

# Interbank

Informe Anual

**Clasificaciones** Marzo 2019

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

Elaborado con cifras auditadas a diciembre 2018.

Clasificaciones otorgadas en Comité de fecha 27/03/2019 y 27/09/2018

**Perspectiva**

Estable

**Indicadores Financieros**

Cifras en S/ MM	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Total Activos	47,128	45,322	42,233
Patrimonio	5,307	4,757	4,184
Resultado	1,040	902	875
ROA (Prom.)	2.3%	2.1%	2.1%
ROE (Prom.)	20.7%	20.2%	22.6%
Ratio Capital Global	15.8%	16.1%	15.9%

Con información financiera auditada a diciembre 2018.

**Metodologías aplicadas**

Metodología de Instituciones Financieras (Marzo, 2017)

**Analistas**

Johanna Izquierdo

[johanna.izquierdo@aai.com.pe](mailto:johanna.izquierdo@aai.com.pe)

Daniela Gallo

[daniela.gallo@aai.com.pe](mailto: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 12.0% y 12.6%, respectivamente, a diciembre 2018, y disputa el primer lugar en Tarjeta de Créditos con el BCP, con una cuota de 24.6%. Además, cuenta con la segunda red de cajeros más grande del sistema (1,975, incluyendo monederos) y 270 oficinas. Pertenece a *Intercorp Financial Services Inc.* (99.3%), *holding* financiero controlado por la familia peruana Rodríguez Pastor (76.5% de participación).

**Fundamentos**

La Clasificadora decidió modificar la clasificación de los Depósitos a Largo Plazo y de los Bonos Corporativos de IBK, de AA+(pe) a AAA(pe), y la clasificación de los Bonos Subordinados, de AA(pe) a AA+(pe).

La mejora de la clasificación se sustenta en el buen desempeño que ha mostrado el Banco en los últimos años de manera consistente con atractivos niveles de rentabilidad, una sólida posición en la banca de consumo, la mejora en la calidad de sus activos, los adecuados niveles de cobertura y los continuos esfuerzos por fortalecer su estructura de capital y fondeo; todo ello, en línea con el mayor riesgo inherente del portafolio del Banco, al tener una mayor participación del segmento minorista respecto a sus principales competidores. Asimismo, si bien Interbank se beneficia de la sinergia que tiene con las empresas *retail* del Grupo Intercorp, se destacan los esfuerzos del Banco por mantener una acotada exposición a préstamos con vinculadas.

Otros factores que sustentan las clasificaciones otorgadas son:

**Perfil estable de la compañía:** La fortaleza de IBK en cuanto a modelo de negocio y estabilidad sostenida. IBK se mantiene como 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 potenciar su oferta de productos y servicios al segmento de personas.

En el 2018, IBK registró un crecimiento anual de 16.7% en créditos directos, muy superior al 6.3% del año previo y al 10.2% del Sistema. El crecimiento estuvo impulsado por la recuperación de la actividad económica y la 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, el Banco nuevamente impulsó el avance de los créditos de consumo luego de un periodo de ajustes en los criterios de admisión y segmentación, a fin de mejorar el perfil de riesgo de su cartera.

**Atractivos niveles de rentabilidad:** Históricamente IBK ha mostrado una mayor rentabilidad respecto a algunos de sus pares debido a su enfoque *retail*. A diciembre 2018 reportó ligeras mejoras en la rentabilidad ya que, el crecimiento de las colocaciones, el rendimiento del portafolio de inversiones, la menor prima por riesgo y los mayores resultados por operaciones financieras, permitieron compensar el menor rendimiento de las colocaciones por la alta competencia en el mercado, así como los mayores gastos financieros y administrativos. Así, los indicadores de rentabilidad ROAA y ROAE ascendieron a 2.3% y 20.7%, respectivamente (Sistema: 2.2% y 18.0%).

**Adecuado 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 del entorno económico que el Banco enfrenta, así como a los mayores requerimientos regulatorios en línea con Basilea III. A diciembre 2018, la capitalización de utilidades permitió un ratio de capital global de 15.8% y el Tier1 a 11.4%, manteniéndose superior al Sistema (14.7% y 11.0%, respectivamente) pese al significativo crecimiento de cartera (+16.7% vs +10.2% del Sistema) y al aumento de los APR, impulsado por la reducción de los activos líquidos para financiar el crecimiento, situación que se dio en todo el sistema.

**Financiamiento diversificado y estable:** La principal fuente de financiamiento de IBK son los depósitos del público, los cuales financiaban el 64.3% del activo total a diciembre 2018 y mantenían un nivel de concentración moderado (20 principales depositantes representaron el 19.5% del total de depósitos). Asimismo, el Banco cuenta con líneas de crédito de distintos bancos y acceso a los mercados de capitales local e internacional. Así, el Banco cuenta con un fondeo estable y diversificado.

En opinión de la Clasificadora, dentro de los principales desafíos para IBK se encuentra la sostenibilidad de atractivos retornos en un contexto de alta competencia sin deteriorar la calidad del portafolio, realizar mayores eficiencias operativas y mejorar la calidad de servicios para fidelizar a sus clientes

### ¿Qué podría modificar la clasificación?

La Clasificadora considera que las clasificaciones otorgadas a Interbank podrían verse afectadas si:

- (i) el portafolio mostrara un importante deterioro, que no esté acompañado de un adecuado nivel de rentabilidad para el riesgo asumido;
- (ii) el nivel de cobertura de cartera pesada disminuya por debajo del 90%, dado el mayor riesgo inherente del portafolio del Banco al tener una mayor exposición al segmento minorista;
- (iii) muestre una menor holgura del RCG respecto al límite global ajustado a su perfil de riesgo (ratio de capital interno) o un ratio Tier1 < 11.0%;
- (iv) el nivel de exposición de préstamos o inversiones en vinculadas supere el 25% del patrimonio efectivo.

## DESCRIPCION DE LA INSTITUCION

Fundado en 1897, Interbank ocupa el cuarto lugar en el sistema bancario con una participación de créditos y depósitos de 12.0% y 12.6%, respectivamente. IBK sigue un enfoque de banco universal con énfasis en banca *retail*. Actualmente, es el segundo banco en tarjetas de crédito y préstamos personales con cuotas de 24.6% y 20.0% respectivamente (BCP: 24.7% y 24.0%, respectivamente). Además, dado el enfoque *retail* IBK posee la segunda red de cajeros automáticos más grande del sistema (1,975, incluyendo monederos), 270 oficinas y un staff de 6,768 personas a diciembre 2018 (dic17: 2,060, 273 y 6,758, 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 76.5% 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 Intercorp 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 el Banco 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 Fitch Ratings.

