

El Banco Ripley Perú S.A. ("Banco Ripley") 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 tarjetas de crédito, cuyas colocaciones representaron 87.6% de la cartera bruta de créditos directos del banco a marzo del 2010. En este periodo, considerando solo la cartera de créditos de consumo, el Banco Ripley participó con 4.29% del total registrado por el sistema bancario, ocupando la séptima posición. Banco Ripley se encuentra controlado por el Grupo Ripley, conglomerado chileno de propiedad de la familia Calderón (Chile), que desarrolla negocios comerciales, financieros e inmobiliarios en Chile, Perú y Colombia. En el Perú, las principales operaciones del Grupo Ripley son el Banco Ripley Perú y las tiendas por departamentos Ripley, y además realiza operaciones inmobiliarias de vivienda (Grupo Imagina) y de desarrollo de centros comerciales (Aventura Plaza, en asociación con el Grupo Falabella).

**Clasificaciones Vigentes**

Depósitos a plazos menores a un año	CLA-1-
Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables	CLA-1-
Primera Emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos	AA-
Segunda Emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos	AA-
Tercera Emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos	AA-
Perspectivas	Estables

**FUNDAMENTACION**

Las categorías de riesgo de los instrumentos financieros del Banco Ripley Perú S.A. han sido ratificadas en base a los siguientes factores:

- La participación del banco como parte del Grupo Ripley, uno de los más importantes operadores en el negocio *retail* en Latinoamérica, con operaciones en Chile, Perú y Colombia.
- Al ser el brazo financiero de Tiendas Ripley, cuenta con una amplia base de clientes y perspectivas de crecimiento en línea con la tendencia creciente de la demanda interna y la situación económica nacional.
- La adecuación de sus políticas crediticias y de la estructura de sus colocaciones, que actualmente priorizan la calidad crediticia de sus clientes, concentrándose en clientes con historial crediticio conocido, que permiten reducir la probabilidad de pérdidas. Estos clientes son generalmente usuarios de las tarjetas Ripley.
- El conocimiento de su mercado objetivo, con políticas y sistemas de evaluación y de monitoreo de sus operaciones, ha determinado cambiar ciertos parámetros claves en la gestión de cobranza y otorgamiento de créditos, de manera que le permita afrontar de una manera más sólida los efectos adversos en la economía real y la demanda de créditos surgidos a raíz de la crisis financiera internacional originada a fines del 2008.
- La diversificación de sus fuentes de recursos, debido al impulso a sus captaciones, en base a los Depósitos a Plazo Fijo Ripley, reduciendo la concentración y la dependencia en fondos de inversionistas institucionales,

ampliando los plazos, de manera de lograr un mejor calce con la naturaleza de sus colocaciones.

- Los adecuados niveles de liquidez que registra y que hoy son aún más holgados desde el ejercicio 2009, en línea con la decisión tomada por el banco a fin de evitar posibles efectos adversos generados a raíz de la crisis.
- El respaldo patrimonial de sus accionistas, que se refleja en el nivel de apalancamiento normativo y en el ratio de capital global registrado a marzo del 2010, de 4.86 veces y 20.6%, respectivamente.

**Indicadores financieros**

En miles de nuevos soles constantes de marzo del 2010

	Dic.2008	Dic.2009	Mar.2010
Total Activos (incluye Conting.)	3,535,554	3,801,301	3,755,905
Cartera Directa Bruta	904,286	780,945	709,775
Créditos Contingentes	2,499,522	2,894,234	2,929,690
Inv. Financieras	30,813	34,145	41,902
Pasivos exigibles (sin Conting.)	834,778	696,126	629,982
Patrimonio	183,071	197,193	187,762
Resultado Operac. Bruto	361,088	360,895	83,635
Gastos de apoyo y deprec.	189,052	189,645	45,627
Provisiones por colocac.	97,045	110,813	22,916
Utilidad neta	62,559	50,036	14,009
Morosidad Básica / Coloc. Brutas	3.62%	5.29%	5.63%
Morosidad Global / Coloc. Brutas	5.23%	6.97%	7.41%
Déficit Global Prov. vs. Patrimonio	-12.6%	-15.3%	-17.2%
Tolerancia pérdidas (sin conting.)	20.0%	26.1%	29.8%
Ratio de Capital Global*	12.71%	18.47%	20.56%
Apalancamiento (en veces)*	7.87	5.41	4.86
Liquidez Corto Plazo/ Pasivos	(0.08)	0.53	0.40
Posición cambiaria	(0.02)	(0.03)	0.01
Resul.operac.neto/Activos prod.	20.4%	22.5%	23.1%
Gastos de apoyo/Res.Operac.Bruto	52.4%	52.5%	54.6%
N° de sucursales	18	17	20
N° de empleados	1,580	1,183	1,230

Para efectos comparativos, las cifras han sido ajustadas a valores constantes de marzo del 2010.

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

Las categorías de riesgo asignadas también consideran factores adversos tales como:

- La contracción de la cartera de colocaciones, tanto por la política interna del banco de eliminar productos de alto riesgo, como es el caso de la disminución del uso de las tarjetas Ripley y de su demanda crediticia.
- El deterioro de su calidad crediticia, tanto por el aumento de la morosidad, con un ratio de morosidad de 5.63% sobre la cartera bruta, así como en el deterioro de la estructura según calidad crediticia del deudor, donde solo 77.7% de los créditos son calificados en categoría Normal.
- La alta concentración de sus operaciones en un solo producto.
- La cada vez mayor competencia en el segmento de créditos de consumo por los diferentes actores del mercado nacional, que está generando un sobreendeudamiento sobre algunos clientes del banco.

#### PERSPECTIVAS

La institución cuenta con perspectivas estables basadas en su estrategia de negocios desarrollada en el pasado y en su capacidad para disponer de recursos para afrontar su carga

financiera, con costos relacionados a la incobrabilidad de sus créditos y castigos de cartera, y a su nivel de gastos administrativos, además del acceso a pujantes sectores económicos, con capacidad de consumo creciente. La contracción de la cartera y el deterioro de la calidad crediticia que se ha registrado en los últimos periodos analizados, no permite una recuperación de los indicadores de rentabilidad y eficiencia.

