



Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

BANCO CENCOSUD S.A.

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 27 de setiembre de 2017

Contacto:
(511) 616 0400

Manuel Gallardo
Analista
mgallardo@equilibrium.com.pe

Hernán Regis
Analista Senior
hregis@equilibrium.com.pe

Instrumento

Clasificación*

Entidad	B+
Depósitos de Corto Plazo	EQL 2+.pe
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	A.pe
Certificados de Depósito Negociables	EQL 2+.pe

*Para mayor información respecto a la descripción de las categorías asignadas, referirse al Anexo I.

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pe>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2013, 2014, 2015 y 2016, así como Estados Financieros Intermedios al 30 de junio de 2016 y 2017 de Banco Cencosud S.A. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 20/01/2017. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría B+ otorgada como Entidad a Banco Cencosud S.A. (en adelante el Banco) y mantener las clasificaciones asignadas tanto a sus depósitos de corto como de mediano y largo plazo. Asimismo, el Comité decidió mantener la categoría asignada a la Primera Emisión dentro del Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables.

Dicha decisión considera el respaldo que le otorga al Banco su pertenencia al Grupo Cencosud, uno de los *retailers* más importantes de la región. En ese sentido, cabe señalar que Cencosud S.A. mantiene una calificación de *Baa3* para su deuda de largo plazo otorgada por *Moody's Investors Service*. También aporta favorablemente las sinergias operativas y comerciales entre el Banco y sus empresas *retail* relacionadas, toda vez que la tarjeta del Banco en relación a otras entidades es el principal medio de pago en Metro y Paris y el segundo en Wong. Asimismo, a la fecha de análisis el Banco mantiene indicadores de solvencia y liquidez que cumplen holgadamente los niveles exigidos por el ente regulador.

No obstante lo anterior, limita al Banco el poder contar con una mayor clasificación la baja escala operativa que todavía registra respecto a emisores con calificaciones más altas, lo cual a su vez se ve reflejado en una baja participación de

mercado y reducidos ratios de rentabilidad. Se considera igualmente el riesgo inherente a las operaciones de consumo revolvente, tipo de crédito que presenta una mayor morosidad en comparación a otros segmentos de la banca tradicional, y que además por naturaleza propia no cuenta con garantías asociadas y es más susceptible a deteriorarse ante ciclos económicos adversos.

El mayor nivel de riesgo en el sistema se vio reflejado en indicadores de calidad de cartera deteriorados al periodo de análisis; de esta manera, el ratio de mora real a junio de 2017 (24.18%) alcanzó su nivel más alto respecto a los ejercicios anteriores.

El mencionado deterioro de la calidad crediticia del portafolio se vio magnificado por la contracción de las colocaciones brutas (-4.07% y -7.28% respecto a diciembre de 2016 y junio de 2016, respectivamente). Según la Gerencia del Banco, dicha contracción obedece a los cambios en la política de riesgos para revertir el alza de la mora, así como las cancelaciones de parte de los tarjetahabientes a raíz del cobro de la comisión de membresía desde agosto de 2016. Respecto a esto último, la Gerencia indica que el Banco viene llevando a cabo una estrategia de comunicación con sus clientes, de manera que comprendan el costo beneficio de pagar la membresía a cambio de los beneficios que reciben de la tarjeta.

Respecto a la reducida escala de operaciones, este aspecto se refleja en un margen operacional negativo a la fecha, con lo cual las utilidades que registra el Banco desde el ejercicio 2015 se sustentan en las comisiones generadas en virtud de los contratos de comercialización de seguros; si bien se reconoce el aporte de estos ingresos para la obtención de utilidades y eso en consecuencia contribuye a diluir las pérdidas acumuladas que mantiene el Banco, es importante que la generación pueda sostenerse en los ingresos propios del negocio *core*. En los últimos 12 meses, el ROAE y ROAA se ajustaron de 5.17% a 2.04% y de 1.23% a 0.47% respectivamente.

Cabe resaltar la menor carga de gastos administrativos registrada durante el primer semestre de 2017 (-3.35% frente a junio 2016), en virtud de las iniciativas de ahorro concretadas como parte del plan de eficiencia del Banco para el presente ejercicio. No obstante, la reducida escala de operaciones conlleva a que la participación de la carga operativa respecto a sus ingresos sea inclusive mayor al promedio de sus pares especializados en banca de consumo.

A la fecha de cierre del presente informe, se dieron algunos cambios en la Plana Gerencial y en el Directorio. En ese sentido, la Sra. Sara Ramírez Alva asumió la Gerencia de Auditoría en mayo de 2017, mientras que el Sr. José Alva Cortez se incorporó en julio del mismo año para ocupar la Gerencia de Riesgo Crediticio, Mercado y Liquidez. Ambos profesionales desempeñaron anteriormente cargos similares en el rubro de la banca de consumo. En cuanto al Directorio, los Sres. Marcelo Reyes y Santiago Mangiante presentaron sus renuncias en marzo y en agosto de 2017 respectivamente, mientras que el Sr. Felipe Bayly Letts fue designado como miembro del Directorio según acuerdo en Junta General de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2017.

A raíz del fenómeno “El Niño Costero” (en adelante “FEN”), el Banco procedió a reprogramar créditos por S/134 mil, en virtud del Oficio Múltiple SBS N° 10250-2017. Dicho monto equivale a 0.03% de la cartera vigente, por lo cual su impacto es acotado. En cuanto a la cartera reprogramada total, la misma pasa de S/0.7 millones a S/1.1 millones entre diciembre de 2016 y junio de 2017, siendo su participación de equivalente al 0.24% de la cartera vigente al periodo de análisis.

El Banco tiene como reto incrementar su reducida escala de operaciones, así como revertir el deterioro de su calidad crediticia. Asimismo, se espera que continúen las mejoras logradas en eficiencia operativa, sin embargo, el crecimiento de las operaciones es vital para que estos esfuerzos se vean reflejados favorablemente en una carga operativa cada vez más cercana a los niveles promedio del sistema.

Cabe indicar que, al 30 de junio de 2017, el Banco registra contra su patrimonio efectivo (Nivel 1) provisiones por S/8.8 millones, las mismas que corresponden a un déficit observado por el Regulador producto de ciertas deficiencias por parte del Banco al momento de medir el riesgo de sobreendeudamiento de su cartera. Esta operación no implicó un ajuste en el ratio de capital global del Banco producto de la disminución de los activos ponderados por riesgo al corte de análisis.

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

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

- Incremento de la escala operativa acompañado de la consolidación de los márgenes de rentabilidad y de niveles de morosidad controlados.
- Mayor diversificación en las fuentes de fondeo, con una consecuente reducción en el costo.
- Incorporación de garantías suficientes, líquidas e independientes en la estructura de la emisión clasificada.
- Recuperación en la tasa de crecimiento de la economía que genere dinamismo en el consumo, con una consecuente mejora en la estructura económica-financiera de la Entidad.

