

## Banco Santander Perú S.A.

### Informe Inicial

#### Rating

Tipo Instrumento	Clasificación Actual	Clasificación Anterior
Institución	A+ (pe)	N.R.
Depósitos a Corto Plazo	CP-1+ (pe)	N.R.
Depósitos a Largo Plazo	AAA (pe)	N.R.
BAF	AAA (pe)	N.R.

Elaborado con cifras auditadas a diciembre 2016.  
Clasificación otorgada en comité de fecha 27/06/17.  
N.R.: no registra anteriormente.

#### Perspectiva

Estable

#### Indicadores Financieros

Cifras en S/. MM	Dic-16	Dic-15	Dic-14
Total Activos	5,067	5,388	3,927
Patrimonio	610	505	365
Resultado	69	68	43
ROA (Prom.)	1.3%	1.5%	1.2%
ROE (Prom.)	12.4%	15.6%	13.2%
Ratio Capital Global	16.9%	14.0%	13.7%

Con información financiera auditada a dic-16.  
Fuente: Banco Santander, SMV y SBS.

#### Metodologías Aplicadas

Metodología Maestra de Clasificación de Instituciones Financieras (marzo 2017).

#### Analistas

**Omar Maldonado**  
(511) 444 5588  
[omar.maldonado@aai.com.pe](mailto:omar.maldonado@aai.com.pe)

**Daniela Gallo**  
(511) 444 5588  
[daniela.gallo@aai.com.pe](mailto:daniela.gallo@aai.com.pe)

#### Fundamentos

Las clasificaciones de riesgo otorgadas por Apoyo & Asociados se sustentan en:

- **El respaldo de la matriz:** Banco Santander Perú (BSP) cuenta con el soporte y compromiso de su matriz, Banco Santander S.A. (rating internacional de "A-" por FitchRatings), entidad líder de la zona euro y entre los mayores del mundo por capitalización bursátil con €72,314 millones al cierre del 2016, el cual mantiene posiciones relevantes en el Reino Unido, Brasil, Portugal, Alemania, Polonia y el nordeste de Estados Unidos, entre otros. El respaldo en mención se refleja a través del fortalecimiento patrimonial y la transferencia operativa (*know-how*), tecnológica y de mejores prácticas del Grupo. Asimismo, BSP registra créditos subordinados con la matriz y recibió aportes de capital en los últimos años.
- **Enfoque crediticio de bajo riesgo.** La integración alcanzada con el Grupo y la materialización de las mejores prácticas, sumado a una orientación de BSP hacia los segmentos corporativos y de grandes empresas, han permitido mantener un perfil crediticio conservador.

Por consiguiente, el Banco maneja un nivel de morosidad controlado, registrándose indicadores de cartera de alto riesgo y de cartera pesada de 1.7 y 0.7%, respectivamente, al cierre del 2016. Así, se mantienen niveles de morosidad inferiores a los observados en el Sistema (4.0 y 4.3%, respectivamente). Además, en cuanto a la cartera mayorista, ésta se ubica incluso por debajo de los niveles de mora observados en los principales bancos.

De otro lado, se registraron adecuados ratios de cobertura de cartera de alto riesgo y de cartera pesada, los cuales ascendieron a 127.1 y 215.9%, respectivamente. Adicionalmente, dado el tipo de clientes que financia, el 26.0% de sus colocaciones brutas cuenta con garantías preferidas, mientras que el 19.9% de la cartera corresponde a créditos de arrendamiento financiero.

- **Una adecuada liquidez.** BSP registra un alto índice de liquidez, medido como activos líquidos / pasivos de corto plazo, el cual ascendió aproximadamente a 67% a fines del 2016. Adicionalmente, se debe mencionar que se cuenta con una línea intergrupala para liquidez disponible de US\$100 MM. Por su parte, dada la fortaleza de la franquicia, la Institución no tendría inconvenientes en levantar fondeo en el mercado local.
- **Óptimo nivel de Capital.** Debido a los aportes recibidos de manera frecuente de parte de la matriz y a una adecuada política de capitalización (50% de las utilidades), el Banco registra un indicador de capital global de 16.9% a diciembre 2016, ubicándose por encima del sistema bancario (15.0%). Asimismo, se debe de considerar que dentro de la composición del patrimonio efectivo, se cuenta con créditos subordinados provenientes del Banco Santander, los cuales ascendieron a un total de S/ 124.5 MM. Así, se

cuenta con un nivel de capital óptimo y un soporte sólido para sustentar el crecimiento esperado en los próximos años.

### **¿Qué puede gatillar el rating?**

Las clasificaciones podrían verse modificadas de manera negativa ante un deterioro marcado en su calidad crediticia y en los niveles de rentabilidad, así como por una disminución en la calificación de la Matriz (Banco Santander S.A.).

## ■ Perfil de la Institución

Banco Santander Perú (BSP), se constituyó en el Perú en julio 2007. La autorización de funcionamiento fue otorgada por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS), mediante Resolución N° 1530-2007, en octubre 2017. El accionista principal es el Banco Santander S.A., domiciliado en España, quien posee el 99% del accionariado.

BSP se enfoca a los segmentos corporativos y de grandes empresas, conformados por clientes globales, clientes regionales, multinacionales y principales grupos económicos del país, así como empresas con una actividad de comercio exterior importante. Además, el Banco aprovecha la relación que la Matriz mantiene con clientes en otras plazas, principalmente de Europa y Latinoamérica, para la apertura de relaciones comerciales.

Respecto a los productos, el Banco ofrece créditos para la financiación de comercio exterior, capital de trabajo, descuento de documentos, *confirming* y *leasing*. De lado de los pasivos, ofrece cuentas corrientes y depósitos. De igual forma, cuenta con una plataforma tecnológica para el manejo de caja, efectos comerciales y pago a proveedores.

