



BANCO INTERNACIONAL DEL PERU S.A.A. - INTERBANK

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 27 de marzo de 2018

Contacto:

(511) 616 0400

Jaime Tarazona
Analista Asociado
jtarazona@equilibrium.com.pe

Erika Salazar
Analista Asociado
esalazar@equilibrium.com.pe

Instrumento

Clasificación*

Entidad	A
Depósitos a Plazo (hasta un año)	EQL 1+.pe
Depósitos a Plazo (más de un año)	AA+.pe
Bonos Corporativos	AA+.pe
Bonos Subordinados	AA.pe

*Para una mayor referencia del instrumento clasificado referirse al Anexo I

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.equilibrium.com.pe>) donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015, 2016 y 2017 de la Entidad. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 31/07/2017. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17

Fundamento: Luego del análisis respectivo, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría de A como Entidad otorgada al Banco Internacional del Perú (en adelante el Banco, la Entidad o Interbank), así como mantener las clasificaciones asignadas a sus depósitos a plazo e instrumentos financieros inscritos en el mercado de capitales.

Las clasificaciones otorgadas se sustentan en el posicionamiento que tiene el Banco al consolidarse en el cuarto lugar de colocaciones, depósitos y patrimonio de todo el sistema bancario del Perú. A lo anterior, se suma la pertenencia al grupo económico InterCorp – que al 31 de diciembre de 2017 gestiona activos por S/74,054 millones y tiene un patrimonio consolidado de S/10,495 millones; lo cual resulta beneficioso para el Banco debido a que le permite acceder a una importante red de distribución de productos, una base de clientes a los cuales se pueden realizar *cross selling*, además de obtener fondeo de menor costo y estable.

Adicionalmente, ponderó positivamente en el análisis el adecuado nivel de solvencia que Interbank registra a la fecha de corte de evaluación y que le permitirá sostener el crecimiento futuro de sus colocaciones. A través de sucesivos acuerdos de capitalización aprobados por su Junta General de Accionistas se ha fortalecido el indicador de suficiencia patrimonial TIER1 en relación al APR, ubicándose en 11.26%. Esto último a su vez ha fortalecido el ratio de capital global que aumentó interanualmente de 15.90% a 16.07%, nivel superior a lo reportado por la

banca múltiple y los cuatro bancos más grandes del sistema.

Aporta adicionalmente a la clasificación otorgada, el profesionalismo, la experiencia y la estabilidad tanto del Directorio como de la plana gerencial. Debe indicarse que Interbank es clasificado por Moody's Investors Service, quien le otorga el rating Baa2 a sus depósitos de largo plazo en moneda extranjera, y que desde el 12 de setiembre de 2017 tiene asignada una perspectiva favorable.

A la fecha limita a Interbank contar con una mayor clasificación el incremento en el nivel de morosidad que se viene registrando en los créditos *retail* (consumo e hipotecarios), los cuales representan aproximadamente 53.7% del portafolio. Por su naturaleza, estos créditos muestran una mayor exposición ante fluctuaciones en la demanda interna (especialmente en el consumo). Cabe precisar que la morosidad de la cartera de créditos aumentó interanualmente de 2.64% a 2.85%, mientras que la mora real del Banco registró la misma tendencia. Con el objetivo de enfrentar esta situación, el Banco cuenta con una adecuada cobertura – por encima de sus pares y los cuatro bancos más grandes – y viene trabajando en mejorar continuamente sus procesos de originación, seguimiento y recuperaciones.

El deterioro en la calidad de la cartera, refleja no solo un mayor nivel de morosidad de cosechas anteriores, sino también los efectos fenómeno denominado El Niño Costero (FEN) ocurrido en el primer trimestre de 2017. Al respecto la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) emitió el Oficio Múltiple N° 10250-2017 a través del cual

las entidades financieras pudieron cambiar las condiciones contractuales de los créditos minoristas de clientes afectados sin que ello implique un refinanciamiento. El Banco inicialmente estimó que su portafolio expuesto por el FEN era de S/1,000 millones, disminuyendo posteriormente a S/800 millones. Por otro lado, al amparo de dicha resolución se reprogramó S/388.0 millones. Cabe precisar que durante el año se ha constituido aproximadamente S/52.3 millones de provisiones por efecto de dicha cartera según la información anunciada en el último *conference call* IFS, holding de Interbank.

En el ejercicio 2017, el portafolio de colocaciones mostró un mayor dinamismo respecto al ejercicio previo especialmente por la recuperación observada en el último trimestre. A su vez se registró un escenario de mayor liquidez impulsado en gran parte por los fondos provenientes de la Ley de Repatriación de Capitales captados en depósitos de ahorro y plazo. Respecto a la rentabilidad, la utilidad es la máxima histórica reportada por el Banco y durante el año se vio favorecida principalmente por mayores ingresos financieros, venta extraordinaria de acciones y eficiencias en el gasto financiero.

Como hechos relevantes del periodo de análisis, destaca la incorporación - desde enero de 2017 - de los Sres. Carlos Tori Grande y Alfonso Diaz Tordoya como Vicepresidente de Negocios Retail y Vicepresidente de Canales de Distribución, respectivamente. Por otro lado, respecto a la estructura societaria, el 31 de octubre de 2017 se llevó a cabo la fusión entre Interbank y Corporación Inmobiliaria de la Unión 600 S.A. (entidad absorbida), la cual no generó impacto significativo en los Estados Financieros del Banco.

Por otro lado, el Banco ha venido generando utilidades no recurrentes a través de la venta de acciones de IFS que mantenía en su portafolio de inversiones. En línea con ello,

en diciembre de 2017 vendió un millón de acciones generando una utilidad de S/27.2 millones. De igual manera, el 31 de enero de 2018 realizó una venta de acciones de cerca de tres millones de acciones, operación que le generó una ganancia de S/114.4 millones. Esto, a su vez, le ha permitido al Banco realizar una provisión voluntaria por cerca de US\$30.0 millones en el mismo mes a fin de hacer frente a potenciales deterioros en la cartera de créditos, principalmente la vinculada al sector construcción. Resulta importante señalar que, al cierre de 2017, el 3.1% del total de las colocaciones del Banco corresponden al sector construcción. Asimismo, dentro de este sector el Banco mantiene exposición con diversas empresas que vienen siendo investigadas por pertenecer a un presunto Club de la Construcción y otras por presuntos actos de corrupción, la misma que asciende a US\$314.9 millones (en su gran mayoría deuda indirecta). Al respecto, la Gerencia del Banco señala que esta es una cartera de seguimiento especial y que se encuentra a la espera de la promulgación de la Ley que modifica el Decreto de Urgencia N° 003-2017.