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

- Pérdida del respaldo patrimonial.
- Deterioro continuo en la calidad crediticia de la cartera de colocaciones.
- Aumento en los descalces entre activos y pasivos por tramos, además de una disminución en las líneas de crédito con el sistema.
- Incremento en la competencia del sector que impacte negativamente en el crecimiento del portafolio de colocaciones.
- Ajuste en la cobertura de la cartera problema (créditos atrasados y refinanciados) con provisiones, exponiendo el patrimonio del Banco.
- Incremento de créditos reprogramados y prorrogados dentro de la cartera vigente del Banco que genere incertidumbre respecto a la generación futura del mismo.
- Desaceleración del sector *retail* que impacte de forma negativa en el crecimiento del Grupo Económico, afectando la generación futura estimada para el Banco.

Limitaciones encontradas durante el proceso de evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades y Hechos de Importancia

Banco Cencosud S.A. (en adelante Banco Cencosud o el Banco) es una empresa subsidiaria de Cencosud Perú S.A., constituida en el Perú el 23 de marzo de 2011. El Banco obtuvo la autorización de funcionamiento de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (en adelante SBS) el 18 de junio de 2012 a través de la Resolución SBS N° 3589-2012, con lo cual dio inicio a sus operaciones el 2 de agosto de 2012.

El Banco mantiene como objetivo principal la intermediación financiera, actuando como empresa de banca múltiple de acuerdo con la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS. A la fecha, el negocio bancario gira en torno a los créditos de consumo revolvente relacionados al uso de la tarjeta de crédito de sus empresas vinculadas (Supermercados Wong, Metro y Tiendas por Departamento Paris), así como al uso de la Tarjeta Cencosud en comercios asociados. Adicionalmente, ofrece productos de uso de efectivo denominados Avance y Súper Avance.

La prioridad del Banco se enfoca en profundizar la relación comercial con los clientes del segmento *retail* a través de su línea de negocio de *retail* financiero, estrategia utilizada por el Grupo en otros países, buscando acompañar y potenciar las ventas en las empresas vinculadas y consolidar el parque de tarjetas de crédito asociadas. En ese sentido, el Banco busca que sus tarjetas se conviertan en el principal medio de pago para la cadena, meta que se confía alcanzar apalancándose fuertemente en el reconocimiento que tienen las marcas Wong y Metro, con una oferta de productos y servicios con condiciones preferentes para los tarjetahabientes.

El potencial de penetración de la tarjeta de crédito del Banco como medio de pago para financiar las compras en las tiendas de sus relacionadas Metro, Wong y Paris se refleja en tasas de 20%, 6% y 40% respectivamente a junio de 2017. Asimismo, la tarjeta del Banco respecto a otras entidades es el principal medio de pago en Metro y Paris, y el segundo en Wong.

Grupo Económico

El Banco tiene como accionista principal a Cencosud Perú S.A., quien a su vez tiene como accionista a Cencosud Internacional Lda., uno de los líderes del sector *retail* de América Latina. A la fecha de análisis, el grupo Cencosud mantiene participación en Colombia, Brasil, Argentina, Perú y Chile, mostrando así una diversificación geográfica y al mismo tiempo una diversificación por línea de negocio, en tanto cuenta con cadenas de supermercados, mejoramiento para el hogar, tiendas por departamento y centros comerciales. Además, presta servicios financieros, básicamente tarjetas de crédito, corretaje de seguros, teniendo otros ingresos por centros de entretenimiento familiar y agencias de viaje. Cabe indicar que, a la fecha, Cencosud S.A. de Chile mantiene la categoría de grado de inversión, la cual le es otorgada por *Moody's Investors Service*, quien le asigna el rating de Baa3.

En agosto de 2017, la Casa Matriz del Banco (Cencosud S.A. de Chile) comunicó al mercado que el Directorio de la sociedad autorizó a la administración de la Compañía ejecutar un plan de venta de activos no estratégicos por hasta US\$1,000 millones dentro de los próximos 12 a 18 meses, con la finalidad de reducir la deuda de la Compañía y acelerar su crecimiento orgánico. Cabe mencionar que a la fecha la Casa Matriz no ha determinado aún cuáles serán los activos no estratégicos a vender. Por su parte, la Gerencia del Banco indica que tampoco ha sido notificado sobre una posible venta del negocio financiero en Perú.

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El accionariado, Directorio y plana gerencial de Banco Cencosud se pueden consultar en el Anexo II del presente informe.

Cabe mencionar que, en Junta General de Accionistas del 26 de mayo de 2017, se acordó designar al Sr. Felipe Bayly Lets como miembro del Directorio del Banco. Por otro lado, los Sres. Marcelo Reyes y Santiago Mangiante presentaron su renuncia a sus cargos como directores en marzo y en agosto de 2017. En cuanto a la Plana Gerencial, en mayo de 2017 el Banco anunció las renuncias del Gerente de Auditoría (José Mateu Bullón) y el Gerente de Riesgo Crediticio, Mercado y Liquidez (Ana Sandra Pérez Agüero). Asimismo, a fines de mayo de 2017 se comunicó la designación de la Sra. Sara Ramírez Alva como Gerente de Auditoría. Posteriormente, en julio de 2017, se anunció la designación del Sr. José Alva Cortez como Gerente de Riesgo Crediticio, Mercado y Liquidez. Ambos profesionales desempeñaron anteriormente cargos similares en el rubro de la banca de consumo en el sistema financiero nacional.

Participación de Mercado

Al 30 de junio de 2017, el Banco obtuvo una participación de 2.70% respecto a los créditos de consumo revolvente del sistema bancario (2.80% al cierre del 2016), con lo cual se sitúa en el 7^{mo} lugar entre doce entidades. Asimismo, el stock de tarjetas de crédito del Banco representa el 9.17% del parque total en el sistema bancario, ocupando así el 5^{to} lugar entre doce entidades.

En cuanto a la participación del Banco en colocaciones, depósitos y patrimonio dentro del sistema bancario nacional, ocupa al periodo de análisis el 14vo lugar. Asimismo, su participación disminuye ligeramente respecto a diciembre de 2016 en colocaciones y depósitos. A continuación, se muestra la participación del Banco en el sistema bancario en términos de créditos directos, depósitos y patrimonio:

Participación Sist. Bancario	Banco Cencosud			
	2014	2015	2016	Jun-17
Créditos Directos	0.17%	0.20%	0.22%	0.21%
Depósitos Totales	0.16%	0.17%	0.23%	0.21%
Patrimonio	0.54%	0.46%	0.42%	0.42%

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Los principales competidores de Banco Cencosud son las entidades del sistema financiero dedicadas principalmente al financiamiento del crédito de consumo tanto revolvente como no revolvente, entre las que se encuentran el Banco Ripley, Banco Falabella, Financiera Oh! y Banco Azteca.