**Estrategia:** 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; y, enfocado 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 seguir creciendo 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. Al respecto, la Clasificadora espera que dicho crecimiento esté acompañado de una adecuada capitalización y gestión de riesgos.

En cuanto a las inversiones en canales digitales, el Banco cuenta con un laboratorio de innovación que le permite impulsar las mejoras de los productos digitales ofrecidos. Así, en el 2018 lanzó un nuevo app para facilitar el acceso a descuentos y beneficios de sus clientes Cuenta Sueldo; así como también desarrolló nuevas funcionalidades disponibles únicamente a través de plataformas digitales, tales como la conversión a pagos en cuotas y la alcancía virtual. Respecto a esta última, cabe destacar que representó alrededor del 20% del crecimiento en depósitos del 2018. Adicionalmente, IBK habilitó la apertura de cuentas para clientes *retail* a través del app del Banco; así como la de cuentas de negocios mediante plataformas digitales.

El impulso que el Banco viene dando al uso de los canales digitales permitió que, en el 2018, alrededor del 18% de las transacciones monetarias se den a través de la banca móvil y banca por internet (10% en el 2017).

La estrategia digital del Banco le está permitiendo realizar mejoras en términos de eficiencia y 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 al priorizar 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 390 (dic17) a 359 (dic18).

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 la velocidad de su servicio y alcanzar mejoras en los niveles de eficiencia.

De otro lado, cabe mencionar que IBK busca ser más accesible mediante tasas competitivas en la banca *retail*, segmento que permite 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 10 miembros, siete 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 de gobierno corporativo, encargado de implementar y mantener los más altos estándares de gobierno corporativo, elaborar el informe anual respectivo, velar por el cumplimiento de los más altos estándares de gobierno corporativo y velar por el adecuado funcionamiento del Sistema Integrado de Responsabilidad Social Corporativa.

## Desempeño del Banco:

El 2017 fue un año de bajo crecimiento económico (+2.5%) debido al 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.

Por su parte, el 2018 se observó una recuperación de la actividad económica (+4.0%), con un incremento de la inversión tanto pública como privada, así como una reactivación de la demanda interna. Asimismo, los sectores afectados por las condiciones climatológicas del FEN – agropecuario y pesca – mostraron una mejora significativa en sus niveles de producción respecto al año previo.

En línea con el mayor dinamismo económico, en el 2018 el sistema bancario mostró un crecimiento anual de los créditos directos de 10.2%, significativamente superior al año previo (4.3%). Por su parte, IBK registró una tasa de crecimiento de 16.7% en créditos directos, superando su presupuesto (+10%) y mostrando el mayor avance frente a sus principales competidores; lo que elevó ligeramente el *market share* a 12.0%, consolidando la cuarta posición en el sistema bancario.

Por segmento, el crecimiento de la cartera mayorista estuvo liderado por los créditos a corporativos, cuyo saldo aumentó en 33.3% respecto al año previo (Sistema: +14.0%), donde destacaron los préstamos comerciales y de comercio exterior.

En cuanto a los préstamos comerciales, el crecimiento fue impulsado por el entorno de recuperación de la economía peruana, así como por la compra de cartera de créditos comerciales a Bancolombia Panamá, Bancolombia Puerto Rico Internacional e Itaú Corpbanca NY Branch por un total de S/ 585.0 MM. En cuanto a los créditos de comercio exterior, esto corresponde al financiamiento otorgado a la campaña de pesca, la cual tuvo un desempeño extraordinario, principalmente en el segundo semestre.

Por su parte, los créditos a gran y mediana empresa mostraron menor dinamismo con tasas de crecimiento de 7.2% y 9.3%, respectivamente.

Si bien la estrategia del Banco está enfocada en la banca *retail*, su cartera mayorista mostró un mayor dinamismo que la del Sistema (18.4% vs 10.6% respecto a dic17).

En el caso de la cartera minorista, el mayor crecimiento se observó en tarjetas de crédito, con una tasa de 24.2% frente a la contracción de 1.7% en el 2017; seguido por los préstamos personales e hipotecarios con crecimientos de 13.8% y 11.3%, respectivamente. Lo anterior, en línea con el mayor consumo privado y el aumento del empleo formal observados durante el 2018.

Respecto a las tarjetas de crédito, en el 2017 el crecimiento estuvo frenado por ajustes realizados al modelo de *scoring* y admisión, así como por las medidas preventivas tras el impacto del FEN en el comportamiento crediticio de la banca personas. Específicamente, IBK restringió la disposición de efectivo a través de tarjetas de crédito, lo cual se fue ampliando de manera gradual en el 2018. En adelante, si bien el Banco planea seguir creciendo en tarjetas de crédito, esto se realizará de manera más controlada debido a que bajo la nueva metodología de la IFRS9, el ponderador de este producto en el requerimiento de provisiones es mayor.

Clasificación de Portafolio Total

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	dic-18	dic-18	dic-18	dic-18	dic-18
Corporativo	24.4%	36.9%	39.8%	28.5%	31.4%
Grandes empresas	14.1%	17.1%	14.7%	18.9%	16.8%
Medianas empresas	10.8%	16.1%	12.1%	20.9%	15.1%
Pequeñas empresas	2.0%	4.2%	4.3%	2.3%	5.0%
Micro empresas	0.1%	0.3%	0.2%	0.2%	1.2%
Consumo revolvente	5.5%	4.9%	5.5%	3.4%	5.8%
Consumo no revolvente	25.1%	6.5%	10.3%	5.6%	10.3%
Hipotecario	18.0%	13.9%	13.1%	20.1%	14.6%
Total Portafolio (S/ MM) <sup>1/</sup>	35,545	106,127	52,361	63,361	309,765
Créditos concedidos no desembolsados y líneas de crédito no utilizadas	9,173	64,688	23,886	10,760	129,084
Deudores (miles) <sup>2/</sup>	1,233	1,023	628	695	8,766

<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.

De otro lado, la cartera indirecta (avales y cartas fianza) mostró una reducción de 2.6% a diciembre 2018 (Sistema: +4.1%), debido a la disminución de la exposición del Banco a empresas del sector construcción vinculadas a casos de corrupción, así como a su política conservadora en el otorgamiento de nuevas cartas fianza a dicho sector.

