

# Citibank del Perú S.A.

## Fundamentos

Apoyo & Asociados ratificó las clasificaciones de Citibank del Perú S.A. (en adelante, Citibank Perú o el Banco), basándose en los siguientes fundamentos:

**Respaldo de la matriz:** Citibank Perú cuenta con el respaldo de su accionista, Citibank N.A. (A+ con perspectiva estable por *Fitch Ratings*), subsidiaria de *Citigroup*, uno de los *holdings* financieros más importantes a nivel mundial, con más de 200 años de trayectoria y presencia en 95 países. Al cierre de 2024, *Citigroup* se posicionó como el tercer banco más grande de EE.UU. por nivel de activos, alcanzando US\$2.4 billones.

El respaldo se refleja a través de la transferencia tecnológica, el *know-how* y la extensión de crédito por US\$17.1 MM, destinado para asegurar las operaciones globales. La Clasificadora considera que el Banco dispone de las herramientas necesarias para gestionar riesgos y cumplir con sus obligaciones financieras, manteniendo una sólida posición de mercado.

Si bien ni Citibank N.A. ni las demás entidades pertenecientes al Grupo garantizan ni avalan los compromisos del Banco ni tienen obligación legal de brindarle soporte, se estima que, de ser necesario, la matriz le proporcionaría apoyo por su rol estratégico en mercados emergentes. Además, el 50% de los ingresos netos de *Citigroup* provienen de fuera de EE.UU., destacando la relevancia de sus subsidiarias internacionales.

**Atractivos retornos:** La Clasificadora resalta el sólido crecimiento de los resultados en el último quinquenio, con un crecimiento anual promedio del 14.5% (Sistema: +2.6%). En 2024, el Banco alcanzó una rentabilidad de S/ 421.3 MM, similar a la obtenida en 2023 (-0.4% YoY). Este desempeño se logró a pesar de los menores ingresos financieros, consecuencia de una mayor competencia en el sector, el incremento en los gastos administrativos y un mayor pago de impuesto a la renta, factores que fueron parcialmente compensados por la disminución del saldo de adeudos, en línea con las menores necesidad de financiamiento, y por la diversificación de sus ingresos.

Como resultado, se reportó un ROE y ROA, promedio, de 35.3% y 4.7%, respectivamente, cifras que superan ampliamente los promedios del Sistema (14.9% y 2.0%, respectivamente). Cabe destacar que la estrategia de Citibank Perú se centra en maximizar la rentabilidad a partir de su infraestructura actual, en lugar de incrementar su participación de mercado. Su enfoque está dirigido a segmentos específicos y a productos alineados con su estrategia.

**Holgados niveles de liquidez:** A diciembre 2024, el Banco registró sólidos niveles de liquidez, con ratios en moneda nacional (MN) de 86.5% y en moneda extranjera (ME) de 98.4%, significativamente superiores al promedio del Sistema (29.6% y 56.1%, respectivamente). Asimismo, obtuvo un ratio de cobertura de liquidez (RCL) de 170.1% en MN y 146.5% en ME, mientras que su ratio de financiación neta estable (NSFR) se ubicó en 136.0%, por encima del límite de 80.0% vigente desde diciembre 2024.

**Perfil de riesgo conservador:** Citibank Perú mantiene un perfil de riesgo conservador, enfocado en la banca corporativa. Sin embargo, la alta concentración de su cartera, característica del segmento en el que opera, puede generar impactos significativos en los ratios de morosidad ante el deterioro de posiciones individuales.

Ratings	Actual	Anterior
Institución <sup>1</sup>	A+	A+
Depósitos CP <sup>2</sup>	CP-1+(pe)	CP-1+(pe)
Depósitos LP y MP <sup>2</sup>	AAA (pe)	AAA (pe)

Con información financiera auditada a diciembre 2024.

<sup>1</sup>Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 18/03/2025 y 17/09/2024.

<sup>2</sup>Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 28/03/2025 y 30/09/2024.

## Perspectiva

Estable

## Indicadores Financieros

	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Total Activos	9,167	8,625	7,191
Patrimonio	1,189	1,196	938
Resultado	421	423	252
ROA (Prom)	4.7%	5.4%	3.4%
ROE (Prom)	35.3%	39.7%	28.3%
Capital Global	24.6%	27.5%	20.2%

\* Cifras en millones de soles

Fuente: Citibank. Elaboración: A&A.

## Metodologías Aplicadas

Metodología Maestra de Clasificación de Instituciones Financieras (03-2022).

## Analistas

Carolina Ortiz de Zevallos  
[carolina.ozr@aai.com.pe](mailto:carolina.ozr@aai.com.pe)

Julio Loc  
[julioloc@aai.com.pe](mailto:julioloc@aai.com.pe)

T. (511) 444- 5588

A diciembre 2024, la cartera pesada presentó un ligero incremento, situándose en 0.9% (0.7% a diciembre 2023), debido a casos específicos respaldados por garantías bancarias que mitigaron su exposición. No obstante, el indicador se mantuvo por debajo del promedio del Sistema (6.0%) y contó con una cobertura del 129.1% (150.8% a diciembre 2023). Además, el 100% de los créditos se encontraba vigente.

**Holgado nivel de capitalización:** A diciembre 2024, el ratio de capital global (RCG) se situó en 24.6%, reflejando un nivel sólido y adecuado para respaldar el crecimiento del Banco. Este indicador se mantiene ampliamente por encima del mínimo regulatorio de 9.5% (10.0% a partir de marzo 2025) y del promedio del Sistema (17.4%). Asimismo, el CET1 fue de 24.3%, proporcionando un respaldo adicional para enfrentar eventuales riesgos crediticios.