Adicionalmente, BSP aprovecha su condición de banco global para el desarrollo de negocios de banca de inversión y mercado de capitales. Asimismo, apalanca sus capacidades y *know how* global para ofrecer asesoría en la estructuración de operaciones de créditos internacionales de clientes y de infraestructuras públicas a través de asociaciones público privadas e iniciativas privadas.

En cuanto al modelo operativo, se debe señalar que para dar servicio a BSP, se utiliza la infraestructura de Hardware montado en el centro de procesamiento de datos (CPD) gestionado por Produban México, el cual gestiona el procesamiento para bancos pertenecientes al Grupo en Latinoamérica. Produban es responsable del monitoreo de los procesos, *backups* y planes de contingencia y de recuperación, así como de la seguridad informática. Asimismo, el Banco cuenta con una estrategia de recuperación de información ante desastres que permite la réplica de sus operaciones en México y España.

Cabe mencionar que la Matriz, Banco Santander S.A., es el banco líder de la zona euro y entre los mayores del mundo por capitalización bursátil con €72,314 millones a diciembre del 2016. Además cuenta con 125 millones de clientes a través de casi 12,235 oficinas y registró un nivel de activos de €1,339.1 mil millones, un patrimonio por €102.7 mil millones y una utilidad neta de €7.9 mil millones. A la fecha mantiene un rating internacional de A- otorgado por *FitchRatings*. Respecto a su presencia, el Grupo mantiene posiciones relevantes en el Reino Unido, Portugal, Alemania,

Polonia, Brasil, Chile, Argentina, México y el nordeste de Estados Unidos.

El modelo de negocio de Banco Santander S.A. se basa entre otros en: i) una presencia geográfica diversificada; ii) una franquicia sólida de banca de particulares y empresas en diez mercados principales; iii) un modelo de filiales autónomas en capital y liquidez; y, iv) una gestión prudente de los riesgos, apoyados en el marco de control del Grupo.

**Gobierno Corporativo.** La estructura de gobierno corporativo de BSP se basa en el cumplimiento de las políticas aprobadas por el Directorio, el cual está conformado por ocho directores, de los cuales tres son independientes.

La Institución además cuenta con los siguientes comités, los cuales brindan soporte a la gestión de la entidad: i) comité de dirección; ii) comité de auditoría; iii) comité de riesgos; iv) comité de cumplimiento normativo; y, v) comité de activos y pasivos (ALCO), entre otros de gestión.

Se debe resaltar que el Grupo Santander cuenta con un marco de gobierno interno al cual se adhieren sus filiales. Este marco establece los principios que rigen las relaciones entre el Grupo y las filiales, y articula: i) la participación del Grupo en ciertas decisiones relevantes; y, ii) los mecanismos de supervisión y control sobre las filiales.

### Desempeño:

El panorama económico del 2016 se caracterizó por la incertidumbre de mercado, dados los acontecimientos a nivel local como internacional. Esto impactó en las expectativas de crecimiento y frenó la recuperación de la demanda interna, así como el dinamismo del mercado laboral. En dicho contexto, el Banco Central de Reserva (BCRP) continuó interviniendo en el sistema bancario, otorgando liquidez mediante una reducción en las tasas de encaje (tanto en M.N. como en M.E.) y a través del uso de Operaciones de Reporte de sustitución y expansión.

Dado lo anterior, al cierre del 2016 el Banco mostró una reducción anual de 5.8% de sus colocaciones brutas, contrario a lo sucedido entre los años 2012 - 2015, en donde se registró un crecimiento promedio (CAGR) de 24.1%. Lo anterior no dista de lo observado en el Sistema, el cual mostró una desaceleración en el ritmo de crecimiento de sus colocaciones (dic16: +3.9% vs dic15: +17.3%).

Resulta importante precisar que las colocaciones en moneda nacional de BSP sí lograron una expansión de +8.1% en el 2016; no obstante, dicho crecimiento no fue suficiente para compensar la reducción de los créditos en moneda extranjera (-20.1%).

Por su parte, las colocaciones indirectas, ascendieron a S/ 1,339.0 millones, ligeramente superiores en 0.4% a lo mostrado al cierre del 2015. Dichos créditos estaban

representados en un 95.0% por avales y cartas fianzas, y el resto por cartas de crédito y aceptaciones bancarias.

**Clasificación de la Cartera por Tipo de Créditos Directos y Total de Deudores**

	IBK	BCP	SBK	BBVA	Santander	Sistema
	dic-16	dic-16	dic-16	dic-16	dic-16	dic-16
Corporativo	21.2%	35.8%	33.1%	33.7%	55.2%	30.2%
Grandes empresas	14.9%	17.4%	18.5%	17.8%	32.7%	17.0%
Medianas empresas	14.7%	16.6%	14.9%	20.9%	12.1%	16.8%
Pequeñas empresas	1.9%	5.0%	5.5%	2.2%	0.0%	5.3%
Micro empresas	0.1%	0.4%	0.2%	0.2%	0.0%	1.2%
Consumo revolvente	6.0%	4.8%	5.0%	2.9%	0.0%	5.8%
Consumo no revolvente	24.2%	6.7%	9.5%	4.3%	0.0%	9.5%
Hipotecario	17.1%	13.4%	13.2%	18.1%	0.0%	14.1%
Total Portafolio (S./MM) <sup>1/</sup>	29,409	91,654	44,621	61,998	3,693	272,669
Créditos concedidos no desembolsados y líneas de crédito no utilizadas	9,001	15,304	16,951	8,659	-	69,435
Deudores (miles) <sup>2/</sup>	1,334	1,123	671	649	0.498	8,847

<sup>1/</sup> Monto de créditos directos y el equivalente a riesgo crediticio de créditos directos (FCC: 20-100%). Las líneas de crédito no utilizadas y los créditos concedidos no desembolsados ponderan por un FCC igual a 0%.

