

Interbank

Informe Semestral

Clasificaciones Setiembre 2018

	Rating Actual	Rating Anterior
Institución	A	A
Depósitos CP	CP-1+(pe)	CP-1+(pe)
Depósitos LP	AA+(pe)	AA+(pe)
Bonos Corporativos	AA+(pe)	AA+(pe)
Bonos Subordinados	AA(pe)	AA(pe)
Nivel 2		
Certificados de Depósitos Negociables	CP-1+(pe)	CP-1+(pe)

Elaborado con cifras no auditadas a junio 2018.

Clasificaciones otorgadas en Comité de fecha 27/09/2018 y 20/08/2018

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

Cifras en S/ MM	Jun-18	Jun-17	Dic-17	Dic-16
Total Activos	44,865	41,482	45,322	42,233
Patrimonio	4,757	4,234	4,757	4,184
Resultado	534	415	902	875
ROA (Prom.)	2.4%	2.0%	2.1%	2.1%
ROE (Prom.)	22.5%	19.7%	20.2%	22.6%
Ratio Capital Global	16.7%	16.6%	16.1%	15.9%

Con información financiera no auditada a junio 2018.

Metodologías aplicadas

Metodología de Instituciones Financieras (Marzo, 2017)

Analistas

Johanna Izquierdo

johanna.izquierdo@aai.com.pe

Daniela Gallo

daniela.gallo@aai.com.pe

Perfil

Interbank (IBK) es un banco comercial orientado al segmento de personas y ocupa el cuarto lugar del mercado de créditos y depósitos con una participación de 11.8% y 12.3%, respectivamente, a junio 2018. Además, cuenta con la segunda red de cajeros más grande del sistema (1,979 incluyendo monederos) y 272 oficinas. Pertenece a *Intercorp Financial Services Inc.* (99.3%), *holding* financiero controlado por la familia peruana Rodríguez Pastor (79.1% de participación).

Fundamentos

La clasificación de IBK y sus instrumentos se sustenta en el buen desempeño mostrado por la institución en los últimos años, la cual se ve reflejada en los atractivos niveles de rentabilidad; su sólida posición en la banca de consumo; la mejora constante en la calidad de sus activos y los esfuerzos por fortalecer su estructura de capital y fondeo.

Perfil estable de la compañía: La fortaleza de IBK en cuanto a modelo de negocio y estabilidad sostenida es un factor influyente en el rating. IBK es el cuarto banco más grande a nivel nacional, con un enfoque *retail*, que le ha permitido sostener atractivas tasas de crecimiento y una rentabilidad adecuada. El ser parte del grupo Intercorp, uno de los principales grupos económicos y el principal *retailer* del país, le otorga importantes ventajas para la oferta de servicios al segmento de personas.

A junio 2018, IBK registró una tasa de crecimiento anual de 13.3% en créditos directos, superior al 3.4% de jun17. Esto, ante la recuperación económica y reactivación de la demanda interna; en contraste con el 2017, año en el cual el impacto del fenómeno El Niño (FEN), la paralización de proyectos de infraestructura y el ruido político desaceleraron el crecimiento del crédito. Además, cabe mencionar que a jun18, el crecimiento anual de las colocaciones de IBK superó al del Sistema (+9.7%).

Atractivos niveles de rentabilidad: Históricamente IBK ha mostrado una mayor rentabilidad respecto a algunos de sus pares debido a su enfoque *retail*. En el primer semestre del 2018, reportó mejoras en la rentabilidad, ya que el crecimiento de las colocaciones, el menor costo de fondeo, las eficiencias operativas y los mayores resultados por operaciones financieras, permitieron compensar el menor rendimiento de las colocaciones y el mayor gasto en provisiones. Así, los indicadores de rentabilidad ROAA y ROAE se elevaron a 2.4% y 22.5%, respectivamente, a junio 2018 (Sistema: 2.2% y 18.5%).

Incremento en el nivel de capital: La política de capitalización de utilidades del Banco se ha mostrado históricamente alineada a las expectativas de crecimiento y a los desafíos de entorno económico que el Banco enfrenta, así como los mayores requerimientos regulatorios en línea con Basilea III. A junio 2018, la capitalización de utilidades permitió que el ratio de capital global ascienda a 16.7% y el Tier I a 11.9%, manteniéndose superior al Sistema (15.1% y 11.3%, respectivamente).

Financiamiento diversificado y estable: IBK mantiene la cuarta posición en cuanto a depósitos del público con un *market share* de 12.3%; ésta es su principal fuente de financiamiento (63.8% del activo total), y mantiene un nivel de concentración moderado (20 principales depositantes representaron el 22.6% del total de depósitos).

En opinión de la Clasificadora, dentro de los principales desafíos para IBK se encuentra la sostenibilidad de atractivos retornos en un contexto de intensa competencia sin deteriorar la calidad del portafolio, realizar mayores eficiencias operativas, y mejoras en la calidad de servicios para fidelizar a sus clientes. En adición, se espera mayores esfuerzos en la atomización de los depósitos, fortalecimiento de la cobertura de cartera pesada y preparación del soporte operativo para afrontar un crecimiento de mayor escala y una mayor penetración de la banca digital.

¿Qué podría modificar la clasificación?

La Clasificadora considera que las clasificaciones otorgadas a Interbank podrían verse afectadas si es que el portafolio mostrara un importante deterioro, sin ir acompañado de un adecuado nivel de rentabilidad para el riesgo asumido y una sólida capitalización.

Por otro lado, la Clasificadora no prevé acciones de calificación negativas para el Banco en el mediano plazo, dada la salud financiera del Banco y del sistema financiero en general.

DESCRIPCION DE LA INSTITUCION

Fundado en 1897, Interbank ocupa el cuarto lugar en el sistema con una participación de créditos y depósitos de 11.8% y 12.3%, respectivamente. IBK sigue un enfoque de banco universal con énfasis en banca *retail*. Actualmente, es el segundo banco en el segmento de consumo con una cuota de 21.5%, el primero en lo que se refiere al saldo en tarjetas de crédito con 24.1% de participación. Así, por su enfoque *retail* posee la segunda red de cajeros automáticos más grande del sistema (1,979, incluyendo monederos), 272 oficinas y un staff de 6,808 personas a junio 2018 (jun17: 2,087, 283 y 6,898, respectivamente).

Desde 1994, año en que fue privatizado, IBK es controlado por la familia peruana Rodríguez Pastor a través de la *holding* Intercorp Perú Ltd, que es dueña directa e indirectamente del 79.1% de las acciones del *holding* financiero Intercorp Financial Services (IFS), que a su vez posee el 99.3% de las acciones de IBK. Además del Banco, el grupo está presente en el negocio de seguros, en supermercados, centros comerciales, farmacias, inmobiliario, educación, hoteles, tiendas de mejoramiento del hogar, entre otros. Asimismo, es importante mencionar que en noviembre de 2017 IFS concretó la compra de Hipotecaria Sura Empresa Administradora Hipotecaria S.A. y Seguros Sura S.A.

Por otro lado, desde mayo de 2014 mantiene una calificación de largo plazo en moneda extranjera de BBB+ (similar al rating soberano) y un IDR de largo plazo en moneda local de BBB+, ambas calificaciones otorgadas por FitchRatings.

Estrategia: Como se mencionara anteriormente, si bien Interbank es un banco universal que ofrece productos/servicios a clientes de banca comercial y personas, mantiene un enfoque estratégico en la banca de consumo. En ese sentido, en los últimos años ha orientado sus esfuerzos en posicionarse como un banco accesible y ágil, que ofrece un servicio innovador, superior y de trato igualitario a todos sus clientes, enfatizado en la creciente clase media peruana.

Entre los lineamientos estratégicos están: i) focalizarse en negocios/clientes rentables; ii) liderar el negocio *retail*; iii) alcanzar eficiencia operativa; iv) incrementar la principalidad de sus clientes y liderar la banca electrónica; y, v) fortalecer la cultura de calidad en el servicio y de riesgos. Todo lo anterior, con el objetivo de ser el banco con la mejor experiencia para el cliente.

Las sinergias generadas por los negocios *retail* del Grupo Intercorp le permiten acceder a una vasta base de clientes y aumentar la venta cruzada de productos, así como ser el único Banco que ofrece horario extendido en sus agencias dentro de los supermercados y *malls* pertenecientes al grupo.