**Riesgo de volatilidad en el fondeo:** La Clasificadora señala un riesgo en la estructura de fondeo del Banco por su alta concentración en depósitos a la vista (46.3% de los activos), como resultado de su estrategia enfocada en la banca corporativa, la administración de fideicomisos y el servicio de custodia. No obstante, esta concentración se ve mitigada por los elevados niveles de liquidez, su holgada solvencia y acceso a líneas bancarias, además de la naturaleza transaccional de dichos fondos.

### ¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Las clasificaciones de riesgo del Citibank Perú se encuentran fuertemente vinculadas a la calificación de su matriz, Citibank N.A. Asimismo, posibles ajustes en su clasificación y/o la pérdida de respaldo hacia su subsidiaria peruana podrían incidir negativamente. De igual manera, un deterioro significativo en el desempeño financiero del Banco, en la solvencia o liquidez, de manera sostenida, podrían impactar su clasificación.

## Descripción de la Institución

Citibank del Perú S.A. se fundó en 1920 como sucursal de Citibank N.A. (EE.UU.) y, desde 2004, opera como su subsidiaria, consolidándose como una de las instituciones financieras más antiguas del país. Actualmente, Citibank N.A. posee el 99.99% de su accionariado.

A diciembre 2024, mantenía una participación de mercado de 1.5% en depósitos y 0.5% en créditos directos, enfocándose en clientes institucionales, gubernamentales y del sector financiero, con especial atención a empresas peruanas con planes de expansión internacional y multilatinas interesadas en ingresar al mercado local.

Su portafolio se concentró en el segmento corporativo (64.6%) y gran empresa (30.1%), con un modelo de negocio basado en la banca corporativa e institucional, comercio exterior, financiamiento, mercado de capitales, tesorería y servicios fiduciarios y de custodia. Sus principales líneas de negocio fueron *factoring* (42.8%), préstamos (25.6%) y comercio exterior (23.3%).

La ventaja competitiva del Banco radica en su presencia global, en su capacidad para establecer relaciones estratégicas y en su especialización en finanzas corporativas, mercado de capitales, tesorería y servicios transaccionales.

Por su parte, su *holding Citigroup Inc.*, posee una clasificación internacional de A con perspectiva estable por *Fitch Ratings*, respaldada por su presencia en 95 países, su red global para atender a multinacionales, su sólida solvencia y resiliencia en épocas de crisis, aunque con riesgos operativos que afectan su perfil de riesgo.

Clasificación de Casas Matrices\* de Bancos Locales

Riesgo Soberano	País	Casa Matriz	LT IDR**	Clasif.CP	Subsidiaria	SBS
AA+	● USA	JP Morgan Chase & Co.	AA-	● F1+	JP Morgan Perú	A+
AA+	● Canada	Bank of Nova Scotia	AA-	● F1+	Scotiabank Perú	A+
AA+	● USA	Citibank N.A.	A+	● F1	Citibank del Perú	A+
A+	● China	ICBC Ltd.	A	● F1+	ICBC del Perú	A***
A-	● Chile	Banco de Crédito e Inversiones	A-	● F2	Banco BCI	A
A-	● España	BBVA	BBB+	● F2	BBVA	A+
A-	● España	Banco Santander S.A.	A	● F1	Santander Perú	A+

\*Casa Matrices o que tienen participación relevante.

\*\*Foreign Currency Long Term Issuer Default Rating, equivalente a la clasificación de largo plazo.

\*\*\*Clasificación de riesgo no proporcionada por A&A.

● : Perspectiva Estable; ● : Perspectiva Negativa; ● : Perspectiva Positiva

Fuente: FitchRatings, A&A.

En 2023, *Citigroup* reestructuró su organización con el objetivo de aumentar su rentabilidad y eficiencia. Para ello, se eliminaron niveles de gestión en la Banca Personal, Gestión Patrimonial y Clientes Institucionales, además de las divisiones regionales Asia-Pacífico, Europa, Medio Oriente, África y Latinoamérica, creando cinco unidades clave: *Services, Markets, Banking, Wealth* y *US Personal Banking*.

Asimismo, redujo sus costos con el despido de más del 10% de su plantilla y avanzó con la venta de franquicias de consumo fuera de EE.UU.

## Gobierno Corporativo

La estructura de gobierno corporativo del Banco se rige por las políticas aprobadas por su Directorio, el cual está conformado por seis miembros titulares, de los cuales dos son miembros independientes.

Asimismo, cuentan con cinco Comités de Directorio: Comité ALCO, Comité de Auditoría, Comité especializado de Riesgo de Crédito, Comité Integral de Riesgos y Comité de Compensaciones.

## Desempeño del Banco

**En 2024, el Banco mantuvo una rentabilidad similar a la de 2023, a pesar de la mayor competencia en el sector, mayores gastos administrativos y pagos por IR.**

En 2024, la economía creció un 3.3% YoY, recuperándose de la contracción del 0.4% en 2023. Este crecimiento fue impulsado por el consumo privado, respaldado por los retiros de fondos previsionales y una mayor disponibilidad de CTS, así como por el aumento de la inversión pública (+18.2% YoY). En este contexto, las colocaciones crecieron solo un 0.2% YoY, con un aumento del 1.0% en la cartera *retail*, especialmente por los créditos hipotecarios (+5.1%), mientras que la cartera comercial disminuyó un -0.4%.

Por su parte, la calidad de la cartera crediticia mejoró en la segunda mitad del año, con una reducción de la cartera de alto riesgo del 6.5% a junio 2024 al 5.7% a diciembre 2024. Se espera que esta mejora continúe en 2025, respaldada por un entorno macroeconómico favorable y tasas de interés más bajas.

En línea con lo anterior, a partir del segundo semestre del 2024, la reducción de provisiones y la disminución de la prima por riesgo, junto con la diversificación de ingresos y un menor costo de fondeo, mejoraron la rentabilidad del sistema bancario. Así, la utilidad neta creció un 11.9% y el ROE y ROA alcanzaron 14.9% y 2.0%, respectivamente (2023: 14.2% y 1.8%, respectivamente).