<sup>2/</sup> A partir de Set.11, incluye deudores contabilizados en líneas de crédito no utilizadas y créditos concedidos no desembolsados (Resolución SBS 8420-2011).

Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

En lo referente a los ingresos financieros del Banco, éstos ascendieron a S/ 211.0 millones en el 2016, registrándose un crecimiento anual de 10.9%, lo que se explicó por el avance de los ingresos por intereses y comisiones por cartera de créditos (+9.9%). Cabe mencionar que si bien la cartera de colocaciones se redujo respecto al año previo, el incremento de los ingresos de cartera estuvo asociado a la tendencia al alza de las tasas activas.

Los gastos financieros ascendieron a S/ 104.9 millones (incluida la prima al fondo de seguro de depósitos), lo que significó un incremento de 27.2% respecto a fines del 2015, debido principalmente a los intereses generados por la deuda con el BCRP por pactos de recompra de moneda extranjera por aproximadamente US\$195 MM.

De esta manera, la utilidad financiera bruta ascendió a S/ 106.1 millones (S/ 107.9 MM en el 2015); mientras que el margen financiero bruto registró una disminución, pasando de 56.7% a fines del 2015, a 50.3% al cierre del 2016 (Sistema: de 73.7 a 76.5%).

Considerando lo anterior, y pese a una ligera disminución en el saldo de los gastos administrativos en 1.8%, el ratio de eficiencia del Banco (gastos operativos / utilidad operativa bruta), fue de 34.6% (31.7% al cierre del 2015). No obstante, este índice se mantuvo por debajo de lo mostrado por el Sistema (39.9%), producto en parte a las sinergias obtenidas con el Grupo.

En relación a los resultados por operaciones financieras (ROF), éstos ascendieron a un total de S/ 11.8 millones, inferior a lo mostrado en el 2015 (S/ 27.9 MM), compuestos

básicamente por ingresos por derivados de negociación por S/ 13.3 millones y una pérdida en diferencia de cambio por S/ 1.6 millones (S/ 4.0 MM y una pérdida de S/ 24.9 MM, respectivamente, a fines del año anterior).

Asimismo, se registraron gastos en provisiones por incobrabilidad de créditos por S/ 6.0 millones, así como recuperos por S/ 8.6 millones (S/ 27.2 MM y 12.6 MM, respectivamente, en el 2015). Cabe mencionar que a pesar de los menores gastos registrados, los ratios de cobertura se mantienen en niveles holgados y superiores a lo observado en el Sistema.

Respecto a la utilidad neta, ésta ascendió a S/ 68.9 millones (S/ 67.8 MM al cierre del 2015); mientras que el margen neto pasó de 35.6 a 32.7%, en similar periodo, como consecuencia de los mayores gastos financieros y el comportamiento de las cuentas ROF.

De igual forma, los indicadores de rentabilidad promedio mostraron una disminución respecto al año anterior, registrándose un ROA y ROE de 1.3 y 12.4%, respectivamente (1.5 y 15.6%, respectivamente, a fines del 2015). Se debe señalar que el comportamiento del último índice en mención se debió al aporte de capital realizado por la matriz en el último año (S/ 65.7 MM) y la capitalización de las utilidades.

**Indicadores de Rentabilidad**

	IBK	BCP	SBK	BBVA	Santander	Sistema
	dic-16	dic-16	dic-16	dic-16	dic-16	dic-16
Margen Financiero Bruto	72.2%	71.0%	70.5%	62.7%	50.3%	69.9%
Margen Financiero Neto	51.5%	51.8%	49.4%	48.9%	51.5%	51.5%
Ing. por serv. fin. netos / Gastos adm.	28.2%	70.6%	51.0%	52.9%	71.1%	42.8%
Gastos de Adm. / Ut. Op. Bruta	42.8%	40.7%	41.3%	41.4%	37.4%	44.5%
Gastos de provisiones / Ut. Operativa Neta	62.4%	35.4%	45.1%	30.7%	-2.5%	46.7%
Gastos de provisiones / Colocaciones Brutas	2.9%	1.9%	1.8%	1.2%	-0.1%	2.1%
ROA (prom)	2.1%	2.5%	2.1%	1.7%	1.3%	2.0%
ROE (prom)	22.6%	22.9%	17.3%	20.2%	12.4%	19.5%

1. Ingresos Totales = Ingresos por intereses + Ingresos por serv. Financieros netos + RDF

2. Los gastos de provisiones corresponden a los gastos de provisiones sin colocaciones.

Fuente: SBS, Asbanc. Elaboración propia.

## ■ Administración del Riesgo

El Grupo Santander genera una cultura de riesgos, la misma que transmite a todas las unidades de negocio y de gestión de la organización. En línea con lo anterior, BSP sigue las políticas y procedimientos diseñados por la Matriz.

Los principales riesgos a los que está expuesto el Banco son el riesgo crediticio, proveniente de las operaciones de crédito y del portafolio de inversiones que mantiene en su balance; el riesgo de mercado, dentro de los que destacan el riesgo de moneda, en una economía con aún importantes niveles

de dolarización, y el de tasas de interés; y el riesgo operacional.

La Institución cuenta con un Sistema de Prevención del Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo bajo un enfoque de administración de riesgos. Asimismo, cuenta con manuales de procedimientos, códigos de ética y conducta, y programas de capacitación que se brindan al personal referente a este tema.

**Riesgo de Crédito:** Las solicitudes de crédito de los grupos económicos y clientes locales están sujetas a Comités Locales y al Comité Regional Corporativo que sesiona en Chile; mientras que los créditos de clientes del Modelo de Relación Global, Instituciones Financieras y Riesgo Soberano, se encuentran a cargo de las unidades de riesgo de Banca Mayorista y Global y Riesgos Financieros con sede en España.