IBK planea crecer a tasas similares o crecientes a las del mercado en los diversos segmentos en los que participa. Siendo su enfoque principal, el crecimiento sostenido y rentable.

Para los próximos años los esfuerzos del Banco continuarán enfocados en el desarrollo de su plataforma digital, tanto para el segmento de personas como para el

comercial. Esto permitirá aumentar y abaratar la velocidad de su servicio, y a su vez, reducir el número de oficinas poco eficientes en aproximadamente cinco a siete cierres anuales.

Interbank busca impulsar la plataforma digital realizando inversiones en tecnología que permitan vender diversos productos por los cajeros y canales digitales, con lo cual a largo plazo estos canales ganarán participación frente a los canales tradicionales, mejorando la eficiencia.

Actualmente, el Banco cuenta con un laboratorio de innovación, lo cual le permitirá impulsar las mejoras de los productos digitales ofrecidos. Así, en el 2017 la banca móvil implementó mayores opciones en el app tales como la alcancía y pagos en cuotas. Además, los esfuerzos que viene realizando el Banco permitieron que, durante el 2017, alrededor del 10% de las transacciones monetarias se den a través de la banca móvil y banca por internet (fuera de agencias). A junio 2018, dicha penetración digital se incrementó a 16%.

La estrategia digital del Banco le está permitiendo realizar eficiencias y mejorar la rentabilidad del negocio. En ese contexto, conforme ha ido aumentando la inversión en iniciativas digitales se ha logrado reducir el número de tiendas y de cajeros automáticos, optimizando la infraestructura del Banco, priorizando aquellas tiendas que son más rentables. Asimismo, la mayor utilización de la app de Interbank y Tunki (una aplicación para pagar en establecimientos o a otras personas), ha permitido también reducir el número de monederos.

De otro lado, cabe mencionar que IBK busca ser más accesible mediante tasas competitivas en la banca *retail*, la cual cuenta con mayor rentabilidad. Para ello, viene fortaleciendo las herramientas de gestión en riesgo crediticio.

Gobierno Corporativo: IBK ha adoptado los criterios de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OECD), los lineamientos para un Código Andino de Gbno. Corporativo y los principios supervisados por los reguladores locales.

El Directorio está integrado por once miembros, nueve de los cuales son independientes, y es presidido por el Sr. Carlos Rodríguez Pastor, principal accionista. La filial peruana de Ernst & Young es actualmente el auditor externo.

Asimismo, IBK cuenta con un comité de buenas prácticas del gobierno corporativo, encargado de implementar y mantener los más altos estándares de gobierno corporativo, así como elaborar el respectivo informe anual.

Desempeño del Banco:

La actividad económica del 2017 estuvo marcada por el impacto del fenómeno El Niño (FEN), la paralización de proyectos de infraestructura, el debilitamiento de la demanda interna y el ruido político en torno a los casos de corrupción. No obstante, durante la segunda mitad del año se observó una recuperación parcial explicada principalmente por el crecimiento del PBI minero ante el alza del precio de los minerales, el gasto en infraestructura para los Juegos Panamericanos, el mayor gasto de los

gobiernos locales y la normalización de la actividad posterior al FEN.

Dado lo anterior, el sistema bancario mostró un crecimiento anual de los créditos directos de 4.3%, ligeramente superior al año previo (3.9%) pero inferior al promedio de los últimos años (CAGR 2011-2016: +12.9%). En el caso del Banco, el saldo de colocaciones se incrementó en 6.3% respecto al 2016.

El primer semestre del 2018 se observó una recuperación de la economía peruana, con un mayor dinamismo del consumo y la demanda interna. Esto se vio reflejado en el crecimiento de las colocaciones del Sistema, las cuales se incrementaron en un 9.7% respecto al año previo.

Por su parte, IBK registró una tasa de crecimiento de 13.3% en créditos directos (jun17: +3.4%), superior al 9.7% del Sistema, lo que elevó ligeramente el *market share* y alcanzó el 11.8%, manteniendo la cuarta posición en el sistema bancario. Por segmento, el saldo de los créditos a banca minorista aumentó en S/ 1,992.7 millones (+13.5%); en tanto el de banca mayorista, en S/ 1,534.3 millones (+13.0%). Esto, en línea con la focalización de la estrategia de IBK de priorizar el crecimiento en la banca *retail*¹, segmento que permite un mayor margen de ganancia.

Clasificación del Portafolio Total

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	jun-18	jun-18	jun-18	jun-18	jun-18
Corporativo	20.4%	35.0%	38.4%	31.0%	30.3%
Grandes empresas	19.2%	17.5%	15.0%	17.4%	17.2%
Medianas empresas	9.9%	17.3%	13.5%	20.2%	15.5%
Pequeñas empresas	2.2%	4.4%	4.6%	2.3%	5.1%
Micro empresas	0.1%	0.3%	0.2%	0.2%	1.2%
Consumo revolvente	5.3%	4.5%	5.3%	3.2%	5.6%
Consumo no revolvente	24.8%	6.8%	10.1%	5.6%	10.3%
Hipotecario	18.1%	14.2%	12.9%	20.2%	14.8%
Total Portafolio (S/ MM) ^{1/}	33,256	97,165	50,419	61,823	291,768
Créditos concedidos no desembolsados y líneas de crédito no utilizadas	8,941	63,496	17,209	10,450	119,772
Deudores (miles) ^{2/}	1,207	1,102	619	690	8,719

^{1/} 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%.

^{2/} 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 detalle, el incremento en el saldo de la cartera minorista se explicó principalmente por el avance de los créditos hipotecarios y tarjetas de crédito (+15.3% y +12.2%, respectivamente). El crecimiento de los créditos hipotecarios se explica tanto por un mayor dinamismo en el segmento tradicional, como por la incorporación de la cartera adquirida a Hipotecaria Sura en el último trimestre del 2017 por un valor de S/. 229.3 MM neto de provisiones.

En cuanto a las tarjetas de crédito, es importante resaltar que pese a posicionarse como el banco con mayor participación en dicho producto, ante el creciente deterioro que mostró este producto en los últimos periodos, IBK ha

implementado medidas más conservadoras y estándares más rigurosos en la incorporación de nuevos clientes.

Por su parte, el crecimiento de la cartera mayorista estuvo liderado por los créditos a corporativos, los cuales se incrementaron en 25.2% respecto a jun17. Asimismo, los créditos a gran empresa mostraron un avance importante de 19.3%. En ambos, el crecimiento se explicó principalmente por mayores préstamos de corto y mediano plazo; así como por créditos de comercio exterior, ante el incremento de las actividades de exportación. Cabe mencionar que, si bien la estrategia del Banco está enfocada en la banca *retail*, su cartera mayorista mostró un mayor dinamismo que la del Sistema (13.0% vs 10.5% respecto a jun17).

De otro lado, la cartera indirecta-avales y cartas fianza-mostró un ligero incremento anual de 0.5% a junio 2018 (-4.7% a dic17), lo cual refleja la reactivación de la economía a partir del 2018; ya que en el 2017 estuvo marcada por un bajo dinamismo de la inversión privada y el gasto público.

Respecto a la generación de ingresos, los intereses de cartera de créditos registraron una menor tasa de crecimiento en relación al crecimiento del portafolio (2.7% vs. 13.3%), debido al menor rendimiento promedio, tanto en los créditos a personas como en la cartera comercial.

No obstante, el menor rendimiento de las colocaciones fue compensado por el crecimiento de las colocaciones, por el incremento de los ingresos por inversiones, asociados al mayor volumen de Certificados de Depósito del BCRP y de Bonos Soberanos; así como por el mayor ingreso por disponible, ante el mayor retorno de los fondos de encaje en el BCRP. Cabe señalar que el crecimiento del portafolio de inversiones se hizo con el fin de rentabilizar los excedentes de fondos provenientes de las mayores captaciones de depósitos.

En tal sentido, en el primer semestre del 2018 el Banco generó ingresos financieros por S/ 1,734 millones, un 4.4% superior al reportado en el 2017.

