard, Ripley Silver Visa, Ripley Gold Visa, Ripley Platinum Visa, así como de la Tarjeta Ripley Max, que solo puede ser usada en las tiendas Ripley Max.

Para complementar los servicios de consumo a través de la tarjeta de crédito, el banco ofrece otros productos, como son: servicio de transferencia de dinero a través de Western Union y de otras redes como Jet Perú; paquetes especiales de viaje (a través de su departamento Viajes Ripley operado por Nuevo Mundo Viajes), diversas coberturas de seguros personales, automotrices y de salud (en alianza con Pacífico Peruano Suiza, Cardif del Perú, Mapfre Perú, y AON Affinity Corredores de Seguros).

Para la atención de sus clientes, el Banco Ripley Perú cuenta con 21 centros financieros, de los cuales doce se encuentran ubicados en Lima, dos en el Callao, y los siete restantes en las principales ciudades de Provincias [Arequipa (2), Trujillo (2), Chiclayo (2) y Piura].

A ello se suman tres importantes canales virtuales: los dispensadores de saldos y consultas "RipleyMáticos", ubicados en todas las tiendas Ripley; el servicio de "RipleyFono", para consultas en línea y para obtener información brindada por representantes de servicio; y, la página web del banco, que permite realizar consultas y obtener saldos y detalle de movimientos.

Los servicios crediticios ofrecidos a los tarjetahabientes se complementan con otros servicios, tales como: el programa de fidelización "Ripley Puntos", en el que participan todas las tarjetas emitidas por el banco y que pueden ser utilizados para compras en las mismas tiendas Ripley; el Programa de Clientes Premium, que ofrece una atención diferenciada y descuentos exclusivos a un grupo de clientes; las promociones exclusivas para tarjetahabientes "Ahora o Nunca"; y, las facilidades de pago Pague Cero, Media Cuota y Reprogramación de pagos.

3. Sistema Financiero Peruano

A junio del 2011, el sistema financiero peruano estaba compuesto por 15 Bancos, 10 empresas financieras, 13 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito ("CMAC"), 10 Cajas Rurales de Ahorro y Crédito ("CRAC"), 10 Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa ("EDPYMES"), 2 Empresas de Arrendamiento Financiero y 2 Empresas Administradoras Hipotecarias. Además existe una importante cantidad de entidades no reguladas por la SBS, tales como las ONG que ofrecen financiamiento de créditos y las Cooperativas de Ahorro y Crédito ("COOPAC").

Las Cajas Municipales, Cajas Rurales y EDPYMES son reconocidas como instituciones especializadas en microfinanzas, compitiendo junto con Mibanco, CrediScotia Financiera (Banco del Trabajo), Financiera TFC, Financiera Universal y las diferentes EDPYMES que se han transformado en empresas financieras en los últimos tres años.

Es de destacar la expansión de los negocios de microfinanzas y de banca de consumo ocurrida en los últimos años, motivando el creciente interés de algunos bancos y el ingreso de nuevos operadores, lo que ha sido determinado fundamentalmente por las oportunidades de crecimiento, tanto en términos de colocaciones, como de rentabilidad obtenida, y que ha sido plasmado a través del

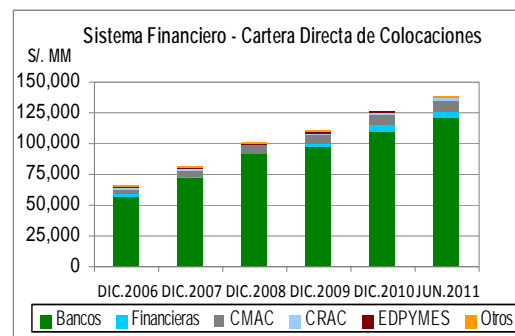
desarrollo de operaciones propias (como es el caso de Financiera Universal del Grupo Unibanco de Ecuador, y Financiera Uno, del Grupo Interbank) o con la adquisición de entidades especializadas.

Dentro de esto último, destaca la adquisición de Financiera Edyficar por parte del BCP; la adquisición del Banco del Trabajo por parte de Scotiabank, convertido hoy en CrediScotia; y la adquisición de CajaSur, Caja NorPerú y Crear Tacna por la Fundación BBVA que dieron origen a CRAC Nuestra Gente, así como su reciente adquisición de un porcentaje mayoritario del capital social de Financiera Confianza, conjunto que en el mediano plazo será fusionado y convertido en una institución bancaria dedicada a las microfinanzas (BanConfianza). Adicionalmente, se ha observado la ampliación de las operaciones de instituciones que ya operaban en el mercado peruano y que han sido convertidas a empresas financieras, tales como: América Financiera, Mitsui Auto Finance, Confianza, Efectiva y Crear (en ésta última, se ha incorporado como accionistas mayoritario al Banco Compartamos).