En cuanto a la generación de ingresos, los intereses de cartera de créditos registraron una menor tasa de crecimiento en comparación al incremento en el volumen de colocaciones (5.1% vs. 16.7%). Esto se debió a las menores tasas activas de mercado y a la alta competencia entre los principales bancos. Así, la tasa promedio de la cartera de créditos de IBK se redujo de 11.6% (2017) a 10.9% (2018). En detalle, la tasa promedio de los créditos corporativos disminuyó en 150pbs y en 250pbs la de tarjetas de crédito.

Sin embargo, el menor rendimiento de las colocaciones fue compensado parcialmente por el crecimiento del volumen de las colocaciones, por el mayor rendimiento del portafolio de inversiones; así como por el mayor ingreso por disponible, ante el mayor retorno de los fondos de encaje en el BCRP. En tal sentido, en el 2018 el Banco generó ingresos financieros por S/ 3,589.8 millones, un 6.5% superior a lo reportado en el 2017.

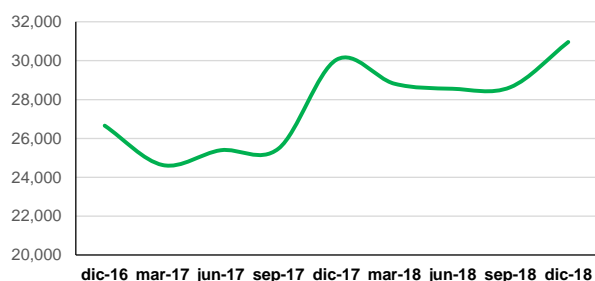
### Composición Utilidad Neta

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	dic-18	dic-18	dic-18	dic-18	dic-18
Ingresos por intereses	3,590	7,864	3,663	4,439	27,120
Gastos por intereses	1,081	2,248	1,069	1,388	7,560
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>2,508</b>	<b>5,616</b>	<b>2,594</b>	<b>3,051</b>	<b>19,560</b>
Provisiones	804	1,078	755	734	5,039
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>1,705</b>	<b>4,538</b>	<b>1,839</b>	<b>2,318</b>	<b>14,521</b>
Ingreso por Servicios Financieros Neto	707	2,380	597	850	5,188
ROF	418	1,171	621	613	2,992
<b>Margen Operativo Bruto</b>	<b>2,829</b>	<b>8,089</b>	<b>3,057</b>	<b>3,780</b>	<b>22,701</b>
Gastos Administrativos	1,322	3,387	1,337	1,520	10,785
<b>Margen Operativo Neto</b>	<b>1,507</b>	<b>4,702</b>	<b>1,719</b>	<b>2,260</b>	<b>11,916</b>
Otros Ingresos	3	90	37	(18)	267
Otras Prov. y Depreciación	(146)	(312)	(115)	(216)	(1,147)
Impuestos	(324)	(1,138)	(361)	(550)	(2,816)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>1,040</b>	<b>3,342</b>	<b>1,281</b>	<b>1,476</b>	<b>8,220</b>

Fuente: SBS, Asbanc. Elaboración propia.

Por su parte, los gastos financieros ascendieron a S/ 1,081.4 millones (incluida la prima del fondo de seguro de depósitos), lo que significó un aumento de 3.2% respecto al 2017. Esto se explicó por el mayor volumen promedio anual de depósitos en el 2018, así como el incremento en el saldo de valores por la nueva emisión internacional de bonos corporativos. Respecto al costo de financiamiento en por valores emitidos, tanto en la nueva emisión como en la oferta de intercambio de bonos realizada por el Banco, se tuvo un ahorro en tasa respecto a la emisión internacional previa (3.375% vs 5.75% en dólares), incluso si se incluye el costo de las operaciones de cobertura (tasa final 4.85% en soles).

### Evolución de depósitos (S/ MM)



Fuente: SBS. Elaboración propia.

En tal sentido, el mayor dinamismo en las colocaciones logró compensar el incremento de los gastos financieros del periodo, permitiendo así una ligera mejora en el margen

financiero bruto, el cual pasó de 68.9% (dic17) a 69.9% (dic18).

En cuanto al gasto de provisiones, si bien se observó una disminución de 1.7% respecto al 2017, esto se debió principalmente a la mejora en la calidad de la cartera minorista en los productos tarjetas de crédito, préstamos personales e hipotecarios. Así, las medidas correctivas que se vienen implementando desde el 2017 han permitido cosechas con menores niveles de morosidad. En tal sentido, la prima por riesgo (gasto en provisiones / colocaciones brutas promedio) disminuyó ligeramente de 3.0% a 2.7%, pero se mantuvo superior a la del Sistema (1.8%). Esto último, en línea con la medida del Banco de tener niveles de cobertura más holgados, dado el mayor riesgo inherente de su portafolio al tener más componente minorista.

En adición a lo anterior, cabe mencionar que a principios del 2018 el Banco constituyó provisiones voluntarias por S/ 100 MM (provenientes de la ganancia de la venta de acciones en IFS), con el propósito de mitigar el impacto de posibles deterioros de los clientes del sector construcción. A diciembre 2018 ya se habían liberado S/ 30 MM.

### Indicadores de Rentabilidad

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	dic-18	dic-18	dic-18	dic-18	dic-18
Margen Financiero Bruto	69.9%	71.4%	70.8%	68.7%	72.1%
Margen Financiero Neto	47.5%	57.7%	50.2%	52.2%	53.5%
Ing. por serv. fin. netos / Gastos adm.	53.5%	70.3%	44.6%	55.9%	48.1%
Ing. por serv. fin. netos / Ingresos Totales	15.0%	20.9%	12.2%	14.4%	14.7%
Ratio de Eficiencia	36.4%	36.9%	35.1%	33.7%	38.9%
Gastos de provisiones / Mg Operativo antes de provisiones	22.1%	11.8%	19.8%	16.3%	18.2%
Gasto Adm. / Activos Rentables	2.9%	2.6%	2.2%	2.1%	3.0%
Gastos de provisiones / Colocaciones Brutas Prom	2.7%	1.2%	1.7%	1.4%	2.0%
ROA (prom)	2.3%	2.5%	2.1%	1.9%	2.2%
ROE (prom)	20.7%	20.8%	15.0%	18.4%	18.0%

- Ingresos Totales = Ingresos por intereses + Ingresos por serv. Financieros netos + ROF
- Ratio de Eficiencia = Gastos Administrativos / (Margen Fin. Bruto + Ing. Serv. Financ. Netos + ROF)
- Mg Operativo antes de Provisiones = Margen Fin. Bruto + Ing. Serv. Financ. Netos + ROF
- Activos Rentables = Caja + Inversiones + Interbancarios + Colocaciones vigentes + Inversiones permanentes

Fuente: SBS, Asbanc. Elaboración propia.