Composición Utilidad Neta

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	jun-18	jun-18	jun-18	jun-18	jun-18
Ingresos por intereses	1,734	3,940	1,786	2,157	13,252
Gastos por intereses	518	1,088	509	697	3,711
Margen Financiero Bruto	1,216	2,852	1,277	1,460	9,541
Provisiones	452	600	712	351	2,605
Margen Financiero Neto	764	2,251	565	1,109	6,936
Ingreso por Servicios Financieros Neto	346	1,135	293	418	2,535
ROF	288	515	316	304	1,516
Utilidad Operativa Bruta	1,397	3,901	1,175	1,830	10,987
Gastos Administrativos	642	1,541	658	760	5,170
Utilidad Operativa Neta	755	2,360	517	1,070	5,817
Otros Ingresos	(5)	44	1	(11)	133
Otras Prov. y Depreciación	(72)	(192)	(50)	(77)	(540)
Impuestos	(144)	(558)	(177)	(279)	(1,370)
Utilidad Neta	534	1,654	618	703	4,041

Fuente: Interbank, Asbanc. Elaboración propia.

¹ Considera las colocaciones a personas: créditos de consumo, tarjetas de crédito, vehiculares e hipotecarios.

Por su parte, los gastos financieros ascendieron a S/ 518 millones (incluida la prima del fondo de seguro de depósitos), lo que significó una disminución de 0.3% respecto a jun17. Esto se debió a que el incremento de los depósitos del público permitió reducir el saldo de repos y adeudos, cuyo costo promedio es mayor.

Dado lo anterior, la utilidad financiera bruta fue de S/ 1,216 millones, 6.6% superior al primer semestre del 2017. Asimismo, el margen financiero bruto aumentó a 70.1%, inferior al 72.0% del sistema.

En cuanto al gasto en provisiones, éste ascendió a S/ 452 millones, lo que significó un incremento de 8.1% respecto al primer semestre del año previo (Sistema: -0.4%); lo cual estuvo asociado a mayores requerimientos tanto en créditos comerciales como de consumo, así como a una medida del Banco para mantener sus niveles de cobertura holgados (en el primer trimestre del 2018 el banco realizó provisiones voluntarias por S/. 100 MM). Así, la prima por riesgo (gasto en provisiones / colocaciones brutas promedio) se mantuvo en un nivel superior al Sistema (3.1% vs 2.1%).

De otro lado, los ingresos por servicios financieros netos ascendieron a S/ 346 millones frente a los S/ 329 millones a jun17. El incremento se explicó principalmente por mayores comisiones por tarjetas de crédito y por seguros. Cabe comentar que el mayor uso que le dan los clientes a las tarjetas de crédito, permite elevar los ingresos por comisiones.

Por su parte, los resultados por operaciones financieras (ROF) ascendieron a S/ 288 millones, significativamente superior a lo mostrado a jun17 (S/ 178 MM). Ello, explicado por la venta de instrumentos de renta variable asociados a la venta de acciones de IFS, así como a las ganancias por derivados de negociación y en participaciones; los cuales permitieron compensar las pérdidas en diferencia de cambio y de operaciones de cobertura.

Indicadores de Rentabilidad

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	jun-18	jun-18	jun-18	jun-18	jun-18
Margen Financiero Bruto	70.1%	72.4%	71.5%	67.7%	72.0%
Margen Financiero Neto	44.1%	57.1%	49.9%	51.4%	52.3%
Ing. por serv. fin. netos / Gastos adm.	53.8%	73.6%	44.6%	54.9%	49.0%
Ing. por serv. fin. netos / Ingresos Totales	13.7%	19.9%	11.7%	13.9%	14.1%
Ratio de Eficiencia	34.7%	34.2%	34.8%	34.8%	38.0%
Gastos de provisiones / Mg Operativo antes de provisiones	62.8%	25.4%	45.8%	32.8%	44.8%
Gasto Adm. / Activos Rentables	1.5%	1.3%	1.1%	1.1%	1.5%
Gastos de provisiones / Colocaciones Brutas (prom)	3.1%	1.4%	1.8%	1.3%	2.1%
ROA (prom)	2.4%	2.6%	2.1%	1.9%	2.2%
ROE (prom)	22.5%	21.7%	15.0%	18.4%	18.5%

1. Ingresos Totales = Ingresos por intereses + Ingresos por serv. Financieros netos + ROF
 2. Ratio de Eficiencia = Gastos Administrativos / (Margen Fin. Bruto + Ing. Serv. Financ. Netos + ROF)
 3. Mg Operativo antes de Provisiones = Margen Fin. Bruto + Ing. Serv. Financ. Netos + ROF
 4. Activos Rentables = Caja + Inversiones + Interbancasios + Colocaciones vigentes + Inversiones permanentes
 Fuente: Intembak, SBS, Asbanc. Elaboración propia.

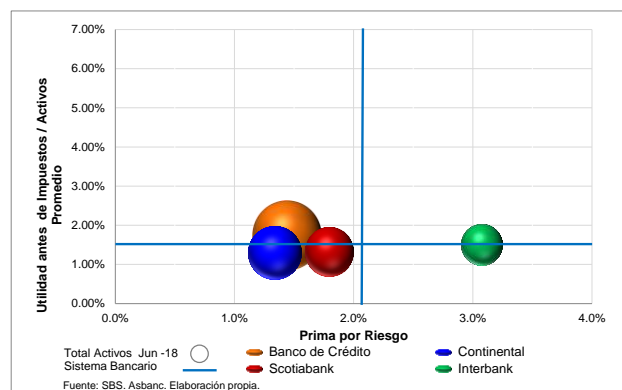
El Banco mantiene como política el control de los gastos operativos y ha incorporado en su estrategia, el impulso de

canales digitales que le permitan mayores eficiencias en costos. A junio 2018, los gastos administrativos se incrementaron ligeramente (2.6%) a pesar de la mayor expansión del negocio. Así, el ratio de eficiencia (gastos administrativos / la utilidad operativa bruta) ha mejorado de 38.8 a 34.7%, y resulta mejor que la del sistema (38.0%).

Cabe notar que históricamente Interbank ha registrado menores niveles de eficiencia que sus pares ante la mayor participación de banca de consumo, que registra costos operativos superiores a los de banca comercial. Sin embargo, la estrategia de impulsar las transacciones en canales alternos de bajo costo (banca móvil, internet, agentes, etc.), le ha permitido mostrar una mejora importante al tener un ratio de eficiencia similar a sus pares.

En resumen, el crecimiento del portafolio, el menor costo de fondeo las mayores eficiencias y el mayor ROF permitieron que la utilidad neta muestre un incremento de 28.6% a la observada en el primer semestre del 2017. Así, a junio 2018, el ROAA del Banco ascendió a 2.4%. Por su parte, el ROAE pasó de 19.7% a 22.5%, pese al fortalecimiento patrimonial (mediante capitalización de utilidades).

Si bien los niveles de rentabilidad se mantienen atractivos, se encuentran en línea de lo obtenido por sus pares a pesar del mayor apetito por riesgo.



Frente a este contexto, la gestión del Banco se centrará en cuatro aspectos claves: i) sostener sus márgenes; ii) controlar los riesgos crediticios, principalmente en el segmento *retail*; iii) ser más eficiente en los gastos; e, (iv) impulsar los ingresos por servicios financieros.

Para el 2018, el Banco espera un crecimiento de 9-10% en su cartera directa, que estaría explicado por un crecimiento de la cartera *retail* en 8-9% y de la cartera comercial en 10%. A su vez, se esperaba que el crecimiento de cartera esté acompañado por un incremento de aproximadamente 8% de los depósitos. A junio 2018, la reactivación de la economía ha permitido que el desempeño del Banco esté en línea con el presupuesto.

La Clasificadora destaca que debido al mayor volumen de créditos *retail* y la sólida posición en el segmento de consumo, el Banco enfrenta un mayor desafío en relación a sus pares, en términos de generación recurrente de ingresos asociados a servicios transaccionales y eficiencia operativa. Asimismo, la mayor penetración de la banca

digital reducirá fuertemente los ingresos por servicios financieros en el sistema, teniendo los bancos el desafío de compensarlo con la eficiencia en costos operativos.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

Los principales riesgos a los que está expuesto el Banco son: a) riesgo crediticio, proveniente de las operaciones de crédito y del portafolio de inversiones que mantiene en su balance; b) riesgo de mercado, dentro de los que destacan el riesgo de moneda en una economía con aún importantes niveles de dolarización y el de tasa de interés; y, c) riesgo operacional. Su gestión está centralizada en la Vicepresidencia Ejecutiva de Riesgos, unidad independiente que reporta directamente a la Gerencia General del Banco.

