

Interbank

Informe Semestral

Clasificaciones

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

Elaborado con cifras no auditadas a junio 2019.
Clasificaciones otorgadas en Comité de fecha 26/09/2019 y 27/03/2019

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

Cifras en S/ MM	Jun-19	Jun-18	Dic-18	Dic-17
Total Activos	50,169	44,865	47,128	45,322
Patrimonio	5,484	4,757	5,307	4,757
Resultado	572	534	1,040	902
ROA (Prom.)	2.4%	2.4%	2.3%	2.1%
ROE (Prom.)	21.2%	22.5%	20.7%	20.2%
Ratio Capital Global	16.1%	16.7%	15.8%	16.1%

Con información financiera auditada a diciembre y no auditada a junio.

Metodologías aplicadas

Metodología de Instituciones Financieras (Marzo, 2017)

Analistas

Johanna Izquierdo
johanna.izquierdo@aai.com.pe

Karina Grillo
karina.grillo@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 12.4% y 12.8%, respectivamente, a junio 2019, y el primer lugar en Tarjeta de Créditos con una cuota de 26.5%. Además, cuenta con la tercera red de cajeros más grande del sistema (1,916, incluyendo monederos) y 263 oficinas. Pertenece a *Intercorp Financial Services Inc.* (99.3%), *holding* financiero controlado por la familia peruana Rodríguez Pastor (76.5% de participación a junio 2019).

Fundamentos

La clasificación de IBK y sus instrumentos 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 calidad de sus activos respecto al Sistema, 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, principal *retailer* del país, 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.

A junio 2019, IBK registró un crecimiento interanual de 12.4% en créditos directos, superior al 6.9% del Sistema. Cabe mencionar que a pesar de que se registró una desaceleración del crecimiento del crédito en todo el Sistema, IBK logró un mayor crecimiento tanto del segmento minorista como mayorista (+16.2% y 7.6%, respectivamente), ganando cuota de mercado (+61 pbs). Además, el Banco continuó impulsando 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 junio 2019 reportó ligeras mejoras en la rentabilidad ya que, el crecimiento de las colocaciones, los ingresos por servicios financieros y la menor prima por riesgo, permitieron compensar los mayores gastos financieros y administrativos. Así, los indicadores de rentabilidad ROAA y ROAE ascendieron a 2.4% y 21.2%, respectivamente (Sistema: 2.3% y 18.5%).

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 junio 2019, la capitalización de utilidades permitió un ratio de capital global de 16.1% y un Tier1 de 11.8%, manteniéndose superior al Sistema (14.8% y 11.4%, respectivamente) pese al significativo crecimiento de cartera (+12.4% vs +6.9% del Sistema) y la menor contabilización de los bonos subordinados *junior* dentro del Tier 1 (70% del monto emitido) según la nueva regulación.

Financiamiento diversificado y estable: La principal fuente de financiamiento de IBK son los depósitos del público, los cuales financiaron el 63.8% del activo total a junio 2019 y mantenían un nivel de concentración moderado (20 principales depositantes representaron el 24.3% 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. Asimismo, mantener un holgado nivel de capitalización.

¿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% (95.4% a jun19), 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% (11.8% a jun19);
- (iv) el nivel de exposición de préstamos o inversiones en vinculadas supere el 25% del patrimonio efectivo (total exposición 22.1% a junio 2019).

DESCRIPCION DE LA INSTITUCION

Fundado en 1897, Interbank ocupa el cuarto lugar en el sistema bancario con una participación de créditos y depósitos de 12.4% y 12.8%, respectivamente. IBK sigue un enfoque de banco universal con énfasis en banca *retail*. Actualmente, es el primer banco en tarjetas de crédito y el segundo en préstamos personales con cuotas de 26.5% y 20.2%, respectivamente en el sistema bancario (BCP: 25.3% y 24.4%, respectivamente). Además, dado el enfoque *retail*, IBK posee la tercera red de cajeros automáticos más grande del sistema (1,916, incluyendo monederos), 263 oficinas y un staff de 6,809 personas a junio 2019 (dic18: 1,975, 270 y 6,768, 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) a junio 2019, 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 del 2017, IFS concretó la compra de Hipotecaria Sura Empresa Administradora Hipotecaria S.A. y Seguros Sura S.A. En enero 2019 el Banco concluyó la venta del 100% de las acciones de Interfondos (su filial de fondos mutuos) a Inteligo Perú Holdings SAC (Inteligo Perú), generando una ganancia (ROF) por S/ 52.6 millones. Así, IFS busca consolidar sus actividades de gestión de patrimonio en Inteligo.

Por otro lado, en abril 2019, FitchRatings reduce la calificación internacional en moneda extranjera y en moneda local, de BBB+ a BBB, con perspectiva Estable. Según FitchRatings, dicha modificación se sustentó en el deterioro de los ratios de solvencia y estructura de fondeo, no siendo consistentes con un rating BBB+. A raíz de lo anterior, Fitch también modificó a la baja el IDRs de, Intercorp Financial Services, Inc.'s (IFS) de BBB a BBB-, dado que su rating está basado en la solvencia de su principal Subsidiaria, IBK.

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 tarjetas 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 con 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 una nueva 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. 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. En el primer semestre del 2019, el Banco lanzó la funcionalidad de retiros de dinero sin tarjetas en los cajeros, apertura digital de depósitos a plazo y apertura de alcancía virtual para cuentas de ahorros en dólares.