En opinión de Equilibrium, Interbank continúa mostrando adecuados indicadores financieros; a pesar de que durante el año se ha identificado ajustes en la calidad de su principal activo generador. Resulta de especial importancia el seguimiento de la cartera que durante el ejercicio 2017 mostró señales de deterioro, y continuar anticipándose a potenciales situaciones de estrés en el futuro. Por otro lado, Interbank mantiene el reto de ser cada vez competitivo en un entorno cambiante; por lo cual es de especial importancia las sinergias que obtiene a través de sus empresas relacionadas. Equilibrium seguirá monitoreando de cerca la evolución de los indicadores financieros del Banco, comunicando al mercado de manera oportuna cualquier variación en el nivel de riesgo de la misma.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación:

- Crecimiento del portafolio de colocaciones que le permita aumentar su posicionamiento relativo en el sector bancario, acompañado de niveles de morosidad controlados, así como mayores niveles de rentabilidad.
- Menor concentración de los principales depositantes y del sector público; y simultáneamente una disminución en el costo de fondeo.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación:

- Deterioro en la capacidad de pago de clientes que impacte de manera significativa la calidad crediticia de la cartera de colocaciones.
- Deterioro en la cobertura que brindan las provisiones a la cartera problema, con el consecuente impacto en la exposición patrimonial.
- Aumento en los descalces entre activos y pasivos por tramos.
- Incremento en la competencia del sector que impacte negativamente en el crecimiento del portafolio de colocaciones.
- Pérdida de respaldo patrimonial.

Limitaciones encontradas durante el proceso de evaluación:

- No se encontraron limitaciones en el análisis.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades y hechos de importancia

Interbank fue constituido el 1 de mayo de 1897 e inició sus operaciones el 17 de mayo del mismo año. El Banco está autorizado a operar como banco múltiple por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP – SBS, de acuerdo con los dispositivos legales vigentes en el Perú. Actualmente la estrategia de Interbank consiste en fortalecer y desarrollar nuevos productos a fin de brindar mejores servicios a sus clientes.

El 31 de octubre de 2017 se realizó la fusión entre Interbank y Corporación Inmobiliaria de la Unión 600 S.A (entidad absorbida), no se generó impacto significativo en los Estados Financieros del Banco. Por otro lado, se han generado ventas de acciones de IFS en diciembre de 2017 y enero de 2018 que generaron una utilidad de S/27.2 y S/114.4 millones, respectivamente. Estas últimas permitieron constituir provisiones voluntarias en el mismo mes por cerca de US\$30 millones.

Por otro lado, como hecho de importancia posterior al corte de análisis, el 18 de enero de 2018 el Banco emitió bonos en el mercado internacional por US\$200 millones (vencimiento en enero de 2023). Adicionalmente, entre el 24 de enero y el 9 de febrero de 2018 realizó una oferta de intercambio dirigida a titulares de los bonos “5.750% Senior Notes due 2010” por los nuevos bonos emitidos en enero del presente año.

Grupo Económico

La sociedad pertenece al denominado Grupo Intercorp, cuyas principales empresas integrantes se detallan en el anexo II.

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El accionariado, directorio y plana gerencial de Interbank se presentan en el anexo III.

Desde enero de 2017, el Sr. Carlos Tori Grande asumió como Vicepresidente de Negocios Retail, y el Sr. Alfonso Diaz Tordoya la Vicepresidencia de Canales de Distribución.

Participación de Mercado

Al cierre del ejercicio 2017, Interbank mantiene el cuarto lugar dentro del sistema bancario local en cuanto a captaciones, colocaciones y patrimonio (sin variaciones respecto al 2016); según se detalla en el cuadro siguiente:

Participación en el Sistema Bancario	2014	2015	2016	2017
Créditos Directos	11.3%	11.1%	11.2%	11.4%
Depósitos Totales	11.4%	12.1%	12.6%	13.2%
Patrimonio	10.6%	10.2%	10.7%	10.9%

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Sobre las colocaciones directas por tipo de crédito, a la fecha de corte el Banco participa de forma relevante en

el segmento de créditos de consumo revolving y no revolving. Sobre el comportamiento de su participación durante el año, destaca la mayor presencia en el segmento de créditos hipotecarios (+89pbs), seguido de corporativos (+56pbs), tal como puede verse a continuación:

Tipo de Crédito	Dic.16		Dic.17	
	Part.	Pos.	Part.	Pos.
Consumo Revolving	23.1%	2°	22.3%	2°
Consumo No Revolving	19.7%	2°	19.7%	2°
Hipotecario	13.1%	4°	14.0%	4°
Corporativos	7.6%	4°	8.2%	4°
Medianas Empresas	8.8%	4°	8.2%	4°
Grandes Empresas	9.8%	4°	10.1%	4°
Microempresas	0.6%	6°	0.6%	6°
Pequeñas Empresas	3.9%	5°	4.5%	5°

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

GESTIÓN DE RIESGOS

El Banco cuenta con herramientas para identificar y administrar los riesgos que incluye la gestión del riesgo crediticio, mercado, operativo y liquidez. El organismo responsable de aprobar los objetivos, lineamientos y políticas para la administración de riesgos es el Directorio del Banco. Dicha tarea incluye la definición de los límites globales y específicos de exposición por cada tipo de riesgo. A su vez, el Directorio delega al Comité de Gestión Integral de Riesgos la administración de riesgos del Banco que permita su normal funcionamiento. Dicho Comité se reúne al menos seis veces al año y define el nivel de tolerancia y apetito a todos los riesgos que el Banco está dispuesto a asumir y es donde se dictan las acciones correctivas en caso existan desviaciones con respecto a los niveles establecidos.

Riesgo Crediticio

El Banco cuenta con diversas herramientas y metodologías que permiten identificar, medir, mitigar y controlar los diferentes riesgos en función a lo establecido por la SBS y siguiendo los lineamientos y buenas prácticas de Basilea II. La gestión del riesgo crediticio comprende tres etapas: la admisión de los riesgos, el seguimiento y monitoreo así como la recuperación de la cartera problema, alineados con el apetito definido por la Alta Dirección. En la etapa de admisión de la banca comercial se realizan evaluaciones cualitativas y cuantitativas así como la determinación de un rating en función del perfil de riesgo. Adicionalmente, se evalúa también la estructura y calidad de garantías y niveles de concentración individual, de grupo y sectorial. La etapa de seguimiento de la cartera se da a través de comités de vigilancia y sistemas de alertas tempranas que permiten identificar oportunamente comportamientos anómalos de los clientes así como excesos en parámetros definidos.

En el caso de los créditos otorgados a personas naturales, la evaluación crediticia utiliza un conjunto de herramientas del tipo *workflow* y motores de decisión, así como

scores aplicados al ciclo de vida del crédito. En la etapa de monitoreo se apoyan en modelos de sobreendeudamiento y *scores* de comportamiento que permitan realizar acciones correctivas ante deterioros. La recuperación de los créditos en mora lo realiza la División de Cobranzas Banca Personas; para ello utilizan canales virtuales, cobranza telefónica, cobranza domiciliaria, cobranza prejudicial, judicial y recuperador de castigos, contando con un equipo interno y empresas externas especializadas.

Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez

Con respecto a los riesgos de mercado, el Banco está expuesto a la probabilidad de variación del tipo de cambio, de tasa de interés y de precios que pueden afectar el valor de los activos y pasivos financieros del Banco. En ese sentido, el Banco separa las exposiciones en el *Trading Book*, que comprende las inversiones líquidas, y en el *Banking Book* comprendido por los activos y pasivos propios del negocio de intermediación financiera.