Es importante señalar que la gerencia de riesgos del Banco cuenta con facultades locales hasta por US\$4.5 MM por grupo económico. Además, realiza, bajo los estándares y metodología de la Matriz, el trabajo de preparación, análisis, valoración, seguimiento, administración del riesgo de concentración de cartera, entre otros, de las propuestas de crédito que son analizadas por los comités respectivos.

Respecto a la estructura de la cartera directa de BSP, ésta mantiene un enfoque en créditos a banca mayorista. Así, las colocaciones a corporativos, grandes empresas y medianas empresas representaron el 50.5, 36.8 y 12.6%, respectivamente. Como es propio del segmento al que se dirige el Banco, la concentración de la cartera es elevada, siendo el crédito promedio de aproximadamente S/ 6.6 MM (Sistema: S/ 56,000). No obstante, la Clasificadora considera que dicho riesgo se encuentra mitigado al considerar que se trata de empresas con un perfil crediticio óptimo.

En adición a lo anterior, se debe mencionar que el Banco mantiene la estrategia de ampliar la base de clientes con la finalidad de diversificar el riesgo. De esta manera, durante el primer trimestre del 2017, se adquirió la cartera correspondiente a operaciones de arrendamiento financiero de Leasing Perú.

De otro lado, las colocaciones directas del Banco se encuentran pactadas en un 42.1% en moneda nacional (49.6% al cierre del 2015). Asimismo, la composición de la cartera por sector económico muestra una mayor concentración en los siguientes segmentos: industria manufacturera (27.7%), actividades inmobiliarias (21.4%) y comercio (18.8%).

**Cartera Riesgosa y Coberturas:** El enfoque corporativo que mantiene BSP le ha permitido mostrar históricamente una adecuada calidad en su cartera de créditos, puesto que la

capacidad de pago de la banca mayorista se ve menos afectada ante cambios en la coyuntura económica del país.

Así, al cierre del 2016, se registraron ratios de cartera de alto riesgo y pesada de 1.7 y 0.7%, respectivamente; ambos inferiores a lo observado en el Sistema (5.7 y 4.3%, respectivamente). Asimismo, al evaluar la cartera pesada de solo la banca mayorista, segmento al cual BSP dirige sus operaciones, aún mantiene niveles inferiores al Sistema y al de los principales bancos.

Clasificación de la Cartera de Créditos (Directos e indirectos)

	IBK	BCP	SBK	BBVA	Santander	Sistema
	dic-16	dic-16	dic-16	dic-16	dic-16	dic-16
Normal	92.6%	93.4%	94.0%	93.8%	98.4%	93.2%
CPP	2.6%	2.5%	1.7%	2.4%	0.8%	2.5%
Deficiente	1.2%	1.1%	0.9%	1.1%	0.2%	1.1%
Dudoso	1.7%	1.2%	1.2%	1.2%	0.2%	1.4%
Pérdida	1.8%	1.7%	2.1%	1.5%	0.4%	1.8%
Cartera Pesada <sup>1/</sup>	4.8%	4.0%	4.2%	3.9%	0.7%	4.3%
CP Banca Minorista	8.3%	8.0%	8.8%	5.5%	3.5%	7.4%
CP Banca No Minorista	1.3%	2.3%	2.0%	3.3%	0.7%	2.6%
Prov. Const. / CP	91.8%	94.0%	83.7%	102.8%	255.3%	93.5%
Prov. Const. / Prov. Req.	120.6%	112.3%	106.3%	148.3%	149.6%	120.7%

<sup>1/</sup> Cartera pesada: Deficiente + Dudoso + Pérdida.

Fuente: Asbanc y SBS. Elaboración propia.

Además de contar con un bajo nivel de morosidad, BSP mantiene altos niveles de cobertura, lo cual se evidencia en un superávit de provisiones (provisiones constituidas / provisiones requeridas) de 149.6% (120.7% para el Sistema). Asimismo, el Banco contó con un ratio de cobertura de cartera de alto riesgo y de cartera pesada de 127.1 y 215.9%, respectivamente; ambos superiores a lo observado en el Sistema (111.6 y 89.75%, respectivamente). De esta manera, la Clasificadora considera que el Banco cuenta con suficiente holgura para afrontar posibles deterioros en su cartera.

## Riesgo de Mercado:

BSP administra los riesgos de mercado presentes en sus actividades de intermediación, de financiamiento e inversión, de acuerdo con las políticas y lineamientos del Grupo Santander.

De acuerdo a lo establecido por el Grupo, las actividades sujetas a este tipo de riesgos, se dividen de la siguiente manera: i) negociación; y, ii) riesgos estructurales. Para cada uno se establece una metodología de medición y control. Asimismo, las decisiones de gestión de éstos se toman a través de los Comités ALCO.

Dentro del rubro de negociación se incluyen la actividad de servicios financieros a clientes y la actividad de compra - venta y posicionamiento en productos de renta fija, renta variable y divisa; así como la actividad operativa FX en mercado *spot* (contado) y *forwards*. Cabe resaltar que a la

fecha, BSP no mantiene posiciones en renta variable para la operativa de negociación.

La medición del riesgo del Banco relativo a la actividad de negociación está en función al Valor en Riesgo (VaR) y se complementa con la implementación de límites máximos y el análisis de escenarios. En el 2016, el VaR promedio se situó en torno a US\$131 miles (US\$199 miles en el 2015).

En lo referente a las actividades de riesgos estructurales, éstos incluyen el riesgo de interés y de liquidez, los cuales surgen a los desfases propios de la actividad bancaria existentes en los vencimientos y reprecación de los activos y pasivos.

Las medidas usadas por BSP para el control de riesgos de liquidez son el *gap* de liquidez, ratios de liquidez, escenarios de *stress* y planes de contingencia. Para el control del riesgo de interés se usa el *gap* de tipos de interés, la sensibilidad del margen financiero (NIM) y la sensibilidad del valor patrimonial (MVE), el cual fluctuó en el 2016 alrededor de un promedio de US\$5.2 MM, significando un 2.7% del patrimonio efectivo.

