

Interbank

Informe Anual

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 auditadas a diciembre 2019.

Clasificaciones otorgadas en Comité de fecha 24/04/2020, 16/04/2020 y 26/09/2019

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

Cifras en S/ MM	Dic-19	Dic-18	Dic-17
Total Activos	52,303	47,128	45,322
Patrimonio	6,029	5,307	4,757
Resultado	1,222	1,040	902
ROA (Prom.)	2.5%	2.3%	2.1%
ROE (Prom.)	21.6%	20.7%	20.2%
Ratio Capital Global	15.2%	15.8%	16.1%

Con información financiera auditada a diciembre.

Metodologías aplicadas

Metodología de Instituciones Financieras (Marzo, 2017)

Analistas

Johanna Izquierdo

johanna.izquierdo@aai.com.pe

Karina Grillo Mertz

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 12.6% y 13.0%, respectivamente, a diciembre 2019, y el primer lugar en Tarjeta de Créditos con una cuota de 27.1%. Además, cuenta con la tercera red de cajeros más grande del sistema (1,598) y 256 oficinas. Perteneció a *Intercorp Financial Services Inc.* (99.3%), *holding* financiero controlado por la familia peruana Rodríguez Pastor (70.6% de participación a diciembre 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 diciembre 2019, IBK registró un crecimiento interanual de 11.2% en créditos directos, superior al 5.7% 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 (+13.3% y 6.2%, respectivamente), ganando cuota de mercado (+63 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 y continuó con el impulso a su plataforma digital tanto en el segmento consumo como comercial.

Atractivos niveles de rentabilidad: Históricamente IBK ha mostrado una mayor rentabilidad respecto a algunos de sus pares debido a su enfoque *retail*. A diciembre 2019 reportó mejoras en la rentabilidad ya que, el crecimiento de las colocaciones, los ingresos por servicios financieros y ROF, permitieron compensar los mayores gastos financieros y administrativos. Así, los indicadores de rentabilidad ROAA y ROAE ascendieron a 2.5% y 21.6%, respectivamente (Sistema: 2.3% y 18.1%).

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 2019, la capitalización de utilidades permitió un ratio de capital global de 15.2% y un Tier1 de 11.3%, manteniéndose superior al Sistema (RCG 14.6% a dic19) pese al significativo crecimiento de cartera (+11.2% vs. +5.7% 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 65.2% del activo total a diciembre 2019 y mantenían un nivel de concentración moderado (20 principales depositantes representaron el 24.2% 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.

Entre 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.

Entorno Económico Adverso: Se espera que el Coronavirus (COVID-19) impacte fuertemente en el crecimiento de la economía peruana y en la situación financiera de las empresas. En ese sentido, para el 2020, se proyecta una menor actividad financiera, un incremento de la mora, una menor rentabilidad y presiones sobre la liquidez.

La Perspectiva Estable del Banco se sostiene en la sólida solvencia financiera que posee Interbank, reflejada en su holgado nivel de capitalización, eficiente estructura de costos y atractivos retornos y su adecuada gestión de riesgos y niveles de cobertura.

Considerando que se trata de un evento aún no evolucionado, la Clasificadora monitoreará el impacto del mismo y su magnitud en la entidad, así como la resiliencia de la Institución a la actual coyuntura.

¿Qué podría modificar la clasificación?

Una acción negativa del Rating se daría en caso la crisis económica causada por el COVID-19 impacte negativamente en la solvencia financiera de la Institución más allá de lo esperado por la Clasificadora.

ACONTENCIMIENTOS RECIENTES

Perspectivas económicas para el 2020

Durante el mes de marzo 2020 el entorno económico local y mundial cambió drásticamente a raíz de la crisis que viene generando el COVID-19 a nivel mundial. De un crecimiento económico global y local esperado de 2.5% y 2.7%, respectivamente, pasamos a un escenario altamente probable de recesión global con una caída mundial estimada de -3.0% según FMI y local de -8.0%, según los estimados de Apoyo Consultoría, la crisis económica peruana más severa de los últimos 30 años, debido al freno que ha tenido el aparato productivo con la declaratoria de estado de emergencia establecida desde el 16 de marzo.

Para la economía peruana, donde casi el 70% del empleo es informal, y la mayoría genera sus ingresos en forma diaria o semanal, la capacidad de generación de ingresos de las familias se ha reducido drásticamente por este efecto. Asimismo, la fuerte paralización de la economía afectará tanto a grandes como medianas, pequeñas y micro empresas.

Para aliviar el impacto sobre hogares y empresas, a fin que no se rompa la cadena de pagos y el flujo crediticio, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) y el Banco Central de Reserva (BCR), vienen implementando una serie de medidas, entre las que destacan:

- La SBS autorizó la reprogramación de los créditos con un atraso máximo de 15 días calendario al 29 de febrero del 2020, sin que se consideren o pasen a ser calificados como refinanciados.

- El MEF amplió la cobertura del Fondo Crecer y destinó S/ 300 MM para el Fondo de Apoyo Empresarial a la Mype, a fin que éstas puedan acceder a préstamos de capital de trabajo. Asimismo se otorgará fraccionamiento tributario y subsidio a las planillas de las empresas.

- El BCR redujo la tasa de interés de referencia en 100 pb en dos oportunidades alcanzando el 0.25%.

Por su parte, el paquete económico que se lanzó el gobierno el 31 de marzo fue el más grande en la historia del Perú. En total se inyectarán fondos a la economía por cerca del 12% del PBI. Entre las medidas que más destaca es la creación de un fondo de garantía de hasta S/ 30,000 MM, a través del cual el Estado garantizará la nueva cartera de créditos que el sistema financiero genere. A su vez, las entidades financieras podrían usar esa nueva cartera de créditos garantizada por el Estado, para obtener liquidez con el BCR. Con ello, se buscaría asegurar que la

cadena de pagos no se rompa, y asegurar liquidez al sistema financiero.

Esta pandemia impactará fuertemente en el crecimiento económico mundial y local, así como en la salud financiera de las empresas y familias. Se espera una menor actividad financiera, incremento en la mora del portafolio, una reducción en la rentabilidad de las instituciones y presiones sobre la liquidez

A pesar de lo anterior, la Clasificadora no espera en el corto plazo una crisis financiera como la ocurrida en 1998, debido a que nuestro sistema financiero cuenta con una sólida solvencia financiera, mora controlada (cartera atrasada: 3.0% vs. 7.5% en 1998; y cartera de alto riesgo 4.5% vs. 11.36%), adecuados niveles de cobertura (provisiones / cartera de alto riesgo: 103.1% vs. 60.9%), liquidez holgada y una mayor y mejor capitalización (patrimonio / activos: 12.7% vs. 8.7%), así como una menor dependencia de fondeo del exterior (adeudados / fuentes de fondeo: 9.5% vs. 25.3%).