Respecto a la originación de créditos comerciales, éstos son aprobados por el Comité Ejecutivo (préstamos >US\$15 MM, requieren la aprobación del directorio), el Comité de Créditos integrado por el gerente general, la vicepresidenta de riesgos y comercial (préstamos entre US\$1.5 y US\$15 MM, requieren la aprobación de la VP de riesgos) y analistas *senior*, y/o gerentes de riesgos en función a su nivel de autonomía (préstamos < US\$1.5 MM). El análisis crediticio considera factores cualitativos y cuantitativos en la evaluación de riesgo del cliente a quien se le asigna un *rating* (escala del 1, 'AAA'; al 9, 'C'), el cual después es ajustado en función a garantías, plazo y comportamiento histórico.

Por su parte, el proceso de originación para la banca *retail* también es independiente del área comercial, y la aprobación de préstamos sigue una escala de delegación de autonomía. Para facilitar el proceso de aprobación, IBK utiliza un sistema de *scoring* para la gestión de riesgos y cobranza con estándares de clase mundial desarrollado por Fair Isaac.

Es importante mencionar que el Banco cuenta con una Unidad de Prevención de Lavado de Dinero y financiamiento del terrorismo, una división independiente dirigida por el Oficial de Cumplimiento, la cual presenta un informe semestral al directorio sobre la gestión realizada.

Riesgo de Crédito: El riesgo de crédito es el principal riesgo que debe administrar el Banco y es administrado a través del análisis continuo de la capacidad de los deudores y potenciales deudores de cumplir con los pagos de intereses y capital de sus obligaciones, y a través del cambio de los límites de préstamos cuando es apropiado. Con ello, el principal objetivo es minimizar las pérdidas mediante la evaluación, clasificación y control crediticio de manera eficiente, para lo cual se cuenta con una estructura con unidades especializadas en cada segmento de negocio, lo cual comprende tres etapas: i) admisión de los riesgos; ii) seguimiento y monitoreo; y, la recuperación de la cartera con problema. A junio 2018, la cartera de créditos del Banco ascendió a S/ 30.1 mil millones.

Respecto al riesgo por concentración de la cartera mayorista, IBK cuenta con una adecuada diversificación, manteniendo la mayor concentración en la industria manufacturera (24.2%), seguido por las actividades de comercio (20.1%) e inmobiliarias, empresariales y de

alquiler (18.2%). De otro lado, a junio 2018, Interbank mantenía una exposición con personas vinculadas por un monto equivalente al 18.5% del patrimonio efectivo (límite legal: 30%, límite por política interna IBK: 25%).

Por su parte, la cartera directa de créditos *retail*, a la cual el Banco dirige su estrategia, está compuesta por tres grandes productos: préstamos personales (33.4% del total de las colocaciones *retail*), tarjetas de crédito (29.1%) y préstamos hipotecarios (37.6%). Al respecto, cabe mencionar que, a pesar de la fuerte competencia en banca de consumo, Interbank se mantiene como uno de los bancos líderes en dicho segmento, que se caracteriza por ser uno de los más rentables. De esta manera, el Banco mantiene un *market share* de 24.1% en tarjetas de crédito, posicionándose como el banco número uno en dicho producto.

Cabe mencionar que dentro de los créditos de consumo, destaca el crédito por convenios, segmento en el cual IBK es uno de los líderes del mercado. El incremento de dichos créditos en el último año correspondió principalmente a convenios con La Marina y El Ejército.

La Administración considera que el riesgo de dependencia del sector público en convenios es mitigado parcialmente por la relación comercial de largo plazo que mantiene IBK con dichas entidades, las cuales a su vez se encuentran atomizadas en diversas unidades autónomas.

Cartera Riesgosa y Cobertura: Debido a la desaceleración de la actividad económica en el 2017, los niveles de mora mostraron un incremento para todo el Sistema. Al respecto, cabe señalar que debido al Niño Costero, la SBS autorizó a las instituciones financieras a reprogramar hasta por seis meses la cartera de los clientes en las zonas declaradas en emergencia; de esta manera, no se afectaría la clasificación crediticia del cliente ni se le aplicarían intereses moratorios ni penalidades; por lo cual, el impacto recién fue cuantificado en el segundo semestre del año. En el caso específico de IBK, el monto reprogramado ascendía a S/ 388 millones enfocado principalmente en la banca *retail* (71.9% del total de reprogramados).

No obstante lo anterior, a junio 2018, Interbank mostró niveles de morosidad inferiores al Sistema; con un índice de cartera de alto riesgo de 3.5%, frente al 4.5% del Sistema. En tal sentido, la Clasificadora reconoce los esfuerzos que realiza el Banco para tener una adecuada gestión del riesgo, a pesar de la mayor participación de la banca *retail* en su cartera de créditos (53.3% vs 35.0% del Sistema).

En cuanto a la cartera pesada, ésta disminuyó ligeramente de 4.9% a junio 17, a 4.6% a junio del presente año. Si bien se encuentra por encima del promedio de los últimos años, cabe mencionar que dicho indicador es inferior al observado en el Sistema (5.2%). Por tipo de deudor, se observan mayores niveles de cartera pesada en créditos de consumo revolvente (13.6%), seguido por los créditos a pequeñas empresas (8.7%) y por los créditos de consumo no revolvente e hipotecarios (ambos con 6.6% de cartera pesada).

Cabe señalar que desde el segundo semestre de 2015, se frenó la expansión del segmento de tarjetas de crédito debido a los altos niveles de mora que venían mostrando. No obstante, dado que el impacto de los créditos reprogramados ya ha sido cuantificado, el Banco ha retomado el impulso de este producto, pero esta vez enfocándose en clientes con mejor perfil crediticio y que utilicen las tarjetas de IBK como segunda tarjeta, ello con el objetivo de buscar generar mayor fidelidad a largo plazo.

En cuanto a los créditos hipotecarios, cabe mencionar que el 19.5% corresponde al programa MiVivienda, producto que presenta mayor mora que el hipotecario tradicional; por lo cual el Banco viene tomando medidas para disminuir su participación en la cartera. No obstante, dado el contexto económico de 2017, la cartera pesada de hipotecarios del Banco ascendió a 6.6%, superior al 6.1% del Sistema.

Clasificación de la Cartera de Créditos (Directos e Indirectos)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	jun-18	jun-18	jun-18	jun-18	jun-18
Normal	92.9%	91.7%	93.0%	92.6%	92.0%
CPP	2.5%	3.4%	2.4%	2.3%	2.9%
Deficiente	1.3%	1.6%	0.8%	1.8%	1.5%
Dudoso	1.5%	1.3%	1.2%	1.3%	1.5%
Pérdida	1.9%	2.1%	2.5%	2.1%	2.2%
Cartera Pesada 1/	4.6%	5.0%	4.6%	5.2%	5.2%
CP Banca Minorista	7.5%	7.6%	9.7%	5.6%	7.6%
CP Banca No Minorista	1.8%	3.8%	2.0%	5.0%	3.7%
Prov. Const. / CP	97.4%	78.8%	85.6%	84.6%	84.8%
Prov. Const. / Prov. Req.	128.5%	115.1%	105.6%	128.0%	119.3%

1/ Cartera pesada: Deficiente + Dudoso + Pérdida.

Fuente: Asbanc y SBS. Elaboración propia.

Cabe resaltar que en junio de 2016, el Congreso aprobó la ley N° 30478 que permite a los afiliados a las AFPs disponer del 25% de sus fondos previsionales para la compra de un primer inmueble o para amortizar un crédito hipotecario, y disponer del 95.5% de su fondo de pensiones a las personas en edad de jubilación. La Clasificadora considera que dicha ley no representa una amenaza para el Banco en cuanto a la disminución del saldo de los créditos hipotecarios. Por el contrario, ha permitido un mayor dinamismo en el mercado y brinda mayor fondeo en moneda nacional al Sistema. Así, a junio 2018 se registró un crecimiento anual de los créditos hipotecarios de 15.3%, incluso superior al 9.2% del Sistema.