El banco tiene a su favor su vinculación con las Tiendas Ripley, lo que le ofrece una amplia base de clientes e interesantes oportunidades de colocación de créditos, pues este negocio se ha recuperado rápidamente de los efectos adversos de la crisis financiera internacional en la economía peruana, de modo que se ha retomado el plan de expansión de la cadena de tiendas, el cual va acompañado de la inauguración de agencias financieras del banco y de la obtención de nuevos tarjetahabientes.

A ello se suma la alianza del Grupo Ripley con su principal competidor en el Perú, para la construcción de centros comerciales, tanto en Lima como en provincias, que permite aprovechar sinergias, lo que debe producir mejores niveles de rentabilidad y mayor eficiencia en 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 su conversión desde su anterior operación como empresa financiera (Financiera Cordillera S.A. "Financor"), autorizada mediante Resolución SBS N° 1722-2007 del 29 de noviembre del 2007. 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 a través de 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 aceptada en diversos establecimientos (cerca de 55,000 establecimientos a la fecha), y posteriormente, en el año 2002, se lanzó al mercado la tarjeta Ripley Gold, afiliada a la red MasterCard. A la fecha, ha incursionado en otros productos como: préstamos de consumo, préstamos automotrices, depósitos a plazo y depósitos de CTS.

### a. Propiedad y Grupo Económico

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

### **Ripley Corp S.A.**

Los principales propietarios de Ripley Corp. corresponden a diferentes empresas relacionadas directamente con la familia Calderón (Chile).

En el año 2002, el Banco Ripley inició operaciones en Santiago, convirtiéndose así en la segunda entidad bancaria chilena de propiedad de un reconocido grupo comercial local. El principal negocio de esta institución es el de proporcionar servicios financieros a los clientes de la cadena de tiendas por departamento Ripley en Chile, aprovechando el potencial de negocio en base a la amplia base de clientes. El Banco Ripley en Chile participa con 2% del mercado y ocupa el puesto 10 en participación en el segmento de créditos de consumo. Actualmente, el Banco mantiene una red de sucursales, compuesta por 48 oficinas que cubren casi todo el territorio de la República de Chile.

La cadena de tiendas Ripley se creó en el año 1993, con la primera tienda en el Mall Parque Arauco, contando actualmente con 31 tiendas en Chile, 15 en Santiago y 16 en regiones, con una superficie total de 228 mil m<sup>2</sup> construidos. El Grupo participa en el negocio de centros comerciales donde actualmente es dueño del 100% de los Centros Comerciales Panorámico, Mall del Centro en Santiago y Mall del Centro en Rancagua, contando además con tiendas Ripley como la principal tienda ancla en estos dos últimos, y participa también en la propiedad de Mall Calama y Mall Marina Arauco.

El Grupo comprende también las siguientes entidades comerciales en Chile: Corredora de Seguros Ripley, Agencia de Viajes Ripley, Tarjeta de Crédito Ripley CAR, y Ripley Internet (tienda virtual de Ripley).

En diciembre del 2007, Ripley Corp suscribió una alianza estratégica con Palacio de Hierro (miembro del Grupo Bal de México) para el desarrollo de tiendas por departamento, servicios financieros y proyectos de retail inmobiliarios. La incursión en México ha sido suspendida hasta que se genere un escenario adecuado para realizar inversiones.

En mayo del 2009, el Grupo Saieh compró parte de las acciones del Sr. Marcelo Calderón (20%), en las cadenas de tiendas por departamento Ripley en Chile. Dicha transacción se terminó de formalizar hacia fines del año 2009.

El Grupo Saieh ingresó al negocio del retail en el 2007, controlando la cadena de supermercados SMU (más de 240 supermercados). Asimismo, en mayo del 2009, compró los centros comerciales Mall Panorámico, Mall del Centro en Santiago, y Mall del Centro en Rancagua, que eran de propiedad del Grupo Ripley.

### **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 es una empresa subsidiaria de Inversiones Padebest Perú S.A., con una participación de 99.999% y de Inversiones en Tiendas por Departamento Perú S.A., con una participación de 0.001%. Ambas empresas están constituidas en Perú.

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

En marzo del 2008, Inversiones Padebest Perú S.A. suscribió un acuerdo con Malls Perú S.A. y Desarrollos e Inversiones Internacionales S.A. para la administración de Aventura Plaza S.A., en donde Inversiones Padebest Perú

S.A. participa con 40% de su capital social. Aventura Plaza S.A. desarrolla los centros comerciales Aventura Plaza, que hoy existen en Trujillo y en Bellavista-Callao, y que se encuentra desarrollando otros centros comerciales en distintas zonas de Lima y las principales ciudades de Provincias.

Además, el grupo participa en el negocio inmobiliario a través del Grupo Imagina, empresa que se dedica al desarrollo de proyectos inmobiliarios de vivienda, con operaciones actuales en la ciudad de Lima y en diversas regiones de Chile.

En el Perú a la fecha, el Grupo Ripley es propietario de nueve 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.

<b>Tienda Formato Tradicional</b>	<b>Tiendas Max</b>
Tienda Jockey Plaza	Tienda Max Los Olivos
Tienda Las Begonias	Tienda Max Minka
Tienda San Miguel	
Tienda Miraflores	<b>Tienda Carpa</b>
Tienda Primavera	Tienda Carpa Nuevo San Juan
Tienda Chorrillos	Tienda Carpa Comas
Tienda Trujillo	
Tienda Bellavista	<b>Tienda Express</b>
Tienda Chiclayo	Tienda en el Balneario de Asia

Desde el año 2002 (con vencimiento en el 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 de S/. 36.7 millones en el 2006 y se comprometió a otorgar al Banco (en ese entonces, Financor), 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 en dicho contrato.