El débil crecimiento que hubo en los últimos dos años, permitió que la banca sopesa el bajo crecimiento de créditos con mejoras en la rentabilidad y en la calidad de cartera; así, se encuentran en mejor posición para poder afrontar un posible deterioro. Actualmente la banca registra buena capacidad para absorber pérdidas, cuenta con un buffer en cuanto a capital y reservas que hace que puedan soportar la desaceleración y una adecuada liquidez. Si bien algunos bancos mostrarán más resiliencia que otros, en general la Clasificadora no espera un impacto que ponga en riesgo al Sistema.

A fin de atenuar los efectos del COVID-19, el Banco viene tomando una gestión proactiva utilizando sus canales digitales (banca telefónica y banca por internet) para asesorar a sus clientes, tanto personas naturales como jurídicas que necesiten reprogramaciones sin que ello implique una refinanciación o deterioro de la calificación crediticia. Cabe mencionar que dicha flexibilidad solo será posible para un plazo máximo de 6 meses y para aquellos deudores que se encuentren al día en sus pagos. Con el fin de asegurar la continuidad de sus operaciones, el Banco ha habilitado canales de atención no presenciales y sus tiendas operan con horarios reducidos de acuerdo a las normas de inmovilización social, con aforo reducido y se han redoblado los esfuerzos sanitarios. El Banco ha conformado un Comité de Emergencia el cual opera 24x7 y con reuniones diarias para hacer seguimiento a la evolución de la pandemia en nuestro país y su impacto en los colaboradores, clientes, proveedores y en sus operaciones.

Apoyo & Asociados no esperaría un deterioro importante en la solvencia del Interbank, debido a su holgado nivel de capitalización, eficiente estructura de costos y atractivos

retornos y su adecuada gestión de riesgos y niveles de cobertura.

DESCRIPCION DE LA INSTITUCION

Fundado en 1897, Interbank ocupa el cuarto lugar en el sistema bancario con una participación de créditos y depósitos de 12.6% y 13.0%, 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 27.1% y 19.9%, respectivamente en el sistema bancario (BCP: 24.7% y 24.6%, respectivamente). Además, dado el enfoque *retail*, IBK posee la tercera red de cajeros automáticos más grande del sistema (1,598), 256 oficinas y un staff de 6,655 personas a diciembre 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 70.6% de las acciones del *holding* financiero Intercorp Financial Services (IFS).

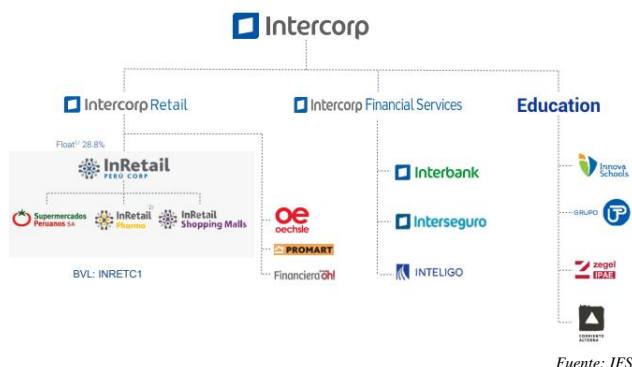
IFS fue creada en el 2006 y actualmente posee el 99.3% de IBK, el 99.8% de Interseguro, compañía de seguros líder en rentas vitalicias; y, el 100% de Inteligo, empresa dedicada a la gestión de activos. En enero 2019, Interbank concluyó la venta del 100% de las acciones de Interfondos (su filial de fondos mutuos) a Inteligo Perú Holdings SAC (Inteligo Perú). Así, IFS busca consolidar sus actividades de gestión de patrimonio en Inteligo.

Adicionalmente, el Grupo Intercorp está presente en el negocio *retail*, donde es un jugador relevante. A través de Intercorp Retail mantiene el liderazgo en sus tres principales segmentos: Supermercados, Farmacias y Malls, con participaciones de mercado a través de sus marcas Plaza Veá, Inkafarma y Real Plaza de 39%, 49% y 24% al cierre del 2019, respectivamente. Estos negocios se complementan con operaciones en los segmentos de tiendas por departamento (Oechsle: posee alrededor del 13% del mercado), mejoramiento del hogar (Promart: 27%) y financiamiento de consumo (Financiera Oh!: 11%). Es importante mencionar que dichas empresas se repotencian con los otros negocios en el sector educación y cines (Cineplanet), hoteles (Casa Andina) y diversos restaurantes, que cuelgan de "Nexus Group", también vinculada al principal accionista de Intercorp.

El alto potencial de crecimiento del segmento *retail* en Perú y el agresivo plan de capex del Grupo, sumado a su sólida posición de liderazgo dada la amplia y variada oferta, le otorga una ventaja clave a Interbank para impulsar sus operaciones en el segmento de consumo.

Interbank posee una clasificación internacional de BBB por FitchRatings, mientras que su matriz Intercorp Financial Services, Inc.'s (IFS) de BBB-, dado que su rating está

basado en la solvencia de su principal Subsidiaria, IBK, la cual contribuye con el 75% de los activos, 79% de la utilidad neta y aporta el 66% de los dividendos.



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.

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 diciembre 2019, alrededor del 42% de las ventas se den a través de la banca móvil y banca por internet (31% en el 2018).

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, Tunki (una aplicación para pagar en establecimientos o a otras personas) y PLIN (funcionalidad digital en alianza con Scotiabank y BBVA Perú para transferencias de dinero entre dichos bancos con el número de celular), ha permitido también reducir el número de oficinas (284 en el 2014 a 256 en el 2019) y ATMs (de 2,324 en el 2014 a 1,598 en el 2019). Se estiman que alrededor de un 90% de las transacciones comerciales se realizan en efectivo, lo que le permite inferir que existe un espacio de crecimiento grande. Así, la mayor penetración de la banca digital facilitará la bancarización y formalización de gran parte de la economía del país e impulsará los créditos de consumo.