En cuanto al *stock* de provisiones (incluidas provisiones para créditos contingentes), a junio 2018 IBK reportó un aumento de 12.6% respecto al año previo, explicado por mayores provisiones genéricas (+30.0 %) en línea con el crecimiento de cartera; como por el incremento de provisiones específicas (+4.0%), ante el deterioro de la cartera. Dado lo anterior, a junio 2018, las provisiones genéricas ascendieron a S/ 572.6 millones (S/ 440.3 MM a jun17); en tanto las provisiones específicas, a S/ 933.5 millones (S/ 897.6 MM a jun17).

Respecto a las provisiones procíclicas, éstas se desactivaron² en nov.14, manteniendo un monto

ascendente a aproximadamente S/ 136.4 millones que no había sido reasignado a junio 2018 y que IBK planea mantener para que no le generen mayor impacto si se reactivara la medida dada por la SBS. Adicionalmente, el Banco tenía un superávit de provisiones de S/ 333.8 millones a junio 2018, para mantener niveles de cobertura holgados. Así, sus ratios de cobertura fueron superiores a los observados en el Sistema, tanto en términos de cartera de alto riesgo (136.8% vs 104.2%) como de cartera pesada (97.4% vs 84.8%).

Respecto a lo anterior, la Clasificadora destaca las medidas preventivas tomadas por el Banco de elevar sus niveles de cobertura, a fin de mitigar la exposición directa e indirecta que tiene a empresas del sector construcción que fueron vinculadas a casos de corrupción.

De otro lado, es importante resaltar que en el 2016 el Banco implementó ajustes para mejorar los niveles de mora mediante la restricción de disposición de efectivo en la admisión de créditos, la reducción de líneas a clientes de alto riesgo, y ajustes en el modelo de admisión a independientes e informales. Asimismo, focalizó la estrategia de cobranza en clientes independientes, y en la mayor intensidad de cobranza preventiva mediante la utilización de canales alternativos. Al respecto, la Clasificadora reconoce los esfuerzos realizados por IBK, los mismos que se han visto reflejados en los menores incrementos de mora respecto a los de sus pares.

Riesgos de Mercado: La gestión de riesgo de mercado del Banco se centra en el Comité de Activos y Pasivos (ALCO); análisis de simulación histórica VaR, contraparte y riesgo país. El ALCO sesiona cada mes para revisar la situación del Banco y proponer a la Gestión Integral de Riesgos (GIR) los límites y procedimientos para controlar exposiciones a riesgos. Al respecto, en 2017 se optó por repotenciar la actividad del ALCO, a fin de tener una mejor gestión de riesgo.

La medición del riesgo del Banco relativo a la actividad de negociación o exposición de la cartera de *trading* e inversiones está en función al Valor en Riesgo (VaR) y se complementa con la implementación de límites máximos y el análisis de escenarios. El límite del VaR es 1.5% del patrimonio efectivo (esto es, S/ 89.5 MM). A junio 2018, la potencial pérdida diaria máxima en cuanto a la sensibilidad del riesgo cambiario por divisas según modelo regulatorio ascendió a S/ 2.3 MM (S/. 2.1 MM según modelo interno), inferior a los S/ 3.3 MM de diciembre 2017. Esto, debido a una menor posición global en moneda extranjera y una menor volatilidad del tipo de cambio.

Por su parte, el requerimiento de patrimonio de efectivo para cubrir riesgo de mercado fue S/ 54.0 millones, superior a los S/ 49.5 MM a jun17, por el mayor requerimiento por riesgo de tasa de interés (+45.1%).

Liquidez: IBK, al igual que el Sistema, mantiene adecuados niveles de liquidez, especialmente en moneda extranjera. Así, registró ratios de liquidez en MN y ME de 26.9% y 60.0% (Sistema 28.4% y 44.9%), respectivamente, a junio

² La regla procíclica se desactivó el 27.11.14 mediante circular SBS B-2224-2014, considerando que la variación del PBI de los últimos 30 meses a set.14 fue menor a 5% (4.99%).

2018, cumpliendo los mínimos exigidos por la SBS (10.0% de los pasivos de CP en MN y 20.0% de los pasivos de CP en ME).

En cuanto al ratio de cobertura de liquidez (RCL), a junio 2018, IBK contaba con un RCL en MN y ME de 120.9% y 172.3%, respectivamente; cumpliendo la norma al 100% (exigencia legal de 80% hasta 2017, 90% entre enero-diciembre 2018 y 100% a partir de enero de 2019).

Cabe señalar que el BCRP ha venido reduciendo la tasa de encaje con el fin de impulsar la oferta de créditos. Sin embargo, ante la desaceleración de la economía del 2017, esto se tradujo en un incremento importante de la liquidez del Sistema. Lo anterior, sumado a la reducción del riesgo país que mantuvo las tasas muy bajas, y que fue aprovechado por bancos para realizar *liability management* reduciendo el costo de sus emisiones. No obstante, a junio 2018, ya no se observa dicho exceso de liquidez.

Por otra parte, a junio 2018, IBK mantenía un saldo de S/ 1,490 millones en pacto de recompra con el BCRP (dic17: S/ 1,891 MM), con vencimientos entre julio 2018 y junio 2019, con la finalidad de tener liquidez en moneda nacional y de calzar plazos de sus operaciones de créditos a mediano plazo. Al respecto, cabe mencionar que, si bien estas operaciones constituyen una fuente de financiamiento más estable que los depósitos, al tener un costo promedio más elevado, el Banco aprovechó el exceso de liquidez en soles del mercado durante el segundo semestre del 2017 para reducir su participación en la estructura de fondeo.

En opinión de Apoyo & Asociados, la composición de las fuentes del pasivo muestra un adecuado balance, con un fondeo a largo plazo de depósitos con vencimientos mayores a 1 año, adeudos de largo plazo y emisiones de largo plazo que representan el 39% de los activos; lo cual financia la cartera de créditos a largo plazo (36% del activo).

Perfil de Maduración de la Cartera de Créditos [% Activos]		Fuentes de Fondeo [% Activos]	
Hasta 1 año	29%	Depósitos vcto hasta 1 año	38%
> 1 año hasta 2 años	10%	Depósitos vcto > 1año	24%
> 2 año hasta 5 años	17%	Adeudos LP	3%
> 5 años	9%	Emisiones	12%

Fuente: SBS (Anexo 16).

Por su parte, los activos líquidos (caja e inversiones disponibles para la venta) explican el 26.2% de los activos a junio 2018 (jun17: 31.8%), 24.0% en el Sistema. Además, cubrían el 69.4% de los depósitos del público con vencimiento de hasta 1 año y el 58.7% del total de los pasivos menores a un año.

Respecto a las inversiones, el Banco muestra un mayor apetito de riesgo que los otros tres principales competidores. Así, del total de las inversiones disponible para la venta, tiene un 6.4% en renta variable (dic17: 13.0%), las cuales corresponden fundamentalmente a las acciones de Intercorp Financial Services Inc. Según IBK, dicha inversión les ha reportado un atractivo retorno, dado el beneficio por dividendos y el incremento del valor de mercado de la acción (US\$39.95 y US\$38.5 por acción a jun18 y dic17). Cabe mencionar que en diciembre 2017 y enero 2018, el Banco vendió parte de estas acciones por

US\$34.8 millones y US\$121.1 millones, respectivamente. La utilidad total generada por dichas ventas ascendió a S/ 141.6 millones, de los cuales aproximadamente US\$30 millones fueron destinados a constituir provisiones voluntarias para cubrir riesgos potenciales de créditos a empresas constructoras que hayan sido reclasificados.

En cuanto al portafolio de inversiones en renta fija, éste muestra buena calidad crediticia, alta liquidez, y bajo riesgo de mercado. En detalle, a junio 2018, el 67.6% correspondía a títulos del BCRP y bonos soberanos, 22.1% a bonos corporativos y financieros, y un 10.3% en bonos globales de países que cuentan con calificación en escala internacional de grado de inversión.

Cabe señalar que si bien el Banco muestra una mayor participación de renta variable, esta inversión es deducible del patrimonio efectivo, por lo que el mayor apetito de riesgo se encuentra mitigado con el mayor fortalecimiento patrimonial. En este sentido, las ventas de acciones de IFS han resultado en un importante fortalecimiento patrimonial del Banco.