Los riesgos asociados al *Trading Book* son monitoreados diariamente vía el seguimiento de los límites de exposición máxima por moneda, por tipo de inversión, de VaR (Valor en Riesgo) y de tolerancia de pérdida esperada (*stop loss*). En relación al *Banking Book*, el Banco monitorea los riesgos de tasa de interés y tipo de cambio con el establecimiento de límites por exposición. Asimismo, para ambos casos se elevan informes regulares para el Comité GIR y el comité ALCO.

A nivel de riesgo de liquidez, Interbank posee un conjunto de indicadores que se monitorean y reportan a diario, los mismos que establecen los niveles mínimos de liquidez permitidos en el corto plazo. Dichos indicadores reflejan riesgos por concentración, estabilidad, posición de monedas así como principales depositantes. La División de Riesgo de Mercado es la encargada de hacer seguimiento a dichos indicadores. Adicionalmente, se realiza el análisis de calce de plazos y monedas, límites mínimos de fondos disponibles para cubrir las necesidades de liquidez.

Riesgo Operacional

El modelo de gestión de riesgo operacional en Interbank se sustenta en cuatro herramientas para la identificación y medición de los riesgos con el objetivo de facilitar la toma de decisiones que no estén alineadas con el apetito y tolerancia del Banco: i) auto-evaluación de riesgos y controles, ii) recolección de eventos de pérdida, iii) indicadores de riesgo y iv) seguimiento a los Planes de Acción. Cabe señalar que en noviembre de 2015 el regulador renovó hasta noviembre de 2018 la licencia al Banco para el uso del método estándar alternativo (ASA) para el cálculo del requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional.

Gestión de Riesgo de Grupo Económico y Conglomerado Financiero.

Cada subsidiaria del Grupo Económico Intercorp cuenta con una estructura y organización especializada en la gestión, medición, mitigación y cobertura de los riesgos según las necesidades y requerimientos regulatorios de cada negocio. Si bien las subsidiarias funcionan de manera independiente, lo hacen de manera articulada con las dis-

posiciones impartidas por el Directorio y la Gerencia de Intercorp Perú Ltd.

Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo

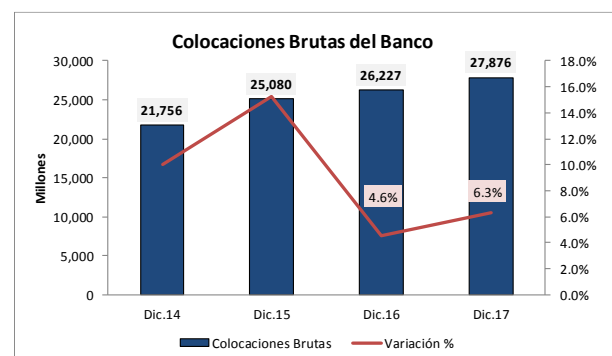
El Banco cuenta con una Unidad de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo la cual reporta directamente al Directorio bajo la responsabilidad del Oficial de Cumplimiento.

Se cuenta con un Manual que describe las políticas y procedimientos implementados en el Banco para la prevención del delito de lavado de activos y financiamiento del terrorismo, así como el Manual Corporativo de PLAFT que aplica a las empresas del grupo Intercorp. Ambos Manuales son de conocimiento del personal y el cumplimiento de sus disposiciones es de carácter obligatorio.

ANÁLISIS FINANCIERO

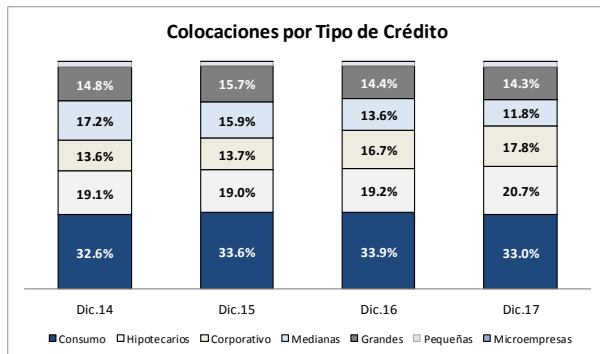
Activos y Calidad de Cartera

Al 31 de diciembre de 2017, los activos de Interbank totalizaron S/45,322 millones, aumentando en 7.3% respecto diciembre de 2016. El crecimiento del activo es explicado principalmente por la evolución de la cartera crediticia (tal como se identifica en el gráfico inferior); además del crecimiento registrado en los fondos disponibles gestionados por el Banco (especialmente a partir de la segunda mitad del ejercicio) y cuyos recursos serán empleados para seguir expandiendo la oferta de créditos.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

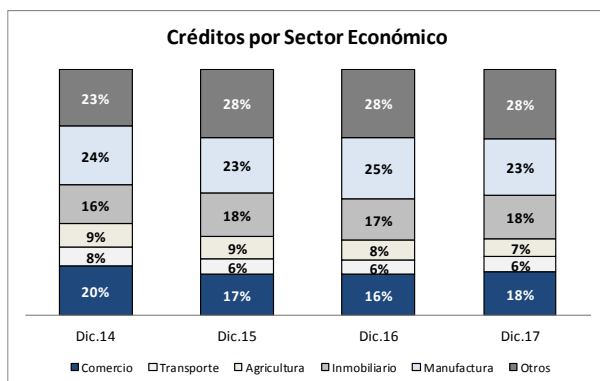
La cartera de colocaciones brutas se ubicó en S/27,876 millones, reportando un crecimiento de 6.3% en relación a diciembre de 2016; y en mayor proporción que el sistema bancario (+4.3%). Sustentó el aumento en el portafolio, los mayores créditos brindados a préstamos no revolventes (+S/1,051 millones), seguido de hipotecarios para vivienda (+S/666.5 millones) y descuentos (+S/140.4 millones); neto de menores créditos en *factoring* (-S/71.8 millones), tarjetas de crédito (-S/60.0 millones) y arrendamiento financiero (-S/54.1 millones). La evolución de la estructura de colocaciones del Banco en el período 2014 – 2017 se muestra a continuación:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

El crédito promedio tiene una tendencia creciente ubicándose en S/28,954 (S/26,969 a diciembre de 2016); esto último se encuentra especialmente vinculado al crecimiento de la oferta crediticia en los productos hipotecario y corporativo los cuales demandan importes más altos. Sin embargo, es importante también destacar que el crédito promedio se mantiene por debajo de lo registrado por la banca múltiple (S/55,691), situación que se encuentra línea con su esquema de negocio.

En cuanto a la distribución de la cartera comercial por sector económico, las colocaciones se encuentran lideradas por los créditos otorgados a la industria manufacturera con 23.2%, (-185pbs respecto a diciembre de 2016). Respecto a la evolución entre ejercicios, los créditos otorgados al comercio aumentan su participación relativa hasta posicionarse en el segundo lugar con 17.7% de los créditos (+128pbs respecto a diciembre de 2016), y en menor proporción también destacan los créditos a actividades inmobiliarias, administración pública y minería. En el siguiente gráfico se muestra la evolución de la cartera por sector económico:

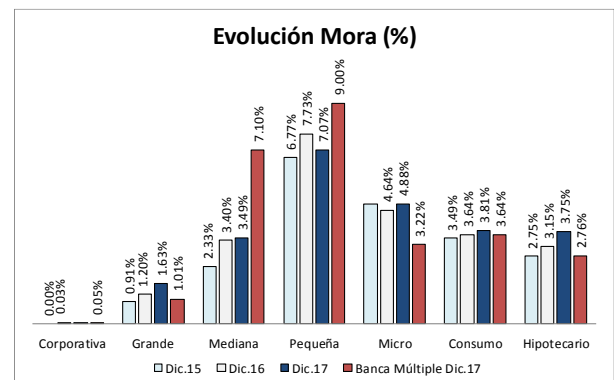


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En relación a las colocaciones por moneda, continúa la tendencia hacia la solarización observada desde los ejercicios previos, aunque con menor velocidad. En línea con lo anterior, el saldo de la cartera bruta en Soles aumentó a 73.50% (73.01% en diciembre de 2016). Cabe indicar que si bien la Entidad presenta un nivel de desdolarización superior al promedio del sistema (67.1%) debe continuar desplegando esfuerzos, especialmente en un contexto en el que el BCRP ha establecido nuevas metas de encaje adicional que rigen a partir del mes de marzo del presente año.

