



Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

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

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 19 de setiembre de 2018

Contacto:

(511) 616 0400

Jaime Tarazona
Analista Asociado
jtazona@equilibrium.com.pe

Hernán Regis
Analista Senior
hregis@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
Certificados de Depósitos Negociables.	EQL 1+.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; así como Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2017 y 2018 de Banco Internacional del Perú S.A.A. (Interbank). 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 realizado, el Comité de Clasificación de Equilibrium dictaminó mantener la categoría A otorgada como Entidad al Banco Internacional del Perú (en adelante, el Banco, la Entidad o Interbank), además de ratificar las clasificaciones asignadas a sus depósitos a plazo e instrumentos financieros inscritos en el mercado de capitales.

Las clasificaciones asignadas se encuentran sustentadas en el posicionamiento que tiene el Banco al consolidarse en el cuarto lugar en depósitos, patrimonio y colocaciones del sistema bancario peruano. Suma a lo indicado, su pertenencia al grupo económico Intercorp – que al 30 de junio de 2018 gestiona activos por S/77,560 millones y reporta un patrimonio consolidado de S/11,751 millones – lo cual es favorable para Interbank debido que le brinda la posibilidad de acceder a una importante red de canales de distribución, un fondeo de menor costo y estable; así como una base de clientes con los cuales realizar diversas ventas cruzadas.

Además, el Comité consideró de forma favorable el nivel de solvencia que mantiene Interbank y que le permite continuar expandiendo sus operaciones bancarias en un contexto altamente competitivo. Al respecto, cabe indicar que la Junta General de Accionistas (JGA) ha aprobado sucesivos acuerdos de capitalización en los últimos ejercicios que han permitido fortalecer el indicador de suficiencia patrimonial TIER1 respecto al Activo Ponde-

rado por Riesgo (APR), hasta ubicarse en 11.86% (11.26% en diciembre de 2017). Lo señalado, ha permitido al Banco incrementar su ratio de capital global de 16.07% a 16.68%, entre semestres; nivel superior a lo registrado en promedio por la banca múltiple y los cuatro bancos más importantes, según el portafolio de créditos administrado. Es relevante señalar que estos indicadores reflejan el compromiso de la JGA y el Directorio en mantener un *buffer* de solvencia en caso en el futuro existan mayores requerimientos de capital.

Por otro lado, se tomó en consideración el importante *stock* de provisiones que registra Interbank, y que le han permitido mantener niveles de cobertura superiores al 100%, además de ubicarse positivamente por encima del promedio de la banca múltiple y los cuatro bancos más grandes del sistema.

También aporta de manera favorable, 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*, que le otorga la clasificación Baa2 a sus depósitos de largo plazo en moneda extranjera y que, desde el 12 de setiembre de 2017, tiene asignada una perspectiva positiva.

A pesar de lo señalado previamente, el Banco se encuentra limitado de obtener una mayor clasificación debido a que el indicador de morosidad real (cartera problema +

castigos / colocaciones brutas + castigos) de la cartera de créditos todavía se mantiene en niveles superiores a lo registrado en promedio por el sector bancario y por los cuatro principales bancos del Perú. Al respecto, cabe destacar que en los últimos doce meses se identifica una mejora en este indicador, y demás indicadores de morosidad, debido al crecimiento que reporta el portafolio de créditos, así como por la materialización de las mejoras en los procesos de originación, seguimiento y recuperaciones. Para Equilibrium resulta importante que Interbank continúe registrando esta tendencia.

Adicionalmente, se considera la importante participación relativa de los créditos de consumo e hipotecarios en su portafolio de créditos (53.3%). Debe indicarse que, por su naturaleza, estos créditos registran una mayor exposición ante cambios en la demanda interna (principalmente en el consumo).

Cabe señalar que, durante el primer semestre de 2018, el portafolio de créditos mostró un importante dinamismo, impulsado principalmente por el mejor entorno macroeconómico y la recuperación en el consumo. Por su parte, si bien los ingresos por intereses aumentaron en menor medida que el crecimiento de la cartera de colocaciones (por menores retornos en créditos de comercio exterior, mediano y corto plazo), los resultados recibieron el efecto favorable de ingresos de venta de acciones, la contención el gasto financiero, la mejora en la calidad crediticia del portafolio y la mayor eficiencia operativa.