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, seis 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 7 órganos especiales: Comité Ejecutivo, Comité de Auditoría, Comité de Gestión Integral de Riesgos, Comité Directivo de Créditos, Comité de Aprobación de Financiamientos a Vinculadas, Comité de Compensación; y, Comité 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 estándares 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.

Por el contrario, durante el 2019, se registró una desaceleración de la economía, cerrando el año con un crecimiento del 2.2%, el más bajo de los últimos 10 años. Lo anterior explicado por el menor crecimiento mundial dadas las tensiones comerciales entre EEUU y China, y en el plano local 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, entre lo que destacó la disolución del Congreso de la República en setiembre 2019 y posterior convocatoria de elecciones extraordinarias 2020.

En ese contexto, las colocaciones directas del Sistema Bancario registraron un crecimiento anual de +5.7% muy inferior al 10.2% del 2018. Dicho crecimiento, estuvo liderado por las colocaciones minoristas (+10.2%), debido principalmente a la inclusión de nuevos sujetos de crédito así como por un contexto de menores tasas de interés activas. Por su parte, las colocaciones mayoristas crecieron en +2.5%, inferior a lo registrado en el 2018 (+10.6%), debido principalmente a la menor demanda de crédito producto de la desaceleración económica, así como al mayor interés de las Empresas Corporativas por financiarse en el Mercado de Capitales dado el contexto de bajas tasas del mercado alcanzando mínimos históricos. Cabe señalar que durante el 2019 el BCRP redujo la tasa de referencia en dos oportunidades, de 2.75% a 2.50% en agosto 2019 y a 2.25% en noviembre 2019. A fines de marzo 2020 se redujo a 1.25%, en línea con la bajada de medio punto porcentual de la tasa de referencia de la FED (a 1 – 1.25%) y a principios de abril 2020 se reduce a 0.25% ante el debilitamiento de la demanda interna, por los efectos del COVID-19.

Por su parte, IBK continuó creciendo a un ritmo mayor que el sistema, ganando *market share*. Así, reportó un crecimiento de 11.2% en sus créditos directos (2018: 16.7%) y una mejora en el *market share* de 12.0% a diciembre 2018, a 12.6% a diciembre 2019, consolidando su cuarta posición en el sistema bancario.

Por segmento, el crecimiento anual de la cartera mayorista de 6.2% (Sistema: + 2.5%) estuvo liderado por los créditos Corporativos y Gran Empresa, cuyo saldo conjunto aumentó en 8.6% (+ S/ 939.4 MM) impulsados por créditos de comercio exterior y créditos de corto y mediano plazo.

Adicionalmente a lo anterior, se incluyó la compra de un crédito comercial a Sumitomo Mitsui Banking Corporation por S/ 166.0 MM (en el 2018 se registró 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).

Clasificación de Portafolio Total (Dic-19)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Corporativo	23.5%	32.7%	39.2%	34.0%	30.6%
Grandes empresas	14.0%	18.7%	14.1%	17.0%	16.7%
Medianas empresas	9.7%	16.0%	12.3%	17.9%	14.3%
Pequeñas empresas	1.9%	4.3%	3.9%	2.6%	5.0%
Micro empresas	0.1%	0.4%	0.3%	0.2%	1.2%
Consumo revolvente	6.2%	5.2%	6.2%	3.3%	5.9%
Consumo no revolvente	26.4%	7.5%	10.9%	5.9%	11.2%
Hipotecario	18.4%	15.2%	13.1%	19.1%	15.0%
Total Portafolio (S/ MM) 1/	39,282	108,912	56,204	70,067	327,723
Créditos concedidos no desembolsados y líneas de crédito no utilizadas	10,961	66,843	38,826	13,366	150,507
Deudores (miles) 2/	1,301	1,076	690	705	8,685

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

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

Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

La cartera minorista (*retail*), donde el Banco enfoca su estrategia, creció en 15.3% respecto a dic18, mostrando así un mayor dinamismo que el del Sistema (+10.2%). En detalle, el mayor crecimiento se observó en tarjetas de crédito, con una tasa interanual de 20.7%, seguido por los préstamos personales e hipotecarios con crecimientos de 15.0% y 12.4%, respectivamente.

Respecto a las tarjetas de crédito, en el 2018 se amplió de manera gradual la disposición de efectivo a través de tarjetas de crédito, luego de un 2017 donde se restringió por ajustes realizados al modelo de *scoring* y admisión. A diciembre 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 27.1%, seguido de BCP con 24.7%.

De otro lado, la cartera indirecta (avales y cartas fianza) mostró un aumento de 1.1% respecto a diciembre 2018 (Sistema: +1.6%). El bajo dinamismo responde a los esfuerzos del Banco por reducir su exposición a empresas del sector construcción vinculadas a casos de corrupción (lo que se tradujo en una reducción de 14.8% en cartera indirecta asociada al Club de la Construcción). Cabe mencionar que el Banco mantiene una 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.

En cuanto al ratio de dolarización, la mayor penetración de la banca *retail*, ha permitido seguir reduciendo la dolarización de las colocaciones, de un nivel de 26.7% en el 2018, a 26.2% al cierre del 2019 (Sistema: de 31.9% a 30.0%).

Margen de Intermediación: El margen financiero bruto se redujo ligeramente debido a un mayor costo de fondeo, más que por una reducción del yield del portafolio.

Así, los ingresos financieros crecieron en 14.1%, mayor al crecimiento del portafolio debido al cambio en el mix con mayor componente minorista (57.5% a dic19 vs. 55.5% a dic18), 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 mayor tasa de remuneración del encaje del BCRP. Cabe mencionar que los ingresos por rendimiento de inversiones registraron una reducción del 6.6% respecto de los del 2018, debido a la reducción del stock de inversiones en 4.0%.

Indicadores de Rentabilidad (Dic-19)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Margen Financiero Bruto	68.8%	71.9%	68.4%	69.5%	71.1%
Margen Financiero Neto	46.6%	55.9%	47.7%	53.7%	52.4%
Ing. por serv. fin. netos / Gastos adm.	53.0%	69.2%	40.4%	52.2%	48.2%
Ing. por serv. fin. netos / Ingresos Totales	15.0%	20.9%	12.2%	14.4%	14.3%
Ratio de Eficiencia	34.3%	35.7%	34.5%	33.8%	37.8%
Gastos de provisiones / Mg Operativo antes de provisiones	22.3%	14.0%	19.9%	15.3%	18.1%
Gasto Adm. / Activos Rentables	2.9%	2.6%	2.2%	2.1%	2.9%
Gastos de provisiones / Colocaciones Brutas Prom	2.7%	1.5%	1.8%	1.3%	1.9%
ROA (prom)	2.5%	2.6%	2.2%	2.1%	2.3%
ROE (prom)	21.6%	20.2%	15.7%	18.4%	18.1%

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.