JUN.2011	Activos	Cart.Bruta	CAR*	Provisiones	Depósitos	Patrimonio
Bancos	186,233	120,342	3,018	4,392	120,212	17,043
Financieras	6,722	5,843	287	383	2,219	1,043
CMAC	11,459	9,017	652	709	8,530	1,567
CRAC	2,589	1,916	146	147	1,786	376
EDPYMES	1,180	1,012	69	72	0	262
Leasing	239	206	2	3	0	53
Hipotecarias	266	244	3	5	0	52
TOTAL	208,687	138,580	4,177	5,711	132,748	20,395

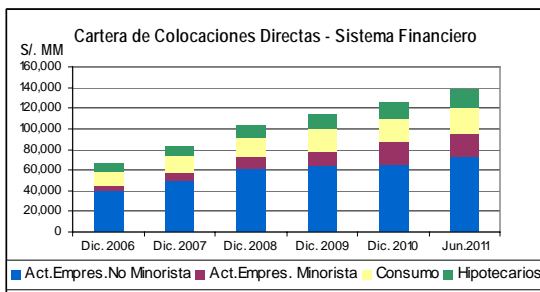
*Cartera de Alto Riesgo: Vencida + Refinanciada + Reestructurada

El sistema financiero continúa presentando una concentración importante entre los cuatro principales bancos del país (Banco de Crédito, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank), que en conjunto representan 73.2% de la cartera bruta de colocaciones directas, 78.2% de los depósitos totales y 63.3% del patrimonio del sistema (73.3%, 77.9% y 69.5% al cierre del 2010, respectivamente). No obstante, se observan ciertos indicios de mayor competencia en créditos y en depósitos, alineados con el ingreso de nuevas entidades y la adquisición y/o transformación de entidades a empresas financieras, que ya venían operando en el sistema.



El sistema financiero nacional mostró una recuperación a partir del ejercicio 2010, luego de la crisis financiera internacional ocurrida a fines del 2008, en paralelo con la reactivación de la economía y el dinamismo de la demanda interna y en base a favorables perspectivas económicas, acercándose a las tasas de crecimiento anuales observadas antes del inicio de la crisis mencionada.

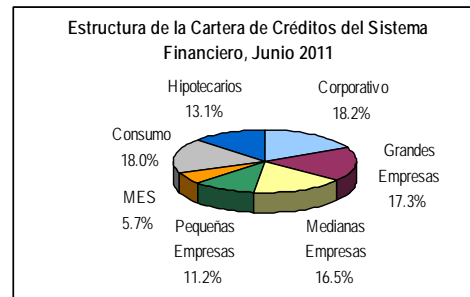
La cartera bruta de colocaciones directas reportó una expansión de 5.4% en el primer semestre del 2011 respecto a lo registrado al cierre del 2010, considerando cifras ajustadas a valores constantes de junio del 2011 (frente al crecimiento de 9.8% en el ejercicio 2010, 8.7% para el ejercicio 2009 y a crecimientos por encima de 20% para los periodos 2008 y 2007, respectivamente). Este desempeño muestra un comportamiento estacional, principalmente de las instituciones de microfinanzas, en donde las colocaciones tienen mayor desarrollo en el segundo semestre del año, lo que no ha podido ser compensado por la expansión de la cartera de créditos de las empresas financieras, cuyo número y nivel de operaciones se ha incrementado a partir de las transformaciones ocurridas hacia este formato en los últimos años (+10.6% de crecimiento entre diciembre del 2010 y junio del 2011), ni por parte de la banca, cuyo crecimiento en cartera de colocaciones marcó la pauta para el desempeño del sistema financiero nacional (+ 5.4% en el periodo analizado).



El mayor nivel de operaciones de las empresas especializadas en microfinanzas (CMAC, CRAC y Edpymes), tanto en sus zonas de influencia tradicionales, como fuera de sus jurisdicciones, y el nivel alcanzado por las empresas financieras, así como la continua y cada vez más agresiva incursión de las entidades bancarias en préstamos a este segmento de negocios, ha determinado que las actividades empresariales minoristas (pequeña y microempresa) muestren una participación cada vez más importante, representado 16.9% de la cartera total de créditos del sistema financiero, frente a 17.2%, 11.7% y 10.3% que representó al cierre del 2010, 2009 y 2008, respectivamente. Es de mencionar que el crecimiento mostrado por este segmento desde el ejercicio 2010, se explica también por el

efecto de las nuevas disposiciones de Evaluación y Clasificación del Deudor (Res. SBS N° 11356-2008), norma que entró en vigencia desde julio del 2010.

Los créditos a actividades empresariales no minoristas (corporativos, grandes y medianas empresas) continúan representando la parte más importante de la cartera de créditos (52.0% a junio del 2011, 52.2% a diciembre del 2010 y 57.0% a diciembre del 2009), mientras que los créditos de banca personal (consumo e hipotecarios) muestran una participación estable superior a 30% (31.1% a junio del 2011 y 30.6% a diciembre del 2010).