Al cierre del 2016 el requerimiento de patrimonio efectivo para cubrir el riesgo de mercado fue de S/ 2.2 millones, el cual además de riesgo cambiario (S/ 1.7 MM), incorpora el requerimiento de riesgo de tasa de interés (S/ 0.5 MM).

**Liquidez:** Se debe mencionar que BSP ha logrado mejorar su posición de liquidez estructural. En línea con lo anterior, a diciembre 2016, el Banco registró ratios de liquidez en moneda nacional y en moneda extranjera de 32.9 y 58.7%, respectivamente (21.5 y 57.3%, respectivamente, al cierre del 2015), ambos superiores a los mostrados por el sistema (27.4 y 43.9%, respectivamente).

Cabe señalar que el Banco cumple con el nuevo esquema regulatorio de liquidez diario incorporado desde fines del 2013, según Basilea III. Al respecto, el límite para el periodo 2014 - 2016 es de 80%, 90% para el 2017 y 100% a partir del 2018. BSP adoptó la norma en su totalidad con un RCL de 112.2% en MN y 124.0% en ME a fines del 2016.

Adicionalmente, el Banco registra un ratio de inversiones líquidas de 44.4% en moneda nacional (no se cuenta con cálculo en moneda extranjera).

**Calce:** En cuanto al calce de monedas por plazos, el Banco presenta brechas positivas, de manera acumulada, en moneda nacional, a partir de dos meses. Caso contrario, se registran brechas negativas, de manera acumulada, en moneda extranjera a partir de dos meses.

Si se consideran ambas monedas en conjunto, la brecha acumulada es negativa en los periodos de dos a nueve meses y en el de mayor a cinco años. Sin embargo, de

manera agregada, la brecha acumulada es positiva y equivale a 93% del patrimonio efectivo.

La Clasificadora considera que como parte del soporte existente se podría acceder, de ser necesario, a líneas provenientes del Grupo Santander, lo que mitigaría este riesgo.

**Riesgos de Operación:** El Banco basa la Gestión de Riesgo Operacional en la metodología de la Matriz y considera las mejores prácticas de gestión y supervisión, de acuerdo a lo normado por la SBS y siguiendo los principios de Basilea II.

En cuanto al Modelo de Gestión de Riesgo Operacional del Grupo Santander, éste consta de las siguientes etapas: (i) identificación de riesgos; (ii) medición y evaluación; (iii) control y mitigación; e, (iv) información. Al respecto, cabe mencionar que BSP viene implementando el dictado de capacitaciones desarrolladas *in house* con la finalidad de difundir la cultura del Grupo en la organización.

Actualmente, el cálculo de capital por riesgo operacional se basa en el Método de Indicador Básico. Así, los requerimientos de capital por riesgo operativo de la Entidad, ascendieron a S/ 22.5 millones a diciembre 2016.

### Fondeo y Capital:

Las filiales del Grupo Santander, en su mayoría, mantienen gran autonomía en la gestión de su liquidez, lo cual responde al modelo de financiación descentralizado que maneja el Grupo. Así, cada filial debe presupuestar sus necesidades de liquidez y, en coordinación con la matriz, evaluar planes de emisión en base a su capacidad de recaudación de fondos en el mercado.

Del total de financiamiento, los depósitos del público son la principal fuente, representando el 81.3% del total del fondeo a fines del 2016. Al respecto, dado el enfoque de segmento corporativo que maneja BSP, la concentración de los depósitos es elevada (los 10 principales depositantes representaban el 43% del total de depósitos). No obstante, dicho riesgo estaría mitigado por el respaldo de la Matriz a través de las líneas que ofrece.

Por su parte, el saldo de adeudos representó el 12.4% del financiamiento (incluyendo la deuda subordinada que mantiene con la matriz). Cabe mencionar que los adeudos mostraron una importante reducción, pasando de S/ 1,406.6 MM a fines del 2015, a S/ 454.4 MM a diciembre 2016, lo que se debió en gran parte a una reclasificación de las operaciones de reporte con el BCRP (S/ 650 MM al cierre del 2016).

En relación a la composición de los adeudados por acreedor, el principal fue Bladex con un monto de S/ 276.9 MM, lo que representó el 61.3%, seguido de las deudas subordinadas con Banco Santander S.A. por un monto total de S/ 124.5

millones y con tasas que fluctúan entre Libor a 6 meses + 2.85% y Libor a 6 meses + 3.85%, los cuales representaron el 23.4%.

### Estructura de Fondeo como Porcentaje del Total de Activos

	IBK	BCP	SBK	BBVA	Santander	Sistema
	dic-16	dic-16	dic-16	dic-16	dic-16	dic-16
Obligaciones a la Vista	18.5%	19.2%	21.6%	19.6%	7.1%	17.2%
Obligaciones a Plazo	18.8%	16.0%	22.8%	24.3%	43.7%	23.6%
Obligaciones Ahorro	21.0%	20.2%	14.3%	17.1%	6.5%	16.4%
Total Oblig. con el Público	63.3%	56.8%	60.2%	61.0%	58.7%	59.5%
Adeudados CP	0.4%	3.1%	7.3%	1.1%	0.1%	1.9%
Adeudados LP	4.7%	3.1%	4.2%	5.8%	8.9%	5.5%
Valores en Circulación	10.9%	11.6%	5.1%	8.4%	1.5%	8.6%
Total Recursos de Terceros	79.8%	75.2%	76.7%	78.2%	73.5%	76.8%
Patrimonio Neto	9.9%	11.5%	13.1%	8.9%	12.0%	11.0%

Fuente: SBS. Elaboración propia.

Respecto al saldo de valores y títulos, éste ascendió a S/ 77.2 millones compuesto por Bonos de Arrendamiento Financiero, a una tasa de interés nominal anual de 4.16% y con vencimiento en setiembre 2018.