De otro lado, los ingresos por servicios financieros netos aumentaron en 3.8%, lo cual estuvo explicado básicamente por las mayores comisiones de tarjeta de crédito, dado el crecimiento importante en dicho producto en el último año. Esto permitió compensar las menores comisiones por transacciones ante el mayor uso de canales digitales; así como las menores comisiones por cartas fianza y por servicios de estructuración de deuda.

Los resultados por operaciones financieras (ROF) ascendieron a S/ 417.5 millones, superior en 16.6% a lo

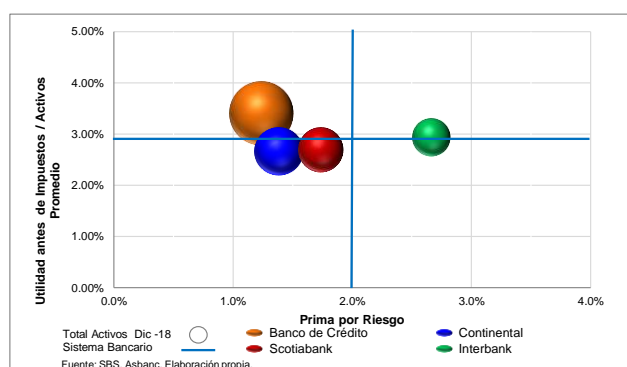
mostrado a dic17. Ello, explicado por la ganancia en la venta de parte de su portafolio de acciones de IFS en enero del 2018 (S/ 114 MM de ganancia), así como a las ganancias en participaciones y operaciones de cambio; las cuales permitieron compensar las pérdidas en derivados de negociación.

En cuanto a los gastos administrativos, éstos mostraron un incremento de 6.6%, ante la mayor expansión del negocio y las inversiones que viene haciendo el Banco en servicios de fidelización, así como en tecnología que le permita optimizar sus procesos.

Cabe notar que históricamente Interbank ha registrado menores niveles de eficiencia que sus pares dada la mayor participación de banca de consumo, la cual 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 mejoras graduales en sus niveles de eficiencia y reducir la brecha respecto a sus pares. Así, a diciembre 2018 el Banco mostró un ratio de eficiencia (gastos administrativos / utilidad operativa bruta) de 36.4% (37.6% si excluimos la ganancia no recurrente de la venta de las acciones IFS), mejor al 38.9% del Sistema.

Adicionalmente, cabe mencionar que IBK espera que los resultados de las inversiones en tecnología puedan materializarse de manera importante a partir del 2021.

En resumen, el crecimiento del portafolio, el incremento por ingresos por servicios financieros netos y en ROF, superaron el aumento del gasto financiero y de los gastos administrativos del periodo. Así, la utilidad neta mostró un incremento de 15.3% respecto al 2017, lo cual permitió que el ROAA aumente ligeramente a 2.3% (2.1% a dic17).



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. Al respecto, la Clasificadora opina que debido al mayor volumen de créditos *retail* y la sólida posición en el segmento de consumo, el Banco enfrenta un mayor desafío respecto a sus pares en términos de generación recurrente de

ingresos asociados a servicios transaccionales y eficiencia operativa.

Además, la mayor penetración de la banca digital reducirá los ingresos por servicios financieros en el Sistema, con lo cual los bancos tienen el desafío de compensarlo con la eficiencia en costos operativos.

Para el 2019, el Banco espera un crecimiento de 10-13% en su cartera directa, balanceado entre banca mayorista y minorista, el cual estaría fondeado principalmente por el avance esperado de los depósitos del público. En caso resulte necesario, IBK contempla tomar líneas con adeudados o evaluar una emisión de valores según las condiciones de mercado.

Asimismo, se espera un sinceramiento de las tasas en el mercado, en línea con el cambio de tendencia de las tasas activas observado en el 4T2018.

## 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.

El proceso de originación para la banca *retail* 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 lo hace 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 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 diciembre 2018, el portafolio total del Banco ascendió a S/ 35.5 mil millones, de los cuales S/ 32.5 mil millones correspondían a créditos directos.

Respecto al riesgo por concentración de la cartera mayorista, IBK cuenta con una adecuada diversificación, manteniendo la mayor concentración en la industria manufacturera (22.8%), seguido por las actividades de inmobiliarias, empresariales y de alquiler (21.2%), y el comercio (18.5%). De otro lado, a diciembre 2018, Interbank mantenía una exposición con vinculadas<sup>1</sup> por un monto equivalente al 22.9% del patrimonio efectivo (límite legal: 30%, límite interno 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 (32.9% del total de las colocaciones *retail*), tarjetas de crédito (30.0%) y préstamos hipotecarios (37.1%). 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 y con alto potencial de crecimiento. De esta manera, el Banco mantiene un *market share* de 24.6% en tarjetas de crédito, posicionándose como el segundo banco en dicho producto, siguiendo muy de cerca al BCP (*market share*: 24.7%).

Cabe mencionar que, dentro de los préstamos personales, destaca el crédito por convenios (60%), segmento en el cual IBK es uno de los líderes del mercado; destacando principalmente en convenios con El Ejército con una participación de mercado de 42%.

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, en el 2018 Interbank mostró una mejora en sus niveles de morosidad, los cuales resultaron incluso inferiores al Sistema. Así, el Banco tenía un índice de cartera de alto riesgo (CAR) de 3.3%, frente al 4.4% del Sistema. En tal sentido, la Clasificadora reconoce los esfuerzos que viene realizando el Banco para tener una adecuada gestión del riesgo, a pesar de la mayor participación de la banca *retail* en su cartera de créditos (53.2% vs 35.1% del Sistema).

En detalle, la disminución de la CAR correspondió principalmente a los ajustes en los modelos de *scoring*, la restricción de la disposición de efectivo mediante tarjetas de crédito, la reducción de líneas a clientes de alto riesgo y los ajustes a los modelos de admisión a independientes e informales, los cuales fueron implementados desde el 2017. Así, los ajustes en políticas y modelos de gestión preventiva se han materializado en una tendencia decreciente de la mora en las nuevas cosechas. De modo similar, los préstamos personales también han mostrado mejoras en sus niveles de morosidad por los mayores requerimientos en el proceso de admisión.

En el caso de los créditos hipotecarios, en el 2017 se observó un incremento en la mora por la compra de cartera a SURA y el impacto del FEN en los créditos MiVivienda, los cuales suelen presentar mayor mora respecto al hipotecario tradicional. No obstante, desde el 2018 las nuevas cosechas vienen mostrando ligeras mejoras en los indicadores de morosidad.