El impulso que el Banco viene dando al uso de los canales digitales permitió que, a junio 2019, alrededor del 20% de las transacciones monetarias se den a través de la banca móvil y banca por internet (18% y 10% en el 2018 y 2017, respectivamente).

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 321 (jun19).

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 empresas. 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 reditúa 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 Gobierno 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 2018 fue un año de recuperación de la actividad económica local (+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 en el 2017 – 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%). Las colocaciones directas del Banco mostraron un crecimiento mayor de 16.7% vs. 6.3% en el 2017.

Durante el primer semestre del 2019 se observó una desaceleración del crecimiento de la economía, explicado principalmente por la contracción de los sectores de minería, manufactura y pesca, así como por la caída de la inversión pública, ante el cambio de las autoridades municipales, así como por un freno de la inversión privada ante el mayor ruido político.

Lo anterior, se reflejó en una ligera contracción de los créditos a la banca mayorista en 0.7% respecto a diciembre 2018; mientras que las colocaciones al segmento minorista mostraron un crecimiento de 3.9%. En términos agregados, en el 1S2019 el saldo de cartera directa del Sistema creció en 1.2%. Si se consideran los últimos 12 meses al cierre de junio 2019, la cartera directa total creció en 6.9% (10.2% a diciembre 2018), la mayorista en 5.0%

(10.6% a diciembre 2018) y la minorista en 9.5% (9.7% a diciembre 2018).

En línea con el menor dinamismo económico, IBK registró una tasa de crecimiento interanual de 12.4% inferior al 16.7% del año anterior, pero superior a lo reportado por sus principales competidores y el Sistema, lo que le permitió seguir ganando participación de mercado. Así, el *market share* pasó, de 11.8% a junio 2018, a 12.4% al cierre de junio 2019, consolidando su cuarta posición en el sistema bancario.

Por segmento, el crecimiento de la cartera mayorista de 7.6% respecto a jun18 (Sistema: + 5.0%) estuvo liderado por los créditos a corporativos, cuyo saldo aumentó en 24.7% impulsados básicamente 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 el segundo semestre del 2018.

La cartera minorista (*retail*), donde el banco enfoca su estrategia, creció en 16.2% respecto a jun18, mostrando así un mayor dinamismo que el del Sistema (+9.5%). En detalle, el mayor crecimiento se observó en tarjetas de crédito, con una tasa interanual de 22.7%; seguido por los préstamos personales e hipotecarios con crecimientos de 15.6% y 13.4%, respectivamente.

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. A pesar de ello, en los últimos 12 meses a junio 2019, este segmento estuvo muy dinámico y ello le permitió a IBK ser el líder en colocaciones por tarjetas de crédito, con una participación de 26.5%, seguido de BCP con 25.3%.

De otro lado, la cartera indirecta (avales y cartas fianza) mostró una reducción de 5.3% respecto a junio 2018 (Sistema: +5.4%), 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, dado el contexto de paralización de proyectos de inversión, ante la mayor incertidumbre política.

Clasificación del Portafolio Total

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	Jun-19	Jun-19	Jun-19	Jun-19	Jun-19
Corporativo	23.1%	33.9%	39.6%	31.6%	30.8%
Grandes empresas	13.6%	17.5%	14.6%	17.6%	16.6%
Medianas empresas	10.4%	16.3%	12.3%	19.0%	14.7%
Pequeñas empresas	2.0%	4.1%	4.0%	2.4%	4.9%
Micro empresas	0.0%	0.3%	0.2%	0.7%	1.3%
Consumo revolvente	5.9%	5.3%	5.9%	3.4%	5.8%
Consumo no revolvente	26.4%	7.3%	10.5%	5.6%	10.9%
Hipotecario	18.5%	15.2%	12.8%	19.7%	15.0%
Total Portafolio (S./MM) 1/	36,844	102,902	54,774	65,938	312,966
Créditos concedidos no desembolsados y líneas de crédito no utilizadas	10,181	65,956	32,178	10,820	139,426
Deudores (miles) 2/	1,247	1,132	669	696	8,381

1/ Monto de créditos directos y el equivalente a riesgo crediticio de créditos indirectos (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 cuanto a los ingresos financieros, estos presentaron un crecimiento de 14.8%, debido al crecimiento del portafolio y la mejora en el mix con mayor componente minorista (57.6% a jun19 vs 55.7% a jun18), el cual reditúa mayores tasas activas, y compensan la caída de las tasas de los créditos corporativos. Asimismo, se registraron mayores ingresos por disponible, debido a la mayor liquidez y a la mejor tasa de remuneración del encaje del BCRP.