Por su parte, los gastos financieros se incrementaron en 18.0% respecto al 2018, producto del mayor volumen de fuentes de fondeo y del incremento en el costo del fondeo de 2.8% a 2.9% (2.5% del Sistema). 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. Asimismo, se dio un incremento en los intereses por bonos, principalmente por mayor volumen de emisiones, y un gasto no recurrente de S/ 42.5 MM por la ejecución de una

opción de recompra e intercambio de los bonos corporativos "5.750% Senior Notes due 2020 por bonos corporativos a 7 años a 3.25%. No obstante, cabe señalar que el Banco viene mejorando la tasa de colocación de sus bonos, con la oferta de intercambio ejecutada.

Así, a pesar que se da un mayor dinamismo en el volumen de las colocaciones, éste no logró compensar el incremento de los gastos financieros del periodo, registrando así un menor margen financiero bruto, el cual pasó de 69.9% (dic18) a 68.8% (dic19), nivel inferior al 71.1% del sistema.

En cuanto al gasto de provisiones, se observó un incremento de 13.5% respecto del 2018, debido al incremento de la cartera pesada mayorista (de 1.8% en dic18 a 2.4% a dic 19), debido al alineamiento de clasificaciones de los deudores. Sin embargo, cabe destacar la mejora en la calidad de la cartera minorista, principalmente en los créditos hipotecarios. Así, las medidas correctivas que se vienen implementando desde el 2017 han logrado menores niveles de morosidad en dicho segmento. Cabe mencionar que dado el crecimiento de la cartera, la prima por riesgo (gasto en provisiones / colocaciones brutas promedio) se mantuvo en 2.7%, y resulta superior a la del Sistema (1.9%) debido a la mayor participación de la cartera minorista (51% vs. 33%).

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/ 15.4 MM adicionales durante el primer semestre 2019. Así, a diciembre 2019 se mantiene provisiones voluntarias por S/ 54.6 MM (no reasignadas dic 19).

De otro lado, los ingresos por servicios financieros netos ascendieron a S/ 745.2 millones, superiores en 5.4% respecto al 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 operaciones contingentes; así como por transacciones en cajeros automáticos ante el mayor uso de canales digitales.

Los resultados por operaciones financieras (ROF) ascendieron a S/ 529.5 millones, superior en 26.8% a lo mostrado en el 2018, debido principalmente a mayores ganancias por diferencia de cambio y fluctuación de derivados. Adicionalmente, el aumento se debió a mayores ingresos no recurrentes (S/ 173.9 MM en total en el 2019) provenientes de una ganancia de S/ 52.6 MM realizada tras la venta de acciones de su subsidiaria Interfondos a Inteligo en enero 2019, más S/ 121.3 MM de ganancia por la venta de acciones de IFS que el Banco mantenía en su portafolio de inversiones (IPO de IFS en NYSE) en julio 2019 (2018:

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).

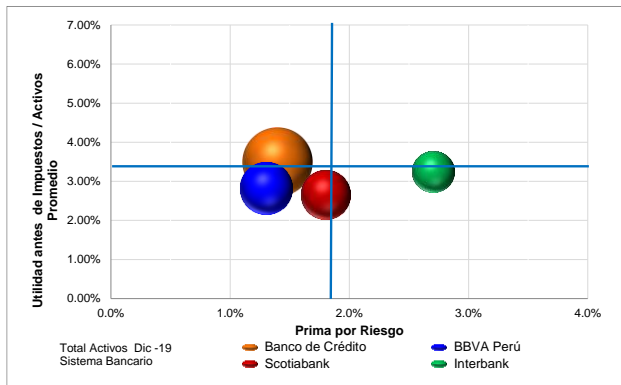
En cuanto a los gastos administrativos, éstos mostraron un incremento de 6.4%, ante la mayor expansión del negocio y las inversiones que viene haciendo el Banco en servicios de fidelización, así como en tecnología que le permita optimizar sus procesos.

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 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 34.3%, nivel mejor al 37.8% del Sistema. Cabe mencionar que, si se deducen las ganancias no recurrentes de ambos años, el ratio de eficiencia pasaría de 37.6% en dic 18 a 35.5% en dic19.

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 neto y ROF superaron el aumento del gasto financiero y de los gastos administrativos del periodo. Así, la utilidad neta mostró un incremento de 17.5% respecto al 2018, registrando un ROAA superior al del 2018 (2.5% vs. 2.3% en el 2018), y el más alto en el quinquenio.

La tendencia creciente de la rentabilidad se debe al mayor volumen de créditos *retail* y su sólida posición en el segmento de consumo. Entre los desafíos del banco está la generación recurrente de ingresos asociados a servicios transaccionales y eficiencia operativa. Ello debido a que 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.



ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

Riesgo de Crédito: La cartera de préstamos es la principal fuente de riesgo crediticio que administra el Banco, la cual representa el 69% del total de activos al cierre del 2019. El marco de las políticas crediticias lo establece el Comité de Gestión Integral de Riesgos, responsable principalmente de definir el apetito de riesgo del Banco y establecer límites de exposición. La supervisión de la gestión del riesgo de crédito está centralizada en la Vicepresidencia de Riesgos, unidad independiente que reporta directamente a la Gerencia General del Banco.

El proceso de originación para la banca *retail* se basa en modelos de scoring de calificación crediticia para cada uno de sus principales productos e incluye señales de alerta temprana basadas en el comportamiento del cliente, nivel de endeudamiento y condiciones de mercado. Estos modelos constantemente se vienen calibrando y son desarrollados siguiendo estándares de clase mundial asesorados por Fair Isaac.

Durante el 2017, la división minorista reforzó su suscripción para reducir los créditos problemáticos derivados del fenómeno El Niño, lo que resultó en mejoras en la calidad crediticia general y los castigos netos del Banco.

Respecto a la originación de créditos comerciales, éstos son aprobados por los diversos comités según los niveles de autonomía aprobados. El Banco mantiene estrictos límites de concentración por sector y ha adoptado una postura muy conservadora hacia sectores problemáticos, como el sector construcción. 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.