En cuanto al indicador de cartera pesada, ésta disminuyó ligeramente a 4.5% al cierre del 2018, inferior a los dos últimos años y al Sistema (5.0%). Por segmento, la mejora provino por la banca minorista, donde la CP se redujo de 8.1% a 7.1%; mientras que en la banca mayorista pasó de 1.6% a 1.8%. Esto último, como consecuencia de la

<sup>1</sup> Incluye préstamos e inversiones en vinculadas.

reclasificación de empresas del sector construcción a “deficiente” o menor, al mostrar un deterioro en su perfil financiero por estar vinculadas a los casos de corrupción.

En cuanto al *stock* de provisiones (incluidas provisiones para créditos contingentes), a diciembre 2018 IBK reportó un aumento de 13.6% respecto al año previo, explicado por mayores provisiones genéricas (+29.3%) en línea con el crecimiento de cartera; así como por el incremento de provisiones específicas (+6.0%), por créditos del sector construcción. Al respecto, cabe mencionar que las provisiones voluntarias constituidas en enero 2018 con las ganancias provenientes de la venta de acciones de IFS, correspondieron a una medida preventiva del Banco para coberturar la exposición a empresas con riesgo potencial del sector construcción (80% de la exposición corresponde a cartera indirecta). A diciembre 2018, S/ 30 MM de las provisiones voluntarias constituidas ya habían sido liberadas, y reasignadas a específicas.

Lo anterior permitió que el Banco muestre un nivel de cobertura de cartera pesada de 99.0%, significativamente superior a sus principales competidores y al Sistema. Asimismo, le permitió contar con un ratio de provisiones constituidas / provisiones requeridas de 126.6%, también superior al Sistema.

En tal sentido, 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. Asimismo, espera que mantenga una cobertura de CP en torno a 95% y no menor a 90%, ya que le permitirá compensar el riesgo potencial derivado de su mayor exposición al segmento minorista frente a sus pares.

**Clasificación de la Cartera de Créditos (Directos e Indirectos)**

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	dic-18	dic-18	dic-18	dic-18	dic-18
Normal	93.2%	92.3%	92.4%	92.8%	92.3%
CPP	2.4%	3.2%	2.7%	2.0%	2.7%
Deficiente	1.1%	1.6%	1.0%	1.8%	1.5%
Dudoso	1.5%	1.3%	1.3%	1.3%	1.4%
Pérdida	1.9%	1.7%	2.7%	2.1%	2.0%
Cartera Pesada <sup>1/</sup>	4.5%	4.5%	4.9%	5.2%	5.0%
CP Banca Minorista	7.1%	6.9%	9.8%	5.9%	7.2%
CP Banca No Minorista	1.8%	3.5%	2.4%	4.9%	3.7%
Prov. Const. / CP	99.0%	79.3%	81.9%	84.8%	84.4%
Prov. Const. / Prov. Req.	126.6%	117.5%	103.8%	127.2%	119.7%

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

Fuente: Asbanc y SBS. Elaboración propia.

Respecto a las provisiones procíclicas, si bien éstas se desactivaron<sup>2</sup> en nov.14, a diciembre 2018 el Banco

<sup>2</sup> 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%).

mantenía un saldo de S/ 137.4 millones que no había sido reasignado y que planea mantener a fin de reducir el impacto futuro en rentabilidad en caso sean reactivadas.

**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.

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 a 10 días es 2.5% del patrimonio contable, equivalente a S/ 106.6 MM a diciembre 2018. Al respecto, el VaR reportado fue S/ 22.3 MM, ubicándose dentro del límite.

Por su parte, el requerimiento de patrimonio de efectivo para cubrir riesgo de mercado fue S/ 68.3 millones, superior a los S/ 61.8 millones del año previo, por el mayor requerimiento por riesgo cambiario (+41.3%).

**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 23.9% y 57.7% a diciembre 2018 (Sistema 27.0% y 44.5%), 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).

Cabe mencionar que en el último año tanto el Banco como sus pares destinaron fondos disponibles, liberados por el menor encaje<sup>3</sup> y vencimiento de repos, para financiar parte del crecimiento de la cartera de colocaciones. Con lo cual, si bien los niveles de liquidez se mantienen adecuados, se observa una disminución respecto al 2017.

Por lo anterior, en el caso Interbank la participación del disponible respecto al total de activos ha mostrado una disminución en el último año, pasando de 23.5% a 16.4%. Al respecto, no se espera mayores disminuciones significativas.

En cuanto al ratio de cobertura de liquidez (RCL), a diciembre 2018, IBK contaba con un RCL en MN y ME de 120.4% y 174.4%, 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).

<sup>3</sup> Encaje mínimo legal en MN se mantuvo en 5%, mientras que el encaje marginal en ME disminuyó a 35%, ambos a dic18.



De otro lado, 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 46% de los activos; lo cual financia la cartera de créditos a largo plazo (38% del activo).

Perfil de Maduración de la Cartera de Créditos [% Activos]		Fuentes de Fondeo [% Activos]	
Hasta 1 año	29%	Depósitos vcto hasta 1 año	33%
> 1 año hasta 2 años	10%	Depósitos vcto > 1año	31%
> 2 año hasta 5 años	19%	Adeudos LP	3%
> 5 años	10%	Emisiones	11%

Fuente: SBS (Anexo 16).

Por su parte, los activos líquidos (caja e inversiones disponibles para la venta) explican el 24.6% de los activos a diciembre 2018 (dic17: 34.1%). Además, cubrían el 74.1% de los depósitos del público con vencimiento de hasta 1 año y el 64.2% del total de los pasivos menores a un año.

Respecto al portafolio de inversiones disponibles para la venta, el 92.6% correspondía a inversiones en renta fija; las cuales muestran buena calidad crediticia, alta liquidez, y bajo riesgo de mercado. En detalle, a diciembre 2018, el 63.3% correspondía a títulos del BCRP y bonos soberanos, 25.2% a bonos corporativos y financieros, y un 11.5% en bonos globales de países que cuentan con calificación en escala internacional de grado de inversión.

Por su parte, las inversiones en renta variable 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\$42.06 y US\$38.5 por acción a dic18 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 (2018: S/ 114 MM, 2017: S/ 27 MM), de los cuales aproximadamente S/ 100 millones fueron destinados a constituir provisiones voluntarias para cubrir riesgos potenciales de créditos a empresas constructoras que hayan sido reclasificados.