El financiamiento con personas vinculadas (principalmente cuentas por cobrar por pagos de las tarjetas Ripley en tiendas Ripley), representaron a marzo del 2010, 1.6% del patrimonio efectivo, porcentaje dentro del límite establecido por la SBS (hasta el 30% del patrimonio efectivo).

#### b. Estructura administrativa y rotación del personal

La plana gerencial del Banco está conformada por su Gerencia General y por diez gerencias: de Riesgos, de Recursos Humanos, de Sistemas, Cobranzas (recientemente creada), Comercial, de Operaciones y Administración, de Finanzas, de CRM, Legal y de Contraloría, esquema configurado conforme a los planes estratégicos del Banco. Existe un contacto permanente entre todas las gerencias, de manera directa, personal y/o por correo electrónico. De

manera más formal, se realizan semanalmente Comités de Gerencia, en los cuales se discuten objetivos y desempeño de cada área de la institución, buscando un trabajo conjunto hacia el logro de las metas establecidas.

Se ha constituido el Comité de Gestión Integral de Riesgos, el es complementado con otros comités instituidos al interior de la institución, tales como el Comité de Activos y Pasivos, el Comité de Riesgo Crediticio, el Comité de Riesgo Operacional y el Comité de Auditoría.

El Directorio y la Administración están conformados por las siguientes personas:

<b>Directorio</b>	
Presidente:	Lázaro Calderón Volonchinsky
Vicepresidente	Luis Pizarro Aranguren
Directores:	Sergio Collarte Alvarado Eduardo Arend Pérez Arturo Núñez Devéscovi Sergio Henríquez Díaz

<b>Administración</b>	
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:	Daniel Calderón Ego-Aguirre
Gerente de Cobranzas:	George Portal Lossio
Gerente de CRM:	Alan Sablich Nairn
Gerente de Recursos Humanos:	Eduardo Castillo Ramírez

## 2. Negocios

El Banco Ripley 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 cerca de 55,000 establecimientos afiliados a nivel nacional. Además de financiar adquisición de bienes, las tarjetas permiten acceder a dos importantes sistemas de préstamos de efectivo: "Súper 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 han instalado cajeros propios, como en los cajeros automáticos GlobalNet de Interbank y VíaBCP del Banco de Crédito.

Las operaciones de tarjetas de crédito del Banco Ripley 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 y Ripley Gold 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 tarjeta de crédito, otros productos que ofrece el banco son: el 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 Cía. de Seguros, Cardif del Perú S.A. Compañía de Seguros, Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros, y AON Affinity Corredores de Seguros. Para la atención de sus clientes, el Banco Ripley cuenta con 17 "centros de tarjetas", de las cuales 13 corresponden a agencias ubicadas en las tiendas Ripley (dos de ellas en las ciudades de Trujillo y Chiclayo) y en Ripley Max, y las 4 restantes corresponden a tiendas financieras concebidas como agencias bancarias que se ubican en locaciones independientes de las tiendas Ripley en donde se ofrecen todos los servicios disponibles en el banco, dos de ellas ubicadas en Trujillo y Chiclayo, respectivamente, y las otras ubicadas en Lima.

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 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.

El plan de expansión del Banco Ripley tiene como foco de expansión para el 2010 a los desarrollos vinculados a nuevas operaciones del Grupo, tanto en Lima, como en las principales ciudades de provincias, en donde se instalarán nuevas tiendas Ripley.

### 3. Mercado y Posición Competitiva

A marzo del 2010, el sistema financiero peruano estuvo compuesto por 15 Bancos, 8 financieras, 13 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito ("CMACs"), 10 Cajas Rurales de Ahorro y Crédito ("CRACs"), 11 Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa ("EDPYMES") y 4 Empresas de Arrendamiento Financiero. Además se suman entidades no reguladas como ONG que ofrecen

financiamiento de crédito y las cooperativas de ahorro y crédito (COOPAC).

Las Cajas Municipales, Cajas Rurales y EDPYMES constituyen las instituciones tradicionalmente especializadas en microfinanzas, junto con Mibanco, Financiera Crediscotia (ex Banco del Trabajo), Financiera TFC y las Edpymes que se han transformado en financiera, tales como Edyficar (recientemente adquirida por el Banco de Crédito del Perú), Crear y Confianza.

El sistema financiero nacional presenta una concentración importante, con los 4 principales bancos del país (Banco de Crédito, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank) reportando a marzo del 2010, 71.5% de la cartera bruta de colocaciones directas, 76.9% de los depósitos totales y 64.8% del patrimonio del sistema (77.1% de la cartera bruta de colocaciones directas, 78.9% de los depósitos totales y 67.5% del patrimonio al cierre del 2009).

Mar.2010	Activos	Cart.Bruta	Vigentes	Problema*	Provisiones	Depositos	Patrimonio
Bancos	151,070	94,100	91,306	2,794	3,652	102,750	14,032
Financieras	4,303	3,651	3,431	220	272	1,334	643
CMACs	9,175	7,114	6,564	550	536	6,559	1,394
CRACs	1,915	1,440	1,339	101	91	1,308	261
EDPYMES	1,079	905	848	57	60	1	245
Leasing	728	630	610	20	11	0	168
<b>TOTAL</b>	<b>168,270</b>	<b>107,840</b>	<b>104,097</b>	<b>3,742</b>	<b>4,623</b>	<b>111,952</b>	<b>16,742</b>

\* Vencida + Refinanciada + Reestructurada

Hasta el año 2008, el sistema financiera mostró una tendencia creciente en el total de activos registrado, con un ratio de crecimiento promedio anual de 20.5% en los últimos 4 años. Sin embargo, la crisis financiera internacional registrada desde el último trimestre del 2008 marcó al ejercicio 2009 con un año de retos para el sistema financiero local.