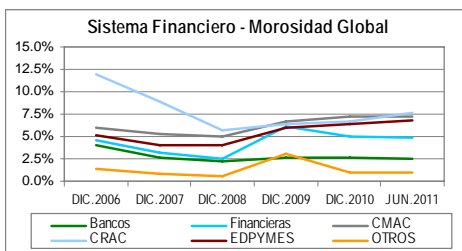


La captación de depósitos ha mostrado un crecimiento mínimo durante el primer semestre del 2011 (+3.3% respecto al cierre del 2010, considerando valores corrientes, y -0.8% neto del ajuste a valores constantes), por la propia coyuntura electoral del mercado peruano y de riesgo internacional, continuando su concentración en la banca comercial (90.68% del total de depósitos del sistema financiero a junio del 2011), y al igual que en el caso de la cartera de créditos, presenta una alta concentración entre los cuatro principales bancos (78.2% del total de depósitos del sistema financiero nacional).

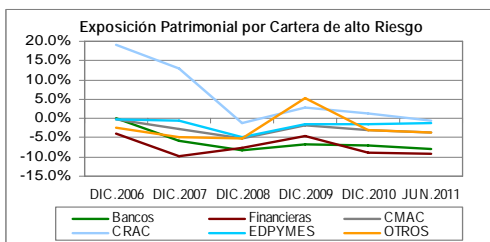
En los últimos años se observa una clara tendencia de reducción de las operaciones denominadas en moneda extranjera (desdolarización), tanto de las colocaciones, como de los depósitos, particularmente de la banca, en un contexto de expectativa de apreciación del Nuevo Sol y de adecuación a los estándares requeridos por organismos multilaterales, de modo que al 30 de junio del 2011, 54.0% de las colocaciones directas estuvieron denominadas en nuevos soles, mientras que 55.2% del total de depósitos estuvieron expresados en la misma moneda, lo que ha reducido la vulnerabilidad del sistema ante los riesgos de tipo de cambio.

La cartera de alto riesgo (vencida, en cobranza judicial, refinanciada y/o reestructurada) presentó un crecimiento moderado en el primer semestre del 2011, del orden de 3.7% respecto a diciembre del 2010, incluso menor que el mostrado en ejercicios anteriores. Esta situación, sumada al

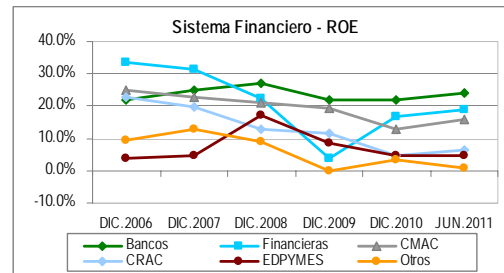
crecimiento de la cartera de colocaciones directas brutas (+5.4%), al buen manejo en cuanto a castigos y provisiones, a la adecuación de las políticas crediticias para afrontar situaciones de sobreendeudamiento de la cartera, a la aplicación de políticas crediticias más prudentes, a los mejores estándares de control aplicados por las instituciones financieras y por la SBS, y a la recuperación de los efectos adversos de la crisis financiera del periodo 2008-2009, entre otros factores, han permitido que los ratios de morosidad global de las diferentes instituciones financieras se mantengan en niveles estables, con un indicador promedio de 3.01% para el sistema financiero en su conjunto (3.06% al cierre del 2010 y 3.16% al cierre del 2009).



Destaca los logros alcanzados en término de exposición patrimonial al riesgo crediticio del sistema financiero, tanto a nivel global, como dentro de cada grupo de entidades, observándose mayores coberturas de la cartera de alto riesgo a junio del 2011, con un ratio de cobertura global de provisiones respecto a cartera de alto riesgo de 136.7% en el sistema financiero en su conjunto, que representó 7.5% del patrimonio total del sistema. A junio del 2011, todos los grupos de instituciones financieras han recuperado su nivel de cobertura de provisiones respecto a la cartera de alto riesgo, incluso las EDPYMES y CRAC que en periodos anteriores mostraron déficits de cobertura de provisiones. Asimismo, la fortaleza patrimonial respecto al conjunto de riesgos que enfrentan las instituciones financieras (crediticio, operativo y de mercado) se mantuvo a junio en niveles adecuados, con ratios de capital global por encima del nivel mínimo regulatorio (9.8% hasta junio del 2012): 13.8% para bancos, 16.1% para empresas financieras, 17.0% para CMAC, 14.6% para CRAC, 22.6% para EDPYMES, y 24.5% para empresas de leasing.