Es importante mencionar que el Banco cuenta con una Unidad de Prevención de Lavado de Dinero y financiamiento del terrorismo, una división independiente

¹ Incluye financiamiento a vinculadas + inversiones y bonos Cineplex a dic18.

dirigida por el Oficial de Cumplimiento, la cual presenta un informe semestral al directorio sobre la gestión realizada.

A diciembre 2019, el portafolio total del Banco ascendió a S/ 39.3 mil millones, de los cuales S/ 36.2 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 (24.7%), seguido por las actividades de inmobiliarias, empresariales y de alquiler (20.7%), y el comercio (18.7%). De otro lado, a diciembre 2019, Interbank mantenía una exposición con vinculadas¹ por un monto equivalente al 18.4% (24.9% a dic18) del patrimonio efectivo (límite legal financiamiento a vinculadas: 30%, límite interno IBK: 25%). La Clasificadora espera que dicha exposición se mantenga por debajo de 20%, como se ha logrado a diciembre 2019.

En cuanto a la concentración por clientes, los 50 principales clientes representaron el 18.9% del total de la cartera, muy inferior a la de sus pares debido a la atomización de sus créditos por la mayor participación de créditos *retail*.

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 (36.0% del total de las colocaciones *retail*), préstamos personales (32.7%) y tarjetas de crédito (31.3%). 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 27.1% en tarjetas de crédito, posicionándose como banco líder en dicho producto, seguido muy de cerca por el BCP (*market share*: 24.7%).

Cabe mencionar que, dentro de los préstamos de consumo, destaca el crédito por convenios cuyo saldo explica el 58% del total de dicho portafolio, 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 2019, Interbank mostró un ratio de mora de 2.6%, muy similar al registrado al cierre del 2018 pero inferior al sistema, el cual se mantuvo en 3.0%. Si consideramos la cartera refinanciada, la CAR se incrementa a 3.3% similar al año anterior, mientras que el sistema aumentó ligeramente a 4.5%.

En detalle, tanto la CAR de la cartera minorista como la mayorista se mantuvo igual a la registrada el año anterior (4.6% y 1.6%, respectivamente). En el Sistema, la CAR minorista se reduce ligeramente de 5.1% en el 2018 a 5.0% en el 2019 y la CAR mayorista se deteriora pasando de 3.9% en el 2018 a 4.0% en el 2019.

Cabe mencionar que la CAR del Banco (3.3%) continúa mostrando mejores niveles de calidad en comparación al Sistema (CAR: 4.5%). 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. 36.8% del Sistema).

La mejora en el Segmento minorista se explica principalmente a los ajustes en los modelos de scoring, los mayores requerimientos en el proceso de admisión, 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. De este modo, los ajustes en políticas y modelos de gestión preventiva se han materializado en una tendencia decreciente de la mora en las nuevas cosechas.

Así, la cartera pesada del segmento minorista se ha reducido, de 8.1% en el 2017, a 7.1% en el 2018 y a 7.0% al cierre del 2019.

Por su parte, en la banca mayorista se registró un deterioro donde la CP pasó de 1.8% a 2.4%, principalmente por alineamiento de clasificaciones (Sistema: 3.7%), y por la política del Banco de refinanciar aquellos clientes que muestran una mejora en las garantías otorgadas.

Por lo anterior, la cartera pesada del total de portafolio se elevó de 4.5% al cierre del 2018, a 4.8% a diciembre 2019, sin embargo, ésta continúa siendo inferior al Sistema (4.9%), a pesar de la mayor participación de la banca minorista.

Clasificación de la Cartera de Créditos (Directos e indirectos) Dic-19

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Normal	93.6%	93.0%	92.7%	93.0%	92.7%
CPP	1.6%	2.7%	2.2%	1.9%	2.4%
Deficiente	1.4%	1.4%	0.9%	1.6%	1.4%
Dudoso	1.5%	1.2%	1.4%	1.3%	1.5%
Pérdida	1.9%	1.7%	2.7%	2.2%	2.1%
Cartera Pesada 1/	4.8%	4.3%	5.0%	5.1%	4.9%
CP Banca Minorista	7.0%	6.1%	9.4%	6.0%	6.9%
CP Banca No Minorista	2.4%	3.4%	2.7%	4.7%	3.7%
Prov. Const. / CP	91.8%	81.6%	82.5%	86.5%	85.9%
Prov. Const. / Prov. Req.	123.6%	117.6%	104.0%	124.6%	119.0%

1/ Cartera pesada: Deficiente + Dudoso + Pérdida.

Fuente: Asbanc y SBS. Elaboración propia.

En cuanto al *stock* de provisiones, durante el 2019, este creció en 11.6% respecto a dic18, producto del crecimiento de la cartera, parcialmente contrarrestado por reversión de provisiones de la cartera comercial e 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/ 15.4 MM durante el primer semestre del 2019. Al cierre del 2019 se mantiene provisiones voluntarias por S/ 54.6 MM.

Respecto a las provisiones procíclicas, si bien éstas se desactivaron² en nov.14, a diciembre 2019 el Banco mantenía un saldo de S/ 136.8 millones (S/ 137.4 millones a dic18) 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 91.8%, que a pesar que es inferior al 99.0% del año previo, es aun significativamente superior a sus principales competidores y al Sistema (85.9%). Asimismo, le permitió contar con un ratio de provisiones constituidas / provisiones requeridas de 123.6%, también superior al Sistema (119.0%).

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

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%).

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/ 137.1 MM a diciembre 2019. Al respecto, el VaR reportado fue S/ 18.9 MM, ubicándose muy por debajo del límite.

Por su parte, el requerimiento de patrimonio de efectivo para cubrir riesgo de mercado fue S/ 76.2 millones, superior a los S/ 68.3 millones a diciembre 2018, principalmente por el mayor requerimiento por riesgo de tasas de interés (+59.5%), contrarrestado por la reducción del requerimiento por riesgo cambiario en 65.1%.

Liquidez: IBK, al igual que el Sistema, mantiene adecuados niveles de liquidez, especialmente en moneda extranjera. Así, registró ratios de liquidez en MN y ME de 26.9% y 61.9% a diciembre 2019 (Sistema 27.0% y 49.6%), cumpliendo holgadamente 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 durante 2019, la desaceleración de la actividad crediticia, incidió en que los bancos terminen con una proporción mayor de activos líquidos, principalmente en MN. Así, el total de caja e inversiones respecto al total de activos se incrementó, de 26.7% a 28.3% en el Sistema y de 25.8% a 29.3% en el Banco.