Composición Utilidad Neta

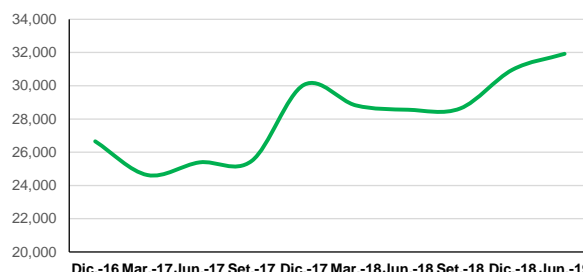
	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	Jun-19	Jun-19	Jun-19	Jun-19	Jun-19
Ingresos por intereses	1,990	4,263	1,999	2,353	14,239
Gastos por intereses	609	1,176	648	720	4,158
Margen Financiero Bruto	1,381	3,087	1,351	1,633	10,081
Provisiones	420	583	755	373	2,544
Margen Financiero Neto	961	2,504	596	1,260	7,537
Ingreso por Servicios Financieros Neto	355	1,182	292	417	2,632
ROF	213	622	396	356	1,749
Utilidad Operativa Bruta	1,530	4,308	1,285	2,032	11,918
Gastos Administrativos	685	1,681	713	787	5,438
Utilidad Operativa Neta	844	2,627	572	1,245	6,480
Otros Ingresos	5	7	3	(3)	74
Otras Prov. y Depreciación	(77)	(170)	(66)	(140)	(596)
Impuestos	(200)	(619)	(179)	(311)	(1,515)
Utilidad Neta	572	1,845	683	791	4,444

Fuente: SBS, Asbanc. Elaboración propia.

Por su parte, los gastos financieros se incrementaron en 17.7% respecto a junio 2018, producto del mayor volumen de fuentes de fondeo y del incremento en el costo del fondeo de 2.8% a 3.0%. Esto último debido tanto por la recomposición del mix de fondeo (con mayor componente de depósitos a plazo que tienen mayor costo), como por el incremento de las tasas pasivas del mercado peruano, a diferencia del 2018 donde las tasas pasivas mostraron una tendencia decreciente en todo el año. No obstante, cabe señalar que el Banco viene mejorando la tasa de colocación de sus bonos, tanto en la emisión internacional realizada en enero 2018 como en la oferta de intercambio

ejecutada en la misma fecha (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)



Dic.-16 Mar.-17 Jun.-17 Set.-17 Dic.-17 Mar.-18 Jun.-18 Set.-18 Dic.-18 Jun.-19

Fuente: SBS. Elaboración propia.

Así, a pesar que se da un mayor dinamismo en el volumen de las colocaciones, este no logró compensar el incremento de los gastos financieros del periodo, registrando así un menor margen financiero bruto, el cual pasó de 70.1% (jun18) a 69.4% (jun19), nivel inferior al 70.8% del sistema.

Indicadores de Rentabilidad

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	Jun-19	Jun-19	Jun-19	Jun-19	Jun-19
Margen Financiero Bruto	69.4%	72.4%	67.6%	69.4%	70.8%
Margen Financiero Neto	48.3%	58.7%	47.5%	53.5%	52.9%
Ing. por serv. fin. netos / Gastos adm.	51.9%	70.3%	41.0%	52.9%	48.4%
Ing. por serv. fin. netos / Ingresos Totales	13.9%	19.5%	10.9%	13.3%	14.1%
Ratio de Eficiencia	35.1%	34.4%	34.9%	32.7%	37.6%
Gastos de provisiones / Mg Operativo antes de provisiones	49.8%	22.2%	43.5%	30.0%	39.3%
Gasto Adm. / Activos Rentables	2.9%	2.6%	2.1%	2.1%	2.9%
Gastos de provisiones / Colocaciones Brutas (prom)	2.5%	1.3%	1.7%	1.4%	1.9%
ROA (prom)	2.4%	2.7%	2.0%	2.1%	2.3%
ROE (prom)	21.2%	21.4%	15.2%	18.9%	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: SBS, Asbanc. Elaboración propia.

En cuanto al gasto de provisiones, se observó una disminución de 7.0% respecto a junio 2018, debido a la mejora en la calidad de la cartera minorista, principalmente en los productos de tarjeta de crédito e hipotecarios. Así, las medidas correctivas que se vienen implementando desde el 2017 han logrado menores niveles de morosidad en dicho segmento y han permitido reducir la CAR de tarjetas de crédito de 7.4% a junio 2018 a 5.8% a junio 2019. En tal sentido, la prima por riesgo (gasto en provisiones / colocaciones brutas promedio) disminuyó de 3.1% a 2.5%, pero se mantuvo superior a la del Sistema (1.9%).

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 y S/ 10 MM adicionales durante el primer semestre 2019.

De otro lado, los ingresos por servicios financieros netos ascendieron a S/ 355.5 millones, superiores en 2.8% respecto a junio 2018, explicado principalmente por las mayores comisiones de tarjeta de crédito, dado el crecimiento importante en dicho producto. 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.

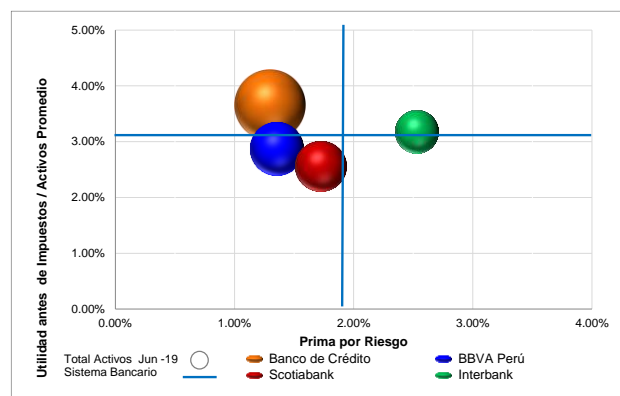
Los resultados por operaciones financieras (ROF) ascendieron a S/ 213.4 millones, inferior en 25.8% a lo mostrado a jun18, debido a que en enero 2018 se tuvo una ganancia no recurrente de S/ 128.8 MM por la venta de acciones de IFS (de los cuales se destinaron S/ 100 millones, provisiones voluntarias para los créditos al sector construcción) vs. una ganancia de S/. 52.6 MM realizada tras la venta de acciones de su subsidiaria Interfondos a Inteligo en enero 2019.