En línea con el desempeño de la industria, el Banco experimentó mayores niveles de morosidad. La cartera atrasada aumentó en 14.6% hasta totalizar S/794.7 millones. Esto a su vez impulsó el crecimiento en el indicador de mora contable a 2.85% (2.64% en diciembre de 2016), pero manteniéndose todavía favorablemente por debajo del promedio de la banca múltiple y los principales bancos. Cabe señalar que el ejercicio 2017 recibió el impacto negativo del FEN, menor dinamismo en el consumo y retraso en ejecución de algunos proyectos importantes. Por su parte, con la finalidad de hacer frente a esta situación el Banco viene implementando mejoras en sus procesos de originación, seguimiento y recuperaciones.

La cartera de créditos atrasados se compone principalmente de créditos de consumo (44.0%), seguido de créditos hipotecarios (27.2%) y mediana empresa (14.4%). Sobre la evolución en el año se debe indicar que se registran incrementos en todas las categorías con excepción de pequeña empresa y corporativa; siendo más relevantes los aumentos registrados en hipotecario (+59pbs), gran empresa (+44pbs), y micro empresa (+24pbs). A continuación, se presenta la evolución de la morosidad:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Los créditos refinanciados totalizaron S/273.5 millones, retrocediendo respecto a lo registrado al cierre del 2016 (S/296.5 millones). De adicionar los créditos refinanciados, el indicador de mora aumenta a 3.83% (3.77% en diciembre de 2016); sin embargo, todavía se mantiene por debajo del promedio del sistema (4.39%) y de los cuatro bancos más grandes (4.18%).

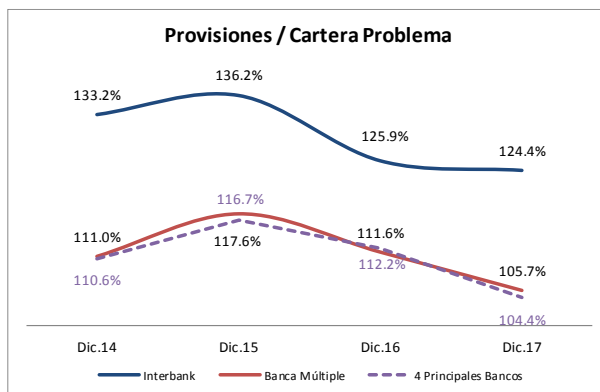
En relación a la categoría de riesgo del deudor; los créditos clasificados en Normal retroceden ligeramente de 92.6% a 92.5% entre ejercicios. Por su parte, la cartera crítica¹ aumentó a 4.87% (4.77% en diciembre de 2016); aunque manteniéndose en mejor posición respecto al promedio del sistema (5.05%).

Con la finalidad de limpiar la cartera de créditos, Interbank ha castigado un monto máximo histórico de S/848.0 millones, superior en 11.6% a lo registrado en el periodo anterior. Esto a su vez impulsó que la proporción de los castigos respecto a la cartera de créditos aumente a 2.95% (2.82% en diciembre de 2016); en línea con la tendencia de todo el sector de entidades que tiene pre-

¹ Deficiente + dudoso + pérdida.

sencia en créditos de consumo. Por su parte, si bien la mora real² aumentó a 6.67% (+19pbs), lo hizo en menor proporción que el crecimiento registrado por la banca múltiple (+30pbs).

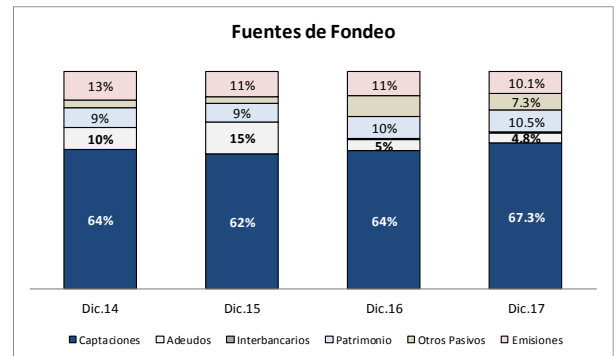
El nivel de mora alcanzado fue compensado por el importante stock de provisiones con el que cuenta el Banco (S/1,329 millones), y que brindan una suficiente cobertura de la cartera problema (124.40%); manteniéndose por encima del promedio del sistema bancario (108.30%) y de los principales cuatro bancos (109.07%) (ver gráfico inferior). Durante el ejercicio 2017 se generó una provisión de S/52.3 millones por efecto FEN, y al cierre del ejercicio se obtuvo un superávit de provisiones por S/221.3 millones que podrán ser aplicados en el futuro. Adicionalmente, en enero de 2018 se realizó una provisión extraordinaria de cerca de US\$30.0 millones para anticiparse a mayores niveles de morosidad en el sector construcción, que en los últimos meses viene mostrando señales de deterioro. Esto último es de especial relevancia en un contexto en el cual existe un grupo de 24 empresas en seguimiento especial que operan en dicho sector, cuya deuda al cierre de enero del presente año era de S/1,043 millones (91% de exposición indirecta), cuyas garantías no superan 6% de la exposición.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Pasivos y Estructura de Fondo

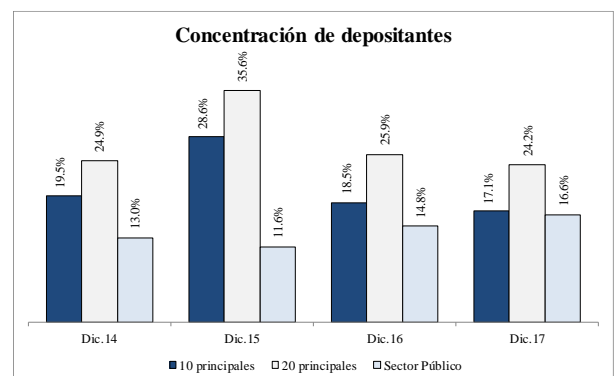
A la fecha de corte de evaluación, los pasivos se ubicaron en S/40,565 millones aumentando en 6.6% en relación a lo reportado en diciembre de 2016 (S/38,049 millones). La evolución del ejercicio se explica principalmente por los mayores fondos captados a través de cuentas a plazo del público, así como depósitos a la vista y de ahorro en el marco de un contexto de liquidez en el mercado que permitió reemplazar recursos de fondos interbancarios y operaciones de reporte. Por otro lado, la estructura de fondeo se mantiene compuesta principalmente por depósitos a la vista y de ahorro (39.0%), y en menor proporción por depósitos a plazo (22.4%), patrimonio (10.5%), emisiones (10.1%) y adeudos (4.8%); según se muestra en el gráfico siguiente:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Respecto a los depósitos y obligaciones, estos aumentaron en S/3,656 millones impulsados principalmente por el crecimiento registrado a través de la captación de depósitos a plazo (+S/2,130 millones), así como por depósitos a la vista y de ahorro (+S/1,272 millones). En tal sentido, resultó favorable para el Banco la repatriación de capitales incentivada por el Gobierno a través del Decreto Legislativo N° 1264-2016 y que tuvo especial impacto en el último trimestre de 2017.