En cuanto al ratio de cobertura de liquidez (RCL), a diciembre 2019, IBK contaba con un RCL en MN y ME de 120.0% y 201.0%, 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 48% 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	30%	Depósitos vcto hasta 1 año	29%
> 1 año hasta 2 años	10%	Depósitos vcto > 1 año	35%
> 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 86.6% de los depósitos del público con vencimiento de hasta 1 año (74.1% a dic18) y el 69.7% del total de los pasivos menores a un año (64.2% a dic18).

Respecto al portafolio de inversiones disponibles para la venta, éstos se redujeron en 13.5%, debido a la venta de su portafolio en renta variable. Así, casi la totalidad corresponde a inversiones en renta fija; las cuales muestran buena calidad crediticia, alta liquidez, y bajo riesgo de mercado. En detalle, a diciembre 2019, el 77.0% correspondía a títulos del BCRP y bonos soberanos, 17.6% a bonos corporativos y financieros, un 3.4% en bonos globales de Colombia que cuenta con calificación en escala internacional de grado de inversión; y, otros (63.3%, 25.2% y 11.5% a dic18, respectivamente).

En el 2019, IBK terminó de vender el íntegro de su portafolio de renta variable que correspondía a las acciones de Intercorp Financial Services Inc. (IFS); así, dicho portafolio se redujo de S/ 281.4 a S/ 0.1 MM, en dicho año. 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. Así, en el 2017, 2018 y 2019, se generaron ganancias no recurrentes por la venta de dichas acciones de S/ 27 MM, S/ 114 MM y S/ 121.3 MM, respectivamente.

Asimismo, 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 diciembre 2019 se redujo a 18.4%, principalmente por la venta de acciones de IFS.

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 2019, dicho requerimiento fue S/ 325.4 millones, lo cual representaba el 4.2% 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 65.2% de los activos, con una tendencia creciente en el último quinquenio (2015: 62.0%), debido a su estrategia de atomizar su fondeo.

Estructura de Fondeo como Porcentaje del Total de Activos (Dic-19)

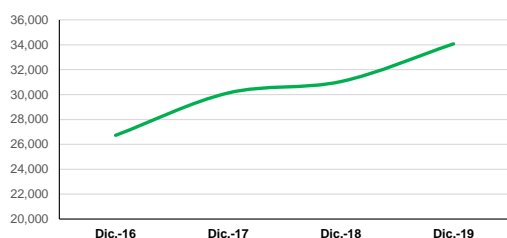
	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Obligaciones a la Vista	18.2%	21.5%	20.6%	21.7%	18.6%
Obligaciones a Plazo	23.8%	19.0%	18.2%	22.9%	24.0%
Obligaciones Ahorro	21.7%	22.4%	14.3%	21.1%	18.4%
Total Oblig. con el Público	65.2%	63.0%	56.9%	66.9%	63.3%
Adeudados CP	0.5%	3.2%	2.8%	0.9%	2.5%
Adeudados LP	2.8%	2.5%	11.1%	3.9%	4.8%
Valores en Circulación	11.1%	10.1%	2.7%	6.9%	7.4%
Total Recursos de Terceros	79.6%	78.8%	73.5%	78.6%	78.0%
Patrimonio Neto	11.5%	13.4%	13.6%	11.2%	12.7%

Nota: No incluyen Gastos por Pagar.

Fuente: SBS. Elaboración propia.

Durante el 2019, el Banco reportó un incremento de 9.8% de depósitos del público, el cual estuvo explicado por el avance de los depósitos en Soles (+14.7%) y en menor medida por los depósitos en ME (+1.1%). El 54.5% de los depósitos proviene de personas jurídicas y 45.5% de personas naturales; este último, superior al Sistema (44.8%). Los 20 principales depositantes del Banco mostraron una mayor concentración respecto a dic18 (24.2% vs. 19.5% a dic18).

Evolución de depósitos (S/ MM)



Fuente: IBK. Elaboración propia.

En cuanto al ratio de colocaciones brutas / depósitos del público, éste se incrementó de 104.7% (dic18) a 106.1%

(dic19) dado el mayor dinamismo de los créditos frente a los depósitos. Sin embargo, este ratio continúa por debajo del Sistema (109.1%).

La segunda fuente de fondeo del Banco es la emisión de valores (11.1% del activo), la cual creció en 7.7% respecto a diciembre 2018. Ante las menores tasas en el mercado de capitales, en setiembre 2019 el Banco realizó dos emisiones en el mercado internacional, una de S/ 312 MM y otra por US\$400 MM, ambas con vencimiento en 2026 y otras dos emisiones en el mercado local en marzo 2019: CDN por S/ 150 MM a 4.28% y bonos corporativos a 10 años por S/ 150 MM a una tasa VAC+3.41%. Este crecimiento fue contrarrestado con la ejecución de la opción de recompra, mediante la cual intercambié los bonos con tasa cupón 5.75% y con vencimiento 2020, por nuevos bonos con un plazo de 7 años y una tasa de 3.325%.

Respecto a la emisión de los bonos internacionales, cabe mencionar que, durante el 2019, el Banco ha firmado *swaps* cruzados de moneda por US\$41 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 financiar el crecimiento de la cartera. Así, el saldo de adeudos financió el 3.3% 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, al cierre del 2019 el Banco mostró un ratio de capital global (RCG) de 15.2%, manteniéndose superior al Sistema (14.6%) pese a haber tenido unas de las mayores tasas 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.

Ratio de Capital Global (Diciembre 2019)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Ratio de Capital Interno (1)	11.6%	12.7%	12.0%	12.1%	n.d.
Basilea Regulatorio (2)	15.2%	14.5%	14.5%	14.0%	14.6%
Ratio de Capital Nivel I (3)	11.3%	11.1%	12.0%	11.0%	n.d.
Ratio de Capital Ajustado (4)	14.9%	13.9%	13.7%	13.4%	n.d.