La Clasificadora destaca la reducción de las inversiones y créditos con vinculados a lo largo de los años. Así, mientras en el 2015 dicho portafolio representaba el 24.9% del patrimonio efectivo, al cierre del 2018 se redujo a 22.9%. En el 2018, tras la venta de acciones en IFS, las inversiones en vinculadas pasó de representar el 10.3% del patrimonio efectivo en el 2017 a 4.0% en el 2018.

**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: 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 propia *Reveleus* y con la herramienta *One Page* comprada a IBM, la cual fue adquirida con el objetivo de repotenciar la administración del riesgo operativo ya que 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 Estándar Alternativo, cuya autorización de uso fue ampliada por el regulador hasta marzo 2021. Así, a diciembre 2018, dicho requerimiento fue S/ 261.8 millones, lo cual representaba el 3.7% del total de patrimonio de efectivo.

## FUENTES DE FONDOS Y CAPITAL

**Fondeo:** La principal fuente de fondeo del SF peruano son los depósitos locales, lo cual constituye una fortaleza adicional ya que otorga margen de maniobra a los bancos en términos de liquidez y estabilidad del fondeo.

Si bien en años anteriores los depósitos crecían a un ritmo inferior al de las colocaciones, impulsando a los bancos a realizar emisiones y tomar adeudados para poder financiar el crecimiento de cartera, en el 2017 se observó una reversión en las tasas de crecimiento. Así, el saldo de depósitos del público en el Sistema incrementó en 7.9%, mientras que el saldo de colocaciones aumentó en 4.3%. El crecimiento extraordinario de los depósitos estuvo impulsado por la repatriación de capitales promovida por el Gobierno y el desapalancamiento de empresas y familias. En el caso de IBK, el saldo de depósitos creció en 12.8% respecto al año previo, superior al 6.3% del crecimiento de colocaciones; lo cual correspondió a una estrategia del Banco de pre-fondear el crecimiento de cartera esperado para el 2018.

En el 2018, parte importante de los fondos captados por la repatriación fueron redirigidos hacia productos financieros, con lo cual la tasa de crecimiento de 6.1% del Sistema corresponde principalmente a un mayor dinamismo de los depósitos del público mediante fondos locales.

Por su parte, el Banco reportó un incremento anual de 3.0% de depósitos del público en el 2018, el cual estuvo explicado por el avance de los depósitos en soles (+10.9%), que permitió compensar la contracción del saldo en ME (-11.8%).

Dado que el crecimiento de depósitos provino principalmente de personas naturales, sustituyendo la disminución de depósitos institucionales, la concentración

en los 20 primeros depositantes del Banco disminuyó de 24.2% (dic17) a 19.5% (dic18).

En cuanto al ratio de colocaciones brutas / depósitos del público en soles, éste se incrementó de 116.2% (dic17) a 121.7% (dic18), por la mayor demanda de créditos en MN de las empresas por las menores tasas de mercado y en base a las expectativas de tipo de cambio. Por su parte, el ratio en ME ascendió a 76.3% (dic17: 59.5%). A nivel agregado, dicho indicador ascendió a 104.7% (dic17: 92.5%); lo cual se considera razonable.

En el caso de los repos con el BCRP, éstos fueron tomados en mayor medida a partir del 2015 con la finalidad de tener liquidez en moneda nacional y de calzar el fondeo con los créditos a mediano plazo y así cumplir con las metas de desdolarización impuestas por el BCR. Al respecto, si bien estas operaciones (las de plazo mayor a un año) constituyen una fuente de financiamiento más estable que los depósitos, tienen un costo promedio más elevado. En este sentido, el Banco aprovechó la mayor liquidez en soles del mercado para reducir la participación de los repos en la estructura de fondeo.

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

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	dic-18	dic-18	dic-18	dic-18	dic-18
Obligaciones a la Vista	18.5%	21.3%	19.9%	24.2%	18.4%
Obligaciones a Plazo	23.2%	18.7%	21.5%	19.4%	24.0%
Obligaciones Ahorro	22.6%	21.9%	14.7%	21.6%	18.3%
Total Oblig. con el Público	64.3%	61.9%	56.0%	65.2%	60.7%
Adeudados CP	0.6%	2.9%	3.5%	2.5%	3.0%
Adeudados LP	3.3%	2.7%	10.6%	3.8%	4.7%
Valores en Circulación	11.3%	10.7%	3.3%	7.4%	7.7%
Total Recursos de Terceros	79.6%	78.2%	73.5%	78.8%	76.0%
Patrimonio Neto	11.3%	12.7%	13.9%	11.1%	12.3%

Fuente: SBS. Elaboración propia.

La segunda fuente de fondeo del Banco son los valores en circulación (11.3% del activo). Así, dadas las menores tasas en el mercado internacional en el 2018, el Banco realizó emisiones de bonos corporativos, lo cual le permitió acompañar el crecimiento significativo de cartera. En detalle, en enero de 2018 realizó una emisión de un bono *senior* en el mercado internacional por US\$200 MM, a un plazo de 5 años. Además, el Banco ejecutó una oferta de intercambio por los bonos internacionales que mantenía vigentes, mediante lo cual intercambié US\$284.9 MM de bonos con tasa cupón 5.75% y con vencimiento 2020, por nuevos bonos con un plazo de 5 años y una tasa de 3.375%.

Respecto a la emisión de los bonos internacionales, cabe mencionar que el Banco ha firmado *swaps* cruzados de moneda por US\$400 MM de la emisión, a fin de reducir la exposición al riesgo cambiario ya que dichos fondos tenían como destino el financiamiento del crecimiento de cartera en soles.

Por lo anterior, el Banco no tuvo necesidad de tomar líneas y/o préstamos adicionales para soportar el incremento del saldo de cartera. Así, el saldo de adeudos representó el 4.9% del financiamiento (3.9% del total de activos), reduciendo su participación respecto a diciembre 2017 (6.2%).

**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.

En línea con lo anterior, a diciembre 2018 el Banco mostró un ratio de capital global (RCG) de 15.8%, manteniéndose superior al Sistema (14.7%) pese a haber tenido la mayor tasa de crecimiento de cartera frente a sus pares, lo cual se logró gracias a la capitalización del 50% de las utilidades de libre disposición del ejercicio 2017 (aprox. S/ 405.9 MM).

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. Asimismo, espera que Interbank mantenga sostenidamente un RCG superior a sus pares dado el mayor peso del segmento minorista en su portafolio de créditos. Esto se debe a que, en periodos de desaceleración económica, dicho segmento suele mostrar una menor resiliencia, lo que podría resultar en un mayor deterioro en el RCG del Banco respecto a sus pares.