Es relevante indicar que, en enero de 2018, el Banco realizó una utilidad extraordinaria por la venta de alrededor de tres millones de acciones de IFS; operación que le generó una ganancia de S/114.4 millones. Esto, a su vez, le ha permitido al Banco constituir una provisión

voluntaria por S/100.0 millones en el mismo mes a fin de hacer frente a potenciales deterioros en la cartera de créditos, principalmente la vinculada al sector construcción. Es así que al 30 de junio de 2018, el 2.3% del total de las colocaciones comerciales directas del Banco están asociadas dicho sector. 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 S/944.9 millones (en su mayoría, deuda indirecta). Al respecto, la Gerencia del Banco indica que esta es una cartera de seguimiento especial.

Por otro lado, en enero de 2018, se realizó una emisión de bonos en el mercado internacional; además de realizar una oferta de intercambio con la finalidad de aumentar el perfil de maduración de su deuda. No menos importante, es la incorporación de una plaza adicional en el Directorio que es detallada en la sección respectiva del presente informe.

Finalmente, Equilibrium considera que Interbank continúa presentando adecuados indicadores financieros; a pesar de un entorno cada vez más competitivo. Es así que resulta importante que persistan las mejoras en la calidad de sus activos y el crecimiento de la oferta bancaria a clientes de adecuado perfil de riesgo. En línea con ello, será de especial relevancia las sinergias que pueda generar con sus empresas relacionadas. Equilibrium realizará seguimiento a los indicadores del Banco, y comunicará al mercado cualquier variación en el perfil de riesgo de la Entidad y sus instrumentos clasificados.

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 descalses 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.

Como hecho de importancia al corte de análisis, el Banco tuvo ingresos no recurrentes por S/114.4 millones provenientes de la venta de acciones de IFS en enero de 2018, y al mismo tiempo constituyó una provisión voluntaria por S/100.0 millones. Por otro lado, el 18 de enero de 2018 el Banco emitió bonos en el mercado internacional por US\$200 millones de nueva deuda (con 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 2020" por los nuevos bonos emitidos en enero del presente año, cuyo importe se sumó a la nueva emisión.

Grupo Económico

El Banco forma parte de uno de los principales grupos económicos peruanos -Grupo Intercorp- el mismo que posee inversiones en diferentes sectores de la economía nacional, destacando su presencia en el sector financiero a través de Intercorp Financial Services Inc. (IFS). A nivel consolidado, todo el Grupo gestiona activos por S/77,560 millones y reporta un patrimonio consolidado de S/11,751 millones.

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El Accionariado, Directorio y Plana Gerencial de Interbank se presentan en el Anexo II. Cabe indicar que, en JGA del 13 de julio de 2018, aumentó el número de Directores de 10 a 11, y se incorporó la Sra. Cayetana Aljovín Gazzani.

Participación de Mercado

Al cierre de junio de 2018, Interbank mantiene el cuarto lugar dentro del sistema bancario local en cuanto a colocaciones, captaciones y patrimonio, según se detalla en el cuadro siguiente:

Participación en el Sistema Bancario	2015	2016	2017	Jun.18
Créditos Directos	11.1%	11.2%	11.4%	11.8%
Depósitos Totales	12.1%	12.6%	13.2%	12.3%
Patrimonio	10.2%	10.7%	10.9%	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 revolvente y no revolvente. Durante el primer semestre, destaca el crecimiento registrado en la participación en créditos de con-

sumo revolvente, pasando de 2° a 1° lugar entre diciembre de 2017 y junio de 2018, según el siguiente cuadro:

Tipo de Crédito	Dic.17		Jun.18	
	Part.	Pos.	Part.	Pos.
Consumo Revolvente	22.3%	2°	24.1%	1°
Consumo No Revolvente	19.7%	2°	19.7%	2°
Hipotecario	14.0%	4°	14.0%	4°
Corporativos	8.2%	4°	8.1%	4°
Medianas Empresas	8.2%	4°	7.5%	4°
Grandes Empresas	10.1%	4°	12.2%	4°
Microempresas	0.6%	6°	0.5%	6°
Pequeñas Empresas	4.5%	5°	4.9%	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.