Paralelo al crecimiento de la economía nacional y al favorable desempeño del sistema financiero, se observó en el primer semestre del 2011 una ligera recuperación en la rentabilidad, con un ROE de 22.4% frente a 20.5% obtenido en el ejercicio 2010 y 20.1% en el ejercicio 2009, principalmente impulsada por los resultados de la banca y de las empresas financieras (24.0% y 18.9% de ROE en el primer semestre del año, vs. 22.0% y 25.4% al cierre del 2010, respectivamente), influenciado también por la recuperación de los resultados de las entidades de microfinanzas (con ROE de 15.8% para las CMAC, 6.2% para las CRAC y 4.9% para las Edpymes, 12.8%, 4.5% y 4.5% al cierre del 2010, respectivamente). La recuperación de los rendimientos se da a pesar del contexto de fuerte competencia en las tasas interés activas generado a partir de una cada vez mayor penetración de las entidades financieras en los distintos segmentos de mercado, así como por el comportamiento de las tasas pasivas por efecto del aumento de la tasa de referencia del BCR y del costo financiero internacional. En el mismo contexto, ha sido positivo el incremento de los ingresos operacionales (comisiones bancarias y otros servicios financieros), los ingresos por recuperación de cartera y de ejercicios anteriores, y una menor carga en provisiones relacionada con la recuperación de la calidad de la cartera.



Las perspectivas para el segundo semestre del 2011 plantean un crecimiento de la economía menor al observado en el ejercicio 2010 (estimado en algo más de 6%) y consecuentemente, un menor ritmo de crecimiento para el sistema financiero, todo ello sujeto a las expectativas de los agentes económicos respecto al desempeño del nuevo gobierno, influenciado por las consecuencias de los recientes eventos que han motivado crisis en varios países europeos, así como particularmente, el ajuste en la clasificación internacional de riesgo de la deuda de los EE.UU., lo que podría determinar una eventual desaceleración en las proyecciones de crecimiento mundial con efectos negativos en la actividad económica interna, así como respecto al riesgo crediticio, a la rentabilidad y a la liquidez del sistema financiero local.

El sistema financiero nacional continúa observando una reducción en los *spreads* financieros en razón de los mayores costos financieros relativos determinados por el aumento en las tasas de referencia y en los niveles de encaje por parte del BCR, como respuesta a su política destinada a frenar un aumento en la inflación, así como a la entrada de capitales especulativos y a la revaluación del Nuevo Sol. La creciente competencia y el ingreso de nuevos actores influirán también en la disminución de los márgenes financieros, especialmente para las entidades no bancarias (excluyendo las empresas financieras), que no han compensado la tendencia decreciente de sus tasas activas con un ajuste en sus costos financieros y en sus gastos operativos, como sí ha ocurrido en la banca. Las instituciones, particularmente las no bancarias, deberán por ello enfocar sus esfuerzos en incrementar sus niveles de eficiencia administrativa y de fondeo, así como, en mejorar la calidad de su cartera, de manera de mantener y/o recuperar los indicadores de rentabilidad.

En este escenario, el proceso de fusiones, alianzas y consolidaciones empresariales en el segmento de microfinanzas debe continuar, lo que constituye un reto particular para las CMAC dada la estructura de su gobierno corporativo. Por ello resulta importante en el contexto actual, continuar con el proceso de modernización y de desarrollo de procesos adecuados a las mejores prácticas financieras, que se vaya a implementar como práctica común para la mayoría de las instituciones, buscando mayor eficiencia y menores costos en beneficio del usuario, a la vez que se adecuen las estrategias para amortiguar cualquier efecto negativo internacional que pudiese afectar próximamente al mercado financiero peruano.

4. Situación Financiera

A partir de enero del 2005, el Consejo Normativo de Contabilidad suspendió el ajuste contable en los estados financieros para reflejar los efectos de la inflación. Sin embargo, para efectos de análisis comparativo, las cifras contables de la institución han sido ajustadas a valores constantes de junio del 2011.

a. Calidad de Activos

Al cierre del primer semestre del 2011, el Banco Ripley Perú tenía activos totales por S/. 5,535.68 millones, de los cuales S/. 1,214.13 millones corresponden a activos directos y S/. 4,321.55 millones corresponden a créditos contingentes. Este nivel de activos totales se incrementó en 5.12% respecto a lo registrado al cierre del ejercicio 2010 (S/. 5,266.30 millones), considerando cifras ajustadas a valores constantes de junio del 2011, y que a valores corrientes significaron un aumento de 9.38%, producto de incremento en su cartera de colocaciones. A junio del 2011, la cartera de colocaciones directas brutas ascendió a S/. 1,007.69 millones, mostrando un incremento de 8.57% respecto a lo registrado al cierre del ejercicio 2010, que ascendió a S/. 928.12 millones (considerando valores constantes a junio del 2011), explicado porque el banco ha rediseñado su proceso de captación de clientes orientándose a la captación en tienda. A ello se suma la apertura de tres tiendas Ripley en diciembre del 2010, ubicadas en las ciudades de Piura, Arequipa y Lima Norte (Independencia), que empezaron a contribuir con los resultados del banco.