En cuanto a los gastos administrativos, éstos mostraron un incremento de 6.7%, 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 junio 2019 el Banco mostró una mejora en la productividad soportada por la transformación digital, por lo que el ratio de eficiencia (gastos administrativos / utilidad operativa bruta incluye ROF) mejoró de 36.4% a fines del 2018 a 35.1%, nivel mejor al 37.6% del Sistema. Cabe mencionar que si se deducen las ganancias no recurrentes, el ratio de eficiencia pasaría de 37.6% en dic 18 (si excluimos la ganancia no recurrente de la venta de las acciones IFS) a 36.1% en jun19 (si excluimos la ganancia no recurrente de la venta de las acciones de Interfondos).

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 y el incremento por ingresos por servicios financieros netos, superaron el aumento del gasto financiero y de los gastos administrativos del periodo. Así, la utilidad neta mostró un incremento de 7.2% respecto a junio 2018, registrando un ROAA similar al de junio 2018 (2.4%).



Si bien los niveles de rentabilidad se mantienen atractivos, estos son muy cercanos al reportado por el sistema, 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 segundo semestre se espera un menor dinamismo en las colocaciones en el Sistema, debido a que la incertidumbre política en el Perú, así como el entorno global más complejo e incierto, producto de las tensiones comerciales entre EEUU y China, vienen afectando la confianza de los inversionistas, y con ello la inversión privada. Lo anterior, ha motivado que las proyecciones de crecimiento para el 2019 se revisen a la baja, siendo el estimado del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) de +3.4%, y de 2.2% el nuevo estimado de Apoyo Consultoría. La menor generación de empleo podría deteriorar la cartera, sin embargo, A&A considera que la mora estará en niveles controlados por el Banco, sin un impacto material en las utilidades.

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 junio 2019, el portafolio total del Banco ascendió a S/ 36.8 mil millones, de los cuales S/ 33.9 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 (25.3%), seguido por las actividades de

inmobiliarias, empresariales y de alquiler (19.8%), y el comercio (15.1%). De otro lado, a junio 2019, Interbank mantenía una exposición con vinculadas¹ por un monto equivalente al 22.1% (24.9% a dic18) del patrimonio efectivo (límite legal financiamiento a vinculadas: 30%, límite interno IBK: 25%). La Clasificadora espera que dicha exposición se reduzca a niveles de 20% en el mediano plazo.

Por su parte, la cartera directa de créditos *retail*, a la cual el Banco dirige su estrategia, está compuesta por tres grandes productos: préstamos hipotecarios (36.5% del total de las colocaciones *retail*), préstamos personales (33.0%) y tarjetas de crédito (30.6%). 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 y con alto potencial de crecimiento. De esta manera, el Banco mantiene un *market share* de 26.5% en tarjetas de crédito, posicionándose como el primer banco en dicho producto, seguido muy de cerca por el BCP (*market share*: 25.3%).

Cabe mencionar que, dentro de los préstamos personales, destaca el crédito por convenios cuyo saldo explica el 69% del total de dicho portafolio (60% a dic18), segmento en el cual IBK es uno de los líderes del mercado; destacando principalmente en convenios con 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:

Durante el primer semestre 2019, Interbank mostró un nivel de morosidad (CAR) muy similar al registrado al cierre del 2018 (3.3%). La CAR se mantuvo estable por efecto de una mejora en la calidad de la cartera minorista, donde la CAR disminuyó de 4.6% a 4.4%, contrarrestando el incremento de la CAR en el segmento mayorista, de 1.6% a 1.7%, similar comportamiento al ocurrido en el Sistema.

Cabe mencionar que la CAR del Banco (3.3%) continúa mostrando mejores niveles de calidad en comparación al Sistema (CAR: 4.6%). 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 (55.4% vs 36.3% del Sistema).

La mejora en el Segmento minorista se explica principalmente a los ajustes en los modelos de *scoring*, la

¹ Incluye financiamiento a vinculadas + acciones de IFS (inversiones) y bonos Cineplex a dic18.

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 cuanto al indicador de cartera pesada, ésta se elevó ligeramente, de 4.5% al cierre del 2018, a 4.7% a junio 2019, sin embargo, ésta continúa siendo inferior al Sistema (5.0%), a pesar de la mayor participación de la banca minorista. Por segmento, el deterioro provino de la banca mayorista, donde la CP pasó de 1.8% a 2.1%; mientras que la CP de la banca minorista se redujo de 7.1% a 6.9%.

Clasificación de la Cartera de Créditos (Directos e Indirectos)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	Jun-19	Jun-19	Jun-19	Jun-19	Jun-19
Normal	93.3%	92.5%	92.7%	92.6%	92.4%
CPP	2.1%	3.0%	2.3%	2.1%	2.6%
Deficiente	1.3%	1.5%	0.9%	1.7%	1.5%
Dudoso	1.5%	1.4%	1.4%	1.4%	1.5%
Pérdida	1.9%	1.7%	2.7%	2.2%	2.1%
Cartera Pesada 1/	4.7%	4.6%	5.0%	5.3%	5.0%
CP Banca Minorista	6.9%	6.4%	9.6%	6.1%	7.1%
CP Banca No Minorista	2.1%	3.7%	2.7%	4.9%	3.8%
Prov. Const. / CP	95.4%	79.8%	81.0%	85.7%	84.3%
Prov. Const. / Prov. Req.	125.2%	118.3%	103.5%	125.7%	119.4%

1/ Cartera pesada: Deficiente + Dudoso + Pérdida.