En relación con la concentración de depositantes, persiste la tendencia a la desconcentración a pesar del incremento en la participación de los depósitos comerciales e institucionales. Sin embargo; los 20 principales depositantes representan 24.2% de los depósitos, muy próximo al límite regulatorio de 25% a partir del cual se solicitan indicadores de liquidez más exigentes. Por otro lado, la concentración con el sector público registra una tendencia creciente. En el siguiente gráfico, se muestra la evolución de la concentración:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Cabe indicar que durante el ejercicio 2017 se registró una reducción de emisiones en circulación (-S/150.2 millones) principalmente por la apreciación del tipo de cambio del sol respecto al dólar que impulsó la disminución en el valor de los bonos emitidos en moneda extranjera. En lo que respecta a los adeudados se registró un menor fondeo del exterior de corto y largo plazo.

El patrimonio neto de Interbank creció interanualmente en 13.7% hasta totalizar S/4,757 millones (S/4,184 en diciembre de 2016). La evolución obedece a la capitalización de los resultados del ejercicio 2016 por S/393.8 millones, y en menor proporción por la constitución de reser-

² Créditos atrasados + refinanciados + castigos / colocaciones brutas + castigos.

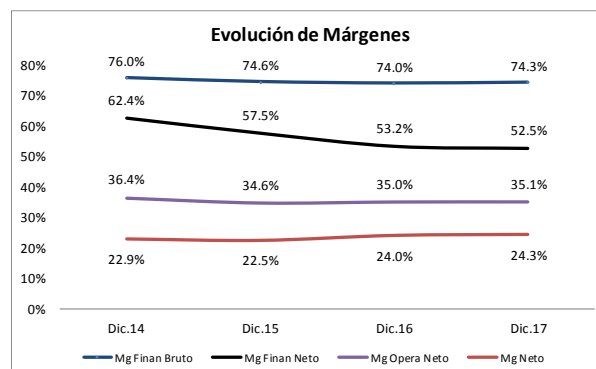
vas (S/87.5 millones) y del crecimiento de la partida de resultados no realizados (-S/64.6 millones).

Rentabilidad y Eficiencia

Al cierre del ejercicio 2017, el Banco reportó una utilidad neta de S/902.0 millones, lo cual evidencia un aumento de S/26.9 millones en relación a lo registrado en el periodo anterior. Cabe indicar que este importe representa el máximo histórico de utilidad reportada por Interbank. El desempeño se explica por los mayores ingresos financieros, eficiencias obtenidas en gasto financiero, neto de mayores gastos en provisiones por deterioro de clientes y gastos operativos.

Los ingresos financieros³ aumentaron en 1.8% hasta ubicarse en S/3,716 millones (S/3,651 millones en diciembre de 2016), debido a los mayores ingresos por inversiones⁴ (+S/43 millones), valorización de inversiones (+S/36 millones), así como de intereses y comisiones por créditos (+S/27 millones) por el crecimiento de la cartera crediticia. Lo anterior, ha sido compensado por el reconocimiento de menores ingresos en la partida contable de diferencia en cambio (de S/271.4 millones a S/218.2 millones) a razón de menores operaciones de trading en moneda extranjera, en línea con la tendencia del sector.

Por otro lado, los gastos financieros se mantuvieron estables durante el año al registrar una variación de 0.6% y totalizar S/954.4 millones, impulsado principalmente por las eficiencias obtenidas en intereses y comisiones por adeudos y obligaciones financieras, y en menor proporción por el efecto positivo de menores pérdidas en instrumentos financieros derivados (los cuales son utilizados con fines de cobertura), así como ahorros en intereses por obligaciones en circulación y adeudados. Lo indicado fue compensado parcialmente por los mayores gastos vinculados a comisiones y obligaciones en el público debido al mayor fondeo a través de depósitos a plazo. Lo indicado, permitió que el margen financiero bruto aumente a S/2,762 millones (S/2,702 millones en diciembre de 2016); en tanto en términos relativos a los ingresos financieros aumentó interanualmente de 74.0% a 74.3%, tal como se identifica en el siguiente gráfico:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

La expansión de la oferta de créditos, el ligero ajuste en la calidad de la cartera de créditos producto del deterioro en la calidad de deudores en todo el sistema, así como el impacto de FEN, originaron que Interbank constituya S/812.3 millones de provisiones (+6.7% respecto a 2016). El Banco estima que el impacto de FEN en gasto de provisiones durante el año estuvo cercano a los S/52.3 millones, y dependiendo de la evolución de dicha cartera se puede generar en el 2018 S/12.8 millones adicionales.

Por su parte, los ingresos netos por servicios financieros aumentaron a S/668.2 millones (+S/55.8 millones con respecto a diciembre de 2016), impulsado por una gestión de comisiones asociadas a cuentas de ahorro y uso de cajeros automáticos. Cabe destacar que en esta partida también se agrupan los ingresos por comisiones de tarjeta.

Los gastos operativos aumentaron en 3.2% entre periodos debido a los mayores gastos en servicios prestados por terceros, y en menor proporción por gastos de personal. Lo anterior, impulsó que el indicador de eficiencia de gastos operativos en relación a los ingresos financieros aumente a 35.38% (34.89% en diciembre de 2016); manteniéndose alineado con el promedio de la banca múltiple (35.14%).

Lo indicado en los párrafos previos permitió que la utilidad neta después de impuestos del Banco aumente interanualmente en 3.1%. Respecto a los indicadores de rentabilidad, cabe indicar que tanto el ROAE (20.18%) como el ROAA (2.06%) experimentaron un ligero ajuste entre periodos, pero se mantienen todavía en niveles superiores al promedio de la banca múltiple.

Solvencia

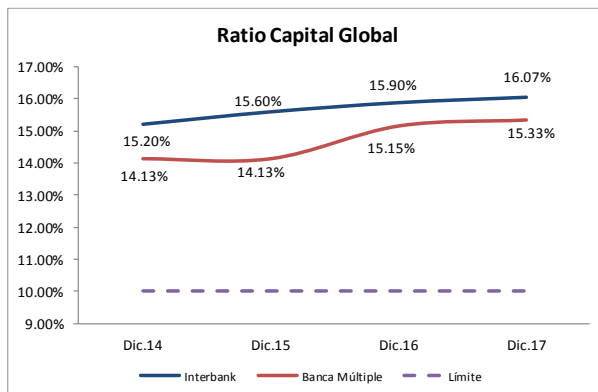
Al finalizar el ejercicio 2017, Interbank reporta indicadores de solvencia que se mantiene en niveles considerados adecuados ubicándose en niveles por encima de lo reportado en la banca múltiple y los cuatro bancos más grandes. Lo anterior se explica por la práctica de capitalizar el 50% de los resultados del ejercicio después de reserva legal⁵; así como el importante *stock* de provisiones constituidas y bonos subordinados en circulación los cuales fortalecen el patrimonio efectivo.