Riesgo de la Cartera de Colocaciones

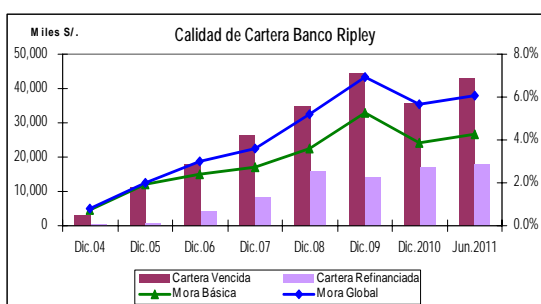
	Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011	Sistema		
				Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011
Pérdida Potencial	0.66%	0.44%	0.49%	0.56%	0.47%	0.48%
Cartera vencida/colocaciones brutas	5.29%	3.84%	4.27%	1.56%	1.49%	1.51%
Cartera vencida+restr.+refin./colocaciones brutas	6.97%	5.69%	6.04%	2.71%	2.58%	2.51%
Cartera venc.+restr.+refin.-provisiones/colocaciones+contingentes	-0.82%	-0.77%	-0.88%	-0.56%	-0.50%	-0.54%
Generación total/provisiones	173.39%	189.48%	176.35%	299.60%	356.59%	343.59%
Provisiones/Cartera vencida+reestructurada+refinanciada	155.48%	173.42%	177.41%	139.34%	141.95%	145.49%
Cartera vencida+restr.+refin.-provisiones/patrimonio	-15.31%	-16.53%	-18.49%	-6.68%	-6.92%	-8.06%
Activo fijo/patrimonio	9.98%	9.03%	7.22%	17.84%	15.95%	16.58%
Estructura de la cartera						
Normal	80.99%	84.09%	81.37%	93.48%	94.55%	94.39%
CPP	5.55%	4.91%	6.24%	3.26%	2.39%	2.64%
Deficiente	4.30%	3.75%	4.39%	1.12%	0.96%	0.90%
Dudoso	6.06%	4.46%	5.11%	1.30%	1.12%	1.12%
Pérdida	3.10%	2.79%	2.89%	0.83%	0.98%	0.95%

El principal negocio del Banco Ripley Perú, es el crédito de consumo en cuotas, a través de diferentes tarjetas de crédito, tanto para compras, como para disposición de efectivo, por lo que los créditos contingentes adquieren especial relevancia, al estar compuestos principalmente por el saldo de las líneas de crédito aprobadas y no utilizadas. A junio del 2011, los créditos contingentes ascendieron a S/. 4,321.55 millones, lo que significó un aumento de 5.05%, respecto a lo registrado a diciembre del 2010, que fue de S/. 4,113.69 millones, considerando valores constantes a junio del 2011.

A junio del 2011, la cartera vencida y en cobranza judicial aumentó 20.71%, pasando de S/. 35.68 millones a diciembre del 2010 a S/. 43.07 millones a junio del 2011. Esto incidió en el ratio de morosidad básica (cartera vencida + cobranza judicial / cartera directa bruta), que ascendió a 4.27% a junio del 2011, superior a lo registrado al cierre del 2010 (3.84%), e inclusive por encima de lo registrado por la cartera de consumo del sistema bancario (2.71%).

En el caso de la cartera refinanciada, esta se incrementó 3.73% respecto a lo registrado a diciembre del 2010 (S/. 17.78 millones a junio del 2011 vs. S/. 17.14 millones a diciembre del 2010). El ratio de morosidad global, el cual incluye la cartera refinanciada, fue de 6.04% a junio del 2011, ubicándose por encima de lo registrado por el banco a diciembre del 2010 (5.69%), y del promedio correspondiente a la cartera de consumo del sistema (4.09%).

Es por lo antes señalado, que el banco ha venido aplicando diversas medidas para contrarrestar la morosidad vigente en la institución, entre las que destacan: (i) revisión del modelo de cobranzas y del modelo de sobreendeudamiento; (ii) ajustes a los parámetros claves en la gestión de cobranzas; y (iii) adecuaciones a la Política de Créditos.



La calidad de cartera no solo se refleja en el nivel de morosidad del Banco Ripley Perú, sino también en la estructura de la calificación crediticia de su cartera, con un porcentaje de clientes calificados en categoría Normal de 81.37% respecto al total de activos y créditos contingentes, el de clientes en categoría CPP de 6.24%, y la cartera

pesada de 12.39%, frente a 84.09%, 4.91% y 11.00%, que se registraba a diciembre del 2010, respectivamente. El saldo de provisiones por riesgo de incobrabilidad del Banco Ripley Perú a junio del 2011, fue de S/. 107.95 millones, lo que cubre íntegramente la cartera vencida y en cobranza judicial y también, la cartera refinanciada. El ratio de cobertura de provisiones sobre la cartera de alto riesgo del banco fue de 177.41%, mayor que lo registrado por el sistema bancario en su conjunto, cuyo ratio de cobertura fue de 145.49%. Ello permite un superávit de cobertura que representa 18.49% del patrimonio contable de la institución. El banco registró un saldo de S/. 11.56 millones como provisiones procíclicas a junio del 2011 (S/. 6.59 millones a diciembre del 2010).