Fuente: Asbanc y SBS. Elaboración propia.

En cuanto al *stock* de provisiones, durante el primer semestre 2019, este creció en 4.7% respecto a dic18, producto del crecimiento de la cartera, parcialmente contrarrestado por reversión de provisiones de la cartera hipotecaria.

Cabe mencionar que, en enero 2018, se constituyeron provisiones voluntarias por S/ 100 MM con las ganancias provenientes de la venta de acciones de IFS, como medida preventiva del Banco para cubrir la exposición a empresas con riesgo potencial del sector construcción (alrededor de 80% de la exposición corresponde a cartera indirecta). Al respecto, cabe mencionar que al cierre del 2018 S/ 30 MM de las provisiones voluntarias fueron liberadas, y reasignadas a específicas, y S/ 10 MM durante el primer semestre del 2019.

Respecto a las provisiones procíclicas, si bien éstas se desactivaron² en nov.14, a junio 2019 el Banco mantenía un saldo de S/ 136.6 millones (S/ 137.4 millones a dic18)

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%).

que no había sido reasignado y que planea mantener a fin de reducir el impacto futuro en rentabilidad en caso sean reactivadas. 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.

Lo anterior permitió que el Banco muestre un nivel de cobertura de cartera pesada de 95.4%, que a pesar que es inferior al 97.4% del año previo, es aun significativamente superior a sus principales competidores y al Sistema (84.3%). Asimismo, le permitió contar con un ratio de provisiones constituidas / provisiones requeridas de 125.2%, también superior al Sistema (119.4%).

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.

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/ 120.9 MM a junio 2019. Al respecto, el VaR reportado fue S/ 26.8 MM, ubicándose muy por debajo del límite.

Por su parte, el requerimiento de patrimonio de efectivo para cubrir riesgo de mercado fue S/ 66.4 millones, superior a los S/ 54.0 millones a junio 2018, principalmente por el mayor requerimiento por riesgo de tasas de interés (+27.2%).

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 21.0% y 60.3% a junio 2019 (Sistema 27.1% y 48.5%), 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 2018 tanto el Banco como sus pares destinaron fondos disponibles, liberados por el menor encaje³ para financiar parte del crecimiento de la cartera de colocaciones. Así, el total de caja e inversiones respecto al total de activos se redujo de 31.2% a 26.6%, en el Sistema y de 36.9% a 28.7% en el Banco.

Durante el primer semestre 2019, la desaceleración de la actividad crediticia, incidió en que los bancos terminen con una proporción mayor de activos líquidos (Sistema: 28.1%, IBK: 30.2%), principalmente en ME, ya que las colocaciones en MN mostraron mayor dinamismo.

En cuanto al ratio de cobertura de liquidez (RCL), a junio 2019, IBK contaba con un RCL en MN y ME de 120.2% y 174.1%, respectivamente; cumpliendo la norma al 100% (exigencia legal de 80% hasta 2017, 90% entre enero-diciembre 2018 y 100% a partir de enero del 2019).

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 55% 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	31%
> 1 año hasta 2 años	10%	Depósitos vcto > 1 año	31%
> 2 año hasta 5 años	18%	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) cubrían el 85.8% de los depósitos del público con vencimiento de hasta 1 año (74.1% a dic18) y el 69.9% del total de los pasivos menores a un año (64.2% a dic18).

Respecto al portafolio de inversiones disponibles para la venta, el 91.1% correspondía a inversiones en renta fija; las cuales muestran buena calidad crediticia, alta liquidez, y bajo riesgo de mercado. En detalle, a junio 2019, el 71.6% correspondía a títulos del BCRP y bonos soberanos, 23.2% a bonos corporativos y financieros, y un 5.2% en bonos globales de países que cuentan con calificación en escala internacional de grado de inversión (63.3%, 25.2% y 11.5% a dic18, respectivamente).

Por su parte, las inversiones en renta variable corresponden fundamentalmente a las acciones de Intercorp Financial Services Inc. (IFS) 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. Cabe mencionar que a junio 2019 no se habían realizado mayores ventas de dichas acciones y el saldo en inversiones a dicha fecha asciende a S/ 297.1 millones (incluye una ganancia de S/ 125.7 millones). Sin embargo, en julio 2019 Interbank realizó la venta de las acciones restantes de IFS (1,986,233 acciones) en el marco de la oferta pública internacional en la Bolsa de Valores de Nueva York.

En enero 2019, también se realizó la venta de las acciones en Interfondos a su vinculada Inteligo, lo que le reportó una ganancia extraordinaria de S/ 52.6 millones. Ello permitió reducir las inversiones en subsidiarias y mejorar el patrimonio efectivo.

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 de junio 2019 se redujo a 22.1%. En el 2018, tras la venta de acciones en IFS, las inversiones en vinculadas pasaron, de representar el 10.3% del patrimonio efectivo en el 2017, a 4.0% en el 2018 (4.1% a jun19).