GESTIÓN DE RIESGOS

El Banco cuenta con una Gerencia de Riesgo de Crédito, Mercado y Liquidez, así como con una Gerencia de Riesgo Operativo y Continuidad, quienes reportan a la Gerencia General. Sus funciones principales son diseñar y adecuar permanentemente los manuales de gestión de riesgos y otras normas internas que definan las responsabilidades de cada unidad de negocio y sus funcionarios; proponer políticas, procedimientos y metodologías apropiadas para la Gestión Integral de Riesgos (GIR), incluyendo delimitación de roles y responsabilidades; y estimar los requerimientos patrimoniales regulatorios que permitan cubrir los riesgos que enfrenta el Banco. Cabe señalar que el Comité de Gestión Integral de Riesgos cuenta con la presencia de tres Directores.

Gestión de Riesgo Crediticio

En la etapa de admisión, el Banco viene utilizando un Score de Originación Experto (SOE) de carácter externo y un Score de Buró desarrollado internamente, cuyos modelos han sido ajustados a fin de obtener una mejor estimación del riesgo; así como con políticas y procedimientos específicos para la admisión de los distintos productos ofrecidos. Cabe indicar que durante el 2016 algunas políticas de admisión han sido ajustadas en la medida que la cartera ha ido madurando, incrementándose así las evaluaciones de trámite regular y reduciéndose los pre-evaluados.

Como parte del seguimiento de la cartera de créditos, el área de Inteligencia de Riesgos realiza informes trimestrales en los cuales se analizan indicadores de riesgo de crédito como la morosidad, las habilitaciones, el stock de provisiones y las utilidades de líneas. Asimismo, se analizan los resultados de la admisión de clientes, cosechas, seguimiento de incrementos de líneas y de clientes que realizan pago mínimo, uso disposición de efectivo y del producto Súper Avance; así como el seguimiento al otorgamiento de excepciones y reprogramaciones.

Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez

Dada la naturaleza de sus operaciones (Banca de Consumo), la exposición del Banco a los riesgos de tipo de cambio y tasa de interés es considerada es baja por la política conservadora para manejar descalces de ambos tipos. Sin embargo, la Tesorería está monitoreando permanentemente cualquier situación que conlleve a un mayor riesgo para el Banco. Respecto al riesgo cambiario, se realizan el monitoreo diarios de los límites tanto internos como regulatorios referentes a la posición global, VaR y pruebas de stress. Asimismo, existen políticas y procedimientos definidos que buscan controlar la exposición en operaciones de tipo de cambio. El riesgo de tasa de interés es controlado a través de modelos internos que permiten calcular el margen financiero en riesgo, así como el valor patrimonial en riesgo, a través del uso de modelos de duración y análisis de brechas.

Adicionalmente, el Banco se apoya en el Comité ALCO para cumplir con funciones estratégicas, de gestión y seguimiento del riesgo de liquidez. Asimismo, cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez, el cual es aprobado por el Directorio, tomando conocimiento el Comité GIR y el ALCO. Cada tres meses se elabora un informe que, recoge señales de alerta tanto cuantitativas como cualitativas, las

fuentes de financiamiento disponibles, así como los posibles descalces y la manera de cómo serían cubiertos.

Gestión de Riesgo Operacional

El Banco cuenta procedimientos definidos con la finalidad de monitorear, cuantificar y reportar el riesgo propio de sus operaciones. Su sistema de administración de riesgos operacionales establece una serie de políticas y controles que le permiten identificar eventos de pérdida en todas las áreas del Banco y cuantificar su impacto, siendo estos almacenados en una base de datos con los cuales se genera un reporte consolidado, cuyos resultados se comunican al Directorio, al Comité de Gestión Integral de Riesgos y a las Unidades de Negocios y Apoyo.

El Reporte Consolidado generado incluye indicadores claves de riesgo que permiten la activación de alertas tempranas relacionadas a temas regulatorios, atención al cliente, inconsistencia de datos en solicitudes de créditos y operaciones no reconocidas. Ello se complementa con planes de acción concretos asociados a los riesgos detectados, los cuales involucran a las Gerencias responsables realizándose seguimiento hasta la fecha de implementación estimada.

Gestión de Riesgo de Grupo Económico y Conglomerado Financiero.

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

Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo

El Banco mantiene políticas y procedimientos de prevención y detección de transacciones sospechosas que pudieran estar relacionadas con este tipo de delitos, el cual tiene como marco regulatorio las normas dictadas por la SBS.

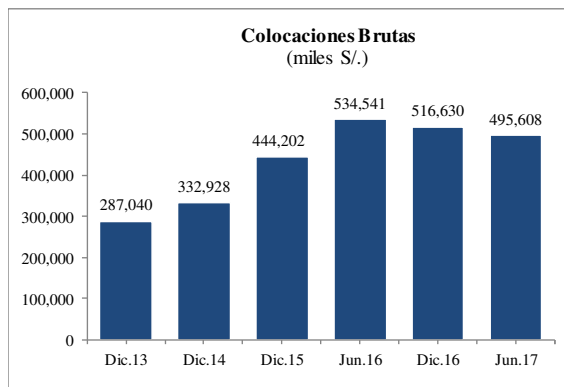
El Banco cuenta con un Oficial de Cumplimiento Corporativo a dedicación exclusiva (encargado también de las empresas inmobiliarias Tres Palmeras S.A. y Cinco Robles S.A.C), quien cuenta con el apoyo de un analista senior de cumplimiento a tiempo completo. En el Plan Anual de Trabajo destacan las actividades de supervisión de la Política de Conocimiento de Clientes, Colaboradores y Proveedores, así como la evaluación de los riesgos asociados a nuevos productos. En cuanto a la capacitación de los trabajadores en la materia de prevención, el área viene coordinando la difusión del nuevo material de capacitación virtual, enfocados en presentar los principales cambios normativos.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

Al 30 de junio de 2017, los activos totales del Banco ascendieron a S/682.0 millones, tras disminuir en 7.30% respecto al cierre de 2016. Dicha disminución obedece principalmente a menores fondos disponibles en 9.20% hasta descender a S/142.6 millones, así como una caída de las colo-