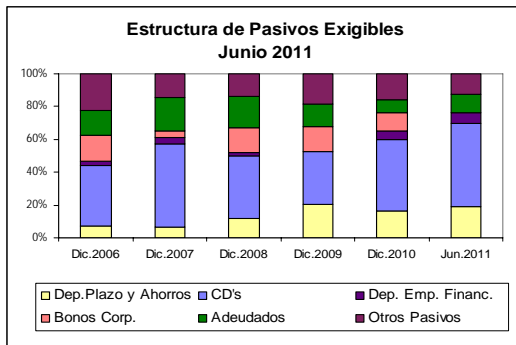
b. Solvencia

El nivel patrimonial del Banco Ripley Perú ha sido fortalecido paulatinamente en base a la política de distribución de utilidades de los accionistas, que consiste en capitalizar las utilidades obtenidas en el ejercicio según las necesidades patrimoniales del negocio y distribuir parcialmente las mismas, velando por mantener un ratio de apalancamiento global, no mayor a 8.5 veces el patrimonio efectivo. Al cierre del primer semestre del 2011, el capital social del banco ascendió a S/. 129.85 millones, que es 20.49% superior al registrado al cierre del ejercicio 2010 (S/. 107.77 millones, considerando valores corrientes), lo que se originó porque en Junta Universal de Accionistas del 31 de marzo del 2011, se aprobó capitalizar S/. 22.08 millones de utilidades acumuladas en ejercicios anteriores. En dicha Junta también se acordó mantener el saldo de utilidades, ascendente a S/. 49.25 millones, como utilidades acumuladas. Como resultado de estos procesos, el patrimonio del banco se ha fortalecido contablemente, para el cálculo del patrimonio efectivo, determinando ratios de apalancamiento normativos cada vez menores. A junio del 2011, el ratio de apalancamiento global del banco fue de 6.17 veces y el ratio de capital global de 16.22% (7.26 veces y 13.78% en promedio para el sistema bancario). El banco ha venido captando recursos de terceros, en base a la emisión bonos corporativos correspondientes al Segundo Programa de Bonos Corporativos, los cuales fueron cancelados en su totalidad durante el primer semestre del 2011. El plazo de emisión del programa venció en abril del 2010, por lo que en sesión de Directorio del 22 de febrero del 2011, se aprobó la emisión de bonos corporativos en el marco del Tercer Programa de Bonos Corporativos, el cual se encuentra pendiente de colocación. El banco mantiene adeudos con entidades financieras nacionales, las cuales se incrementaron 41.26% respecto a

lo registrado a diciembre del 2010 (S/. 107.30 millones a junio del 2011 vs. S/. 75.96 millones a diciembre del 2010), debido a nuevas líneas de financiamiento, concertadas con diversas instituciones financieras.

Se mantiene activa la política de captación de depósitos del público y la de emisión de certificados de depósito, los que vienen adquiriendo cada vez mayor participación en el total de pasivos exigibles del banco (sin considerar créditos contingentes), representando en conjunto 76.18%, a junio del 2011.

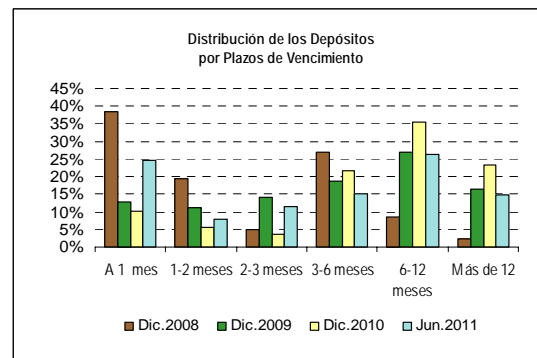
La importante participación de "otros pasivos", que representaron 12.49% del total de pasivos exigibles (sin contingentes) a junio del 2011, están compuestos principalmente por cuentas por pagar a empresas vinculadas, producto de los pagos realizados por los clientes de Ripley en las tiendas por consumos efectuados con las tarjetas de crédito emitidos por el banco. También comprende los pagos de acuerdo al Contrato de Asociación en Participación realizado con Tiendas Ripley desde el 2002 hasta el 2012.



contracción de la demanda crediticia; por la contracción de la oferta de recursos de instituciones financieras; o por la disminución de sus captaciones y por tanto, una situación de mayor riesgo de liquidez.

Ello se ha reflejado en niveles de liquidez más holgados desde el ejercicio 2009, gracias al mayor saldo de fondos disponibles de corto plazo y a la cartera de inversiones, compuestas por certificados de depósito del BCR. A junio del 2011, el ratio promedio de liquidez mensual fue de 24.50% en moneda nacional y de 91.49% en moneda extranjera, superiores a los límites mínimos exigidos por la normatividad vigente (8% y 20% respectivamente).