Para 2025, se prevé un mayor crecimiento del crédito, alrededor del 5.0%, producto del crecimiento económico, la recuperación de la confianza en la inversión y la recuperación del empleo, todo ello favorecido por el entorno de tasas de interés más bajas y una inflación controlada. Lo anterior, sumado a la reducción del riesgo del crédito por la maduración de nuevas cosechas permitirá seguir mejorando las utilidades y rentabilidades de las entidades financieras (para mayor detalle del sistema, ver Outlook del Sistema Bancario en [www.aai.com.pe](http://www.aai.com.pe)).

Por su parte, en 2024, Citibank Perú registró ingresos financieros por S/ 440.9 MM, registrando una contracción de 7.2% YoY. Esta disminución se debió principalmente a la menor generación de intereses de la cartera de crédito, afectada por la reducción de colocaciones ante una mayor competencia en el sector y su estrategia de priorizar

márgenes de rentabilidad sobre el volumen de cartera. Como resultado, el rendimiento del portafolio se incrementó, de 8.8% en 2023, a 9.1% en 2024.

Asimismo, la caída en los ingresos estuvo influenciada por un menor rendimiento del disponible, en línea con el menor saldo del mismo y con la reducción progresiva de las tasas de interés.

La tasa de interés de referencia descendió, de 6.75% a diciembre 2023, a 5.00% a diciembre 2024, ubicándose actualmente en 4.75%.

Por otro lado, los gastos financieros alcanzaron S/ 32.1 MM, con una contracción del 22.4% YoY, debido al menor saldo de la deuda que mantenía con su matriz, acorde con las menores necesidades de financiamiento. Esta reducción explicó un margen financiero bruto de 92.7% (91.3% en 2023), muy por encima del 68.9% del Sistema. Sin embargo, en términos absolutos la utilidad se redujo en 5.8% YoY.

El gasto de provisiones fue de -S/ 2.1 MM, (S/ 1.5 MM en 2023), asociado a la recuperación de provisiones de ejercicios anteriores. Como resultado, la prima por riesgo fue de -0.1% (Sistema: 2.9%).

Los ingresos netos por servicios financieros ascendieron a S/ 159.4 MM (+10.6% YoY), impulsados por los mayores ingresos por comisiones de referencia a entidades de *Citigroup*.

Los resultados por operaciones financieras (ROF) alcanzaron S/ 217.1 MM (+47.2% YoY), impulsados principalmente por la revalorización de inversiones y ganancias en derivados de negociación, aunque afectados parcialmente por una menor utilidad por diferencia de cambio.

Los gastos administrativos sumaron S/ 234.6 MM (+14.3% YoY), debido al incremento en los gastos de personal vinculados a la reestructuración global, mayores gastos en provisiones de utilidades y gastos *inter-company*. Esto elevó el ratio de eficiencia a 29.9% (28.3% en 2023), manteniéndose por debajo del promedio del Sistema (37.3%).

Finalmente, el Banco registró una utilidad neta similar a la del 2023, de S/ 421.3 MM (-0.4% YoY). Como resultado, cerró el año con un ROE y ROA, promedio, de 35.3% y 4.7%, superiores al promedio del Sistema (14.9% y 2.0%, respectivamente).

	Indicadores de Rentabilidad									
	BBVA	BBVA	BSP	BSP	CBK	CBK	BCI	BCI	Sistema	Sistema
	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24
Margen Financiero Bruto	69.1%	70.8%	46.5%	49.2%	91.0%	92.7%	53.7%	38.4%	66.2%	71.7%
Margen Financiero Neto	43.2%	43.2%	38.1%	37.6%	91.0%	93.2%	28.8%	30.4%	41.8%	47.9%
Ing. por serv. fin. netos / Gastos adm.	44.9%	43.4%	43.9%	61.4%	70.2%	68.0%	47.9%	52.9%	46.1%	45.5%
Ing. por serv. fin. netos / Ingresos Totales	11.5%	11.4%	8.2%	12.0%	18.8%	19.5%	20.7%	17.2%	12.5%	12.8%
Ratio de Eficiencia	34.1%	34.1%	32.3%	31.5%	28.3%	29.9%	64.1%	61.9%	37.4%	36.3%
Gastos de Provisiones / Mg Operativo Antes de Provisiones	27.3%	28.5%	11.5%	14.1%	0.2%	-0.3%	26.2%	11.8%	27.0%	24.6%
Gastos Adm. / Activos Rentables	2.6%	2.7%	1.9%	2.0%	2.9%	3.2%	3.7%	2.6%	3.0%	3.1%
Prima por Riesgo	2.7%	2.9%	1.0%	1.4%	0.1%	-0.1%	2.8%	0.8%	2.9%	2.9%
ROA (prom)	1.8%	1.7%	2.3%	2.2%	5.4%	4.7%	-0.3%	0.4%	1.8%	2.0%
ROE (prom)	15.8%	14.7%	18.4%	17.7%	39.7%	35.3%	-0.8%	1.6%	14.2%	14.9%

1. Ingresos Totales = Ingresos por Intereses + Ingresos por Serv. Financieros Netos + ROF  
 2. Ratio de Eficiencia = Gastos Adm. / (Mg. 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 + Interbancarios + Coloc. Vigentes + Inv. Permanentes  
 Fuente: SBS y Abanc. Elaboración: A&A

## Administración del Riesgo

### Riesgo de Crédito

El Banco sigue las políticas y procedimientos de gestión de riesgos establecidos por su matriz. La exposición al riesgo crediticio es controlado y monitoreado local y regionalmente mediante revisiones y análisis formales de cada transacción.