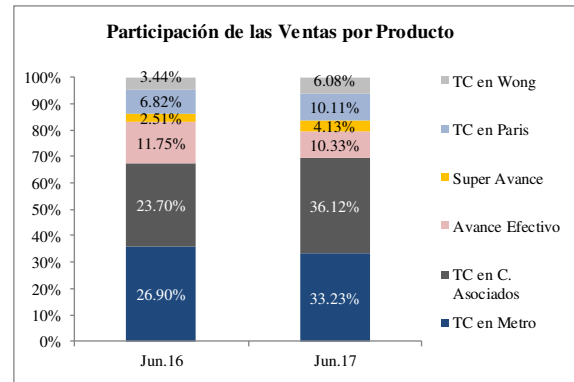
caciones brutas en 4.07% hasta descender a S/495.6 millones. Según la Gerencia, la caída de las colocaciones responde fundamentalmente a los cambios en la política de riesgos, así como cancelaciones de tarjetas de crédito por el cobro de comisiones por membresía desde agosto de 2016; en relación a esto último, el Banco indica que viene llevando a cabo campañas de concientización a los clientes a fin de transmitir los beneficios de la tarjeta, de manera que se controle la tasa de deserciones de parte de clientes insatisfechos con la comisión por membresía. En esa línea, el parque de tarjetas de crédito del Banco disminuyó respecto a diciembre de 2016, al pasar de 625,966 a 582,124. A continuación se presenta la evolución de las colocaciones brutas del Banco:



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

En cuanto a los productos de disposición de efectivo complementarios a la tarjeta, el Banco ha dispuesto impulsar el denominado "Súper Avance Efectivo"; el mismo se dirige hacia segmentos de menor riesgo, por tanto, tiene un ticket promedio de S/4,000 y además aporta una mayor duración promedio a la cartera (32 cuotas). Por otro lado, el producto "Avance Efectivo" al estar dirigido a segmentos de mayor riesgo, tiene un ticket promedio de S/500 a 16 cuotas en promedio; el Banco se ha trazado un ritmo de colocaciones conservador para el segundo producto, dado que a pesar de su rendimiento es más moroso.

A nivel de desembolsos, la venta con la tarjeta del Banco en tiendas Metro representa un tercio de los mismos. Asimismo, resalta la aportación de la venta con la tarjeta en los comercios asociados (no vinculados al Grupo). En cuanto a los productos de disposición de efectivo, "Avance Efectivo" ostenta una mayor participación que "Súper Avance Efectivo", en vista que el mismo está más ligado a los segmentos foco del Banco. La composición de los desembolsos por producto es como sigue:



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

Dado que la disminución de los deudores fue mayor que la reducción de la cartera del Banco, el crédito promedio subió de S/1,475 a S/1,490 entre diciembre de 2016 y junio de 2017. Sin embargo, dicho monto aún se sitúa por debajo del promedio de bancos especializados en consumo, dado que estas entidades financian en mayor medida las compras *non food*.

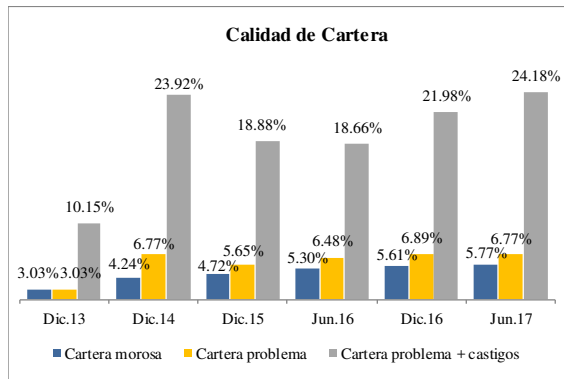
Al 30 de junio de 2017, el Banco no registra una exposición significativa a movimientos adversos en el tipo de cambio, toda vez que se fondea y coloca créditos principalmente en moneda nacional (casi la totalidad de los activos y pasivos están denominados en Soles).

Al primer semestre de 2017, la cartera atrasada totalizó S/28.6 millones, tras disminuir en 1.31% respecto al cierre de 2016; la totalidad de la misma se encuentra en situación vencida, por lo tanto, no se registra saldo alguno en cobranza judicial. La contracción de la cartera atrasada es consecuencia de los mayores castigos realizados durante el periodo de análisis, así como la contracción de las colocaciones. El ratio de morosidad se incrementó de 5.61% a 5.77% entre diciembre de 2016 y junio de 2017. Similar comportamiento muestra el sector de bancos especializados en créditos de consumo¹, en línea con el mayor nivel de riesgo observado en el sistema; en ese sentido, este ratio pasó de 5.08% a 5.90%.

La cartera problema (créditos atrasados y refinanciados) retrocedió en 5.76% respecto a diciembre de 2016 descendiendo a S/33.6 millones. Cabe indicar que la cartera refinanciada apenas representa el 0.73% de la cartera bruta, mientras que en términos nominales disminuyó en 25.15%. En consecuencia, el ratio de cartera problema evidenció una ligera mejora al pasar de 6.89% a 6.77%. En cuanto a los castigos realizados por el Banco, éstos totalizaron S/55.8 millones durante el primer semestre de 2017, es decir un 33.20% mayor respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. En consecuencia, la participación de los castigos anualizados respecto a las colocaciones brutas aumentó de 13.03% a 18.67%. De esta manera, el ratio de mora real (cartera problema + castigos) evidenció un ajuste al pasar de 21.98% a 24.18%, situándose por encima del promedio de los bancos especializados en consumo (16.86% a junio

¹ Banco Ripley, Banco Falabella, Banco Azteca y Banco Cencosud.

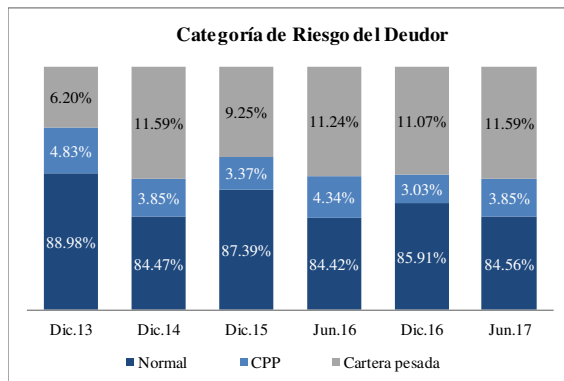
de 2017). La evolución de los indicadores de calidad de cartera es presentada en el siguiente gráfico:



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

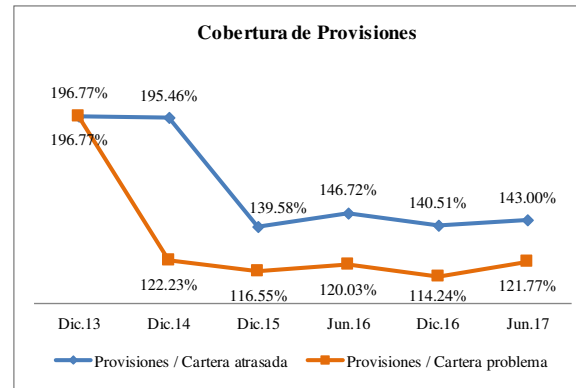
Con el propósito de mejorar la calidad crediticia del portafolio de créditos, el Banco ha dispuesto excluir de campañas masivas asociadas a una mayor exposición a prospectos identificados como sobre endeudados o posibles sobre endeudados. Cabe agregar que como parte de las acciones preventivas a raíz del FEN, el Banco ha resuelto retirar temporalmente de sus bases de campañas a los clientes que residen en zonas declaradas en emergencia.