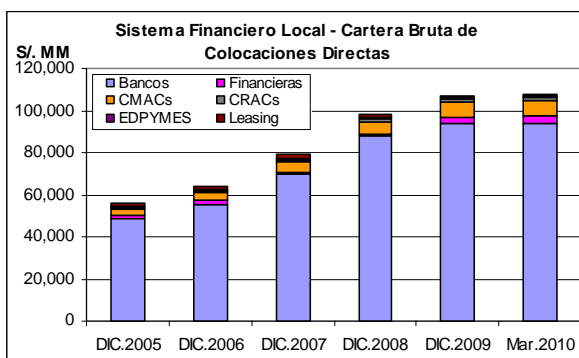
Si bien los bancos y el resto de instituciones financieras en el país muestran una exposición relativamente baja a la coyuntura financiera internacional, tanto en términos de inversiones en instrumentos financieros, como de dependencia a líneas del exterior, el impacto de la crisis en la economía real se tradujo en una desaceleración del crecimiento de las colocaciones y en un deterioro de la capacidad de pago de algunos deudores.

El sistema financiero local, particularmente la banca, tuvo el desafío de continuar apoyando a sus clientes para no contribuir a exacerbar la crisis, lo que hubiese agravado la desaceleración de la economía. Al cierre del ejercicio 2009, los activos totales mostraron un crecimiento de 5.5% respecto a lo registrado al cierre del periodo anterior, mientras que la cartera de colocaciones lo hizo en 11.2%, frente a un crecimiento promedio anual de 23.9% en el periodo 2005-2008.

Desde el ejercicio 2009 y en lo que va del ejercicio 2010, las instituciones financieras han realizados diversos ajustes en sus políticas crediticias, con énfasis en la redefinición del tipo de clientes y segmentos de mercado atendidos, en reducir la exposición al sobreendeudamiento crediticio y mejorar las políticas de cobranza temprana, con lo que se logre continuar con crecimiento de la cartera de colocaciones, pero buscando mejorar su calidad crediticia.

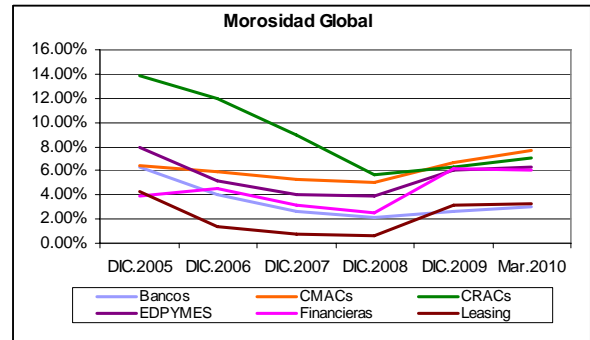
A marzo del 2010, los activos totales del sistema financiero en su conjunto ascendieron S/. 168.3 mil millones, mostrando un crecimiento de 3.7% respecto a lo registrado al cierre del 2009, sustentado principalmente en la acumulación de fondos disponibles para afrontar eventuales problemas de liquidez y restricción de fuentes de fondeo (depósitos y adeudados, tanto nacionales, como del exterior), antes en que el crecimiento de las colocaciones, cuyo saldo de cartera bruta de créditos directos (S/. 107.8 mil millones) se incrementó solo 0.8% respecto a lo registrado al cierre del 2009 (considerando valores constantes de marzo del 2009).

En este trimestre, las colocaciones otorgadas al sector de microempresa han sido las que han impulsado el crecimiento de las colocaciones, principalmente los otorgados por las instituciones especializadas en el financiamiento a este sector, es decir, empresas financieras, CMACs, CRACs y Edpymes. La cartera de colocaciones brutas del sistema bancario se incrementó en 0.7% respecto al ejercicio anterior, y estuvo explicado principalmente por el comportamiento de los créditos comerciales, los cuales participan con 63% de las colocaciones totales de la banca y que por su tamaño.



Con la desaceleración del crecimiento de las colocaciones, se mostró un incremento general de la cartera problema (vencida, refinanciada y/o reestructurada), tanto de la banca, como de las instituciones microfinancieras, pero que gracias a los sistemas de control aplicados, a la experiencia en gestión de las instituciones financieras y a las políticas de seguimiento y control aplicados por la SBS, se ha logrado

controlar el crecimiento de la morosidad que se empezó a observar desde el ejercicio 2009, con un ratio de morosidad global que representa 3.47% de la cartera bruta total, manteniéndose incluso en mejores niveles que lo registrado en otros países de la región.



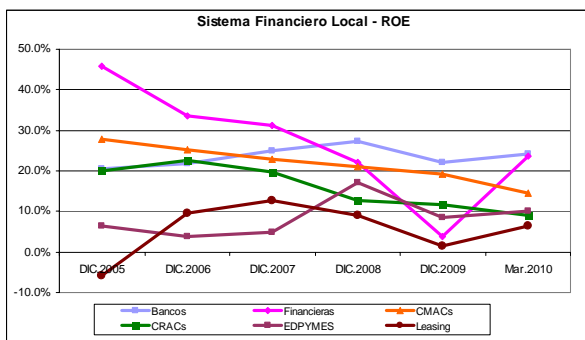
Paralelo al importante crecimiento de las colocaciones durante los últimos años, se observó una evolución positiva en la captación de depósitos del público como principal fuente de fondeo del sistema financiero local. Sin embargo, a partir del ejercicio 2009, al igual que en las colocaciones, se observó una desaceleración en el ritmo de crecimiento de los depósitos (+0.7% en el primer trimestre del 2010 y +10.5% en el año 2009 frente a 15% de crecimiento promedio en los 4 años anteriores), debido a la coyuntura que afectó la confianza respecto a la solvencia del sistema financiera que se aunó a los menores requerimientos de recursos. En este contexto, destaca el uso de otras fuentes alternativas de fondeo, principalmente de emisiones de valores en el mercado de capitales, con lo que se sustituyó la menor disponibilidad de recursos de instituciones financieras internacionales e incluso del sistema local, que además, involucraron mayor costo financiero.

El cambio en la estructura de fondeo del sistema financiero local ha estado acompañada con la aplicación de políticas de calces en cuanto a plazos, monedas y tasas de interés, que se reflejan en niveles holgados de liquidez y de capacidad de cobertura de obligaciones.