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

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

de uso fue ampliada por el regulador hasta marzo 2021. Así, a junio 2019, dicho requerimiento fue S/ 274.8 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. En el Banco, los depósitos del público financiaron el 63.8% de los activos.

Durante el primer semestre del 2019, el Banco reportó un incremento de 3.2% de depósitos del público (11.9% en términos anuales), el cual estuvo explicado por el avance de los depósitos en ME (+8.5%), que permitió compensar el menor crecimiento de los depósitos en Soles (0.1%).

Cabe mencionar que a junio 2019, el 54.5% de los depósitos provino de personas jurídicas y 45.5% de personas naturales; este último, superior al Sistema (43.5%). Los 20 principales depositantes del Banco mostraron una mayor concentración respecto a dic18 (24.3% vs 19.5% a dic18).

En cuanto al ratio de colocaciones brutas / depósitos del público, éste se incrementó de 104.7% (dic18) a 105.8% (jun19) dado el mayor dinamismo de los créditos frente al de los depósitos. Sin embargo, este ratio continúa por debajo del Sistema (109.2%).

Estructura de Fondeo como Porcentaje del Total de Activos

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	Jun-19	Jun-19	Jun-19	Jun-19	Jun-19
Obligaciones a la Vista	17.0%	18.9%	19.5%	21.2%	18.0%
Obligaciones a Plazo	22.9%	19.8%	22.9%	22.8%	25.0%
Obligaciones Ahorro	21.3%	21.6%	13.5%	20.4%	17.7%
Total Oblig. con el Público	63.8%	61.6%	60.1%	65.7%	62.8%
Adeudados CP	0.5%	3.7%	2.3%	0.5%	2.5%
Adeudados LP	2.9%	2.5%	9.8%	4.0%	4.5%
Valores en Circulación	11.3%	10.4%	2.8%	6.6%	7.3%
Total Recursos de Terceros	80.7%	78.8%	75.6%	78.8%	78.9%
Patrimonio Neto	10.9%	12.9%	12.9%	10.7%	12.2%

Fuente: SBS. Elaboración propia.

La segunda fuente de fondeo del Banco es la emisión de valores (11.3% del activo), la cual creció en 4.7% respecto a diciembre y en 6.1% los últimos 12 meses a junio 2019. Cabe recordar que ante 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 del 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.

Asimismo, en el primer semestre 2019 el Banco emitió CDN por S/ 150 MM a 4.28% y bonos corporativos a 10 años por S/ 150 MM a una tasa VAC+3.41%.

Por lo anterior, el Banco no tuvo necesidad de tomar líneas y/o préstamos adicionales para financiar el crecimiento de la cartera. Así, el saldo de adeudos financió el 3.4% 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 junio 2019 el Banco mostró un ratio de capital global (RCG) de 16.1%, manteniéndose superior al Sistema (14.8%) pese a haber tenido la mayor tasa de crecimiento de cartera frente a sus pares. La mayor solvencia se logró gracias a la capitalización de S/ 467.0 millones de las utilidades del 2018 y al acuerdo de capitalizar utilidades del 2019.

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
(Junio 2019)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Ratio de Capital Interno (1)	11.64%	12.71%	12.04%	12.11%	n.d.
Basilea Regulatorio (2)	16.08%	14.95%	13.91%	14.56%	14.82%
Ratio de Capital Nivel I (3)	11.80%	11.33%	11.30%	11.26%	11.39%
Ratio de Capital Ajustado (4)	15.90%	14.20%	13.08%	13.85%	14.14%

(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*,

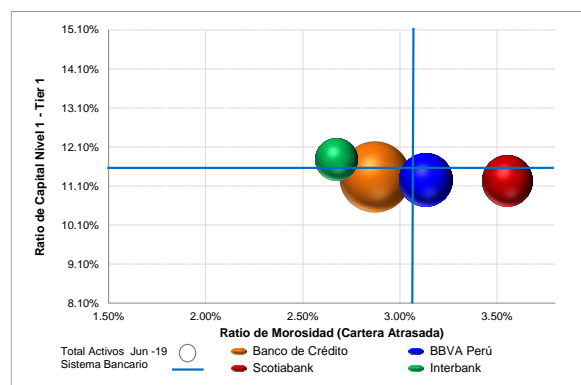
intangibles e inversiones permanentes. Este ratio se incrementará gradualmente, a fin de seguir fortaleciendo la estructura de capital de los bancos. Al respecto, cabe mencionar que el Banco tiene como meta mantener un CET1 \geq 10.5%; la cual logró cumplir a junio 2019 con un indicador de 10.6%, igual al registrado al cierre del 2018.

Asimismo, en línea con lo anterior, a partir de enero del 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 junio 2019, IBK tuvo que reducir el cómputo de los bonos *junior* emitidos internacionalmente a US\$140 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 sustituir los bonos híbridos a la vez de fortalecer el patrimonio efectivo nivel I.

Adicionalmente, IBK cuenta con varias emisiones de bonos subordinados que se consideran dentro del Tier 2 (equivalente a S/ 1,657.7 millones, emitidas en el mercado local e internacional). Así, del total del patrimonio efectivo, el 28.5% corresponde a deuda subordinada.