La cartera de créditos por riesgo del deudor muestra que los deudores calificados en categoría Normal vieron su participación disminuida al pasar de 85.91% a 84.56% entre diciembre de 2016 y junio de 2017. En comparación al promedio de bancos especializados en consumo (84.95%), dicha participación es ligeramente inferior. La evolución de la categoría de riesgo del deudor de los créditos directos y contingentes del Banco es la siguiente:



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

En línea con la contracción de las colocaciones, el saldo de provisiones no registró mayor variación respecto a diciembre de 2016 (+0.44%), con lo cual ascendió a S/40.9 millones a junio de 2017. Lo anterior aunado al retroceso de la cartera atrasada resultó en una mayor cobertura de la cartera problema, pasando de 114.24% a 121.77%. Sin embargo, dicha cobertura se sitúa por debajo del promedio de bancos especializados en consumo (128.89% a junio de 2017). La cobertura de la cartera atrasada y problema presenta la siguiente evolución:



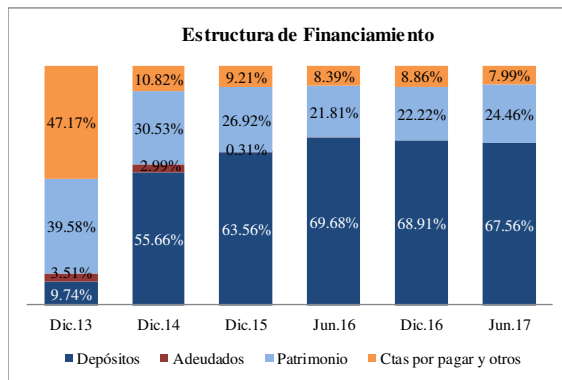
Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

Respecto al impacto del FEN sobre la cartera del Banco, la Gerencia indica que, en virtud del Oficio Múltiple N° 10250-2017, se procedió a reprogramar créditos por un total de S/134 mil, monto que representa el 0.03% de la cartera vigente. De esta manera, la cartera reprogramada total pasó de S/0.7 millones a S/1.1 millones entre diciembre de 2016 y junio de 2017; dicho monto equivale al 0.24% de la cartera vigente. Como se puede observar, el impacto del FEN sobre la calidad de cartera del Banco es bastante acotado, al igual que la participación de la cartera reprogramada total en la cartera bruta.

Pasivos y Estructura de Fondo

Al finalizar el primer semestre de 2017, los pasivos del Banco totalizaron S/515.2 millones, es decir una disminución de 9.96% respecto al ejercicio 2016. Dicha variación obedece a un menor saldo de depósitos a plazo (-21.85%) y un ligero incremento en los depósitos CTS (+1.06%); estas partidas representan el 25.84% y 41.70% del pasivo total al 30 de junio de 2017. Según la Gerencia, la disminución de los depósitos a plazo se sustenta en el ajuste a la baja de las tasas, lo cual conlleva a la salida de fondos al momento de la renovación. En cuanto a CTS, la desaceleración de captaciones se explica por la fuerte competencia en el sistema, además de la salida de fondos por retiro de libre disponibilidad.

Otra partida relevante del pasivo es cuentas por pagar, que a junio de 2017 ascendió a S/50.87 millones (-17.65% con respecto a diciembre 2016) y representa el 7.46% del pasivo total. El principal componente de dicha partida corresponde a las compras con las tarjetas del Banco en los establecimientos *retail* del Grupo (Wong, Metro y Paris); en línea con una menor actividad crediticia, dicha partida muestra la disminución indicada. Asimismo, el Banco no registra saldo alguno de adeudados. La estructura de financiamiento del Banco en el período 2013-junio 2017 se muestra en el gráfico siguiente:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En relación a la concentración de depositantes, cabe señalar que los principales 10 y 20 representan el 8% y el 10%, respectivamente, registrando una concentración media. Cabe indicar que no se registra saldo alguno por captación de fondos de entidades públicas al 30 de junio de 2017.

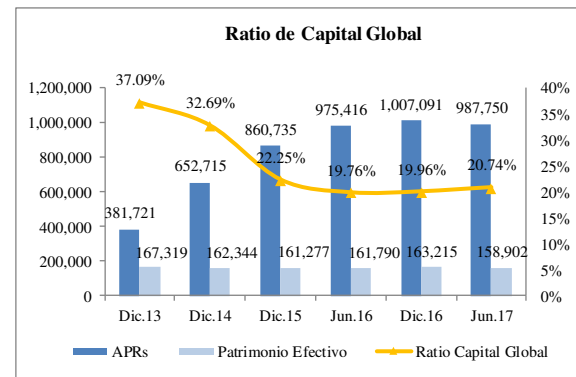
Si bien el Banco mantiene inscrito un Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables desde finales del 2014, a la fecha no se registra ninguna emisión toda vez que el Banco obtuvo mayor fondeo al estimado inicialmente a través de la captación de depósitos a plazo.

Solvencia

Al 30 de junio de 2017, el patrimonio neto del Banco ascendió a S/166.8 millones, tras incrementarse en 2.02% en relación al cierre de 2016. Esto se debe a la reducción de las pérdidas acumuladas, en virtud de la generación de resultados. De este modo, las pérdidas acumuladas pasan de S/37.8 millones a S/33.1 millones entre diciembre de 2016 y junio de 2017. Cabe mencionar que la política de dividendos aprobada en octubre de 2011 por la Junta General de Accionistas fue ratificada en abril de 2017. Dicha política estipula que se conserven los resultados obtenidos sin distribuir, manteniéndolos como resultados acumulados para así reinvertirlos y sostener la operación del Banco. Cabe mencionar que a la fecha no es factible el reparto por las pérdidas acumuladas que mantiene el Banco.

El ratio de capital global del Banco fue de 20.74% a junio de 2017, mayor al 19.96% del cierre de 2016 y cumple el nivel mínimo regulatorio exigido (10%). Dicha mejora se debe principalmente al menor requerimiento por riesgo de crédito en relación a diciembre de 2016 (-6.30%), producto de la contracción de la cartera de créditos. Esto compensó la disminución del patrimonio efectivo (-2.64%), el mismo que fue presionado por provisiones de S/8.8 millones constituidas en el mes de junio de 2017 en virtud de una observación de parte del Regulador a la metodología de riesgo de sobreendeudamiento del Banco. Cabe recalcar que dichas provisiones no fueron constituidas vía resultados, sino solamente contra el patrimonio efectivo (Nivel 1).