De otro lado, en lo referente a la composición por plazos del rubro adeudados y obligaciones financieras, incluyendo las operaciones de reporte, se debe señalar que el 76.2% de éstos se encontraba a más de un año (89.3% a diciembre 2015).

**Capital:** La fortaleza patrimonial que mantiene BSP se sustenta en su política de capitalización (50% de las utilidades) y el soporte que le brinda la matriz, a través de los aportes de capital realizados en los últimos años.

Aportes de Capital (MM)	
2007	S/. 94.80
2010	S/. 55.80
2012	S/. 80.70
2014	S/. 55.40
2015	S/. 92.10
2016	S/. 65.67

Fuente: SMV y Banco Santander.  
Elaboración propia.

Lo anterior, ha permitido que el Banco cuente con un óptimo nivel de capital, registrando un ratio de capital global de 16.9%, ubicándose incluso por encima del sistema (15.0%). Dado que el patrimonio efectivo incorpora S/ 124.2 MM de la deuda subordinada con la Matriz, al realizarse el análisis con solo el patrimonio efectivo nivel I (el cual no considera dicha deuda), el ratio mantiene un nivel adecuado (11.5%), manteniéndose por encima del sistema (10.7%).

### Ratio de Capital Global (Diciembre 2016)

	IBK	BCP	SBK	BBVA	Santander	Sistema
Basilea Regulatorio*	15.9%	15.3%	14.4%	14.3%	16.9%	15.0%
Ratio de Capital Nivel I**	10.7%	10.4%	10.6%	10.8%	11.5%	10.7%

\* Ratio de Capital Prudencial según perfil de cada Banco. (Ley Banca: 10%) \*\* Según clasificación SBS.

Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

Se debe rescatar que en julio 2011, la SBS requirió a las entidades financieras un patrimonio efectivo adicional equivalente a la suma de los requerimientos de patrimonio efectivo para cada uno de los siguientes componentes: ciclo económico, riesgo por concentración, riesgo por concentración de mercado, riesgo por tasa de interés y otros riesgos. Este requerimiento tiene un periodo de adecuación gradual de cinco años a partir de julio 2012.

Al respecto, considerando el requerimiento de patrimonio efectivo mínimo por riesgo de crédito, mercado, operacional y los requerimientos de patrimonio efectivo adicional, BSP presenta un superávit global de S/ 181.7 millones a fines del 2016 (S/ 78.5 MM a diciembre 2015).

### Segundo Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero del Banco Santander Perú

El Segundo Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero es por un monto máximo de hasta US\$50 millones o su equivalente en moneda nacional. Dicho Programa tiene una vigencia de seis años.

Los recursos obtenidos por la colocación de los Bonos en el marco del Programa son destinados exclusivamente para financiar operaciones de arrendamiento financiero del Emisor.

De otro lado, es importante señalar que además de contar con el respaldo genérico del patrimonio de BSP, las emisiones del Programa son respaldadas por los activos vinculados a las operaciones de arrendamiento financiero.

A la fecha se encuentra vigente la Serie Única de la Tercera Emisión del Segundo Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero por un monto de US\$22.6 MM, a una tasa de 4.15625%, con un plazo de tres años y amortización bullet. La demanda por el instrumento fue de 4.2x.