A ello se agrega el fortalecimiento patrimonial llevado a cabo en los últimos dos años, en razón de las mayores exigencias patrimoniales dentro de la nueva normatividad, que determinan la inclusión de riesgos de mercado y operativos en el cálculo de requerimiento patrimonial, y también el mayor nivel de provisiones para riesgo de incobrabilidad asumidas (provisiones procíclicas) y la capitalización de los resultados obtenidos, resultando en una disminución del ratio de apalancamiento global.

Frente a la difícil coyuntura, con una desaceleración en el crecimiento del sistema financiero local en términos de activos y de colocaciones, junto a los retos de un entorno de

crisis, los ingresos financieros se han visto afectados (en el primer trimestre del 2010 se registró una disminución de 6.0% con relación al mismo periodo del 2009). Sin embargo, las empresas financiera han logrado enfrentar la menor generación de ingresos y el incremento de los gastos financieros (debido al aumento generalizado del costo financiero) mediante la aplicación de políticas de control de gastos y búsqueda de la eficiencia en gestión, que le han permitido mostrar indicadores de eficiencia relativamente mejores, y a partir de ello, contar con mayor recursos para cubrir el incremento en los requerimientos de provisiones para riesgo de incobrabilidad sin afectar la generación final de utilidades. En el primer trimestre del 2010, las utilidades netas del sistema financiero en su conjunto ascendieron a S/. 947 millones, 3.6% superior a lo registrado en similar periodo del 2009 (S/. 914 millones a valores constantes), recuperando así la rentabilidad patrimonial ofrecida por el sistema, con un ROE de 22.6% a marzo del 2010 frente a 20.1% registrado en el ejercicio 2009.



#### 4. Situación Financiera

A partir de enero del 2005, el Consejo Normativo de Contabilidad suspendió el ajuste contable de 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 marzo del 2010

##### a. Calidad de Activos

A marzo del 2010, el Banco Ripley alcanzó activos totales por S/. 3,755.91 millones, de los cuales S/. 826.22 millones corresponden a activos directos y S/. 2,929.69 millones corresponden a créditos contingentes. Este saldo representó una disminución de S/. 45.4 millones respecto a lo registrado al cierre del ejercicio 2009, es decir, -1.19% considerando valores constantes de marzo del 2010, pero que al eliminar el efecto inflacionario reflejado en el índice de ajuste a valores constantes, significa una disminución mínima de 0.06%, es decir, S/. 2.2 millones.

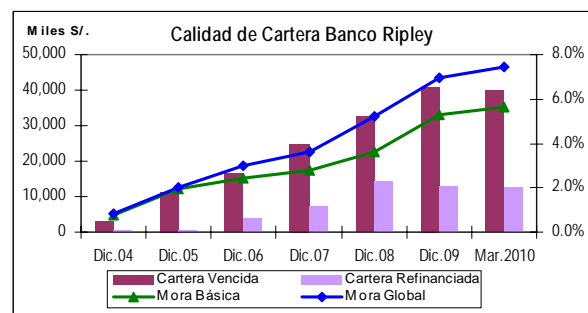
El principal negocio del Banco Ripley es el crédito de consumo en cuotas, a través de sus diferentes tarjetas de crédito, tanto para compras, como por disposición de efectivo, por lo que los créditos contingentes adquieren especial relevancia, al estar compuestos principalmente por el saldo de las líneas de crédito aprobadas y no utilizadas. A marzo del 2010, el saldo de líneas de crédito no utilizadas (98.9% del total de créditos contingentes) representó 4.1 veces el saldo de la cartera bruta del periodo, lo cual permite un alto potencial de crecimiento del saldo de colocaciones de la institución.

La cartera de colocaciones directas brutas ascendió a S/. 709.8 millones, mostrando una contracción de 9.1% respecto a lo registrado al cierre del ejercicio 2009, que ascendió a S/. 780.9 millones, a valores constantes (-8.1% considerando valores corrientes).

Este comportamiento responde a un cambio en la política de colocaciones que el banco empezó a aplicar desde fines del ejercicio 2008, para afrontar con mayor solidez los efectos adversos de la crisis financiera que se desató en ese momento. De este modo, a la contracción de la demanda crediticia generada a partir del efecto de la crisis financiera internacional en la economía real peruana, se sumó la revisión de políticas de colocación y ajuste de parámetros en los sistemas de Application Scoring y Behavior Scoring, así como en los modelos de cobranza, a fin de evitar el otorgamiento de préstamos y líneas de crédito, así como detener el ritmo de crecimiento de ciertos productos y en ciertos mercados considerados como de mayor riesgo.

En los últimos periodos, el deterioro de la calidad crediticia de los clientes y el sobreendeudamiento que ha afectado a un grupo de estos se ha reflejado en el incremento de la cartera vencida y en cobranza judicial, y también de la cartera refinanciada, con lo que los niveles de morosidad muestran una tendencia creciente.

El ratio de morosidad básica (cartera vencida + cobranza judicial / cartera directa bruta) se ubicó en 5.63% a marzo del 2010, luego de haberse ubicado en 5.29% al cierre del 2009 y 3.62% al cierre del 2008.



El ratio de morosidad global, que además incluye la cartera refinanciada, se ubicó en 7.41% a marzo del 2010, mientras que a diciembre del 2009 fue de 6.97% y a diciembre del 2008 de 5.23%.

Estos niveles se ubican por encima de lo registrado por el promedio del sistema bancario, que a marzo del 2010 registró un ratio de morosidad básica de 1.73% y de morosidad global de 2.97%, superiores a lo relacionado con la cartera de créditos de consumo del sistema bancario, que mostró ratios de 3.11% y 4.48%, respectivamente.

A pesar de ello, resalta la disminución de la cartera de créditos vencidos a marzo del 2010 con respecto a diciembre del 2009 (-3.21%) al haberse modificado la política de castigos de créditos vencidos, adelantando el momento de castigo según periodo de atraso, con lo que se logran mejores niveles de recupero y se disminuye la pérdida neta relacionada a esta cartera.