Los límites de exposición se determinan tras una evaluación integral que considera el entorno económico, situación financiera, historial de pago, clasificaciones de otras instituciones, garantías, calificación del cliente y provisiones constituidas. Además, se analizan los límites legales establecidos por la SBS.

A diciembre 2024, el portafolio total (créditos directos e indirectos) ascendió a S/ 3,011.5 MM (-9.6% YoY). No obstante, los créditos directos y el equivalente al riesgo crediticio de los créditos indirectos fueron de S/ 2,535.9 MM (-13.4% YoY), con un enfoque mayorista del 97.9% y conformado por 237 deudores (frente 246 a diciembre 2023).

	Clasificación del Portafolio Total									
	BBVA	BBVA	BSP	BSP	CBK	CBK	BCI	BCI	Sistema	Sistema
	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24
Corporativo	26.2%	33.6%	50.4%	66.0%	49.4%	64.8%	74.9%	88.0%	28.1%	35.4%
Grandes Empresas	17.1%	14.3%	37.3%	26.2%	41.6%	37.1%	25.1%	12.0%	15.9%	11.6%
Medianas Empresas	19.0%	8.7%	12.0%	6.4%	9.0%	5.9%	0.0%	0.0%	14.1%	5.2%
Pequeñas Empresas	4.7%	9.4%	0.0%	0.5%	0.0%	2.1%	0.0%	0.0%	5.9%	11.7%
Micro Empresas	0.2%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	0.8%
Consumo Revolvente	4.2%	3.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.6%	4.4%
Consumo no Revolvente	10.4%	11.0%	0.3%	0.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.2%	13.9%
Hipotecario	18.1%	19.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	16.3%	17.0%
Total Portafolio (S/ MM) 1/	84,875	89,416	7,814	6,994	2,929	2,536	941	1,470	389,852	391,728

1/ Monto de créditos directos y el equivalente a riesgo crediticio de créditos indirectos (PCC: 20-100%). Las líneas de crédito no utilizadas y los créditos concedidos no desembolsados ponderan por un PCC igual a 0%.  
 Fuente: SBS y Abanc. Elaboración: A&A

La cartera presentó una elevada concentración, propia del segmento en el que opera, con un crédito promedio superior al del Sistema. Los 10 principales clientes representaron el 42.4% del portafolio, mientras que los 50 primeros, el 85.3% (2.1x el patrimonio efectivo). No obstante, dicho riesgo está mitigado por el bajo perfil de riesgo crediticio de sus clientes y el respaldo patrimonial de su matriz.

Por su parte, la cartera directa ascendió a S/ 1,592.6 MM (-19.0% YoY). El segmento corporativo mostró un mayor dinamismo, con un crecimiento del 3.1%, representando el 64.6% del portafolio, mientras que los créditos a grandes empresas cayeron en 43.6%, con una participación del 30.1%.

En cuanto a la moneda, las colocaciones en moneda nacional (56.0% del total) disminuyeron en 37.8% YoY, mientras que las colocaciones en moneda extranjera (44.0%) se incrementaron en 31.6%, elevando el ratio de dolarización a 44.0% (diciembre 2023: 27.1%), superior al 27.5% del Sistema. Esto responde a la composición de la cartera, cuyos clientes operan en sectores orientados al comercio exterior y generan ingresos en dólares.

Por sector económico, la cartera se concentró en comercio (30.0%), manufactura (27.0%), electricidad (16.0%) y minería (12.0%). Por último, a diciembre 2024, el requerimiento de patrimonio efectivo para cubrir el riesgo de crédito se incrementó a S/ 297.5 MM (S/ 274.4 MM a diciembre 2023).

**Cartera Riesgosa y Coberturas:** Su enfoque ha permitido que su cartera mantenga una calidad superior a la del Sistema, debido a la mayor resiliencia en la capacidad de pago del segmento mayorista. Por ello, a diciembre 2024, el 100% de los créditos se encontraba vigente.

La cartera deficiente registró un incremento del 6.1% YoY, debido a casos específicos, elevando ligeramente el ratio cartera pesada (CP) a 0.9% (0.7% a diciembre 2023), aún por debajo del 6.0% del Sistema.

En cuanto a las provisiones constituidas, estas disminuyeron en 9.2%, alcanzando los S/ 29.8 MM, lo que llevó a un menor ratio de cobertura de 129.1% (150.8% a diciembre 2023), pero manteniéndose en niveles holgados.

Cabe mencionar que la cartera de créditos estaba respaldada por garantías, principalmente hipotecas, prendas, fianzas y valores. Asimismo, las provisiones constituidas cubrieron el 100.0% de las requeridas normativamente.

	Clasificación de la Cartera de Créditos (Directos e Indirectos)													
	BBVA				SBS				BCI				Sistema	
	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24		
Normal	89.0%	91.9%	86.0%	85.3%	93.6%	91.8%	98.0%	98.2%	89.1%	90.9%				
CPP	3.8%	2.3%	11.2%	9.1%	5.7%	7.3%	0.2%	0.6%	4.1%	3.1%				
Deficiente	1.8%	1.3%	1.2%	1.1%	0.7%	0.9%	0.0%	0.0%	1.7%	1.3%				
Dudoso	2.2%	1.8%	0.5%	1.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%	1.7%				
Pérdida	3.2%	2.7%	1.2%	2.9%	0.0%	0.0%	1.8%	1.2%	3.0%	3.0%				
Cartera Pesada 1/	7.2%	5.8%	2.8%	5.6%	0.7%	0.9%	1.8%	1.2%	6.8%	6.0%				
Cartera Alto Riesgo (CAR) 2/	7.2%	6.1%	3.4%	5.4%	0.0%	0.0%	1.8%	1.2%	6.4%	5.7%				
Cartera Atrasada (CA) 3/	4.7%	3.7%	1.5%	4.8%	0.0%	0.0%	1.8%	1.2%	4.3%	3.7%				
Prov. Const / CP	83.9%	83.9%	102.8%	77.4%	150.8%	129.1%	105.6%	154.0%	85.8%	89.7%				
Prov. Const / Prov. Req	120.8%	116.9%	120.1%	108.1%	100.0%	100.0%	106.0%	100.0%	123.1%	122.3%				
Castigos (S/ MM)*	1,680	1,954	17	5	-	-	-	-	8,057	11,033				
CAR Ajustado*	9.3%	8.6%	3.8%	5.1%	0.0%	0.0%	3.0%	1.5%	8.4%	8.6%				
CP Ajustado*	9.1%	8.0%	3.1%	5.3%	0.8%	0.8%	2.9%	1.5%	8.6%	8.6%				

1/ Cartera Pesada: Deficiente + Dudoso + Pérdida.