La evolución del ratio de capital global del Banco durante el periodo diciembre 2013-junio 2017 es el siguiente:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Rentabilidad y Eficiencia

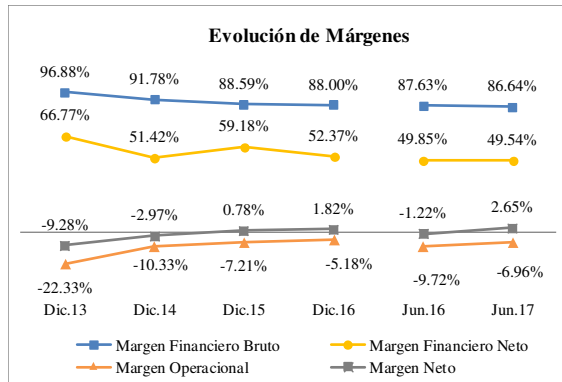
Durante el primer semestre de 2017, el Banco registra una utilidad neta de S/3.3 millones, la cual si bien reverta las pérdidas de S/1.5 millones del primer semestre de 2016, se encuentran por debajo de lo presupuestado originalmente por la Gerencia. Cabe señalar que la obtención de utilidades aún se sigue soportando en la generación de ingresos no operacionales, las mismas que incorporan las comisiones por la comercialización de seguros en virtud de los contratos firmados con aseguradoras locales.

El crecimiento de los ingresos financieros (+1.14%) se vio ralentizado por la caída interanual de la cartera (-7.27%); en ese sentido, contrarrestó lo anterior el rendimiento obtenido de los excedentes financieros del Banco en depósitos con entidades del sistema. Por otro lado, el incremento de los gastos financieros (+9.25%) se debe al mayor nivel promedio de obligaciones con el público en los últimos 12 meses. El margen financiero bruto totalizó S/107.9 millones, es decir un monto similar al obtenido el mismo periodo del 2016. En términos relativos a los ingresos, dicho margen se ajustó de 87.63% a 86.64%. Por su parte, el gasto de provisiones disminuyó ligeramente en 0.68% hasta descender a S/46.2 millones, debido al mayor recupero de cartera castigada en 27.78%. En consecuencia, el margen financiero neto totaliza S/61.7 millones, sin registrar mayor variación respecto al primer semestre de 2016 (+0.52%). No obstante, en términos relativos, el margen financiero neto retrocedió ligeramente de 49.85% a 49.54%.

Los gastos administrativos registraron una disminución en 3.35% descendiendo a S/76.4 millones. Lo anterior se explica por ciertos ahorros obtenidos por el Banco, en virtud de las renegociaciones realizadas con empresas de cobranzas, call center y agencias de marketing, entre otras medidas. Cabe mencionar que el Banco cuenta con un plan de eficiencia a nivel de la Oficina Central para premiar las mejores iniciativas de ahorro. En términos relativos, la carga operativa se redujo de 64.18% a 61.33%. Esto resultó en una mejora de los indicadores de eficiencia del Banco en los últimos 12 meses.

A pesar de la menor carga operativa, ésta aun representa una elevada participación respecto a los ingresos financieros, con lo cual se registra una pérdida operacional de S/8.7 millones al corte de análisis (-S/11.9 millones a junio de 2016). Dicha pérdida es revertida con los ingresos netos no opera-

tivos (S/18.9 millones) que representan el 15.18% de los ingresos financieros del Banco, correspondientes principalmente a comisiones por recaudación de seguros (S/28.2 millones). La evolución de los márgenes se presenta en el gráfico siguiente:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

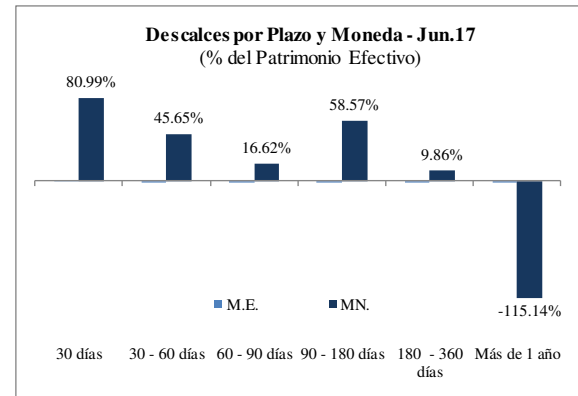
La rentabilidad patrimonial promedio (ROAE) evidenció un ligero retroceso, pasando de 2.92% a 2.04% entre diciembre de 2016 y junio de 2017. De similar manera, la rentabilidad promedio del activo (ROAA) se ajustó de 0.71% a 0.47%.

Liquidez y Calce de Operaciones

Al 30 de junio de 2017, el indicador de liquidez en moneda nacional fue de 89.58%, mientras que en moneda extranjera fue de 174.04%; de esta manera el Banco cumple los límites mínimos exigidos por SBS (8% y 20% respectivamente). Asimismo, los ratios exigidos de Cobertura de Liquidez establecidos en virtud de la adecuación de los estándares de Basilea III, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera (RCL_{MN} y $RCL_{ME} \geq 80\%$), se cumplen al 30 de junio de 2017 (124.54% y 297.20% respectivamente). Según la Gerencia, de cara a los mayores requerimientos en el ratio de Cobertura de Liquidez para el 2018, el Banco se propone mantener tasas pasivas atractivas e impulsará a través de las mismas las captaciones en campañas puntuales.

El análisis de calce de vencimientos entre activos y pasivos muestra un descalce negativo en el tramo mayor a 360 días, el cual representa el 115.14% del patrimonio efectivo al 30 de junio de 2017. Por otro lado, el descalce positivo en moneda nacional más importante se observa en el tramo de 0 a 30 días. Lo mencionado se explica por la diferencia entre el vencimiento de los depósitos a plazo mayores de un año captados por el Banco y el período promedio de otorgamiento de créditos de consumo. Sin embargo, la brecha acumulada en moneda nacional representa el 96.55% del patrimonio efectivo, no existiendo descalces relevantes en moneda extranjera.

Los descalces del Banco por tramos son mostrados a continuación en el siguiente gráfico:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Con el propósito de incrementar la duración promedio de su cartera, el Banco apunta a seguir impulsando el producto "Super Efectivo", cuyo número de cuotas en promedio es 32.1 a junio de 2017 (26.8 cuotas a diciembre de 2016).

Finalmente, el Banco cuenta con líneas de financiamiento por S/311.1 millones con 13 instituciones financieras locales así como empresas del Estado Peruano; de dicho importe, el Banco registra S/35.4 millones como línea utilizada.

ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS

De acuerdo a lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N° 032-2015-SMV/01), si la Clasificadora en el año en que se realizó la clasificación recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de los mismos en relación a sus ingresos totales. En este sentido, Equilibrium comunica al mercado que, durante el primer semestre de 2017, los ingresos percibidos por el Banco Cencosud correspondientes a Actividades Complementarias representan el 0.215% de sus ingresos totales.

BANCO CENCOSUD S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En Miles de Soles)	Dic. 13	Dic. 14	Dic. 15	Jun. 16	Dic. 16	Jun. 17
ACTIVOS						
Caja	320	687	1,095	891	1,229	9,196
Bancos y Corresponsales	41,208	100,842	79,912	127,288	155,832	133,388
Otros	12	15	13	5	5	25
Total Caja y Bancos	41,540	101,544	81,020	128,184	157,066	142,608
Fondos Disponibles	41,540	121,548	81,020	128,184	157,066	142,608
Tarjeta de Crédito	278,328	310,377	419,084	499,919	481,011	462,042
Total Colocaciones Vigentes	278,328	310,377	419,084	499,919	481,011	462,042
Créditos Refinanciados y Reestructurados	-	8,449	4,144	6,300	6,659	4,984
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	8,712	14,102	20,974	28,322	28,960	28,582
Cartera Problema	8,712	22,551	25,118	34,622	35,619	33,566
Coloc.Brutas	287,040	332,928	444,202	534,541	516,630	495,608
Provisiones de Cartera	(17,141)	(27,565)	(29,275)	(41,555)	(40,691)	(40,872)
Intereses y Comisiones No Devengados	(85)	(7)	15,336	(0)	14,439	(0)
Colocaciones Netas	269,813	305,356	430,263	492,985	490,378	454,736
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	48,806	41,700	35,962	53,532	17,851	57,821
Activos fijos netos	13,169	11,070	9,662	8,442	42,951	5,860
Otros activos	38,078	35,941	33,844	38,060	27,418	20,935
TOTAL ACTIVOS	411,407	515,615	590,751	721,203	735,664	681,960
PASIVOS						
Cuentas a Plazo de Oblig. con el Público	18,550	129,931	113,333	237,042	225,500	176,227
Depósitos a Plazo del Sist. Financ. y Org. Internacionales	-	19,158	13,006	-	-	-
Depósitos a plazo	18,550	149,089	126,339	237,042	225,500	176,227
Compensación por Tiempo de Servicio	21,502	137,877	249,062	265,420	281,386	284,382
Depósitos Restringidos	7	26	89	88	91	96
Otras Obligaciones	16	-	-	-	-	-
Total Depósitos y Obligaciones	40,075	286,992	375,490	502,550	506,977	460,705
Adeudados Instituciones del País	14,442	15,423	1,835	900	-	-
Total Adeudados	14,442	15,423	1,835	900	-	-
Provisiones por créditos contingentes	-	-	-	825	-	860
Cuentas por pagar	187,735	41,879	51,639	54,681	61,769	50,868
Otros pasivos	6,332	13,926	2,764	4,970	3,431	2,738
TOTAL PASIVO	248,584	358,220	431,728	563,926	572,177	515,171
PATRIMONIO NETO						
Capital Social	148,210	196,610	196,610	196,610	196,610	196,610
Capital Adicional y Ajustes al Patrimonio	48,400	-	-	-	-	-
Reserva Legal	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados	(22,205)	(33,757)	(39,215)	(37,833)	(37,833)	(33,124)
Utilidad / Pérdida del Ejercicio	(11,582)	(5,458)	1,628	(1,500)	4,710	3,302
TOTAL PATRIMONIO NETO	162,823	157,395	159,023	157,277	163,487	166,789
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	411,407	515,615	590,751	721,203	735,664	681,960

ESTADO DE RESULTADOS (En Miles de Soles)	Dic. 13	Dic. 14	Dic. 15	Jun. 16	Dic. 16	Jun. 17
Ingresos Financieros	124,871	183,739	208,327	123,130	258,540	124,539
Gastos Financieros	(3,890)	(15,098)	(23,769)	(15,231)	(31,037)	(16,640)
MARGEN FINANCIERO BRUTO	120,981	168,642	184,558	107,899	227,503	107,899
Provisiones por Malas Deudas y Dev. De Inv.	(37,609)	(74,160)	(61,262)	(46,518)	(92,111)	(46,200)
Provisiones del ejercicio	(39,285)	(85,451)	(74,143)	(54,147)	(111,318)	(55,949)
Recupero de cartera castigada	1,676	11,291	12,881	7,629	19,207	9,748
MARGEN FINANCIERO NETO	83,372	94,482	123,295	61,381	135,392	61,699
Ingresos Netos por Servicios Financieros	3,935	6,362	6,828	5,671	10,359	6,013
Gastos Operativos	(115,195)	(119,832)	(145,136)	(79,026)	(159,140)	(76,380)
Personal y Directorio	(37,103)	(34,456)	(44,616)	(25,647)	(49,314)	(24,393)
Generales	(78,092)	(85,377)	(100,520)	(53,378)	(109,826)	(51,987)
MARGEN OPERACIONAL	(27,888)	(18,989)	(15,013)	(11,974)	(13,389)	(8,668)
Ingresos / Gastos No Operacionales	19,924	22,754	26,146	15,116	31,678	18,903
Otras Provisiones y Depreciaciones	(7,887)	(8,720)	(9,191)	(4,549)	(8,750)	(4,293)
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	(15,851)	(4,955)	1,942	(1,407)	9,539	5,941
Impuesto a la Renta	4,268	(503)	(314)	(93)	(4,829)	(2,639)
UTILIDAD NETA DEL AÑO	-11,583	-5,458	1,628	-1,500	4,710	3,302