<b>Banco Santander</b>							<b>Sistema</b>	<b>Sistema</b>
(Miles de S/.)	<b>dic-11</b>	<b>dic-12</b>	<b>dic-13</b>	<b>dic-14</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>
<b>Resumen de Balance</b>								
<b>Activos</b>	<b>2,285,710</b>	<b>2,849,509</b>	<b>3,225,379</b>	<b>3,926,605</b>	<b>5,388,202</b>	<b>5,066,911</b>	<b>358,820,137</b>	<b>355,666,412</b>
Disponible	861,282	1,108,983	740,057	1,287,123	2,000,217	2,256,659	91,670,383	82,050,953
Inversiones Negociables	130,519	53,582	569,710	62,331	312,445	77,409	27,974,240	27,517,600
Colocaciones Brutas	1,203,385	1,545,458	1,739,129	2,439,841	2,852,187	2,687,696	226,588,913	235,371,431
Colocaciones Netas	1,126,712	1,458,794	1,715,214	2,411,491	2,815,952	2,649,976	218,604,969	226,550,863
Inversiones Financieras	130,582	53,645	569,710	62,389	312,519	77,484	31,345,879	30,715,499
Activos Rentables (1)	2,267,153	2,809,246	3,132,070	3,853,043	5,247,119	4,996,409	342,630,720	340,191,604
Provisiones para Incobrabilidad	18,924	23,746	36,154	47,301	60,404	57,749	9,583,644	10,570,311
<b>Pasivo Total</b>	<b>2,132,138</b>	<b>2,590,343</b>	<b>2,943,181</b>	<b>3,561,970</b>	<b>4,882,787</b>	<b>4,457,178</b>	<b>324,124,735</b>	<b>316,413,934</b>
Depósitos y Captaciones del Público	1,680,726	1,790,382	2,024,180	2,663,429	3,155,479	2,972,283	214,892,596	211,768,574
Adeudos de Corto Plazo (10)	7,330	52,525	3,719	73,462	744,851	2,968	38,763,760	6,620,033
Adeudos de Largo Plazo	228,085	379,605	566,187	640,070	661,734	451,382	23,898,085	19,713,431
Valores y títulos	15,336	15,334	0	0	77,868	77,154	30,949,706	30,439,870
Pasivos Costeables (6)	2,108,361	2,541,388	2,895,951	3,514,338	4,755,908	3,753,864	313,920,212	274,634,975
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>153,571</b>	<b>259,167</b>	<b>282,198</b>	<b>364,634</b>	<b>505,415</b>	<b>609,733</b>	<b>34,695,402</b>	<b>39,252,478</b>
<b>Resumen de Resultados</b>								
Ingresos por intereses de Cartera de Créditos Directos	61,931	86,957	119,945	136,667	181,419	199,330	22,404,212	24,680,680
Total de ingresos por intereses	83,438	132,212	134,583	144,141	190,330	211,004	23,519,659	26,291,667
Total de Gastos por intereses (11)	35,500	72,924	62,193	59,644	82,429	104,890	6,700,903	7,904,965
Margen Financiero Bruto	47,937	59,287	72,391	84,497	107,902	106,114	16,818,756	18,386,702
Provisiones de colocaciones	6,155	4,821	12,408	11,147	14,565	-2,656	4,770,931	4,851,850
Margen Financiero Neto	41,782	54,466	59,982	73,350	93,337	108,769	12,047,825	13,534,852
Ingresos por Servicios Financieros Neto	3,409	10,242	11,913	22,556	38,102	38,455	4,141,605	4,340,753
ROF	0	0	13,205	12,469	27,934	11,778	3,963,502	2,670,754
Margen Operativo	45,191	64,708	85,100	108,374	159,372	159,002	20,152,932	20,546,360
Gastos Administrativos	25,425	29,423	34,151	42,792	55,074	54,090	9,954,359	10,153,076
Margen Operativo Neto	19,765	35,285	50,949	65,582	104,298	104,912	10,198,573	10,393,284
Otros Ingresos y Egresos Neto	984	-97	-442	-484	-941	-668	447,953	99,639
Otras provisiones	1,559	1,139	383	2,231	2,794	2,645	354,475	239,927
Depreciación y amortización	407	1,664	1,748	1,914	2,707	3,657	731,624	750,001
Impuestos y participaciones	4,544	7,528	14,150	18,302	30,007	29,039	2,520,313	2,276,941
<b>Utilidad neta</b>	<b>14,241</b>	<b>24,857</b>	<b>34,226</b>	<b>42,650</b>	<b>67,849</b>	<b>68,902</b>	<b>7,040,115</b>	<b>7,226,053</b>
<b>Rentabilidad</b>								
ROEA	9.7%	12.0%	12.6%	13.2%	15.6%	12.4%	22.0%	19.5%
ROAA	0.7%	1.0%	1.1%	1.2%	1.5%	1.3%	2.2%	2.0%
Utilidad / Ingresos Financieros	17.1%	18.8%	25.4%	29.6%	35.6%	32.7%	29.9%	27.5%
Margen Financiero Bruto	57.5%	44.8%	53.8%	58.6%	56.7%	50.3%	71.5%	69.9%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	3.7%	4.7%	4.3%	3.7%	3.6%	4.2%	6.8%	7.7%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (7)	1.7%	2.9%	2.1%	1.7%	1.7%	2.8%	2.1%	2.9%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	49.5%	42.3%	35.0%	35.8%	31.7%	34.6%	47.5%	44.5%
Prima por Riesgo	0.7%	0.4%	0.8%	0.5%	0.6%	-0.1%	2.4%	2.2%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	0.8%	1.2%	1.6%	1.6%	1.9%	2.0%	2.7%	2.8%
<b>Activos</b>								
Colocaciones Netas / Activos Totales	49.3%	51.2%	53.2%	61.4%	52.3%	52.3%	60.9%	63.7%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	0.1%	0.1%	0.4%	0.4%	0.4%	0.7%	2.5%	2.8%
Cartera de Alto Riesgo (2) / Colocaciones Brutas	0.1%	0.4%	0.4%	0.5%	0.6%	1.7%	3.6%	4.0%
Cartera Pesada / Cartera Total	0.1%	0.3%	0.3%	0.4%	0.5%	0.7%	3.8%	4.3%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (9)	0.2%	0.4%	0.4%	0.6%	0.7%	1.6%	5.4%	5.7%
Cartera Pesada Ajustada (10)	0.1%	0.4%	0.3%	0.5%	0.6%	0.7%	5.5%	5.7%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	1198.1%	1194.9%	528.1%	455.7%	486.7%	310.0%	166.6%	160.6%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	1198.1%	403.2%	528.1%	384.0%	339.1%	127.1%	117.6%	111.6%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	1198.1%	0.0%	0.0%	0.0%	358.3%	255.3%	97.6%	93.5%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	1.6%	1.5%	2.1%	1.9%	2.1%	2.1%	4.2%	4.5%
Activos Improductivos (3) / Total de Activos	3.1%	3.3%	2.5%	1.4%	2.2%	1.0%	4.1%	3.9%
<b>Pasivos y Patrimonio</b>								
Depósitos a la vista/ Total de fuentes de fondeo (4)	17.7%	13.3%	6.7%	4.8%	8.3%	9.8%	20.1%	23.1%
Depósitos a plazo/ Total de fuentes de fondeo	65.5%	63.4%	69.2%	66.0%	53.7%	60.5%	29.5%	31.7%
Depósitos de ahorro / Total de fuentes de fondeo	0.1%	0.0%	0.1%	4.5%	5.6%	9.1%	18.0%	22.1%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total de fuentes de fondeo	4.1%	3.7%	1.9%	4.0%	0.0%	6.0%	1.4%	1.7%
Total de Adeudos / Total de fuentes de fondeo	11.8%	18.9%	21.9%	20.6%	30.7%	12.4%	20.8%	9.9%
Total valores en circulación / Total de fuentes de fondeo	0.8%	0.7%	0.0%	0.0%	1.7%	2.1%	10.3%	11.5%
Activos / Patrimonio (x)	14.9	11.0	11.4	10.8	10.7	8.3	10.3	9.1
Pasivos / Patrimonio (x)	13.9	10.0	10.4	9.8	9.7	7.3	9.3	8.1
Ratio de Capital Global	15.2%	15.5%	17.3%	13.7%	14.0%	16.9%	14.2%	15.0%
Ratio de Capital Global Nivel 1	9.8%	11.8%	10.6%	8.7%	9.3%	11.5%	9.9%	10.7%