Riesgo de Operación: El riesgo operacional es administrado por todas las divisiones de línea del Banco bajo el soporte de una división especial que reporta a la Vicepresidencia Ejecutiva de Riesgos. Para la gestión de riesgo de operación, IBK se basa en cuatro herramientas de identificación y medición de riesgo; éstas son: la autoevaluación de riesgos y controles, la recolección de eventos de pérdida, los indicadores de riesgo, y el seguimiento a planes de acción. El Banco cuenta con la herramienta *Reveleus*. Sin embargo, con el objetivo de repotenciar la administración del riesgo operativo adquirió una nueva herramienta *One Page*, a IBM la cual presenta mayores ventajas respecto a análisis de data, detección de riesgo y soporte técnico.

Actualmente, el cálculo de capital por riesgo operacional se basa en el Método de Indicador Básico. Así, a junio 2018, dicho requerimiento fue S/ 260.9 millones, lo cual representaba el 3.8% del total de patrimonio de efectivo.

FUENTES DE FONDOS Y CAPITAL

Fondeo: La principal fuente de fondeo del SF peruano son los depósitos locales, los cuales proporcionan al SF de una fortaleza adicional pues le otorgan margen de maniobra para sostener una fuerte liquidez. Al respecto, cabe mencionar que en el 2017, se observó un incremento extraordinario en el saldo de depósitos a nivel sistémico, especialmente en el segundo semestre del año; lo cual estuvo impulsado por la repatriación de capitales promovida por el Gobierno y el desapalancamiento de empresas y familias. En el caso del Banco, los depósitos crecieron en 13.6% respecto al 2016.

Por su parte, en el primer semestre de 2018 se observó una desaceleración del crecimiento de depósitos del Sistema. Así, si bien las captaciones del público mostraron un crecimiento de 7.6% respecto a jun17; el avance respecto a dic17 fue de solo 1.3%. De modo similar, IBK reportó un incremento anual de 12.4% de depósitos del público; pero, una disminución de 5% en el primer semestre del 2018. Por moneda, el crecimiento anual de los depósitos en soles ascendió a 17.8%; mientras que los

depósitos en dólares solo crecieron en 4.0% respecto a jun17.

En términos de calce por moneda, a junio 2018, el ratio de colocaciones brutas / depósitos del público en soles disminuyó de 130.5% a jun17, a 123.3% a jun18. Por su parte, el ratio en ME ascendió a 75.8% (jun17: 66.9%). A nivel agregado, dicho indicador ascendió a 105.3%; lo cual se considera razonable.

Si bien el crecimiento extraordinario de los depósitos en los últimos 12 meses corresponde a un incremento generalizado de liquidez en el mercado, cabe mencionar que el Banco viene realizando esfuerzos para incrementar sus captaciones, a través de nuevos productos y de campañas con mayores beneficios a los depositantes, los cuales se ven actualmente reflejados en tasas preferentes.

De otro lado, se observa una moderada concentración en los 20 primeros depositantes del Banco (22.6%), la cual a su vez muestra también una tendencia decreciente (24.2% a dic17). Esto último, dada la reducción del saldo de los depósitos institucionales.

Estructura de Fondo como Porcentaje del Total de Activos

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	jun-18	jun-18	jun-18	jun-18	jun-18
Obligaciones a la Vista	17.8%	19.0%	19.7%	20.7%	17.9%
Obligaciones a Plazo	21.9%	19.6%	26.2%	20.3%	25.4%
Obligaciones Ahorro	21.1%	21.5%	14.1%	20.0%	17.5%
Total Oblig. con el Público	63.8%	61.4%	64.3%	62.2%	63.0%
Adeudados CP	0.9%	2.2%	3.3%	3.0%	2.6%
Adeudados LP	2.9%	3.4%	9.3%	3.3%	4.6%
Valores en Circulación	11.9%	11.3%	3.4%	7.2%	7.8%
Total Recursos de Terceros	80.4%	79.6%	80.7%	78.2%	79.9%
Patrimonio Neto	10.6%	12.3%	13.3%	10.3%	11.9%

Fuente: SBS. Elaboración propia.

Por su parte, el saldo de adeudos representó el 5.0% del financiamiento (3.8% del total de activos), reduciendo su participación respecto a jun17 (6.7%). Esto se debió principalmente al incremento extraordinario de depósitos en el segundo semestre del 2017, lo cual permitió financiar a un menor costo el crecimiento. Así, no hubo necesidad de tomar líneas y/o préstamos adicionales para soportar el incremento del saldo de cartera. Adicionalmente, en enero 2018 IBK emitió bonos senior por US\$ 200 MM en el mercado internacional con vencimiento en enero de 2023, además de ejecutar una oferta de intercambio de bonos existentes por US\$ 285 MM con vencimiento en 2020 y cupón de 5.75% por bonos con vencimiento en 2023 y cupón de 3.375%.

Lo anterior le ha permitido al Banco reducir el costo de fondeo, aprovechando así las menores tasas del mercado internacional.

IBK planea esperar los vencimientos de los Repos, por lo que ha venido sustituyendo esta fuente de fondeo por depósitos del público y, además, contempla emisiones de largo plazo en soles que permitan reducir aún más el costo de financiamiento. Como parte de esta estrategia, durante el 2016 el Banco inscribió programas de diversos instrumentos que están listos para emitir en caso de que necesiten mayores fuentes de fondeo; los cuales suman en su conjunto hasta S/ 800 millones en circulación.

Capital: La fortaleza patrimonial que mantiene IBK se sustenta en la constante capitalización de utilidades y en la emisión de bonos subordinados, tanto en el mercado local como internacional.

Así, a junio 2018 el ratio de capital global ascendió a 16.7% (Sistema: 15.1%), y el ratio de capital Nivel I, a 11.9% (Sistema: 11.3%); luego de capitalizar el 50% de las utilidades de libre disposición del ejercicio 2017. Al respecto, la Clasificadora destaca la práctica del Banco de capitalizar por lo menos el 50% de las utilidades (después de reservas legales), ya que le permite acompañar los planes de crecimiento de cartera.

Cabe señalar que la SBS viene evaluando la implementación del *common equity* (Tier I), el cual incorporaría solo el capital más reservas menos *goodwill*, intangibles e inversiones permanentes. Este ratio se incrementará gradualmente, a fin de seguir fortaleciendo la estructura de capital de los bancos. Al respecto, cabe mencionar que el Banco tiene como meta alcanzar un CET1 \geq 10.5%.

**Ratio de Capital Global
(Junio 2018)**

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Ratio de Capital Interno (1)	11.7%	12.5%	12.1%	12.2%	n.d.
Basilea Regulatorio (2)	16.7%	15.1%	14.7%	14.8%	15.1%
Ratio de Capital Nivel I (3)	11.9%	11.1%	11.4%	11.4%	11.3%
Ratio de Capital Ajustado (4)	16.6%	14.2%	14.1%	14.0%	14.4%

(1) Incluye el requerimiento de capital adicional (Reporte 4-D).

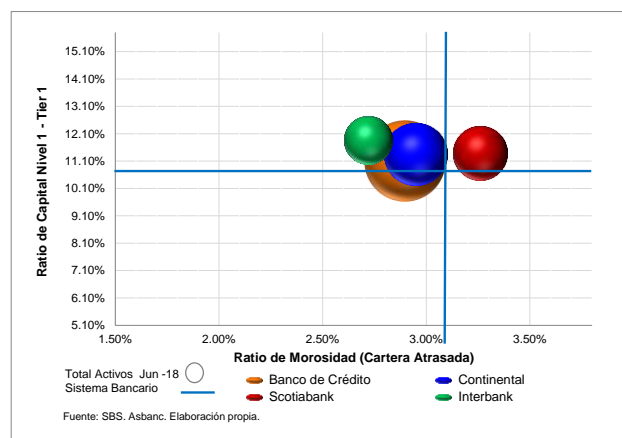
(2) Ratio de Capital Prudencial según perfil de cada Banco (Ley Banca: 10%).

(3) Según clasificación SBS.

(4) Patrimonio Efectivo - Déficit de CP) / APR

Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

En línea con lo anterior, a partir de enero de 2017 se inició el proceso gradual para dejar de computar la deuda subordinada *junior* en el capital primario, a razón de 10% por año del monto emitido. En tal sentido, en enero del 2026 dicha deuda subordinada habrá sido descontada en su totalidad del patrimonio efectivo de nivel I. Así, a junio 2018, IBK tuvo que reducir el cómputo de los bonos *junior* emitidos internacionalmente a US\$160 MM (monto emitido: US\$200 MM), el resto computa en el capital de nivel II.