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

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Ratio de Capital Interno (1)	11.7%	12.8%	12.1%	12.1%	n.d.
Basilea Regulatorio (2)	15.8%	14.2%	14.6%	14.9%	14.7%
Ratio de Capital Nivel I (3)	11.4%	10.3%	11.6%	11.6%	11.0%
Ratio de Capital Ajustado (4)	15.8%	13.4%	13.9%	14.2%	14.0%

(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.

De otro lado, cabe señalar que la SBS continúa 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 mantener un CET1  $\geq$  10.5%; la cual logró cumplir a diciembre 2018 con un indicador de 10.6% (10.1% a dic17).

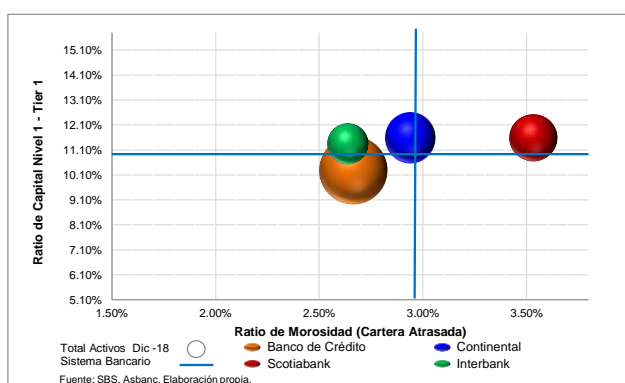
Asimismo, en línea con lo anterior, a partir de enero de 2017 se inició el proceso gradual para dejar de computar la deuda subordinada *junior* en el capital primario, a razón de 10% por año del monto emitido. En tal sentido, en enero del 2026 dicha deuda subordinada habrá sido descontada en su totalidad del patrimonio efectivo de nivel I. A

diciembre 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. Al respecto, el Banco planea mantener niveles altos de capitalización de utilidades que permitan fortalecer el patrimonio efectivo nivel I al sustituir los bonos híbridos.

Adicionalmente, IBK cuenta con varias emisiones de bonos subordinados que se consideran dentro del Tier 2 (equivalente a S/ 1,682.6 millones, emitidas en el mercado local e internacional).

El fortalecimiento patrimonial en los últimos años también ha sido impulsado por 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 estos, e hipotecarios a plazos largos y en ME. Lo anterior, en línea con Basilea II y III.

La implementación del nuevo requerimiento adicional resulta 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 agregaba 1.7% al 100% sobre el BIS regulatorio ( $\geq 10\%$ ) a diciembre 2018. Así, el ratio de capital global de 15.8% 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 diciembre 2018, realizadas por el Banco en el mercado de capitales peruano:

**Emisiones Vigentes en Mcd. Peruano a Diciembre 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	Set-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.

En cuanto a las emisiones en el mercado internacional, a diciembre 2018 Interbank tenía en circulación dos emisiones de bonos internacionales senior *unsecured* (BBB+ por Fitch Ratings) 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 enero 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. Los US\$263.3 MM restantes fueron sustituidos con parte de una nueva emisión por un total de 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 (Millones de S/)						Sistema	
	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18
<b>Resumen de Balance</b>							
<b>Activos</b>	<b>32,715</b>	<b>41,439</b>	<b>42,233</b>	<b>45,322</b>	<b>47,128</b>	<b>371,303</b>	<b>385,344</b>
Disponible	6,069	11,845	10,957	10,633	7,715	73,969	63,083
Inversiones Negociables	3,529	3,596	4,550	6,076	5,790	41,908	39,595
Colocaciones Brutas	21,756	25,080	26,227	27,876	32,518	245,552	270,662
Colocaciones Netas	21,036	24,173	25,227	26,771	31,268	235,861	260,203
Inversiones Financieras	3,653	3,730	4,681	6,211	5,923	45,431	43,502
Activos Rentables (1)	31,106	40,062	40,881	44,056	45,583	356,003	367,063
Provisiones para Incobrabilidad	908	1,142	1,246	1,329	1,500	11,394	12,266
<b>Pasivo Total</b>	<b>29,620</b>	<b>37,887</b>	<b>38,049</b>	<b>40,565</b>	<b>41,821</b>	<b>327,657</b>	<b>337,849</b>
Depósitos y Captaciones del Público	20,950	25,694	26,725	30,132	31,046	228,494	242,371
Adeudos de Corto Plazo (10)	1,049	1,339	178	822	296	9,648	11,610
Adeudos de Largo Plazo	2,170	1,749	1,992	1,341	1,576	16,100	18,093
Valores y títulos	4,198	4,691	4,599	4,538	5,400	30,591	29,658
Pasivos Costeables (6)	28,558	33,681	34,026	37,326	38,595	293,400	311,411
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>3,095</b>	<b>3,551</b>	<b>4,184</b>	<b>4,757</b>	<b>5,307</b>	<b>43,646</b>	<b>47,495</b>
<b>Resumen de Resultados</b>							
Ingresos por intereses de Cartera de Créditos Directos	2,726	2,863	3,138	3,165	3,328	24,345	25,150
Total de ingresos por intereses	2,810	2,978	3,296	3,369	3,590	26,330	27,120
Total de Gastos por intereses (11)	733	859	1,010	1,048	1,081	7,862	7,560
Margen Financiero Bruto	2,078	2,119	2,285	2,322	2,508	18,468	19,560
Provisiones de colocaciones	445	662	751	818	804	4,924	5,039
Margen Financiero Neto	1,633	1,457	1,535	1,504	1,705	13,543	14,521
Ingresos por Servicios Financieros Neto	311	647	694	727	707	4,876	5,188
ROF	288	450	306	358	418	2,799	2,992
Margen Operativo	2,232	2,553	2,535	2,590	2,829	21,218	22,701
Gastos Administrativos	1,139	1,259	1,274	1,315	1,322	10,303	10,785
Margen Operativo Neto	1,093	1,295	1,261	1,275	1,507	10,915	11,916
Otros Ingresos y Egresos Neto	11	-1	47	69	3	198	267
Otras provisiones	10	63	19	16	5	406	293
Depreciación y amortización	109	61	118	129	141	785	855
Impuestos y participaciones	276	309	296	296	324	2,479	2,816
<b>Utilidad neta</b>	<b>709</b>	<b>860</b>	<b>875</b>	<b>902</b>	<b>1,040</b>	<b>7,442</b>	<b>8,220</b>
<b>Rentabilidad</b>							
ROEA	24.7%	25.9%	22.6%	20.2%	20.7%	18.0%	18.0%
ROAA	2.3%	2.3%	2.1%	2.1%	2.3%	2.0%	2.2%
Utilidad / Ingresos Financieros	25.2%	28.9%	26.6%	26.8%	29.0%	28.3%	30.3%
Margen Financiero Bruto	73.9%	71.2%	69.3%	68.9%	69.9%	70.1%	72.1%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	9.0%	7.4%	8.1%	7.6%	7.9%	7.3%	7.3%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (7)	2.6%	2.5%	3.0%	2.8%	2.8%	2.7%	2.4%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	42.5%	39.1%	38.8%	38.6%	36.4%	39.4%	38.9%
Prima por Riesgo	2.1%	2.8%	2.9%	3.0%	2.7%	1.9%	1.8%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	3.1%	2.9%	2.7%	2.6%	3.0%	2.7%	2.9%
<b>Activos</b>							
Colocaciones Netas / Activos Totales	64.3%	58.3%	59.7%	59.1%	66.3%	63.5%	67.5%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	2.5%	2.3%	2.6%	2.9%	2.6%	3.0%	3.0%
Cartera de Alto Riesgo (2) / Colocaciones Brutas	3.1%	3.3%	3.8%	3.8%	3.3%	4.4%	4.4%
Cartera Pesada / Cartera Total	4.2%	4.2%	4.8%	4.9%	4.5%	5.1%	5.0%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (8)	5.1%	5.7%	6.6%	6.9%	5.9%	6.0%	6.2%
Cartera Pesada Ajustada (9)	6.0%	6.4%	7.2%	7.6%	6.9%	6.4%	6.5%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	167.9%	193.9%	179.8%	167.2%	175.0%	152.6%	153.6%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	133.2%	136.2%	125.9%	124.4%	140.5%	105.7%	102.0%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	89.5%	97.5%	91.8%	91.7%	99.0%	85.1%	84.4%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	4.2%	4.6%	4.8%	4.8%	4.6%	4.6%	4.5%
Activos Improductivos (3) / Total de Activos	4.1%	2.1%	2.6%	2.3%	2.7%	3.7%	4.3%