2/ Cartera Alto Riesgo: Cartera Atrasada + Cartera de Créditos Reestructurados y Refinanciados

3/ Cartera Atrasada: Cartera de Créditos Vencidos + Cartera de Créditos en Cobranza Judicial

\* Ajustado por Castigos y Venta de Cartera (SBP y Sistema solo por Castigos)

Fuente: SBS y Anbim. Elaboración: AIA

## Riesgo de Mercado

El Banco gestiona los riesgos de mercado (tasa de interés y tipo de cambio) presentes en sus actividades de intermediación y trading, siguiendo las políticas y lineamientos de su matriz. Estas directrices establecen límites de exposición y escenarios de estrés para evaluar la sensibilidad del portafolio ante eventos externos.

Para medir estos riesgos, el Banco emplea diversas herramientas, como el Valor en Riesgo (VaR), calculado diariamente con un nivel de confianza del 99.0%. También

utilizan el análisis de brechas de descalce de tasas de interés, análisis de sensibilidad y la simulación de escenarios de estrés.

Asimismo, recurren a derivados e instrumentos financieros para gestionar exposiciones ante las variaciones en tasas de interés, tipo de cambio, riesgo de capital y riesgo de crédito. A diciembre 2024, mantenía compromisos de compra de moneda extranjera a futuro y swaps de tipo de cambio por S/ 7,128.9 MM, así como venta de moneda extranjera a futuro por S/ 7,397.4 MM.

El requerimiento de patrimonio efectivo para cubrir el riesgo de mercado ascendió a S/ 81.2 MM (riesgo de tasa de interés de S/ 72.3 MM y riesgo cambiario de S/ 8.8 MM).

## Riesgo de Liquidez

A diciembre 2024, el 57.7% de sus activos estuvo compuesto por disponible e inversiones. El total de disponible ascendió a S/ 2,058.2 MM, registrando una contracción del 24.5% YoY, debido a la reducción de los fondos mantenidos en el BCRP, en línea con las menores captaciones y depósitos overnight.

Paralelamente, el saldo de las inversiones alcanzó S/ 3,226.4 MM, con un crecimiento del 7.7% YoY, impulsado por el incremento en posiciones de trading y la contracción en posiciones disponibles para la venta, estrategia implementada por la Tesorería para capturar las oportunidades en valorización y el rendimiento en un contexto de reducción de tasas.

El portafolio de inversiones estaba compuesto por Bonos del Tesoro Público Peruano (58.7%), certificados de depósito del BCRP (23.9%) y Letras de Gobierno de EE.UU. (17.5%), instrumentos de alta calidad y con un mercado secundario activo.

En dicho contexto, sumado a la mayor captación de depósitos frente al volumen de colocaciones, el Banco mantuvo elevados niveles de liquidez, con ratios en moneda nacional (MN) de 86.5% y moneda extranjera (ME) de 98.4%, ambos superiores al promedio del Sistema (29.6% y 56.1%, respectivamente) y a los mínimos exigidos por la SBS (8.0% y 20.0%). Además, los ratios de cobertura de liquidez (RCL) se ubicaron en 170.1% en MN y 146.5% en ME, superando el mínimo regulatorio de 100%.

Por otro lado, el indicador *loan to deposit* disminuyó de 39.9% a diciembre 2023, a 36.3% a diciembre 2024, manteniéndose por debajo del promedio del Sistema (93.6%).

Respecto al calce de monedas por plazos, el Banco registró una brecha acumulada positiva tanto en moneda nacional como moneda extranjera, con un superávit de S/ 1,148.6 MM (1.0x el patrimonio efectivo). Asimismo, a diciembre 2024, mantenía líneas bancarias por US\$170 MM.

## Riesgos de Operación

A nivel corporativo, el Comité de Riesgo Operacional es responsable de establecer y supervisar las políticas y procedimientos para la gestión de estos riesgos. Asimismo, grupos regionales emiten políticas y lineamientos para su aplicación local.

Por otro lado, el Comité Integral de Riesgos gestiona múltiples riesgos, incluyendo el estratégico, reputacional, crédito, mercado, liquidez, operacional, lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

A nivel local, cada área de negocio es responsable de implementar las políticas corporativas y reportar su cumplimiento, garantizando que los riesgos operativos sean evaluados en cada etapa de las actividades del Banco.

El cálculo de capital por riesgo operacional se realiza mediante el Método de Indicador Básico, con requerimientos de S/ 94.7 MM a diciembre 2024 (S/ 77.5 MM a diciembre 2023).

## Estructura de Fondo

**El riesgo de concentración de los depósitos a la vista, al financiar el 46.3% de los activos, se ve mitigado por los altos niveles de liquidez, solvencia y acceso a líneas de bancarias.**

A diciembre 2024, los depósitos con el público fueron la principal fuente de fondeo, financiando el 47.5% de los activos (56.7% a diciembre 2023). Sin embargo, estos registraron una disminución del 11.0% YoY, en línea con la reducción en las colocaciones.