Adicionalmente, IBK cuenta con varias emisiones de bonos subordinados que se consideran dentro del Tier 2 (equivalente a S/ 1,732.1 millones, emitidas en el mercado local e internacional).

Cabe resaltar que el fortalecimiento patrimonial en los últimos años, se ha logrado con los requerimientos adicionales de capital por riesgo sistémico, de concentración (individual, sectorial y regional), de tasa de interés del balance, ciclo económico y propensión al riesgo y los mayores ponderadores para exposiciones de consumo revolventes (tarjetas de crédito) mientras mayor sea el plazo de amortización de los mismos, e hipotecarios a plazos largos y en ME. Lo anterior, en línea con Basilea II y III.

La implementación del nuevo requerimiento adicional resultará en un ratio de capital interno (dinámico) para cada institución de la banca múltiple e instituciones especializadas. Para el Interbank, el requerimiento adicional patrimonial por componente cíclico y no cíclico ascendió a S/ 685.9 millones a junio 2018 (9.9% del patrimonio efectivo), lo cual agregaba 1.7% al 100% sobre el BIS regulatorio ($\geq 10\%$). Así, el ratio de capital global de 16.7% permite inferir que el Banco cuenta con una adecuada capitalización, al cumplir tanto con los estándares locales como internacionales.

DESCRIPCIÓN DE LOS INSTRUMENTOS

A continuación se muestra el detalle de las emisiones vigentes a junio 2018, realizadas por el Banco en el mercado de capitales peruano:

Emisiones Vigentes en Mcd. Peruano a Junio 2018

Instrumento/ Programa	Emisión	Serie	Monto Emitido	Tasa	Plazo	Vcto.
BS-1er	Segunda	B	US\$30 MM	9.50%	15 años	oct-23
	Tercera	Única	S/ 110 MM	vac + 3.50%	15 años	sep-23
	Quinta	A	S/ 3.3 MM	8.50%	10 años	jul-19
	Sexta	A	US\$15.1 MM	8.16%	10 años	jul-19
	Octava	A	S/ 137.9 MM	6.91%	10 años	jun-22
BS-2do	Segunda	A	S/ 150.0 MM	5.81%	10 años	ene-23
	Tercera	A	US\$50 MM	7.50%	10 años	dic-23

Fuente: SMV. Interbank.

Adicionalmente, Interbank tiene en circulación dos emisiones de bonos internacionales senior unsecured (BBB+ por FitchRatings) por US\$386.7 MM y US\$484.9 MM, respectivamente. La primera, inicialmente emitida en dos tramos por un monto agregado de US\$ 650 MM (US\$ 400 MM en octubre 2010 y re-aperturado por US\$ 250 MM en septiembre 2012), a un cupón de 5.75% y vencimiento en octubre 2020. Al respecto, en el primer trimestre de 2018, Interbank realizó una operación de intercambio donde, los bonos con vencimiento octubre 2020, pasaron a tener un monto en circulación de US\$ 386.7 MM (de los US\$ 650 MM) y, a su vez, se emitieron bonos por US\$ 484.9 MM, con vencimiento en enero 2023 y a una tasa de 3.375%.

Adicionalmente, en marzo 2014, el Banco colocó en el mercado internacional subordinados Tier II (BBB por FitchRatings) por US\$300 MM (8.0x de demanda) a una tasa de 6.625% y plazo de 15 años. Asimismo, cuenta con *junior subordinated notes (hybrids subordinated debt)* emitidos por US\$200 MM a una tasa de 8.5% anual con vencimiento en el 2070.

Cabe resaltar que a la fecha IBK tiene inscritos valores por colocar, los cuales incluyen: I) la primera emisión del tercer programa de bonos subordinados hasta por un monto de

S/ 300 MM a un plazo de 10 años; II) el primer programa de certificados de depósito negociables hasta por S/ 200 MM a un plazo no mayor de 360 días, III) la primera emisión del segundo programa de bonos corporativos, los cuales serán *bullet* hasta por S/ 300 MM a un plazo de 5 años; y, iv) la tercera emisión del segundo programa de bonos corporativos, los cuales serán *bullet* hasta por S/ 300 MM a un plazo de 4 años.

Los recursos provenientes de la colocación de los Bonos se utilizarán para el financiamiento de operaciones propias del negocio y/o sustitución de pasivos y/o cualquier otra finalidad que se defina en los respectivos Contratos Complementario y Prospectos Complementario.



Interbank	Sistema Sistema						
(Millones de S/)	dic-15	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-17	jun-18
Resumen de Balance							
Activos	41,439	42,233	41,482	45,322	44,865	371,303	367,181
Disponible	11,845	10,957	9,364	10,633	7,396	73,969	60,979
Inversiones Negociables	3,596	4,550	4,631	6,076	6,232	41,908	38,362
Colocaciones Brutas	25,080	26,227	26,611	27,876	30,138	245,552	256,340
Colocaciones Netas	24,173	25,227	25,576	26,771	28,656	235,861	244,040
Inversiones Financieras	3,730	4,681	4,752	6,211	6,337	45,431	42,024
Activos Rentables (1)	40,062	40,881	39,723	44,056	43,045	356,003	349,793
Provisiones para Incobrabilidad	1,142	1,246	1,288	1,329	1,447	11,394	12,047
Pasivo Total	37,887	38,049	37,248	40,565	40,108	327,657	323,641
Depósitos y Captaciones del Público	25,694	26,725	25,463	30,132	28,630	228,494	231,378
Adeudos de Corto Plazo (10)	1,339	178	315	822	420	9,648	9,646
Adeudos de Largo Plazo	1,749	1,992	1,775	1,341	1,314	16,100	16,729
Valores y títulos	4,691	4,599	4,574	4,538	5,329	30,591	28,799
Pasivos Costeables (2)	33,681	34,026	32,952	37,326	36,389	293,400	295,470
Patrimonio Neto	3,551	4,184	4,234	4,757	4,757	43,646	43,540
Resumen de Resultados*							
Ingresos por intereses de Cartera de Créditos Directos	2,863	3,138	1,566	3,165	1,609	24,345	12,223
Total de ingresos por intereses	2,978	3,296	1,660	3,369	1,734	26,330	13,252
Total de Gastos por intereses (11)	859	1,010	520	830	518	7,862	3,711
Margen Financiero Bruto	2,119	2,285	1,141	2,539	1,216	18,468	9,541
Provisiones de colocaciones	662	751	418	818	452	4,924	2,605
Margen Financiero Neto	1,457	1,535	723	1,722	764	13,543	6,936
Ingresos por Servicios Financieros Neto	647	694	329	728	346	4,876	2,535
ROF	450	306	178	358	288	2,799	1,516
Margen Operativo	2,553	2,535	1,229	2,807	1,397	21,218	10,987
Gastos Administrativos	1,259	1,274	626	1,315	642	10,303	5,170
Margen Operativo Neto	1,295	1,261	603	1,492	755	10,915	5,817
Otros Ingresos y Egresos Neto	-1	47	24	69	-5	198	133
Otras provisiones	63	19	41	0	41	406	126
Depreciación y amortización	61	118	32	129	31	785	414
Impuestos y participaciones	309	296	139	296	144	2,479	1,370
Utilidad neta	860	875	415	1,136	534	7,442	4,041
Rentabilidad							
ROAE	25.9%	22.6%	19.7%	20.5%	22.5%	18.0%	18.5%
ROAA	2.3%	2.1%	2.0%	2.1%	2.4%	2.0%	2.2%
Utilidad / Ingresos Financieros	28.9%	26.6%	25.0%	27.3%	30.8%	28.3%	30.5%
Margen Financiero Bruto	71.2%	69.3%	68.7%	75.4%	70.1%	70.1%	72.0%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	7.4%	8.1%	8.4%	7.6%	8.1%	7.3%	7.5%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	2.5%	3.0%	3.2%	2.2%	2.8%	2.7%	2.5%
Gastos Adminis. / (Margen Fin. Bruto + Ing. Serv. Financ. Netos + ROF)	39.1%	38.8%	38.0%	36.3%	34.7%	39.4%	38.0%
Prima por Riesgo	2.8%	2.9%	3.2%	3.0%	3.1%	2.0%	2.1%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	2.9%	2.7%	2.7%	2.6%	3.2%	2.7%	3.0%
Activos							
Colocaciones Netas / Activos Totales	58.3%	59.7%	61.7%	59.1%	63.9%	63.5%	66.5%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	2.3%	2.6%	2.8%	2.9%	2.7%	3.0%	3.1%
Cartera de Alto Riesgo (3) / Colocaciones Brutas	3.3%	3.8%	3.8%	3.8%	3.5%	4.4%	4.5%
Cartera Pesada (4) / Cartera Total	4.2%	4.8%	4.9%	4.9%	4.6%	5.1%	5.2%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	193.9%	179.8%	172.0%	167.2%	176.6%	152.6%	151.4%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	136.2%	125.9%	125.8%	124.4%	136.8%	105.7%	104.2%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	97.5%	91.8%	91.7%	91.7%	97.4%	85.1%	84.8%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	4.6%	4.8%	4.8%	4.8%	4.8%	4.6%	4.7%
Activos Improductivos (5) / Total de Activos	2.1%	2.6%	3.6%	2.3%	3.6%	3.7%	4.3%
Pasivos y Patrimonio							
Depósitos a la vista/ Total de fuentes de fondeo (6)	24.5%	24.8%	19.3%	25.2%	23.0%	22.5%	23.0%
Depósitos a plazo/ Total de fuentes de fondeo	24.6%	25.1%	32.1%	28.5%	28.3%	33.0%	32.7%
Depósitos de ahorro / Total de fuentes de fondeo	25.8%	28.1%	26.1%	25.8%	27.2%	22.2%	22.5%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total de fuentes de fondeo	0.7%	0.6%	1.2%	1.3%	1.1%	2.3%	2.4%
Total de Adeudos / Total de fuentes de fondeo	9.7%	6.9%	6.7%	6.2%	5.0%	9.1%	9.2%
Total valores en circulación / Total de fuentes de fondeo	14.8%	14.5%	14.6%	13.0%	15.3%	10.8%	10.1%
Activos / Patrimonio (x)	11.67	10.09	9.80	9.53	9.43	8.51	8.43
Pasivos / Patrimonio (x)	10.67	9.09	8.80	8.53	8.43	7.51	7.43
Ratio de Capital Global	15.5%	15.9%	16.6%	16.1%	16.7%	15.2%	15.1%
Ratio de Capital Global Nivel 1	9.9%	10.7%	11.7%	11.3%	11.9%	11.2%	11.3%