³ Cabe mencionar que el análisis de la evolución del ingreso financiero se ha realizado siguiendo los criterios de la Resolución SBS N°3274-2017 el cual establece que la presentación de las comisiones de tarjeta de crédito en el Estado de Resultados deben mostrarse en la línea de "Ingresos por servicios financieros" y ya no en "Ingresos por Intereses", esto último a su vez ha propiciado que el auditor modifique los Estados Financieros anteriores a fin de tener la misma base comparable, generando para el periodo 2016 una reclasificación entre partidas de S/335.5 millones.

⁴ En diciembre de 2017 el Banco vendió acciones de IFS que le generaron una utilidad total de S/27.2 millones.

⁵ La política de dividendos para el periodo 2016-2018 establece el reparto de por lo menos el 20% de las utilidades. Sin embargo, no se esperarían modificaciones en las proporciones distribuidas históricamente.

El ratio de capital global aumentó al máximo histórico de 16.07% (15.90% a diciembre de 2016) debido al crecimiento registrado en el patrimonio efectivo a razón de la capitalización de los resultados del ejercicio 2016, la constitución de las respectivas reservas y finalmente S/199.6 millones de la utilidad del ejercicio 2017 sobre la cual existía acuerdo de capitalización al 31 de diciembre de 2017. Es relevante destacar que el Banco viene aumentando sus niveles de suficiencia patrimonial TIER 1, ubicándose al corte de la evaluación en 11.26% (10.68% en diciembre de 2016), situación que se encuentra en línea con el fortalecimiento patrimonial en un contexto en el cual el regulador viene implementando progresivamente los estándares de Basilea III. A continuación se presenta la evolución del ratio de capital global en los últimos ejercicios:

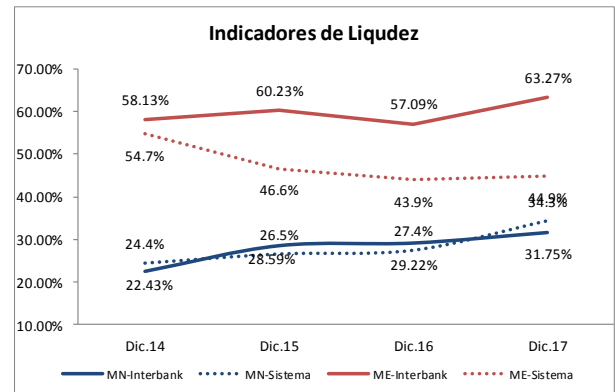


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Los requerimientos de patrimonio efectivo se ubicaron en S/3,775 millones, reflejando un crecimiento de S/227.0 millones en relación al ejercicio 2016. El requerimiento se compone principalmente por riesgo crediticio (91.7%), seguido en menor proporción por riesgo operativo (6.7%) y riesgo de mercado (1.6%). Respecto a la evolución del requerimiento, destaca el aumento de S/201.9 millones en los activos ponderados por riesgo de crédito debido al crecimiento de las colocaciones brutas y el mayor nivel de morosidad interanual.

Liquidez y Calce de Operaciones

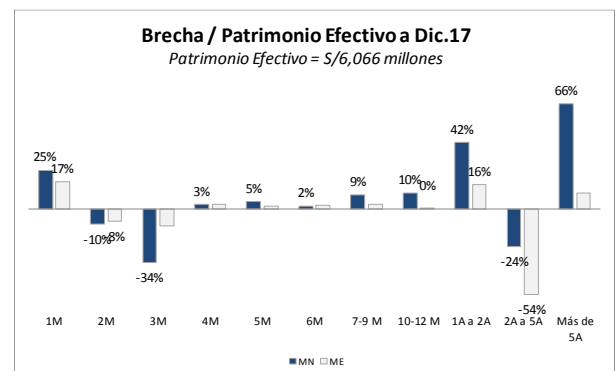
Los indicadores de liquidez del banco mantienen una tendencia creciente respecto a lo reportado al cierre del ejercicio previo. En línea con lo anterior, la liquidez en moneda nacional aumentó de 29.2% a 31.8% entre periodos, explicado por los mayores fondos disponibles gestionados por la tesorería y que serán empleados para continuar expandiendo la oferta de créditos; adicionalmente es relevante indicar la holgura que existe en relación al mínimo establecido por el regulador (8.0%). Respecto al indicador de liquidez en moneda extranjera, se identifica una mejora al ubicarse en 63.3% (57.1% en diciembre de 2016), posicionándose por encima del límite regulatorio y el promedio de la banca múltiple. En el siguiente gráfico se muestra el desempeño de los indicadores antes señalados:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Adicionalmente, los ratios de cobertura de liquidez en moneda nacional y extranjera - establecidos en la Resolución SBS N°9075-2012- aumentaron hasta posicionarse en 131.32% y 207.17%, respectivamente (130.21% y 196.96% en diciembre de 2016). Por otro lado, el ratio de Inversiones Líquidas en Moneda Nacional se ubicó en 70.14%, manteniendo holgura respecto al mínimo regulatorio (5.00%).

Interbank gestiona el riesgo de liquidez a través un análisis de brechas (*Gap Analysis*) en la gestión de activos y pasivos. Al cierre del ejercicio 2017, el Banco mantuvo una posición superavitaria global - tanto en moneda local como en moneda extranjera - equivalente a 74.41% de su patrimonio efectivo. Por otro lado, es relevante indicar que Interbank viene progresivamente disminuyendo su posición deficitaria en moneda extranjera de 38.02% a 19.36% del patrimonio efectivo; esto último a razón de los vencimientos que existen en los tramos de 2 a 5 años y que son mitigados por calces superavitarios en los tramos restantes. A continuación, se presenta la estructura de calces:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Por último, ante un escenario de estrés de liquidez el Banco cuenta con un plan de contingencia que le permitiría hacer frente a dicha situación, destacándose el soporte que le brindan las líneas que tiene con bancos del exterior, así como las inversionistas líquidas disponibles para la venta que tiene en su portafolio de inversiones (principalmente Certificados de Depósito del BCRP, bonos soberanos y bonos del tesoro público peruano), que al finalizar el periodo totalizaron S/4,827 millones (S/3,909 millones en diciembre de 2016).

ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS

De acuerdo a lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N° 032-2015-SMV/01), si la Clasificadora en el año en que se realizó la clasificación recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de los mismos en relación a sus ingresos totales. En este sentido, Equilibrium comunica al mercado que durante el ejercicio de 2017, los ingresos percibidos de Interbank correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.205% de sus ingresos totales.