Los depósitos a la vista continúan siendo la principal fuente de fondeo, representando el 46.3% de los activos, impulsados por la reducción gradual de las tasas de interés y la búsqueda de una mayor transaccionalidad. En tanto, los depósitos de ahorro y a plazo financiaron el 0.7% y 0.6% de los activos, respectivamente.

Por moneda, los depósitos en moneda nacional (55.9% del total de depósitos) cayeron un 15.0% YoY, mientras que los depósitos en moneda extranjera (44.1%) disminuyeron en 5.3% YoY, elevando el ratio de dolarización a 44.1%, por encima del 39.4% registrado en el Sistema.

Cabe destacar que los depósitos del Banco provienen exclusivamente de personas jurídicas, lo que implica una base de depositantes reducida y altamente concentrada. A diciembre 2024, el Banco contaba con 871 depositantes (frente a 821 a diciembre 2023). En términos de concentración, los 10 principales depositantes representaron el 30.1% del total de depósitos, mientras que los 20 primeros concentraron el 42.9%.

El patrimonio, equivalente al 13.0% de los activos, se redujo en 0.6% YoY, debido a la menor ganancia no realizada en el portafolio de inversiones y al menor resultado del ejercicio. En la Junta General de Accionistas (JGA), se aprobó la

distribución del 100% de los resultados del ejercicio 2023, por S/ 423.1 MM.

En cuanto a los adeudados, el Banco ha reducido su exposición, representando solo el 0.7% de los activos (frente 1.2% a diciembre 2023). Este saldo corresponde a una línea de crédito por US\$17.1 MM otorgada por su relacionada Citibank N.A., con una tasa de interés anual de 4.50%, utilizada para asegurar las operaciones de sus clientes a nivel global.

Estructura de Fondo como Porcentaje del Total de Activos

	BBVA		BSP		CBK		BCI		Sistema	
	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24
Obligaciones a la Vista	21.8%	24.4%	28.1%	39.4%	55.2%	46.3%	0.1%	10.5%	20.6%	22.5%
Obligaciones a Plazo	22.5%	23.4%	32.0%	22.5%	0.7%	0.5%	52.8%	38.1%	22.8%	23.3%
Obligaciones Ahorro	21.8%	23.4%	1.2%	0.0%	0.9%	0.7%	0.0%	0.0%	21.4%	22.8%
Total Oblig. con el Público	66.3%	71.4%	64.5%	64.5%	57.2%	47.9%	53.9%	48.8%	65.5%	69.0%
Depósitos al Sist. Financ.	1.6%	0.8%	1.2%	0.4%	15.0%	11.1%	0.1%	6.9%	1.5%	1.0%
Total Adeudados	4.1%	5.2%	12.5%	8.0%	1.2%	0.7%	6.7%	7.1%	7.2%	5.8%
Valores en Circulación	1.6%	1.4%	1.2%	1.5%	0.0%	0.0%	0.0%	9.6%	3.8%	4.1%
Otras Fuentes de Fondo	14.6%	9.2%	9.1%	11.7%	12.7%	27.3%	4.9%	4.3%	8.7%	7.0%
Total Recursos de Terceros	88.2%	88.0%	88.5%	86.1%	86.1%	87.0%	65.6%	76.7%	86.8%	87.0%
Patrimonio Neto	11.8%	12.0%	11.5%	13.9%	13.9%	13.0%	34.4%	23.3%	13.2%	13.0%

Fuente: SBS y Abanc. Elaboración: A&A

Cabe señalar que la Clasificadora identifica un riesgo en la estructura de fondeo del Banco, debido a la alta concentración en depósitos a la vista. Esto responde a su estrategia y su enfoque en la banca corporativa, así como a los patrimonios en fideicomiso que administra y el servicio de custodia que ofrece. No obstante, este riesgo se ve mitigado por los elevados niveles de liquidez y su acceso a líneas bancarias.

**Capital:** Una de las principales fortalezas del Banco es su holgado nivel de capitalización. A diciembre 2024, el ratio de capital global (RCG) se situó en 24.6% (frente al 27.5% de diciembre 2023), debido principalmente a la disminución en las utilidades y ganancias no realizadas, así como por el incremento del 10.6% YoY en los APRs. Es relevante destacar que el 98.6% del patrimonio efectivo se encontraba compuesto por capital Tier 1.

En los últimos años, el Banco ha fortalecido su patrimonio mediante requerimientos adicionales de capital, alineados con los estándares de Basilea II y III (por riesgo sistémico, de concentración: individual, sectorial y regional, de tasa de interés, ciclo económico, entre otros). Su implementación resulta en un ratio de capital mínimo acorde al perfil de riesgo para cada institución.

De esta manera, el RCG interno del Banco fue de 12.4%, superando en 291 pbs el mínimo regulatorio de 9.5% (10.0% a partir de marzo 2025), lo que reflejó una holgada capitalización. Asimismo, el *Common Equity Tier 1* (CET1) se ubicó en 24.3%.

Ratio de Capital Global

	BBVA		BSP		CBK		BCI		Sistema	
	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24	Dic-23	Dic-24
Ratio de Capital Interno (1)	11.2%	12.6%	10.9%	11.2%	11.4%	12.4%	11.0%	12.4%	n.d.	n.d.
Basilea Regulatorio (2)	15.6%	15.9%	17.4%	19.4%	27.5%	24.6%	40.2%	29.5%	16.5%	17.4%
Ratio de Capital Nivel I (3)	12.3%	12.8%	13.6%	16.2%	27.0%	24.3%	39.7%	29.0%	13.2%	13.7%
Ratio de Capital Ajustado (4)	14.6%	15.1%	17.5%	18.4%	27.7%	24.7%	40.3%	30.0%	15.7%	16.9%

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

(2) Ratio de Capital Prudencial según perfil de cada Banco (Ley Banca: 9.5%).

(3) Según clasificación SBS.