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 1.6% al 100% sobre el BIS regulatorio (\geq 10%) a junio 2019. Así, el ratio de capital global de 16.1% 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 2019, realizadas por el Banco en el mercado de capitales peruano:

Emisiones Vigentes en Mcd. Peruano a Junio 2019						
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
BC-2do	Quinta	A	S/ 150.0 MM	vac + 3.41%	10 años	Mar-29
CDN-1er	Primera	A	S/ 150.0 MM	4.28%	360 días	Mar-20

Fuente: SMV, Interbank.

Durante marzo 2019, IBK colocó la serie A del Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables por S/ 150 MM a una tasa de 4.28% y a 1 año de plazo. Asimismo, durante el mismo mes, se emitió la serie A de la Quinta Emisión de Bonos Corporativos por S/ 150 MM a una tasa de 3.41%+VAC y a un plazo de 10 años.

En cuanto a las emisiones en el mercado internacional, a junio 2019 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 (de los cuales se emiten S/ 150 MM en marzo 2019), 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.

Cabe destacar que en julio 2019 IBK rescata la Serie B de la segunda emisión de Bonos Subordinados en su totalidad que tenían octubre 2023 como fecha inicial de vencimiento. Dicha redención anticipada fue autorizada por la SBS en junio 2019 y así IBK cumple con pagar una amortización de US\$30 millones e intereses corridos por US\$672 miles.

Al cierre de julio 2019, el ratio de capital global ascendió a 16.0%, similar al de junio a pesar del rescate de la deuda subordinada, dado que dichos fondos fueron compensados con la capitalización de las utilidades.



Interbank (Millones de S/)	Sistema					Sistema	
	Dic-16	Dic-17	Jun-18	Dic-18	Jun-19	Dic-18	Jun-19
Resumen de Balance							
Activos	42,233	45,322	44,865	47,128	50,169	385,344	399,538
Disponible	10,957	10,633	7,396	7,715	9,897	63,083	71,113
Inversiones Negociables	4,550	6,076	6,232	5,790	5,246	39,595	41,040
Colocaciones Brutas	26,227	27,876	30,138	32,518	33,882	270,662	273,992
Colocaciones Netas	25,227	26,771	28,913	31,268	32,280	260,203	261,120
Inversiones Financieras	4,681	6,211	6,337	5,923	5,324	43,502	45,303
Activos Rentables (1)	40,881	44,056	43,045	45,583	48,216	367,063	379,201
Provisiones para Incobrabilidad	1,246	1,329	1,447	1,500	1,571	12,266	12,617
Pasivo Total	38,049	40,565	40,108	41,821	44,685	337,849	350,796
Depósitos y Captaciones del Público	26,725	30,132	28,630	31,046	32,025	242,371	250,971
Adeudos de Corto Plazo (10)	178	822	420	296	244	11,610	10,059
Adeudos de Largo Plazo	1,992	1,341	1,314	1,576	1,438	18,093	18,028
Valores y títulos	4,599	4,538	5,329	5,400	5,653	29,658	29,275
Pasivos Costeables (2)	34,026	37,326	36,389	38,595	40,517	311,411	316,556
Patrimonio Neto	4,184	4,757	4,757	5,307	5,484	47,495	48,742
Resumen de Resultados							
Ingresos por intereses de Cartera de Créditos Directos	3,138	3,165	1,609	3,328	1,833	25,150	12,991
Total de ingresos por intereses	3,296	3,369	1,734	3,590	1,990	27,120	14,239
Total de Gastos por intereses (11)	1,010	1,048	518	1,081	609	7,560	4,158
Margen Financiero Bruto	2,285	2,322	1,216	2,508	1,381	19,560	10,081
Provisiones de colocaciones	751	818	452	804	420	5,039	2,544
Margen Financiero Neto	1,535	1,504	764	1,705	961	14,521	7,537
Ingresos por Servicios Financieros Neto	694	681	346	707	355	5,188	2,632
ROF	306	358	288	418	213	2,992	1,749
Margen Operativo	2,535	2,543	1,397	2,829	1,530	22,701	11,918
Gastos Administrativos	1,274	1,240	642	1,322	685	10,785	5,438
Margen Operativo Neto	1,261	1,303	755	1,507	844	11,916	6,480
Otros Ingresos y Egresos Neto	47	40	-5	3	5	267	74
Otras provisiones	19	16	5	5	-0	293	156
Depreciación y amortización	118	129	67	141	77	855	441
Impuestos y participaciones	296	296	144	324	200	2,816	1,515
Utilidad neta	875	902	534	1,040	572	8,220	4,444
Rentabilidad							
ROAE	22.6%	20.2%	22.5%	20.7%	21.2%	18.0%	18.5%
ROAA	2.1%	2.1%	2.4%	2.3%	2.4%	2.2%	2.3%
Utilidad / Ingresos Financieros	26.6%	26.8%	30.8%	29.0%	28.8%	30.3%	31.2%
Margen Financiero Bruto	69.3%	68.9%	70.1%	69.9%	69.4%	72.1%	70.8%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	8.1%	7.6%	8.1%	7.9%	8.3%	7.3%	7.4%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	3.0%	2.8%	2.8%	2.8%	3.0%	2.4%	2.6%
Gastos Adminis. / (Margen Fin. Bruto + Ing. Serv. Financ. Netos + R	38.8%	36.9%	34.7%	36.4%	35.1%	38.9%	37.6%
Prima por Riesgo	2.9%	3.0%	3.1%	2.7%	2.5%	2.0%	1.9%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	2.7%	2.6%	3.2%	3.0%	3.2%	2.9%	3.1%
Activos							
Colocaciones Netas / Activos Totales	59.7%	59.1%	64.4%	66.3%	64.3%	67.5%	65.4%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	2.6%	2.9%	2.7%	2.6%	2.7%	3.0%	3.1%
Cartera de Alto Riesgo (3) / Colocaciones Brutas	3.8%	3.8%	3.5%	3.3%	3.3%	4.4%	4.6%
Cartera Pesada (4) / Cartera Total	4.8%	4.9%	4.6%	4.5%	4.7%	5.0%	5.0%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	179.8%	167.2%	176.6%	175.0%	173.4%	153.6%	149.3%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	125.9%	124.4%	136.8%	140.5%	140.6%	102.0%	101.2%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	91.8%	91.7%	97.4%	99.0%	95.4%	84.4%	84.3%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	4.8%	4.8%	4.8%	4.6%	4.6%	4.5%	4.6%
Activos Improductivos (5) / Total de Activos	2.6%	2.3%	3.6%	2.7%	3.4%	4.3%	4.6%
Pasivos y Patrimonio							
Depósitos a la vista/ Total de fuentes de fondeo (6)	24.8%	25.2%	23.0%	23.0%	21.8%	23.6%	23.4%
Depósitos a plazo/ Total de fuentes de fondeo	25.1%	28.5%	28.3%	28.9%	29.3%	30.7%	32.6%
Depósitos de ahorro / Total de fuentes de fondeo	28.1%	25.8%	27.2%	28.2%	27.3%	23.4%	23.0%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total de fuentes de fondeo	0.6%	1.3%	1.1%	0.7%	2.8%	2.6%	2.2%
Total de Adeudos / Total de fuentes de fondeo	6.9%	6.2%	5.0%	4.9%	4.3%	9.9%	9.2%
Total valores en circulación / Total de fuentes de fondeo	14.5%	13.0%	15.3%	14.3%	14.4%	9.9%	9.5%
Activos / Patrimonio (x)	10.09	9.53	9.43	8.88	9.15	8.11	8.20
Pasivos / Patrimonio (x)	9.09	8.53	8.43	7.88	8.15	7.11	7.20
Ratio de Capital Global	15.90%	16.07%	16.68%	15.79%	16.08%	14.66%	14.82%
Ratio de Capital Global Nivel 1	10.68%	11.26%	11.86%	11.36%	11.80%	11.05%	11.39%