BANCO INTERNACIONAL DEL PERÚ S.A.A. (INTERBANK)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Miles de Soles)	Dic 14	Dic 15	Dic.16	Dic.17
ACTIVOS				
Total Caja y Bancos	6,068,670	11,844,894	10,957,203	10,632,960
Invers. financieras temporales netas	3,539,538	3,653,492	4,632,525	6,076,355
Fondos Interbancarios	310,000	245,028	5,002	403,526
Fondos Disponibles	9,918,208	15,743,414	15,594,730	17,112,841
Total Colocaciones Vigentes	21,074,604	24,241,739	25,237,681	26,808,226
Refinanciados y reestructurados	140,688	249,216	296,485	273,448
Cartera Atrasada (Vencidos y Judiciales)	540,659	589,106	693,320	794,655
Coloc.Brutas	21,755,951	25,080,061	26,227,486	27,876,329
Menos:				
Provisiones de Cartera	-907,698	-1,142,128	-1,246,322	-1,328,680
Intereses y Comisiones No Devengados	-16,416	-24,444	-26,509	-37,575
Colocaciones Netas	20,831,837	23,913,489	24,954,655	26,510,074
Otros rend deveng y cuentas x cobrar	736,129	526,140	470,019	377,313
Bienes adjudic, daciones y leasing en proceso	6,635	9,859	8,846	5,158
Inversiones financieras permanentes	124,060	134,152	131,318	134,472
Activos fijos netos	433,739	429,548	416,015	429,414
Otros activos	664,449	682,028	657,176	752,931
TOTAL ACTIVOS	32,715,058	41,438,628	42,232,758	45,322,203
PASIVOS				
Obligaciones con el Público				
Depósitos a la vista	4,713,101	7,546,330	7,507,667	8,599,266
Depósitos de ahorro	6,820,280	8,190,636	8,896,237	9,076,326
Depósitos a la vista y de ahorro	11,533,381	15,736,965	16,403,905	17,675,592
Cuentas a plazo del público	7,206,691	7,730,713	7,826,020	9,773,995
Certificados Bancarios y de Depósitos	26,126	13,696	88,008	157,640
Depósitos a plazo del Sist. Fin. Y Org. Int.	27,436	30,227	94,487	207,296
Depósitos a plazo	7,260,253	7,774,637	8,008,515	10,138,930
CTS	1,183,684	1,388,849	1,490,213	1,582,278
Depósitos restringidos	636,595	562,559	565,452	670,813
Otras obligaciones	476,370	379,667	388,423	444,954
Total de depósitos y obligaciones	21,090,282	25,842,676	26,856,508	30,512,567
Fondos Interbancarios	0	0	332,255	30,008
Bonos de Arrendamiento Financiero	0	0	0	0
Obligaciones subordinadas en circul.	2,234,590	2,497,251	2,468,719	2,401,778
Instrumentos Hipotecarios	1,792	0	0	0
Otros Instrumentos de Deuda	1,940,900	2,217,150	2,208,580	2,126,348
Intereses por pagar de Oblig. en circul.	25,735	29,393	28,919	27,928
Total emisiones	4,203,017	4,743,794	4,706,218	4,556,054
Adeudos y obligaciones financieras	3,201,627	6,080,412	2,163,573	2,154,708
Provisiones para créditos contingentes	98,617	143,151	134,664	126,570
Cuentas por pagar	893,181	802,990	3,496,588	2,731,968
Intereses y otros gastos por pagar	68,836	115,923	110,421	103,461
Otros pasivos	64,524	158,365	248,332	349,862
TOTAL PASIVO	29,620,084	37,887,310	38,048,559	40,565,198
PATRIMONIO NETO				
Capital Social	1,953,903	2,272,812	2,652,338	3,046,122
Capital Adicional	-15,522	-15,522	-15,522	-15,522
Reservas	461,839	532,708	617,047	704,554
Resultados no realizados y acumulados	-13,931	-99,020	55,262	119,852
Resultado neto del ejercicio	708,686	860,341	875,075	902,000
TOTAL PATRIMONIO NETO	3,094,975	3,551,318	4,184,199	4,757,005
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	32,715,058	41,438,628	42,232,758	45,322,203

ESTADO DE RESULTADOS (Miles de Soles)	Dic 14	Dic 15	Dic.16	Dic.17
INGRESOS FINANCIEROS	3,094,266	3,829,309	3,651,120	3,716,448
GASTOS FINANCIEROS	-742,035	-974,432	-948,885	-954,359
MARGEN FINANCIERO BRUTO	2,352,231	2,854,877	2,702,235	2,762,089
Provisiones por Malas Deudas	-420,420	-654,269	-761,604	-812,284
MARGEN FINANCIERO NETO	1,931,811	2,200,608	1,940,631	1,949,805
Ingresos Netos por Servicios Financieros y venta de Cartera	334,055	384,796	612,454	668,243
GASTOS OPERATIVOS	-1,138,668	-1,258,569	-1,273,965	-1,314,729
Personal	-526,048	-562,287	-576,512	-590,569
Generales	-612,620	-696,282	-697,453	-724,160
MARGEN OPERACIONAL	1,127,198	1,326,835	1,279,120	1,303,320
Ingresos / Gastos No Operacionales	1,221	-2,506	19,818	46,193
Otras Provisiones y Depreciaciones	-143,717	-155,373	-128,045	-151,311
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	984,702	1,168,956	1,170,892	1,198,201
Impuesto a la Renta	-276,015	-308,615	-295,817	-296,202
UTILIDAD NETA DEL AÑO	708,686	860,341	875,075	902,000

Fuente: Formas A y B de la SBS

BANCO INTERNACIONAL DEL PERÚ S.A.A. (INTERBANK)