El incremento de los niveles de morosidad y de deterioro de la calidad crediticia de la cartera del Banco Ripley también se refleja en la estructura de créditos según categoría de riesgo del deudor, por las características propias de los créditos de consumo y la reglamentación de alineación automática, observándose una reducción paulatina en la proporción de clientes en categoría Normal, llegando estos a representar 77.71% de la cartera total del banco a marzo del 2010, mientras que la cartera calificada en categoría CPP fue de 6.75% y la cartera pesada (Deficiente, Dudoso y Pérdida) fue de 15.54%. La estructura de la cartera de créditos según categoría de riesgo del deudor se muestra más deteriorada que el promedio del sistema financiero, e incluso que de otras instituciones especializadas en banca de consumo.

Ello implica un mayor requerimiento de provisiones por riesgo de incobrabilidad, aunque en el primer trimestre del 2010 el saldo de provisiones ha sido suficiente para lograr una adecuada cobertura de cartera de alto riesgo, gracias a la reasignación de provisiones procíclicas y voluntarias realizadas en el ejercicio 2009.

El saldo de provisiones para riesgo de incobrabilidad del Banco Ripley a marzo del 2010 fue de S/. 84.94 millones, 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 161.4%, bastante mayor que la registrada por el sistema bancario en su conjunto, cuyo ratio de cobertura fue de 130.7%.

#### b. Solvencia

El nivel patrimonial del Banco Ripley se está fortaleciendo paulatinamente en base a su política de distribución de utilidades de los accionistas, que consiste en capitalizar las utilidades obtenidas en el ejercicio según las necesidades patrimoniales del negocio o distribuir parcialmente las mismas, velando por mantener un ratio de apalancamiento global, no mayor a 8.5 veces el patrimonio efectivo.

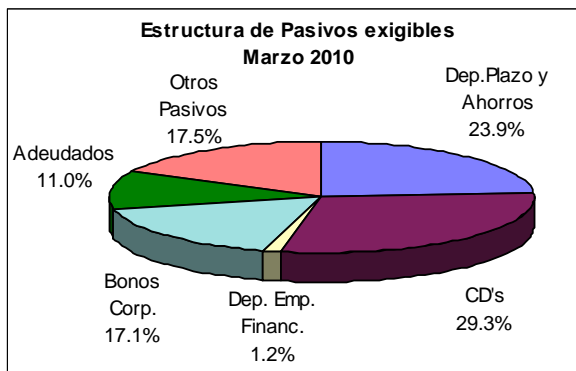
A marzo del 2010, el capital social del banco ascendió a S/. 107.77 millones, que es 7.5% superior al registrado al cierre del 2008, luego de la capitalización de S/. 7.6 millones aprobada en marzo del 2009. En diciembre del 2009, se aprobó un nuevo aumento de capital social por S/. 14 millones, y en simultáneo, se aprobó su reducción por el mismo monto para destinarlo a la constitución de provisiones genéricas voluntarias, por lo que el aumento no se reflejó en el capital social.

#### Riesgo de la Cartera de Colocaciones

	Dic.2007	Dic.2008	Dic.2009	Mar.2010	Sistema		
					Dic.2008	Dic.2009	Mar.2010
Pérdida Potencial	0.41%	0.59%	0.66%	0.64%	0.44%	0.56%	0.58%
Cartera vencida/colocaciones brutas	2.75%	3.62%	5.29%	5.63%	1.27%	1.56%	1.73%
Cartera vencida+restr.+refin./colocaciones brutas	3.60%	5.23%	6.97%	7.41%	2.17%	2.71%	2.97%
Cartera venc.+restr.+refin.-provisiones/colocaciones+contingentes	-0.55%	-0.68%	-0.82%	-0.89%	-0.57%	-0.56%	-0.45%
Generación total/provisiones	274.31%	195.94%	173.39%	197.05%	416.20%	299.60%	334.01%
Provisiones/Cartera vencida+reestructurada+refinanciada	159.83%	148.84%	155.48%	161.40%	151.05%	139.34%	130.71%
Cartera vencida+restr.+refin.-provisiones/patrimonio	-11.10%	-12.61%	-15.31%	-17.21%	-8.36%	-6.68%	-6.12%
Activo fijo/patrimonio	11.50%	12.14%	9.98%	10.08%	21.17%	17.84%	18.83%
<b>Estructura de la cartera</b>							
Normal	87.14%	83.55%	80.99%	77.71%	94.14%	93.48%	93.42%
CPP	4.61%	5.73%	5.55%	6.75%	3.17%	3.26%	3.21%
Deficiente	3.03%	3.92%	4.30%	5.57%	0.93%	1.12%	1.16%
Dudoso	3.36%	4.63%	6.06%	6.55%	0.96%	1.30%	1.31%
Pérdida	1.86%	2.17%	3.10%	3.42%	0.80%	0.83%	0.90%

En la Junta Obligatoria de Accionistas realizada en marzo del 2010, se acordó la distribución de dividendos por un monto de S/. 20.3 millones, que representa el 41.8% de lo obtenido en el ejercicio 2009, y mantener el saldo, S/. 28.3 millones, como utilidades acumuladas.

Como resultado de estos procesos, el patrimonio del banco se ha venido fortaleciendo paulatinamente, tanto contable, como para el cálculo del patrimonio efectivo, lo que sumado al menor ritmo de colocaciones, determinó ratios de apalancamiento normativos cada vez menores. A marzo del 2010, el ratio de apalancamiento global del banco fue de 4.86 veces y el ratio de capital global de 20.6% (7.07 veces y 14.2% en promedio para el sistema bancario en el periodo). El mayor nivel patrimonial con que cuenta el banco y el menor ritmo de crecimiento de su cartera de colocaciones, ha determinado un menor requerimiento de fondos de terceros, principalmente recursos captados con la emisión de bonos corporativos en el mercado de capitales y endeudamiento con instituciones financieras, cuyos saldos han disminuido en 1.26% y 31.31%, respectivamente, con respecto a lo registrado al cierre del 2009. Se mantiene activa la política de captación de depósitos del público y de emisión de certificados de depósito, los cuales vienen adquiriendo cada vez mayor participación en el total de pasivos exigibles del banco (sin considerar créditos contingentes), representando en conjunto 54.4% a marzo del 2010.