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.

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.

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. Adicionalmente, se realiza el análisis de calce de plazos y monedas, límites mínimos de fondos disponibles para cubrir 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) autoevaluación 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 la SBS renovó hasta noviembre de 2018 la licencia al Banco para el uso del método estándar alternativo (ASA).

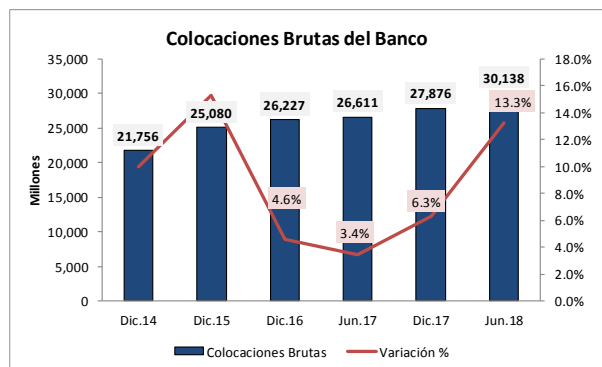
Gestión de Riesgo de Grupo Económico y Conglomerado Financiero.

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

ANÁLISIS FINANCIERO

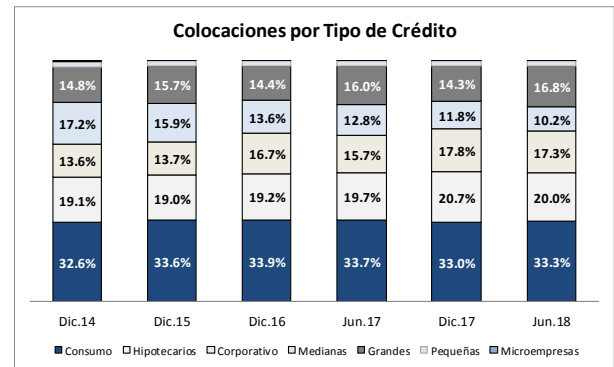
Activos y Calidad de Cartera

Al 30 de junio de 2018, los activos de Interbank se ubicaron en S/44,865.3 millones, disminuyendo en 1.01% en relación a diciembre de 2017 debido a los menores fondos disponibles, en línea con la disminución de los depósitos y obligaciones, así como el aumento del portafolio de colocaciones.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

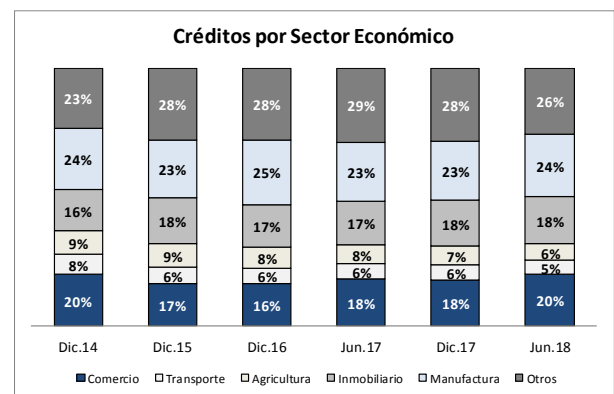
En línea con lo señalado, la cartera de colocaciones brutas aumentó en 8.11% respecto a diciembre de 2017 y se posicionó en S/30,138.0 millones; lo cual evidencia un crecimiento superior al promedio del sistema bancario (+4.39%). El dinamismo de los créditos durante el primer semestre estuvo sustentado principalmente en comercio exterior (+S/948.5 millones), tarjetas de crédito (+S/537.9 millones), y préstamos no revolventes (+S/503.4 millones), impulsado por el esfuerzo comercial desplegado. A continuación se muestra la evolución histórica de las colocaciones en el periodo evaluado:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Por su parte, el crédito promedio continuó registrando una tendencia creciente hasta ubicarse en S/31,482 (S/28,954 en diciembre de 2017) debido a la mayor demanda registrada en los productos de crédito corporativo e hipotecarios que solicitan importes más elevados. A pesar de lo anterior, es relevante señalar que -en línea con su modelo de negocio- el crédito promedio se mantiene consistentemente por debajo del promedio la banca múltiple (S/57,713).