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

Fuente: SBS y Abanc. Elaboración: A&A

Citibank (Miles de S/)	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Sistema Dic-23	Sistema Dic-24
<b>Resumen de Balance</b>							
<b>Activos</b>	<b>8,857,264</b>	<b>7,725,800</b>	<b>7,190,513</b>	<b>8,625,002</b>	<b>9,166,824</b>	<b>512,217,828</b>	<b>544,356,371</b>
Disponible	3,858,982	3,027,149	2,644,760	2,727,217	2,058,247	73,787,913	98,906,478
Inversiones Negociables	2,604,882	2,126,627	2,008,143	2,996,484	3,226,432	73,679,678	78,159,183
Colocaciones Brutas	1,466,783	1,809,980	1,939,812	1,966,134	1,592,601	350,864,837	351,491,409
Activos Rentables (1)	7,930,647	6,963,755	6,592,715	7,689,836	6,877,280	481,520,167	513,278,518
Provisiones para Incobrabilidad	23,180	16,397	17,974	19,297	17,240	21,897,428	20,562,353
<b>Pasivo Total</b>	<b>7,695,873</b>	<b>6,884,776</b>	<b>6,252,944</b>	<b>7,428,631</b>	<b>7,977,743</b>	<b>444,466,970</b>	<b>473,398,264</b>
Depósitos y Captaciones del Público	5,047,200	4,694,969	4,255,501	4,933,343	4,391,930	335,483,391	375,724,187
Adeudos y Obligaciones Financieras	277,428	50,243	241,293	102,316	64,222	36,887,699	31,724,641
Pasivos Costeables (2)	6,989,122	6,239,180	5,740,553	6,404,025	5,475,749	401,049,672	436,069,675
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1,161,391</b>	<b>841,024</b>	<b>937,569</b>	<b>1,196,372</b>	<b>1,189,080</b>	<b>67,750,857</b>	<b>70,958,107</b>
<b>Resumen de Resultados</b>							
Ingresos Financieros	124,445	82,829	280,290	475,363	440,949	42,142,326	43,341,339
Ingresos por Cartera de Créditos Directos	83,233	50,530	106,884	171,302	161,701	35,819,938	36,270,164
Gastos Financieros	22,594	16,791	20,288	41,392	32,101	14,247,791	13,477,090
Margen Financiero Bruto	101,850	66,038	260,002	433,971	408,849	27,894,535	29,864,249
Gasto de Provisiones	(317)	(7,145)	1,799	1,512	(2,122)	10,265,378	10,315,349
Margen Financiero Neto	102,168	73,183	258,203	432,459	410,711	17,629,157	19,548,900
Ingresos por Servicios Financieros Neto	87,513	95,613	127,940	144,110	159,422	6,542,750	6,929,230
ROF	138,995	131,720	133,444	147,474	217,055	3,541,237	3,946,585
Margen Operacional	328,675	300,515	519,588	724,042	787,448	27,713,144	30,424,715
Gastos Administrativos	134,178	149,712	175,302	205,267	234,597	14,200,395	15,215,012
Margen Operacional Neto	194,497	150,803	344,285	518,775	552,851	13,512,749	15,209,703
Otras Provisiones	5,303	(9,340)	(1,866)	4,401	(1,783)	459,545	737,857
Depreciación y Amortización	3,055	3,189	3,829	4,844	4,845	1,145,419	1,241,854
Otros Ingresos y Egresos Neto	11,472	(731)	(10,324)	25,324	11,600	97,603	127,299
Impuestos y Participaciones	(35,857)	(45,747)	(79,886)	(111,719)	(140,099)	(2,779,143)	(3,031,871)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>161,753</b>	<b>110,475</b>	<b>252,113</b>	<b>423,135</b>	<b>421,289</b>	<b>9,226,244</b>	<b>10,325,419</b>
<b>Rentabilidad</b>							
ROE (11)	15.1%	11.0%	28.3%	39.7%	35.3%	14.2%	14.9%
ROA (11)	2.2%	1.3%	3.4%	5.4%	4.7%	1.8%	2.0%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	130.0%	133.4%	89.9%	89.0%	95.5%	21.9%	23.8%
Margen Financiero Bruto	81.8%	79.7%	92.8%	91.3%	92.7%	66.2%	68.9%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	1.8%	1.1%	4.1%	6.7%	6.1%	8.8%	8.7%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	0.4%	0.3%	0.3%	0.7%	0.5%	3.6%	3.2%
Ratio de Eficiencia (3)	40.9%	51.0%	33.6%	28.3%	29.9%	37.4%	37.3%
Prima por Riesgo (4)	0.0%	-0.4%	0.1%	0.1%	-0.1%	2.9%	2.9%
Resultado Operacional Neto / Activos Rentables (1)	2.9%	2.0%	5.1%	7.3%	7.6%	2.8%	3.1%
<b>Calidad de Cartera</b>							
Colocaciones Netas / Activos Totales	16.4%	23.4%	27.1%	23.1%	17.4%	64.8%	61.2%
Cartera Atrasada (5) / Colocaciones Brutas	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.3%	3.7%
Cartera de Alto Riesgo (6) / Colocaciones Brutas	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.4%	5.7%
Cartera Pesada (7) / Cartera Total	1.8%	0.7%	1.0%	0.7%	0.9%	6.8%	6.0%
Stock Provisiones (8) / Cartera Atrasada (5)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	144.6%	156.1%
Stock Provisiones (8) / Cartera Alto Riesgo (6)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	97.7%	102.2%
Stock Provisiones (8) / Cartera Pesada (7)	48.5%	77.5%	65.1%	88.8%	74.8%	82.5%	86.5%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada (7)	97.8%	129.7%	100.4%	150.8%	129.1%	85.8%	89.7%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	1.6%	0.9%	0.9%	1.0%	1.1%	6.2%	5.9%
C. de Alto Riesgo-Provisiones / Patrimonio Neto	-2.0%	-1.9%	-1.9%	-1.6%	-1.4%	0.8%	-0.6%
Activos Improductivos (10) / Total de Activos	9.3%	7.8%	6.3%	9.2%	24.1%	4.9%	4.8%
<b>Fondeo y Capital</b>							
Depósitos a la Vista / Total Fuentes de Fondeo (9)	52.9%	59.3%	57.1%	55.2%	46.3%	20.6%	22.5%
Depósitos a Plazo / Total Fuentes de Fondeo (9)	2.8%	0.1%	0.7%	0.7%	0.6%	22.8%	23.3%
Depósitos de Ahorro / Total Fuentes de Fondeo (9)	1.0%	1.0%	0.7%	0.9%	0.7%	21.4%	22.8%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total Fuentes de Fondeo (9)	15.3%	19.3%	17.3%	15.0%	11.1%	1.5%	1.0%
Total de Adeudos / Total Fuentes de Fondeo (9)	3.1%	0.7%	3.4%	1.2%	0.7%	7.2%	5.8%
Total Valores en Circulación / Total Fuentes de Fondeo (9)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.8%	4.1%
Activos / Patrimonio (x)	7.6x	9.2x	7.7x	7.2x	7.7x	7.6x	7.7x
Pasivos / Patrimonio (x)	6.6x	8.2x	6.7x	6.2x	6.7x	6.6x	6.7x
Ratio de Capital Global	26.3%	20.7%	20.2%	27.5%	24.6%	16.5%	17.4%
CET 1	n.d.	n.d.	n.d.	27.0%	24.3%	13.2%	13.7%
Ratio de Capital Global Nivel 1	18.4%	19.4%	18.9%	27.0%	24.3%	13.2%	13.7%