La importante participación de los "otros pasivos", que representaron 17.5% del total de pasivos exigibles (sin contingentes) en el periodo analizado, que están compuestos principalmente por cuentas por pagar a empresas vinculadas, producto de los pagos realizados por los clientes del Banco en las Tiendas por los 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. Mediante este contrato, Tiendas Ripley se comprometió a otorgar el espacio físico necesario en todas las tiendas, a realizar campañas exclusivas con la tarjeta Ripley y a permitir las ventas de bienes y productos a los titulares de las tarjetas Ripley en días exclusivos. A cambio, el Banco Ripley retribuye una rentabilidad establecida en el Contrato.

### c. Liquidez

Desde fines del ejercicio 2008, el Banco Ripley aplicó la política de mantener los niveles de liquidez más holgados a fin de afrontar los posibles riesgos que podrían generarse por efecto de la crisis financiera internacional, ya sea por contracción de la demanda crediticia, por la contracción de la oferta de recursos de instituciones financieras, o por la disminución de las captaciones y por tanto, mayor riesgo de iliquidez.

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 de la cartera de inversiones, compuestas por certificados de depósito del BCR. En marzo del 2010, el ratio promedio de liquidez mensual fue de 18.95% en moneda nacional y 45.18% en moneda extranjera, superiores a los límites mínimos exigidos por la normatividad vigente (8% y 20% respectivamente).

Al mismo tiempo, 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

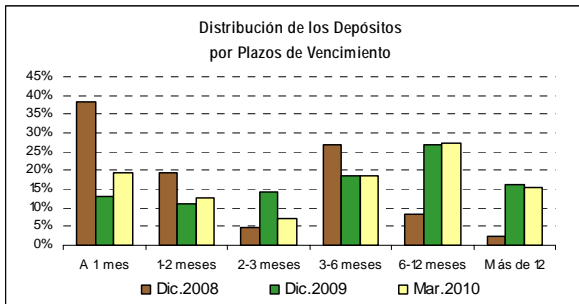
### Indicadores de Adecuación de Capital, Riesgo de Iliquidez y Posición Cambiaria

	Dic.2007	Dic.2008	Dic.2009	Mar.2010	Sistema		
					Dic.2008	Dic.2009	Mar.2010
<b>Adecuación de capital</b>							
Tolerancia a Pérdidas*	17.03%	20.03%	26.07%	29.78%	8.74%	10.85%	11.40%
Endeudamiento Económico*	4.87	3.99	2.84	2.36	10.44	8.21	7.77
Ratio de Apalancamiento**	8.20	7.87	5.41	4.86	8.43	7.42	7.07
<b>Riesgo de iliquidez y cambiario</b>							
Liquidez Básica / Pasivos	-0.29	-0.08	0.53	0.40			
Liquidez Corto Plazo / Pasivos	0.72	0.34	0.62	0.90			
Liquidez Mediano Plazo. / Pasivos	0.35	0.19	0.00	0.05			
Descobertura en US\$ / Pat. Eco.	-0.02	-0.02	-0.03	0.01			

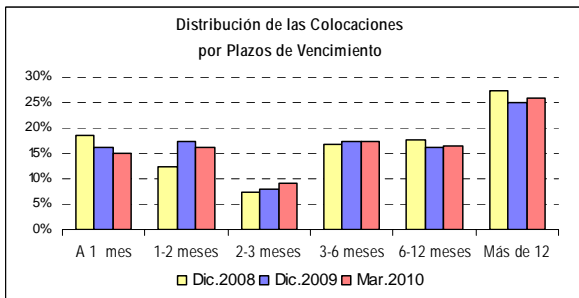
\* Sin incluir obligaciones contingentes.

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

una 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.



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



#### d. Rentabilidad y Eficiencia

El menor ritmo de crecimiento de la cartera de colocaciones que ha registrado el Banco Ripley en los últimos meses, tanto por el menor uso de las tarjetas de crédito emitidas por el banco, como por la eliminación de productos de mayor riesgo y menor rentabilidad, se ha trasladado hacia los ingresos financieros, conformados principalmente por

intereses y comisiones de la cartera de créditos (99% de los ingresos financieros totales).

En el primer trimestre del 2010, los ingresos financieros del banco ascendieron a S/. 81.61 millones, que a valores constantes, significa una reducción de 9.42% respecto a lo registrado en el mismo periodo del 2009, en que fueron S/. 90.09 millones.

A ello se suman S/. 9.88 millones de ingresos por servicios financieros netos, generados a partir del cobro de comisiones, mantenimiento, portes, comisiones por uso de cajeros y servicios de informática, tesorería, entre otros, los cuales, en el mismo sentido que la cartera de créditos, han disminuido en 25.9% respecto a marzo del 2009 (S/. 13.33 millones).

Ante la mayor disponibilidad de fondos líquidos y el menor requerimiento de fondos de terceros, los gastos financieros han disminuido 39.6% respecto al mismo periodo del 2009, pasando de S/. 12.99 millones a S/. 7.85 millones.

Con ello se compensa parcialmente la menor generación de ingresos, de modo que se obtuvo una utilidad operacional bruta de S/. 83.64 millones, que resulta S/. 6.8 millones inferior (-7.51%), pero que ofrece un alto margen sobre los ingresos financieros gracias al mayor "spread" de las operaciones del banco, en línea con el mayor riesgo asumido y mayor costo de operación requerido por el tipo de negocio en que se desenvuelve.