Respecto a la distribución de la cartera comercial según sector económico, las colocaciones corresponden mayoritariamente a las otorgadas a la industria manufacturera con 24.25%, (-109pbs respecto a diciembre de 2017). Durante el primer semestre, destaca el aumento en la participación relativa de los créditos a comercios (de 17.71% a 20.10%) que se consolida en la segunda ubicación; y los créditos en actividades inmobiliarias (de 17.61% a 18.25%). En el siguiente gráfico se presenta la evolución de la cartera por sector económico:



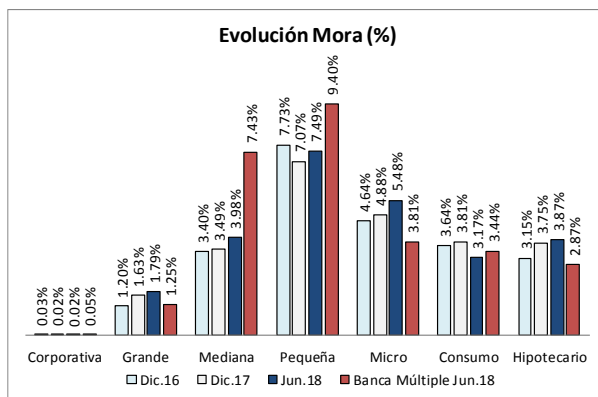
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Al evaluar las colocaciones por moneda, el portafolio está asociado en un 72.62% a préstamos en Soles; mostrando un ligero retroceso respecto a diciembre de 2017 (73.50%); esto último está asociado a los mayores créditos otorgados en comercio exterior. Cabe señalar que si bien el Banco mantiene favorablemente un nivel de dolarización mayor al promedio del sistema (66.97%); existe espacio para seguir mejorando.

Los indicadores de morosidad durante el semestre han mostrado un mejor desempeño respecto a diciembre de

2017, impulsados por el crecimiento de la cartera de colocaciones y por la materialización de las mejoras en el proceso de originación, seguimiento y recuperaciones. En línea con lo indicado, la mora contable disminuyó a 2.72% (2.85% en diciembre de 2017), posicionándose por debajo del promedio de los principales bancos y la banca múltiple.

Sobre la composición de la cartera atrasada, se encuentra liderada por créditos de consumo (38.81%) dado el modelo de negocio de la Entidad. Adicionalmente, cabe señalar que las medidas implementadas en este tipo de crédito han permitido compensar el mayor nivel de mora en otras categorías, según se presenta a continuación:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Respecto a la categoría de riesgo del deudor; los créditos clasificados en Normal aumentan de 92.51% a 92.90% entre diciembre de 2017 y junio de 2018, debido a las mejoras en el proceso de originación y el crecimiento de la cartera en clientes mejor calificados. Consecuentemente, la cartera crítica¹ disminuyó a 4.65% (4.87% en diciembre de 2017); posicionándose mejor que los cuatro principales bancos (4.90%).

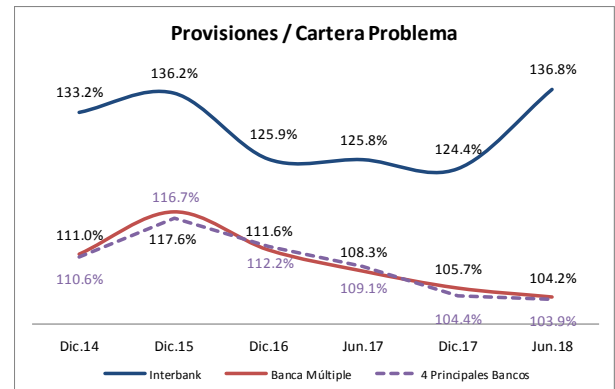
A fin de seguir limpiando la cartera crediticia, el Banco ha castigado en términos anualizados S/824.5 millones, cifra inferior en 2.78% a lo realizado al cierre de 2017. Cabe señalar, que ello permitió disminuir favorablemente la proporción de castigos en relación a la cartera de créditos a 2.66% (2.95% en diciembre de 2017). Por otro lado, es destacable que la mora real² disminuyó a 6.39% (-34pbs), en un contexto en el cual la banca múltiple mostró mayor morosidad (+20pbs).