Banco Santander (Miles de S/.)	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	Sistema	Sistema
							dic-15	dic-16
<b>Liquidez</b>								
Disponible / Depósitos del Público	51.2%	61.9%	36.6%	48.3%	63.4%	75.9%	42.7%	38.7%
Total de recursos líquidos (5) / Obligaciones de Corto Plazo (6)	54.8%	54.5%	55.3%	49.6%	58.9%	72.7%	46.4%	49.1%
Colocaciones Brutas / Depósitos del Público	71.6%	86.3%	85.9%	91.6%	90.4%	90.4%	105.4%	111.1%
Colocaciones Brutas (MN) / Depósitos del Público (MN)	80.7%	81.7%	66.6%	95.4%	242.8%	260.7%	150.4%	144.9%
Colocaciones Brutas (ME) / Depósitos del Público (ME)	67.9%	90.0%	101.8%	89.8%	55.2%	47.6%	65.5%	74.2%
<b>Calificación de Cartera</b>								
Normal	98.8%	99.4%	99.4%	99.3%	98.1%	98.4%	93.8%	93.2%
CPP	1.1%	0.2%	0.3%	0.3%	1.4%	0.8%	2.3%	2.5%
Deficiente	0.0%	0.2%	0.0%	0.1%	0.2%	0.2%	1.0%	1.1%
Dudoso	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.2%	1.3%	1.4%
Pérdida	0.1%	0.1%	0.3%	0.2%	0.3%	0.4%	1.5%	1.8%
<b>Otros</b>								
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	66.2%	28.4%	12.5%	40.3%	16.9%	-5.8%	17.3%	3.9%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	34.6%	6.5%	13.1%	31.6%	18.5%	-5.8%	18.6%	-1.5%
<b>Estructura de Créditos Directos</b>								
<b>Banca Mayorista</b>	<b>99.9%</b>	<b>99.6%</b>	<b>99.2%</b>	<b>99.9%</b>	<b>99.8%</b>	<b>100.0%</b>	<b>64.8%</b>	<b>64.0%</b>
Corporativos	60.6%	59.2%	52.7%	40.7%	51.8%	55.2%	29.4%	30.2%
Gran empresa	27.9%	28.7%	35.6%	33.8%	34.1%	32.7%	18.0%	17.0%
Mediana empresa	11.4%	11.7%	10.9%	25.4%	14.0%	12.1%	17.4%	16.8%
<b>Banca Minorista</b>	<b>0.1%</b>	<b>0.4%</b>	<b>0.8%</b>	<b>0.1%</b>	<b>0.2%</b>	<b>0.0%</b>	<b>35.2%</b>	<b>36.0%</b>
Pequeña y micro empresa	0.0%	0.4%	0.8%	0.1%	0.2%	0.0%	6.6%	6.5%
Consumo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.6%	5.8%
Tarjeta de Crédito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.1%	9.5%
Hipotecario	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.9%	14.1%

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

(2) *Cartera Deteriorada = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada*

(3) *Activos Improductivos = Cartera Deteriorada neto de provisiones + cuentas por cobrar + activo fijo + otros activos + bienes adjudicados*

(4) *Fuentes de Fondo = depósitos a la vista + a plazo + de ahorro + depósitos del sistema financiero y org. Internacionales + Adeudos + Valores en Circulación*

(5) *Recursos líquidos = Caja + Fondos interbancarios neto + Inversiones temporales*

(6) *Obligaciones de Corto Plazo = Total de captaciones con el público + dep. Sist. Financiero + Adeudos de Corto Plazo.*

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

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

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

(10) *Banco: el 2015 se reclasificó el saldo de pactos de recompra con el BCRP a "Cuentas por Pagar"*

(11) *Incluye primas al Fondo de Seguro de Depósito*

## **ANTECEDENTES**

Emisor:	Banco Santander Perú S.A.
Domicilio legal:	Avenida Canaval y Moreyra N° 380, San Isidro
RUC:	20516711559
Teléfono:	(511) 215-8100
Fax:	(511) 215-8161

## **RELACIÓN DE DIRECTORES**

César Emilio Rodríguez Larraín Salinas	Presidente
Gonzalo César Echeandía Bustamante	Vicepresidente
Román Blanco Reinos	Director
Ignacio Domínguez-Adame Bozzano	Director
Jaime Ybarra Loring	Director
Marco Antonio Zaldívar García	Director
Félix Javier Arroyo Rizo Patrón	Director

## **RELACIÓN DE EJECUTIVOS**

Gonzalo Echeandía Bustamante	Gerente General
Marco Antonio Buendía Bartra	Gerente Comercial
Fernando Goldstein Cornejo	Gerente de Finanzas
Felipe Ortiz Rodríguez	Gerente de Medios
Diana Pastor Horna	Gerente de Control de Gestión
Luis Navarro Gonzales	Gerente de Contabilidad
Hernán Raúl Vásquez Alzamora	Gerente del Área Legal y Cumplimiento
Luz María Berríos Allison	Gerente de Riesgos
Daniel Molina Vilarino	Director de Riesgos (CRO)

## **RELACION DE ACCIONISTAS**

Banco Santander S.A. - España	99.0%
Otros	1.0%

## CLASIFICACIÓN DE RIESGO

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

	<u>Clasificación</u>
<b>Rating de la institución</b>	<b>Categoría A+</b>
<b>Depósitos a Corto Plazo</b>	<b>CP-1+ (pe)</b>
<b>Depósitos a Largo Plazo</b>	<b>AAA (pe)</b>
<b>Segundo Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero del Banco Santander Perú</b>	<b>AAA (pe)</b>
<b>Perspectiva</b>	<b>Estable</b>

### Definiciones

#### **Instituciones Financieras y de Seguros**

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

#### **Instrumentos Financieros**

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

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

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

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

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

(\* La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

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

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

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

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

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