El resultado operacional bruto es suficiente para cubrir los gastos de apoyo y depreciación, aún cuando estos se están incrementando debido a la apertura de nuevas agencias en el ejercicio 2009 y al mayor gasto incurrido en obtener nuevos clientes y mantener los clientes actuales, lo cual aún no se refleja en la cartera de colocaciones, afectando por consiguiente los ratios de eficiencia. A marzo del 2010, los gastos de apoyo y depreciación ascendieron a S/. 45.63

#### Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operacional

	Dic.2007	Dic.2008	Dic.2009	Mar.2010	Sistema		
					Dic.2008	Dic.2009	Mar.2010
<b>Rentabilidad</b>							
Resultado Neto/Ingresos Financieros	19.77%	17.16%	13.91%	17.17%	24.34%	23.80%	26.02%
Margen Oper.Financ/Ingresos Tot.	80.45%	79.10%	62.25%	80.63%	57.01%	62.64%	65.21%
Result.Operac.Neto/Act.Prod.*	18.63%	20.38%	22.51%	23.10%	6.04%	6.56%	6.08%
Result.Neto/Act.Prod.*	8.29%	7.41%	6.58%	8.52%	3.39%	3.09%	2.98%
Result.Neto/Capital	63.08%	54.22%	37.39%	38.30%	39.30%	34.60%	29.49%
<b>Eficiencia operacional</b>							
Gtos. Apoyo/Act.Prod.*	23.48%	22.39%	24.93%	27.74%	5.47%	7.13%	5.09%
Gtos. Personal/Act.Prod.*	9.86%	9.43%	9.47%	10.97%	2.59%	3.30%	2.43%
Gtos. Generales/Act.Prod.*	12.74%	12.01%	14.02%	15.27%	2.50%	3.20%	2.21%
Gtos. Personal/Nº Empleados (MS/.)	51	50	61	59	60	87	69
Gtos. Generales/Nº Sucurs. (MS/.)	7,459	5,631	6,274	5,022	1,738	2,324	1,735

\* Sin incluir colocaciones contingentes.

millones (+8.7% con respecto a marzo del 2009), representando 55.9% de los ingresos financieros, mientras que en el mismo periodo del 2009, representaron 46.6% de los ingresos financieros (que además, fueron superiores). Los ratios de eficiencia del Banco Ripley son menores que los del promedio del sistema bancario, debido a su alta concentración en créditos de consumo, teniendo en cuenta el mayor gasto que este segmento implica. Luego de asumir los gastos de apoyo y depreciación, la utilidad operacional neta del banco ascendió a S/. 38.01 millones, que si bien es 21.5% inferior a lo registrado en el mismo periodo del 2009, es suficiente para cubrir sus requerimientos de provisiones por riesgo crediticio y las provisiones de tributos y participación laboral. Respecto a las provisiones por colocaciones, es de resaltar su disminución en este periodo, debido al menor requerimiento para castigos de cartera y al alto stock que la empresa mantiene desde hace varios periodos. De este modo, si bien los ingresos financieros y por servicios han disminuido, y los gastos de apoyo y depreciación se han incrementado, el menor requerimiento de provisiones por colocaciones permitió que en el primer trimestre del 2010, el Banco Ripley obtenga una utilidad neta ascendente a S/. 14.01 millones, que casi duplica el valor registrado en el mismo periodo del 2009 (S/. 7.64 millones a valores constantes), vislumbrando una tendencia creciente del resultado neto hacia fines de año, y ofreciendo mayores niveles de rentabilidad a los accionistas.

## 5. Instrumentos Financieros

El Banco Ripley 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. Actualmente, el Banco Ripley emite certificados de depósitos en el marco del Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables, hasta por un importe máximo de S/. 150 millones. El 18 de setiembre del 2006 se realizó la Primera Emisión por la suma de S/. 40 millones. A la fecha, se ha efectuado diez emisiones, de las cuales quedan vigentes la Novena y la Décima Emisión, con un saldo en circulación de S/. 75.7 millones.

En abril del 2007, se aprobó el Segundo Programa de Bonos Corporativos, el cual está estructurado hasta por un monto máximo de S/. 150 millones en circulación o su equivalente en dólares. La Primera y la Segunda Emisión bajo el marco del Segundo Programa han sido estructurados por montos de S/. 80 millones y US\$ 5 millones, respectivamente, a un plazo de 18 meses cada una, mientras que la Tercera Emisión, hasta por S/. 150 millones, involucra un plazo de vencimiento de 30 meses.

A la fecha, se ha colocado la Tercera Emisión dentro del Segundo Programa, 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. Asimismo, en abril del 2009 se realizó la colocación de la Segunda Emisión Serie A por US\$ 2.8 millones a 18 meses.

## DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

### 1. Depósitos a plazos menores a un año

S/. 235.6 millones y US\$ 13.3 millones al 31 de marzo del 2010

### 2. Segundo 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 encuentran vigentes las siguientes emisiones dentro de este Programa:

Certificados de Depósito	Monto Colocado	Fecha de Emisión	Plazo	Tasa de Interés	Situación
Novena Emisión – Serie C	S/. 10'700,000	13/07/2009	364 días	4.6250%	Vigente
Décima Emisión – Serie A	S/. 15'000,000	28/12/2009	364 días	3.1875%	Vigente
Décima Emisión – Serie B	S/. 25'000,000	03/05/2010	364 días	3.0000%	Vigente
Décima Emisión – Serie C	S/. 25'000,000	15/05/2010	364 días	3.5000%	Vigente

### 3. Segundo Programa Bonos Corporativos de Banco Ripley S.A.

Comprende valores a ser emitidos por un monto máximo de hasta S/. 150 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. El plazo máximo del programa es de dos años, el que puede ser prorrogado por uno o más periodos adicionales. A la fecha se encuentran vigentes las siguientes emisiones dentro de este Programa:

Bonos Corporativos	Monto Colocado	Fecha de Emisión	Plazo	Tasa de Interés	Situación
Segunda Emisión – Serie A	US\$ 2'790,000	29/04/2009	18 meses	4.875%	Vigente
Tercera Emisión – Serie A	S/. 30'000,000	14/07/2008	30 meses	7.687%	Vigente
Tercera Emisión – Serie B	S/. 50'000,000	22/08/2008	30 meses	8.187%	Vigente
Tercera Emisión – Serie C	S/. 20'050,000	15/09/2008	30 meses	8.562%	Vigente