Interbank (Miles de S/)	Dic-16	Dic-17	Jun-18	Dic-18	Jun-19	Sistema Dic-18	Sistema Jun-19
Liquidez							
Disponible / Depósitos del Público	41.0%	35.3%	25.8%	24.8%	30.9%	26.0%	28.3%
Total de recursos líquidos (7) / Obligaciones de Corto Plazo (8)	56.0%	54.4%	46.0%	44.3%	45.9%	39.2%	41.8%
Colocaciones Brutas / Depósitos del Público	98.1%	92.5%	105.3%	104.7%	105.8%	111.7%	109.2%
Colocaciones Brutas (MN) / Depósitos del Público (MN)	133.0%	116.2%	123.8%	121.7%	128.4%	127.4%	128.5%
Colocaciones Brutas (ME) / Depósitos del Público (ME)	57.7%	59.5%	75.9%	76.3%	70.9%	89.1%	82.7%
Calificación de Cartera							
Normal	92.6%	92.5%	92.9%	93.2%	93.3%	92.3%	92.4%
CPP	2.6%	2.6%	2.5%	2.4%	2.1%	2.7%	2.6%
Deficiente	1.2%	1.2%	1.3%	1.1%	1.3%	1.5%	1.5%
Dudoso	1.7%	1.6%	1.5%	1.5%	1.5%	1.4%	1.5%
Pérdida	1.8%	2.0%	1.9%	1.9%	1.9%	2.0%	2.1%
Otros							
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	4.6%	6.3%	0.0%	7.9%	12.4%	10.2%	6.9%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	4.0%	12.8%	0.0%	8.4%	11.9%	6.1%	8.5%
Estructura de Créditos Directos							
Banca Mayorista	50.7%	49.6%	49.6%	49.3%	47.1%	63.2%	62.1%
Corporativos	21.2%	22.0%	20.4%	24.4%	23.1%	31.4%	30.8%
Gran empresa	14.9%	14.8%	19.2%	14.1%	13.6%	16.8%	16.6%
Mediana empresa	14.7%	12.8%	9.9%	10.8%	10.4%	15.1%	14.7%
Banca Minorista	49.3%	50.4%	50.4%	50.7%	52.9%	36.8%	37.9%
Pequeña y micro empresa	2.0%	2.3%	2.2%	2.1%	2.1%	6.1%	6.2%
Consumo	6.0%	5.7%	5.3%	5.5%	5.9%	5.8%	5.8%
Tarjeta de Crédito	24.2%	23.9%	24.8%	25.1%	26.4%	10.3%	10.9%
Hipotecario	17.1%	18.6%	18.1%	18.0%	18.5%	14.6%	15.0%

(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 + Reestructur.

(4) Cartera Pesada = Deficiente + Dudoso + Pérdida

(5) Activos Improductivos = Cartera Deteriorada neto de provisiones + otros activos + bienes adjudicados

(6) Fuentes de Fondo = 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 tei

(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
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 Diaz 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.