(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

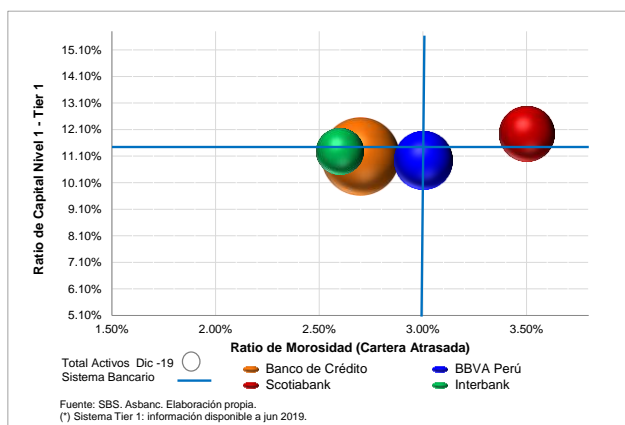
Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

El fortalecimiento patrimonial en los últimos años 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 requerimiento adicional de patrimonio resulta en un ratio de capital interno (dinámico) para cada institución de la banca múltiple e instituciones especializadas. Para Interbank, el requerimiento adicional patrimonial por componente cíclico y no cíclico agregaba 1.6% al 100% sobre el BIS regulatorio ($\geq 10\%$) a diciembre 2019. Así, el ratio de capital global de 15.2% permite inferir que el Banco cuenta con una adecuada capitalización, al cumplir tanto con los estándares locales como internacionales.

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 $\geq 10\%$; reportando un nivel de 11.6% a diciembre 2019, superior al registrado al cierre del 2018 (10.6%).



De otro lado, 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. A diciembre 2019, IBK tuvo que reducir el cómputo de los bonos *junior* emitidos internacionalmente de US\$200 MM a US\$140 MM. Adicionalmente, IBK cuenta con varias emisiones de bonos subordinados que se consideran dentro del Tier 2 (por S/ 1,527.1 MM y representan el 28.9% del patrimonio efectivo), emitidas en el mercado local e internacional.

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.

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.

DESCRIPCIÓN DE LOS INSTRUMENTOS

A continuación, se muestra el detalle de las emisiones vigentes a diciembre 2019, realizadas por el Banco en el mercado de capitales peruano:

Instrumento/ Programa	Emisión	Serie	Monto Emitido	Tasa	Plazo	Vcto.
BS-1er	Tercera	Única	S/ 110 MM	vac + 3.50%	15 años	Set-23
	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.

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 rescató la Serie B de la segunda emisión de Bonos Subordinados por US\$30 MM y que tenían como vencimiento octubre 2023. Dicha redención anticipada fue autorizada por la SBS en junio 2019.

En cuanto a las emisiones en el mercado internacional, a diciembre 2019 Interbank tenía en circulación emisiones por un total de S/ 4,836.8 MM, 6.0% superior al saldo en circulación del cierre del 2018.

Durante el 2019 se realizaron dos emisiones de bonos corporativos en el mercado internacional; una por S/ 312 MM a una tasa de 5.0% y plazo al 2026 y la otra corresponde al intercambio de las "5.750% Senior Notes

due 2020” por bonos corporativos a 7 años a 3.25% por US\$400 MM.

Anteriormente, 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, contaba con junior subordinated notes (hybrids subordinated debt) emitidos por US\$200 MM a una tasa de 8.5% anual con vencimiento en el 2070, sin embargo el 23 de abril 2020 Interbank efectuó la redención anticipada de dichos instrumentos. Finalmente, en enero 2018 emitió bonos corporativos denominados “3.375 Senior Unsecured Notes” por US\$200 MM, con vencimiento en el 2023. Asimismo, como parte de dicho programa, el Banco realizó una oferta de intercambio de los bonos corporativos “5.750% Senior Notes due 2020” emitidos por la Sucursal Panamá por US\$263 MM. Así, considerando la emisión de bonos de enero 2018 y el intercambio de bonos efectuados, el saldo total de los bonos “3.375 Senior Unsecured Notes” ascendió a US\$485 MM.

Interbank (Millones de S/)						Sistema	
	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-18	Dic-19
Resumen de Balance							
Activos	41,439	42,233	45,322	47,128	52,303	385,344	414,175
Disponible	11,845	10,957	10,633	7,715	9,777	63,083	76,052
Inversiones Negociables	3,596	4,550	6,076	5,790	5,559	39,595	40,950
Colocaciones Brutas	25,080	26,227	27,876	32,518	36,166	270,662	286,086
Colocaciones Netas	24,173	25,227	26,771	31,268	34,739	260,203	274,751
Inversiones Financieras	3,730	4,681	6,211	5,923	5,656	43,502	45,500
Activos Rentables (1)	40,062	40,881	44,056	45,583	50,483	367,063	395,924
Provisiones para Incobrabilidad	1,142	1,246	1,329	1,500	1,674	12,266	13,140
Pasivo Total	37,887	38,049	40,565	41,821	46,274	337,849	361,535
Depósitos y Captaciones del Público	25,694	26,725	30,132	31,046	34,080	242,371	262,133
Adeudos de Corto Plazo (10)	1,339	178	822	296	244	11,610	10,445
Adeudos de Largo Plazo	1,749	1,992	1,341	1,576	1,481	18,093	19,988
Valores y títulos	4,691	4,599	4,538	5,400	5,816	29,658	30,525
Pasivos Costeables (6)	33,681	34,026	37,326	38,595	43,320	311,411	332,059
Patrimonio Neto	3,551	4,184	4,757	5,307	6,029	47,495	52,641
Resumen de Resultados							
Ingresos por intereses de Cartera de Créditos Directos	2,863	3,138	3,165	3,328	3,788	25,150	26,600
Total de ingresos por intereses	2,978	3,296	3,369	3,590	4,095	27,120	28,944
Total de Gastos por intereses (11)	859	1,010	1,048	1,081	1,276	7,560	8,357
Margen Financiero Bruto	2,119	2,285	2,322	2,508	2,819	19,560	20,588
Provisiones de colocaciones	662	751	818	804	911	5,039	5,418
Margen Financiero Neto	1,457	1,535	1,504	1,705	1,907	14,521	15,169
Ingresos por Servicios Financieros Neto	647	694	681	707	745	5,188	5,448
ROF	450	306	358	418	529	2,992	3,821
Margen Operativo	2,553	2,535	2,543	2,829	3,182	22,701	24,438
Gastos Administrativos	1,259	1,274	1,240	1,322	1,406	10,785	11,291
Margen Operativo Neto	1,295	1,261	1,303	1,507	1,776	11,916	13,147
Otros Ingresos y Egresos Neto	-1	47	40	3	11	267	156
Otras provisiones	63	19	16	5	6	293	357
Depreciación y amortización	61	118	129	141	164	855	906
Impuestos y participaciones	309	296	296	324	395	2,816	2,957
Utilidad neta	860	875	902	1,040	1,222	8,220	9,082
Rentabilidad							
ROEA	25.9%	22.6%	20.2%	20.7%	21.6%	18.0%	18.1%
ROAA	2.3%	2.1%	2.1%	2.3%	2.5%	2.2%	2.3%
Utilidad / Ingresos Financieros	28.9%	26.6%	26.8%	29.0%	29.8%	30.3%	31.4%
Margen Financiero Bruto	71.2%	69.3%	68.9%	69.9%	68.8%	72.1%	71.1%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	7.4%	8.1%	7.6%	7.9%	8.1%	7.3%	7.2%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (7)	2.5%	3.0%	2.8%	2.8%	2.9%	2.4%	2.5%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	39.1%	38.8%	36.9%	36.4%	34.3%	38.9%	37.8%
Prima por Riesgo	2.8%	2.9%	3.0%	2.7%	2.7%	2.0%	1.9%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	2.9%	2.7%	2.6%	3.0%	3.2%	2.9%	3.0%
Activos							
Colocaciones Netas / Activos Totales	58.3%	59.7%	59.1%	66.3%	66.4%	67.5%	66.3%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	2.3%	2.6%	2.9%	2.6%	2.6%	3.0%	3.0%
Cartera de Alto Riesgo (2) / Colocaciones Brutas	3.3%	3.8%	3.8%	3.3%	3.3%	4.4%	4.5%
Cartera Pesada / Cartera Total	4.2%	4.8%	4.9%	4.5%	4.8%	5.0%	4.9%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (8)	5.7%	6.6%	6.9%	5.9%	5.8%	6.2%	6.1%
Cartera Pesada Ajustada (9)	6.4%	7.2%	7.6%	6.9%	7.2%	6.5%	6.4%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	193.9%	179.8%	167.2%	175.0%	176.5%	153.6%	152.1%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	136.2%	125.9%	124.4%	140.5%	139.5%	102.0%	103.1%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	97.5%	91.8%	91.7%	99.0%	91.8%	84.4%	85.9%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	4.6%	4.8%	4.8%	4.6%	4.6%	4.5%	4.6%
Activos Improductivos (3) / Total de Activos	2.1%	2.6%	2.3%	2.7%	3.0%	4.3%	4.0%