Interbank (Miles de S/)	dic-15	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	Sistema dic-17	Sistema jun-18
Liquidez							
Disponible / Depósitos del Público	46.1%	41.0%	36.8%	35.3%	25.8%	32.4%	26.4%
Total de recursos líquidos (7) / Obligaciones de Corto Plazo (8)	57.6%	56.0%	51.9%	54.4%	46.0%	47.3%	40.0%
Colocaciones Brutas / Depósitos del Público	97.6%	98.1%	104.5%	92.5%	105.3%	107.5%	110.8%
Colocaciones Brutas (MN) / Depósitos del Público (MN)	144.2%	132.5%	130.5%	115.7%	123.3%	126.9%	127.8%
Colocaciones Brutas (ME) / Depósitos del Público (ME)	54.3%	57.7%	66.9%	59.5%	75.8%	81.9%	87.3%
Calificación de Cartera							
Normal	93.7%	92.6%	92.8%	92.5%	92.9%	92.5%	92.0%
CPP	2.1%	2.6%	2.3%	2.6%	2.5%	2.5%	2.9%
Deficiente	1.1%	1.2%	1.3%	1.2%	1.3%	1.4%	1.5%
Dudoso	1.5%	1.7%	1.6%	1.6%	1.5%	1.6%	1.5%
Pérdida	1.6%	1.8%	2.0%	2.0%	1.9%	2.1%	2.2%
Otros							
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	15.3%	4.6%	3.4%	6.3%	13.3%	4.3%	9.7%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	22.6%	4.0%	10.3%	12.8%	12.4%	7.9%	7.6%
Estructura de Créditos Directos							
Banca Mayorista	52.6%	50.7%	50.6%	49.6%	49.6%	63.3%	63.0%
Corporativos	17.5%	21.2%	20.3%	22.0%	20.4%	30.6%	30.3%
Gran empresa	17.0%	14.9%	16.4%	14.8%	19.2%	16.7%	17.2%
Mediana empresa	18.0%	14.7%	13.9%	12.8%	9.9%	16.0%	15.5%
Banca Minorista	47.4%	49.3%	49.4%	50.4%	50.4%	36.7%	37.0%
Pequeña y micro empresa	1.9%	2.0%	2.0%	2.3%	2.2%	6.5%	6.3%
Consumo	6.2%	6.0%	6.0%	5.7%	5.3%	5.8%	5.6%
Tarjeta de Crédito	22.9%	24.2%	23.9%	23.9%	24.8%	9.8%	10.3%
Hipotecario	16.5%	17.1%	17.5%	18.6%	18.1%	14.6%	14.8%

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

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

(3) *Cartera Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada*

(4) *Cartera Pesada = Deficiente + Dudoso + Pérdida*

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

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

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

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

(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*

*A partir de noviembre 2017, las comisiones por tarjeta de crédito se registran en Ing. por servicios financieros y ya no en Ing. por intereses de cartera

ANTECEDENTES

Emisor:	Interbank
Domicilio legal:	Carlos Villarán 140 – Lima 13, Perú
RUC:	20100053455
Teléfono:	(511) 219-2000
Fax:	(511) 219-2270

DIRECTORIO

Carlos Rodríguez-Pastor Persivale	Presidente del Directorio
Alfonso Bustamante y Bustamante	Vicepresidente del Directorio
Alfonso de los Heros Pérez Albela	Vicepresidente del Directorio
Ramón Barúa Alzamora	Director
Felipe Roy Morris	Director
Carlos Heeren Ramos	Director
Carmen Rosa Graham Ayllón de Espinoza	Directora
Ricardo Briceño Villena	Director
David Fischman Kalinkauský	Director
Hugo Santa María Guzmán	Director
Cayetana Aljovín Gazzani	Directora

RELACIÓN DE EJECUTIVOS

Luis Felipe Castellanos	Gerente General
Carlos Tori Grande	Vicepresidente Ejecutivo de Negocios Retail
Gabriela Prado Bustamante	Vicepresidente Ejecutivo de Riesgos
Alfonso Díaz Tordoya	Vicepresidente Ejecutivo de Canales de Distribución
César Andrade Nicoli	Vicepresidente Ejecutivo de Operaciones
Michela Casassa Ramat	Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas
Giorgio Bernasconi Carozzi	Vicepresidente Ejecutivo de Mercado de Capitales
Víctor Cárcamo Palacios	Vicepresidente Ejecutivo de Banca Comercial
Zelma Acosta-Rubio	Gerente de Asuntos Legales
Susana Llosa de Cárdenas	Gerente de Gestión y Desarrollo Humano

RELACIÓN DE ACCIONISTAS

Intercorp Financial Services Inc.	99.3%
Otros	0.7%

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 el **Interbank**:

Clasificación

Rating de la Institución Categoría A

Instrumento

<u>Instrumento</u>	<u>Clasificación**</u>
Depósitos a plazos menores a un año	Categoría CP-1+ (pe)
Depósitos a plazos entre uno y diez años	Categoría AA+ (pe)
Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables	Categoría CP-1+ (pe)
Segundo Programa de Bonos Corporativos del Banco Internacional del Perú S.A.A. -Interbank	Categoría AA+ (pe)
Primer Programa de Bonos Subordinados del Banco Internacional del Perú S.A.A. – Interbank *	Categoría AA (pe)
Segundo Programa de Bonos Subordinados del Banco Internacional del Perú S.A.A. – Interbank*	Categoría AA (pe)
Tercer Programa de Bonos Subordinados del Banco Internacional del Perú S.A.A. – Interbank*	Categoría AA (pe)

Perspectiva Estable

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

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

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

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

**Bonos subordinados que según sus características forman parte del patrimonio nivel 2, según la nueva Ley de Bancos.*

*** La clasificación que se otorga al presente valor no implica recomendación para comprarlo, venderlo o mantenerlo.*

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 0.3% de sus ingresos totales.

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.