RATIOS FINANCIEROS	Dic. 13	Dic. 14	Dic. 15	Jun. 16	Dic. 16	Jun. 17
Liquidez						
Disponible / Depósitos Totales	103.66%	42.35%	21.58%	25.51%	30.98%	30.95%
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	-	-	-	-	-	-
Fondos Disponibles / Total Activo	10.10%	23.57%	13.71%	17.77%	21.35%	20.91%
Caja y Bancos / Obligaciones a la Vista	-	-	-	-	-	-
Colocaciones Netas / Depósitos totales	6.73	1.06	1.15	0.98	0.97	0.99
Colocaciones Netas / Fondeo Total	494.92%	100.97%	114.03%	97.92%	96.73%	98.70%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	55.00%	13.00%	8.87%	12.00%	11.00%	10.00%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	188.47%	325.79%	243.26%	212.56%	281.64%	309.54%
Ratio de Liquidez M.N.	171.46%	195.76%	153.09%	76.15%	77.73%	89.58%
Ratio de Liquidez M.E.	-	873.83%	233.02%	233.47%	148.40%	174.04%
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) M.N.	-	11.91%	19.91%	17.58%	9.66%	6.28%
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) M.E.	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) M.N.	-	106.87%	85.37%	115.74%	129.96%	124.54%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) M.E.	-	323.00%	348.90%	292.43%	554.41%	297.20%
Endeudamiento						
Ratio de Capital Global	37.09%	32.69%	22.25%	19.76%	19.96%	20.74%
Fondos de Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	42.66%	24.11%	18.29%	16.14%	15.77%	15.66%
Pasivo / Patrimonio (veces)	1.53	2.28	2.71	3.59	3.50	3.09
Pasivo / Activo	0.60	0.69	0.73	0.78	0.78	0.76
Pasivo / Capital Social y Reservas	1.68	1.82	2.20	2.87	2.91	2.62
Colocaciones Brutas / Patrimonio (veces)	1.76	2.12	2.79	3.40	3.16	2.97
Cartera Atrasada / Patrimonio	5.35%	8.96%	13.19%	18.01%	17.71%	17.14%
Compromiso Patrimonial*	-5.18%	-3.19%	-2.61%	-4.41%	-3.10%	-4.38%
Cartera Crítica** / Provisiones	103.79%	139.96%	140.28%	144.58%	140.50%	140.52%
Calidad de Activos						
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	3.03%	4.24%	4.72%	5.30%	5.61%	5.77%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	1.63%	3.18%	3.94%	4.27%	4.84%	4.86%
Cartera Problema*** / Colocaciones brutas	3.03%	6.77%	5.65%	6.48%	6.89%	6.77%
Cartera Problema*** + Castigos LTM / Colocaciones Brutas + C	10.15%	23.92%	18.88%	18.66%	21.98%	24.18%
Provisiones / Cartera Atrasada	196.77%	195.46%	139.58%	146.72%	140.51%	143.00%
Provisiones / Cartera Problema***	196.77%	122.23%	116.55%	120.03%	114.24%	121.77%
20 Mayores Deudores / Préstamos Brutos	66.00%	17.00%	12.00%	12.00%	11.00%	10.00%
Rentabilidad						
Margen Financiero Bruto	96.88%	91.78%	88.59%	87.63%	88.00%	86.64%
Margen Financiero Neto	66.77%	51.42%	59.18%	49.85%	52.37%	49.54%
Margen de Operaciones Neto	-22.33%	-10.33%	-7.21%	-9.72%	-5.18%	-6.96%
Margen Neto	-9.28%	-2.97%	0.78%	-1.22%	1.82%	2.65%
ROAE****	-12.27%	-3.41%	1.02%	5.17%	2.92%	2.04%
ROAA*****	-4.78%	-1.18%	0.29%	1.23%	0.71%	0.47%
Rendimiento sobre Préstamos	81.62%	59.06%	53.16%	52.63%	53.61%	49.98%
Rendimiento sobre Inversiones	-	-	-	-	-	-
Rendimiento sobre Activos de Intermediación	69.35%	46.90%	42.48%	40.64%	43.12%	39.96%
Costo de Fondeo	8.76%	7.88%	7.32%	6.16%	7.02%	6.71%
Spread Financiero	60.59%	39.02%	35.16%	34.48%	36.10%	33.25%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	-172.01%	-416.89%	1605.76%	-1007.73%	672.61%	572.46%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Activos	-28.00%	-23.24%	-24.57%	-21.20%	-21.63%	-22.95%
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	-92.25%	-65.22%	-69.67%	-64.18%	-61.55%	-61.33%
Gastos Operativos / Margen Financiero Bruto	-95.22%	-71.06%	-78.64%	-73.24%	-69.95%	-70.79%
Gastos de Personal / Ingresos Financieros	-29.71%	-18.75%	-21.42%	-20.83%	-19.07%	-19.59%
Gastos de Personal / Colocaciones Brutas	-12.93%	-10.35%	-10.04%	-9.26%	-9.55%	-9.70%
Eficiencia Operacional*****	79.53%	60.60%	66.72%	61.41%	59.04%	57.51%
Colocaciones Brutas / Número de Personal	559,531	631,742	528,812	636,358	623,197	574,285
Información Adicional						
Ingresos de Intermediación (en miles de S/.)	124,871	183,635	208,098	237,951	258,504	124,379
Costos de Intermediación (en miles de S/.)	-3,721	-14,842	-23,769	-26,302	-31,037	-15,510
Resultado de Actividad de Intermediación (en miles de S/.)	121,150	168,793	184,329	211,649	227,467	108,869
Número de Deudores	249,876	247,369	330,272	370,376	350,222	332,640
Crédito promedio (S/)	1,149	1,346	1,345	1,443	1,475	1,490
Número de Personal	513	527	840	840	829	863
Número de Oficinas (según SBS)	40	45	57	63	63	62
Castigos LTM (S/miles)	22,720	75,030	72,433	80,094	99,902	113,803
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	7.33%	18.39%	14.02%	13.03%	16.20%	18.67%

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

**Crédito en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

***Cartera Atrasada y Refinanciada

****Return on Average Assets

*****Return on Average Equity

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

**ANEXO I
HISTORIA DE CLASIFICACIÓN* – BANCO CENCOSUD S.A.**

Instrumento	Clasificación Anterior (AI 31.12.16)**	Clasificación Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad	B+	B+	La Entidad posee buena estructura financiera y económica y cuenta con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
Depósitos de Corto Plazo (MN y/o ME)	EQL 2+.pe	EQL 2+.pe	Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.
Depósitos de Mediano y Largo Plazo (MN y/o ME)	A.pe	A.pe	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables -Primera Emisión-	EQL 2+.pe	EQL 2+.pe	Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.

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

**Sesión de Comité del 28 de marzo de 2017.

ANEXO II

Accionistas al 30.06.2017

Accionistas	Participación
Cencosud Perú S.A.	99.99%
Cencosud Perú Retail S.A.	0.01%

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 27.09.2017

Directorio	
Patricio Rivas de Diego	Presidente
Mario Campodónico Castañeda	Director
Cristian Eyzaguirre Johnston	Director
Felipe Bayly Letts	Director

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial al 27.09.2017

Plana Gerencial	
Bruno Novella Zavala	Gerente General
Eduardo Kieffer Begazo	Gerente de Administración y Finanzas
Manuel Velarde Carpio	Gerente de Operaciones y Tecnología
Marco Álvarez Sansur	Gerente de Riesgo Operacional y Continuidad
José Alva Cortez	Gerente de Riesgo de Crediticio, Mercado y Liquidez
Luis Felipe Sifuentes Tito	Gerente Comercial
Sara Ramírez Alva	Auditor Interno
María Teresa Rivas Solís	Jefa Departamento Legal

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

© 2017 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

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

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

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

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

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

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

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