Interbank (Miles de S/)						Sistema	
	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-18	Dic-19
Pasivos y Patrimonio							
Depósitos a la vista/ Total de fuentes de fondeo (4)	24.5%	24.8%	25.2%	23.0%	22.5%	23.6%	24.0%
Depósitos a plazo/ Total de fuentes de fondeo	24.6%	25.1%	28.5%	28.9%	29.4%	30.7%	30.9%
Depósitos de ahorro / Total de fuentes de fondeo	25.8%	28.1%	25.8%	28.2%	26.8%	23.4%	23.7%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total de fuentes de fondeo	0.7%	0.6%	1.3%	0.7%	3.6%	2.6%	2.4%
Total de Adeudos / Total de fuentes de fondeo	9.7%	6.9%	6.2%	4.9%	4.1%	9.9%	9.5%
Total valores en circulación / Total de fuentes de fondeo	14.8%	14.5%	13.0%	14.3%	13.7%	9.9%	9.5%
Pasivos / Patrimonio (x)	10.7	9.1	8.5	7.9	7.7	7.1	6.9
Ratio de Capital Global	15.5%	15.9%	16.1%	15.8%	15.2%	14.7%	14.6%
Liquidez							
Disponible / Depósitos del Público	46.1%	41.0%	35.3%	24.8%	28.7%	26.0%	29.0%
Total de recursos líquidos (5) / Obligaciones de Corto Plazo (6)	57.6%	56.0%	54.4%	44.3%	42.5%	39.2%	41.7%
Colocaciones Brutas / Depósitos del Público	97.6%	98.1%	92.5%	104.7%	106.1%	111.7%	109.1%
Colocaciones Brutas (MN) / Depósitos del Público (MN)	144.8%	133.0%	116.2%	121.7%	118.9%	127.4%	127.9%
Colocaciones Brutas (ME) / Depósitos del Público (ME)	54.3%	57.7%	59.5%	76.3%	82.2%	89.1%	82.0%
Calificación de Cartera							
Normal	93.7%	92.6%	92.5%	93.2%	93.6%	92.3%	92.7%
CPP	2.1%	2.6%	2.6%	2.4%	1.6%	2.7%	2.4%
Deficiente	1.1%	1.2%	1.2%	1.1%	1.4%	1.5%	1.4%
Dudoso	1.5%	1.7%	1.6%	1.5%	1.5%	1.4%	1.5%
Pérdida	1.6%	1.8%	2.0%	1.9%	1.9%	2.0%	2.1%
Otros							
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	15.3%	4.6%	6.3%	16.7%	11.2%	10.2%	5.7%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	22.6%	4.0%	12.8%	3.0%	9.8%	6.1%	8.2%
Estructura del Portafolio							
Banca Mayorista	52.6%	50.7%	49.6%	49.3%	47.1%	63.2%	61.7%
Corporativos	17.5%	21.2%	22.0%	24.4%	23.5%	31.4%	30.6%
Gran empresa	17.0%	14.9%	14.8%	14.1%	14.0%	16.8%	16.7%
Mediana empresa	18.0%	14.7%	12.8%	10.8%	9.7%	15.1%	14.3%
Banca Minorista	47.4%	49.3%	50.4%	50.7%	52.9%	36.8%	38.3%
Pequeña y micro empresa	1.9%	2.0%	2.3%	2.1%	1.9%	6.1%	6.2%
Consumo	6.2%	6.0%	5.7%	5.5%	6.2%	5.8%	5.9%
Tarjeta de Crédito	22.9%	24.2%	23.9%	25.1%	26.4%	10.3%	11.2%
Hipotecario	16.5%	17.1%	18.6%	18.0%	18.4%	14.6%	15.0%

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

(2) *Cartera de Alto Riesgo = Cartera Atrásada + 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 recompa 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 intere:*



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

<u>Instrumento</u>	<u>Clasificación**</u>
Depósitos a plazos menores a un año	Categoría CP-1+ (pe)
Depósitos a plazos entre uno y diez años	Categoría 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.