Interbank (Miles de S/)						Sistema	
	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18
<b>Pasivos y Patrimonio</b>							
Depósitos a la vista/ Total de fuentes de fondeo (4)	18.1%	24.5%	24.8%	25.2%	23.0%	22.5%	23.6%
Depósitos a plazo/ Total de fuentes de fondeo	30.3%	24.6%	25.1%	28.5%	28.9%	33.0%	30.7%
Depósitos de ahorro / Total de fuentes de fondeo	24.4%	25.8%	28.1%	25.8%	28.2%	22.2%	23.4%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total de fuentes de fondeo	0.7%	0.7%	0.6%	1.3%	0.7%	2.3%	2.6%
Total de Adeudos / Total de fuentes de fondeo	11.5%	9.7%	6.9%	6.2%	4.9%	9.1%	9.9%
Total valores en circulación / Total de fuentes de fondeo	15.0%	14.8%	14.5%	13.0%	14.3%	10.8%	9.9%
Pasivos / Patrimonio (x)	9.6	10.7	9.1	8.5	7.9	7.5	7.1
Ratio de Capital Global	15.2%	15.5%	15.9%	16.1%	15.8%	15.2%	14.7%
<b>Liquidez</b>							
Disponible / Depósitos del Público	29.0%	46.1%	41.0%	35.3%	24.8%	32.4%	26.0%
Total de recursos líquidos (5) / Obligaciones de Corto Plazo (6)	44.7%	57.6%	56.0%	54.4%	44.3%	47.3%	39.2%
Colocaciones Brutas / Depósitos del Público	103.8%	97.6%	98.1%	92.5%	104.7%	107.5%	111.7%
Colocaciones Brutas (MN) / Depósitos del Público (MN)	118.0%	144.8%	133.0%	116.2%	121.7%	127.6%	127.4%
Colocaciones Brutas (ME) / Depósitos del Público (ME)	86.4%	54.3%	57.7%	59.5%	76.3%	82.0%	89.1%
<b>Calificación de Cartera</b>							
Normal	93.9%	93.7%	92.6%	92.5%	93.2%	92.5%	92.3%
CPP	1.9%	2.1%	2.6%	2.6%	2.4%	2.5%	2.7%
Deficiente	1.4%	1.1%	1.2%	1.2%	1.1%	1.4%	1.5%
Dudoso	1.4%	1.5%	1.7%	1.6%	1.5%	1.6%	1.4%
Pérdida	1.4%	1.6%	1.8%	2.0%	1.9%	2.1%	2.0%
<b>Otros</b>							
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	10.0%	15.3%	4.6%	6.3%	16.7%	4.3%	10.2%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	4.3%	22.6%	4.0%	12.8%	3.0%	7.9%	6.1%
<b>Estructura del Portafolio</b>							
<b>Banca Mayorista</b>	<b>52.9%</b>	<b>52.6%</b>	<b>50.7%</b>	<b>49.6%</b>	<b>49.3%</b>	<b>63.3%</b>	<b>63.2%</b>
Corporativos	17.5%	17.5%	21.2%	22.0%	24.4%	30.6%	31.4%
Gran empresa	16.6%	17.0%	14.9%	14.8%	14.1%	16.7%	16.8%
Mediana empresa	18.8%	18.0%	14.7%	12.8%	10.8%	16.0%	15.1%
<b>Banca Minorista</b>	<b>47.1%</b>	<b>47.4%</b>	<b>49.3%</b>	<b>50.4%</b>	<b>50.7%</b>	<b>36.7%</b>	<b>36.8%</b>
Pequeña y micro empresa	2.4%	1.9%	2.0%	2.3%	2.1%	6.5%	6.1%
Consumo	5.6%	6.2%	6.0%	5.7%	5.5%	5.8%	5.8%
Tarjeta de Crédito	22.5%	22.9%	24.2%	23.9%	25.1%	9.8%	10.3%
Hipotecario	16.5%	16.5%	17.1%	18.6%	18.0%	14.6%	14.6%

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

(2) *Cartera de Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada*

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

(4) *Fuentes de Fondeo = 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*

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

## 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
David Fischman Kalinkauský	Director
Hugo Santa María Guzmán	Director
Lucía 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	Vicepresidente de Asuntos Corporativos y Legales
Julio Antonio del Valle Montero	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

### Clasificación\*\*

Depósitos a plazos menores a un año	Categoría CP-1+ (pe)
Depósitos a plazos entre uno y diez años	Categoría AAA (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 AAA (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 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.

**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 0.2% 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.