RATIOS	Dic 14	Dic 15	Dic.16	Dic.17
Liquidez				
Disponible / Depósitos Totales	47.0%	60.9%	58.1%	56.1%
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	86.0%	100.0%	95.1%	96.8%
Fondos Disponibles / Total Activo	30.3%	38.0%	36.9%	37.8%
Caja y Bancos / Obligaciones a la Vista	128.8%	157.0%	145.9%	123.6%
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	98.8%	92.5%	92.9%	86.9%
Colocaciones Netas / Fondeo Total	73.1%	65.2%	74.0%	71.2%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	24.9%	35.6%	25.9%	24.2%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	1.89	1.71	2.24	2.32
Ratio de Liquidez M.N.	22.4%	28.6%	29.2%	31.8%
Ratio de Liquidez M.E.	58.1%	60.2%	57.1%	63.3%
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) MN	43.23%	57.00%	65.74%	70.14%
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) ME	38.51%	35.54%	15.23%	20.86%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) MN	151.15%	135.12%	130.21%	131.32%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) ME	149.93%	218.23%	196.96%	207.17%
Endeudamiento				
Ratio de Capital Global (%)	15.20%	15.53%	15.90%	16.07%
Fondos de Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	9.59%	9.88%	10.68%	11.3%
Pasivo / Patrimonio (veces)	9.57	10.67	9.09	8.53
Pasivo / Activo (veces)	0.91	0.91	0.90	0.90
Pasivo / Capital Social y Reservas	12.34	13.58	11.69	10.86
Coloc. Brutas / Patrimonio (veces)	7.03	7.06	6.27	5.86
Cartera Atrasada / Patrimonio	17.47%	16.59%	16.57%	16.70%
Compromiso Patrimonial (1)	-7.31%	-8.55%	-6.13%	-5.48%
Provisiones / Cartera Crítica (2)	1.03	1.12	1.03	1.02
Calidad de Activos				
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	2.49%	2.35%	2.64%	2.85%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	1.88%	2.18%	2.48%	2.69%
Cartera Problema (3) / Colocaciones Brutas	3.13%	3.34%	3.77%	3.83%
Cartera Problema (3) + Castigos / Colocaciones Brutas + Castigos	4.90%	5.35%	6.48%	6.67%
Provisiones / Cartera Atrasada	167.89%	193.87%	179.76%	167.20%
Provisiones / Cartera Problema (3)	133.22%	136.24%	125.92%	124.40%
Rentabilidad				
Margen Financiero Bruto	76.02%	74.55%	74.01%	74.32%
Margen Financiero Neto	62.43%	57.47%	53.15%	52.46%
Margen Operacional	36.43%	34.65%	35.03%	35.07%
Margen Neto	22.90%	22.47%	23.97%	24.27%
ROAE Anual (4)	24.66%	25.89%	22.62%	20.18%
ROAA Anual (5)	2.27%	2.32%	2.09%	2.06%
Rendimiento Sobre Préstamos	13.13%	13.54%	12.23%	11.70%
Rendimiento Sobre Inversiones	4.08%	3.92%	4.41%	4.90%
Rendimiento Sobre Activos de Intermediación	9.43%	9.15%	8.08%	7.96%
Costo de Fondeo	1.46%	1.21%	1.53%	1.60%
Spread Financiero	7.97%	7.94%	6.55%	6.35%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	0.17%	-0.29%	2.26%	5.12%
Eficiencia				
Gastos Operativos / Activos	3.65%	3.39%	3.05%	3.00%
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	36.80%	32.87%	34.89%	35.38%
Gastos Operativos / Margen Bruto	48.41%	44.08%	47.14%	47.60%
Gastos de Personal / Ingresos Financieros	17.00%	14.68%	15.79%	15.89%
Gastos de Personal / Colocaciones Brutas	2.42%	2.24%	2.20%	2.12%
Eficiencia Operacional (6)	42.37%	38.88%	38.21%	37.82%
Colocaciones Brutas / Número de Personal	3,060	3,528	3,695	4,134
Información adicional				
Ingresos por Intermediación anual (en S/ Miles)	2,826,461	3,302,951	3,313,456	3,390,985
Costos de Intermediación promedio(en S/ Miles)	694,416	822,049	854,947	906,991
Resultado de la Actividad de Intermediación (en S/ Miles)	2,132,045	2,480,902	2,458,508	2,483,994
Número de deudores	853,990	941,104	972,504	962,771
Crédito Promedio	25,476	26,650	26,969	28,954
Número de Personal	7,109	7,109	7,099	6,744
Número de Oficinas (según SBS)	284	283	286	273
Cartera Castigada anualizada	404,608	530,595	759,890	848,048
Castigos / Colocaciones Brutas + castigos	1.83%	2.07%	2.82%	2.95%

(1) Cartera Problema - Provisiones / (Patrimonio Neto)

(2) Crédito en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

(3) Cartera Atrasada y Refinanciada

(4) Return on Average Assets

(5) Return on Average Equity

(6) Gasto Operativo / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales)

ANEXO I

HISTORIA DE CLASIFICACIÓN* – BANCO INTERNACIONAL DEL PERÚ (INTERBANK)

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 30.06.17) **	Clasificación Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad	A	A	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
Depósitos a plazo (hasta un año)	EQL 1+.pe	EQL 1+.pe	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
Depósitos a plazo (más de un año)	AA+.pe	AA+.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Primer Programa de Bonos Subordinados Segunda, Tercera, Quinta, Sexta y Octava Emisión (hasta US\$200 millones)	AA.pe	AA.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables (hasta por US\$200 millones)	EQL 1+.pe	EQL 1+.pe	Grado más alto de calidad. Existe certeza del pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
Segundo Programa de Bonos Subordinados Segunda y Tercera Emisión (hasta US\$300 millones)	AA.pe	AA.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Tercer Programa de Bonos Subordinados (hasta por US\$300 millones)	AA.pe	AA.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Segundo Programa de Bonos Corporativos (hasta por US\$300 millones)	AA+.pe	AA+.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.

* El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas 05 evaluaciones se encuentra disponible en: <http://www.equilibrium.com.pe/clasificacionhistorica.pdf>

**Sesión de Comité del 27 de setiembre de 2017

ANEXO II

PRINCIPALES EMPRESAS DEL GRUPO ECONÓMICO INTERCORP

Determinación/Razón Social de las Principales Empresas del Grupo	Objeto Social de Principales Empresas del Grupo
Intercorp Perú Ltd.	Sociedad administradora de inversiones y holding
Intercorp Financial Services Inc.	Intermediación financiera
Banco Internacional del Perú S.A.A. – Interbank	Operaciones y negocios bancarios
Inteligo Bank Ltd.	Operaciones y negocios bancarios
Inteligo SAB S.A.	Actividades bursátiles
Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos – Interfondos SAF	Administración de fondos mutuos y fondos de inversión
Interseguro Cía. de Seguros S.A. (*)	Cobertura de seguro y actividades vinculadas al negocio de seguros
URBI Propiedades S.A.	Negocio inmobiliario
Supermercados Peruanos S.A.	Negocio de representaciones, comisiones, distribución de bienes y compra venta de bienes muebles en general
Internacional de Títulos Sociedad Titulizadora S.A. – Intertítulos ST	Administración de fideicomisos de titulación
Financiera Oh! S.A	Operaciones y negocios de financiamiento
Inmobiliaria Milenia S.A	Negocio inmobiliario
InRetail Perú Corp. (**)	Actividades dedicadas a tiendas minoristas y grandes almacenes
Colegios Peruanos S.A.C.	Enseñanza elemental
Universidad Tecnológica del Perú S.A.C. – UTP S.A.C.	Enseñanza superior
Intercorp Perú Ltd.	Sociedad administradora de inversiones y holding

(*) El 31 de mayo de 2017 se anunció la adquisición de Seguros Sura S.A.

(**) El 26 de enero de 2018 se anunció la compra de Quicorp, dueña de Mifarma, Fasa y BTL.

Fuente: Interbank / *Elaboración: Equilibrium*

ANEXO III

ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL – BANCO INTERNACIONAL DEL PERÚ
(INTERBANK)

Accionistas al 31.12.2017

Accionistas	Participación
Intercorp Financial Services Inc	98.70%
Otros	1.30%
Total	100.00%

Fuente: Interbank / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 31.12.2017

Directorio	
Carlos Rodríguez-Pastor Persivale	Presidente
Alfonso de los Heros Pérez-Albela	Primer Vice-Presidente
Alfonso Bustamante y Bustamante	Segundo Vice-Presidente
Hugo Santa María Guzmán	Director
David Fischman Kalincausky	Director
Ramón Barua Alzamora	Director
Carlos Miguel Heeren Ramos	Director
Carmen Rosa Graham Ayllón	Director
Felipe Morris Guerinoni	Director
Ricardo Briceño Villena	Director

Fuente: Interbank / Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial al 31.12.2017

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

Fuente: Interbank / Elaboración: Equilibrium

© 2018 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. ("EQUILIBRIUM") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS "PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM") PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACION O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada "TAL CUAL" sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una clasificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de clasificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una clasificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CLASIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.