Citibank (Miles de S/)	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Sistema	Sistema
						Dic-23	Dic-24
<b>Liquidez</b>							
Fondos Disponibles / Depósitos a la Vista y de Ahorro	80.8%	64.9%	63.6%	56.4%	47.8%	34.3%	40.1%
Fondos Disponibles e Inversiones Negociables / Depósitos del Público	128.1%	109.8%	109.3%	116.0%	120.3%	44.0%	47.1%
Ratio de Liquidez MN	118.5%	91.4%	89.5%	95.7%	86.5%	30.5%	29.6%
Ratio de Liquidez ME	55.3%	72.7%	69.7%	77.4%	98.4%	44.1%	56.1%
<b>Calificación de Cartera</b>							
Normal	88.6%	91.8%	97.3%	93.6%	91.8%	89.1%	90.9%
CPP	9.5%	7.5%	1.8%	5.7%	7.3%	4.1%	3.1%
Deficiente	1.2%	0.7%	1.0%	0.7%	0.9%	1.7%	1.3%
Dudoso	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%	1.7%
Pérdida	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.0%	3.0%

(1) Activos Rentables = Disponible + Inversiones + Interbancarios + Colocaciones Vigentes + Inversiones Permanentes + Participaciones

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

(3) Ratio de Eficiencia = Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta (Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Fin. Netos + ROF)

(4) Prima por Riesgo = Gasto por Provisión de Colocaciones / Promedio Colocaciones Brutas

(5) Cartera Atrasada = Cartera Vencida + Cartera en Cobranza Judicial

(6) Cartera Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(7) Cartera Pesada = Deficiente + Dudoso + Pérdida

(8) Stock Provisiones = Provisiones por Incobrabilidad

(9) Total Fuentes de Fondeo = Pasivo + Patrimonio

(10) Activos Improductivos = Cartera de Alto Riesgo neto de Provisiones + Ctas. por Cobrar + Bienes Realizables + IME + Otros Activos

(11) ROE y ROA = Utilidad anualizada entre Patrimonio y Activo Prom. con respecto a Diciembre del ejercicio anterior



### Antecedentes

Institución:	Citibank del Perú S.A.
Domicilio legal:	Canaval y Moreyra 480, Piso 3, San Isidro
RUC:	20100116635
Teléfono:	(511) 215-2000

### Relación de directores\*

Fernando Ynigo Peralta	Presidente del Directorio
Juan Barros Moss	Director (desde 07/24)
Rafael Jonquet Marsano	Director
Richard Martin Smyth	Director
Miguel Uccelli Labarthe	Director
Rosario Valdivia Valverde	Director Suplente

### Relación de ejecutivos\*

Miguel Uccelli	Gerente General & Gerente de Banca Corporativa y de Inversión
Lorena Carrillo	Gerente Legal
Patricia Tsuda	Gerente de Riesgos y Controles de Negocio
María José Ríos	Gerente de Servicios para Empresas
Herman Meinhard	Gerente Tesorería
Claudia Tejeda	Gerente de Operaciones
Iván Villarreal	Gerente de Tecnología
Susana Bustamante	Gerente de Área de Cumplimiento
Marcia Arbulu	Gerente de Recursos Humanos
Héctor Palacios	Gerente de Control Financiero
Patricio Malone	Gerente de Servicios Transaccionales Globales y Préstamos (desde 10/24)
María Pía Dyer	Gerente de Relaciones Públicas
Luis Olaechea	Jefe de Riesgos
Lilian Bartolo	Auditoría Interna

### Relación de accionistas\*

Citibank N.A.	99.99%
---------------	--------

(\*) Nota: Información a marzo 2025.

## 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 los instrumentos de la empresa **Citibank Perú S.A.**:

	<u>Clasificación*</u>
<b>Rating de la Institución</b>	A+
<b><u>Instrumento</u></b>	
Depósitos a Corto Plazo	CP-1+(pe)
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AAA (pe)
<b>Perspectiva</b>	<i>Estable</i>

## 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 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.

**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 0.6% de sus ingresos totales del último año.

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