Asimismo, se ha modificado la estructura de pasivos del banco, principalmente de depósitos a plazo que es su principal fuente de fondeo, y que desde el ejercicio 2009, están siendo pactados a plazos cada vez más largos, con reducción significativa de los fondos a plazos menores a 1 mes, a favor de un aumento de los depósitos captados a plazos entre 6 y 12 meses.



c. Liquidez

El Banco Ripley Perú viene aplicando la política de mantener niveles de liquidez más holgados a fin de enfrentar los posibles riesgos que podrían generarse, ya sea por: la

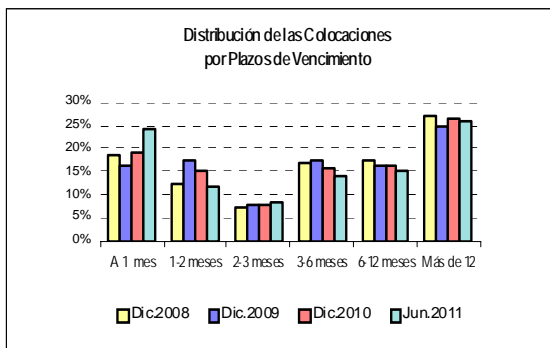
Esto permite una mejor estructura de calce de plazos respecto a las operaciones activas, principalmente, la cartera de créditos, cuyos plazos de vencimiento presentan una estructura estable.

Indicadores de Adecuación de Capital, Riesgo de Il liquidez y Posición Cambiaria

	Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011	Sistema		
				Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011
Adecuación de capital						
Tolerancia a Pérdidas*	26.07%	23.81%	26.69%	10.85%	10.08%	10.73%
Endeudamiento Económico*	2.84	3.20	2.75	8.21	8.92	8.32
Ratio de Apalancamiento**	5.41	6.00	6.17	7.42	7.34	7.26
Riesgo de Il liquidez y cambiario						
Liquidez Básica / Pasivos	0.53	0.30	0.20			
Liquidez Corto Plazo / Pasivos	0.62	0.76	0.26			
Liquidez Mediano Plazo. / Pasivos	0.00	0.00	0.20			
Descobertura en US\$ / Pat. Eco.	-0.03	-0.04	0.00			

* Sin incluir obligaciones contingentes.

** A partir de julio del 2009, considera el Ratio de Capital Global de acuerdo a los requerimientos de Basilea II (D.L. 1028)



d. Rentabilidad y Eficiencia

En el primer semestre del 2011, los ingresos financieros del banco ascendieron a S/. 192.77 millones, los que a valores constantes, significaron un incremento de 11.15%, respecto a lo registrado en el primer semestre del 2010 (S/. 173.44 millones), producto del crecimiento de la cartera de colocaciones del banco.

A ello se suman S/. 30.89 millones de ingresos por servicios financieros netos, que han aumentado 48.47%, respecto a lo registrado en el primer semestre del 2010 (S/. 20.80 millones), generados por mayores ingresos en el cobro de comisiones de cartera, asociados al crecimiento de la misma, así como por el menor gasto relacionado al contrato de asociación en participación con las Tiendas Ripley. Los gastos financieros se incrementaron en 19.26% (S/. +2.98 millones), debido a mayores egresos por concepto de intereses y de comisiones por obligaciones con el público, y de adeudos y otras obligaciones financieras.

Lo descrito anteriormente, permitió al banco obtener una utilidad operativa bruta de S/. 205.20 millones, 14.79% superior a la registrada en el primer semestre del 2010 (S/. 178.76 millones). Esta utilidad operacional bruta es suficiente para cubrir los gastos de apoyo y depreciación, aún cuando estos han aumentado debido a mayor gasto incurrido en la búsqueda de nuevos clientes y en mantener a los clientes actuales, lo cual se refleja en la cartera de colocaciones, afectando por consiguiente los ratios de eficiencia. En el primer semestre del 2011, los gastos de apoyo y depreciación ascendieron a S/. 110.74 millones, aumentando 8.97%, respecto a lo registrado en el mismo periodo del 2010 (S/. 101.62 millones).

Los ratios de eficiencia del Banco Ripley Perú son menores que los del promedio del sistema bancario, debido a su elevada concentración en el rubro de créditos de consumo, teniendo en cuenta el mayor gasto administrativo que este segmento implica.

Luego de asumir los gastos de apoyo y depreciación, la utilidad operacional neta del banco ascendió a S/. 94.46 millones, 22.45% superior a la registrada en el primer semestre del 2010, que es suficiente para cubrir las mayores requerimientos de provisiones por riesgo crediticio (+20.66%), asociados al volumen de la cartera de créditos, así como las provisiones por tributos a cancelar en el futuro. En el primer semestre del 2011, el banco obtuvo una utilidad neta de S/. 30.06 millones, 10.84% superior a la obtenida en el primer semestre del 2010 (S/. 27.12 millones).

Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operacional

	Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011	Sistema		
				Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011
Rentabilidad						
Resultado Neto/Ingresos Financieros	13.91%	15.41%	15.59%	23.80%	27.42%	26.46%
Margen Oper. Financ./Ingresos Tot.	88.49%	92.49%	91.75%	77.77%	82.77%	79.16%
Result. Operac. Neto/Act. Prod.*	22.51%	18.97%	22.53%	6.56%	6.55%	5.97%
Result. Neto/Act. Prod.*	6.58%	6.98%	7.17%	3.09%	3.28%	3.21%
Result. Neto/Capital	37.39%	34.77%	36.79%	34.60%	31.87%	30.02%
Eficiencia operacional						
Gtos. Apoyo/Act. Prod.*	24.93%	28.51%	26.42%	5.36%	5.38%	5.49%
Gtos. Personal/Act. Prod.*	9.47%	10.88%	10.44%	2.51%	2.47%	2.74%
Gtos. Generales/Act. Prod.*	14.02%	16.28%	14.54%	2.43%	2.46%	2.33%
Gtos. Personal/Nº Empleados (MS/.)	65.5	55.6	59.0	71.2	71.2	78.6
Gtos. Generales/Nº Sucurs. (MS/.)	6,750	6,278	5,806	1,897	1,951	1,907

* Sin incluir colocaciones contingentes.

5. Instrumentos Financieros

El Banco Ripley Perú participa en el mercado de capitales emitiendo Certificados de Depósitos y Bonos Corporativos, lo que le ha permitido diversificar sus fuentes de

financiamiento, tener mayor presencia en el mercado financiero local y reducir su costo financiero.

El Banco Ripley Perú ha estado emitiendo certificados de depósitos en el marco del Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables, hasta por un importe máximo de S/. 150 millones. Se han colocado diez

emisiones, las cuales han sido canceladas en su totalidad. El plazo de emisión del programa venció en julio del 2010. En sesión de Directorio del 16 de agosto del 2010, el Banco Ripley Perú aprobó el Tercer Programa de Certificados de Depósitos Negociables, a emitir hasta por un importe máximo de S/. 150 millones o su equivalente en dólares. En enero del presente año, se colocó la Primera Emisión mediante la Serie A, por S/. 34.75 millones. Posteriormente, en abril y mayo del 2011, se colocó las Series B y C, por S/. 25 millones cada una. La Segunda Emisión se colocó en los meses de junio y julio del 2011, mediante las Series A y B, por S/. 20.0 millones y S/. 10 millones, respectivamente. En abril del 2007, se aprobó el Segundo Programa de Bonos Corporativos, que fue estructurado hasta por un monto máximo de S/. 150 millones en circulación o su equivalente

en dólares. El plazo de emisión del programa venció en abril del 2010. La Primera Emisión estructurada por S/. 80 millones a un plazo de 18 meses no llegó a colocarse. En abril del 2009, se colocó la Segunda Emisión mediante la Serie A por US\$ 2.8 millones a 18 meses, la cual ha sido cancelada en diciembre del 2010.

Se ha colocado la Tercera Emisión, en los meses de julio, agosto y setiembre del 2008, mediante de las Series A, B y C, por S/. 30 millones, S/. 50 millones y S/. 20.05 millones, respectivamente, las cuales fueron canceladas durante el primer semestre del 2011.

En sesión de Directorio del 21 de febrero del 2011, se aprobó la emisión del Tercer Programa de Bonos Corporativos, hasta por un importe máximo de S/. 200 millones o su equivalente en dólares, el cual se encuentra pendiente de colocación.

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

1. Depósitos a plazos menores a un año

S/. 513.90 millones y US\$ 3.06 millones al 30 de junio del 2011

2. Tercer Programa de Certificados de Depósito

Comprende valores a ser emitidos por un monto máximo de hasta S/. 150 millones en circulación, a un plazo máximo de 364 días, respaldados por el patrimonio del emisor. A la fecha se encuentra vigente las siguientes emisiones dentro de este Programa:

Certificados de Depósito	Monto Colocado	Fecha de Emisión	Plazo	Tasa de Interés	Situación
Primera Emisión – Serie A	S/. 34'749,000	28/01/2011	364 días	4.78125%	Vigente
Primera Emisión – Serie B	S/. 25'000,000	08/04/2011	364 días	5.93750%	Vigente
Primera Emisión – Serie C	S/. 25'000,000	18/05/2011	364 días	6.00000%	Vigente
Segunda Emisión – Serie A	S/. 20'000,000	28/06/2011	364 días	5.40625%	Vigente
Segunda Emisión – Serie B	S/. 10'000,000	15/07/2011	364 días	5.68750%	Vigente

3. Tercer Programa Bonos Corporativos de Banco Ripley S.A.

Comprende valores a ser emitidos por un monto máximo de hasta S/. 200 millones en circulación (o su equivalente en dólares americanos), de largo plazo (2 años), respaldados por el patrimonio del emisor, pudiendo además contar cada Emisión con garantías específicas adicionales según lo establezca el Contrato y/o Prospecto Complementario respectivo. A la fecha, no se han efectuado emisiones dentro de este Programa.