Por otro lado, el Banco mantiene un importante stock de provisiones que brinda una suficiente cobertura de la cartera problema; ubicándose en niveles superiores al promedio del sistema bancario y de los principales cuatro bancos. Cabe señalar que, en enero de 2018, se realizó una provisión extraordinaria de S/100.0 millones para anticiparse a mayores niveles de morosidad en el sector construcción, que muestra señales de deterioro. Esto último es relevante debido a que existen empresas de

¹ Deficiente + dudoso + pérdida.

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

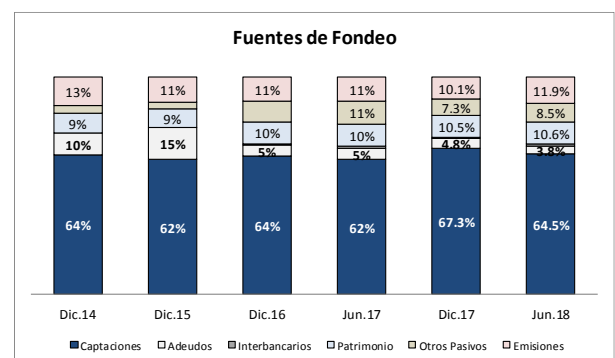
seguimiento especial en dicho sector, cuya deuda con Interbank al 30 de junio de 2018 era S/944.9 millones (89% de exposición indirecta), y cuyas garantías no superaban el 18% de la exposición. Sin embargo, el Banco reporta una menor exposición y un mayor nivel de garantías en dicha cartera, con respecto a diciembre de 2017.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Pasivos y Estructura de Fondo

Al primer semestre de 2018, los pasivos se posicionaron en S/40,108.2 millones, disminuyendo en 1.13% respecto a diciembre de 2017 (S/40,565.2 millones). El menor nivel de pasivos durante la primera mitad del ejercicio obedece a los menores saldos registrados en los depósitos y obligaciones; lo cual a su vez se encuentra en línea con la estrategia de búsqueda de eficiencias en el costo financiero que viene desplegando el Banco. Por su parte, la estructura de fondeo se encuentra compuesta mayoritariamente por depósitos a la vista y de ahorro (39.27%), seguido de depósitos a plazo (18.72%), emisiones (11.88%), patrimonio (10.60%), y adeudos (3.85%); según se presenta en el siguiente gráfico:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Sobre los depósitos y obligaciones, estos disminuyeron en S/1,572.2 millones por el menor saldo de depósitos a plazo con el público (-S/1,777.4 millones) y depósitos a la vista (-S/453.8 millones). Respecto a la concentración de los depósitos, cabe indicar que se identifican mejoras en los 20 principales depositantes respecto a diciembre de 2017 (de 24.22% a 22.65%); sin embargo, aumenta la participación de fondos del sector público (de 16.61% a 19.28%).

Cabe señalar que los menores depósitos fueron compen-

sados por el incremento en el saldo de emisiones en circulación. En línea con lo indicado, en enero de 2018 se emitió un bono *senior* en el mercado internacional por US\$200.0 millones de nueva deuda, con vencimiento en el 2023. Adicionalmente, se realizó una oferta de intercambio de bonos existentes que tenían vencimiento en octubre de 2020 y cupón 5.750% por los bonos con vencimiento en 2023 y cupón 3.375%, cuyo importe se sumó a la nueva emisión.

En términos absolutos, el patrimonio neto de Interbank ascendió a S/4,757.0 millones, manteniéndose estable y sin mayor variación respecto a diciembre de 2017. A pesar de lo anterior, destaca el fortalecimiento realizado en el capital social por S/405.9 millones a razón de la capitalización parcial de los resultados del ejercicio 2017, así como la constitución de reservas (+S/90.2 millones); ello permitió compensar el menor saldo en resultados no realizados originados por la transferencia a las partidas de resultados vinculadas a inversiones disponibles para la venta.

Rentabilidad y Eficiencia

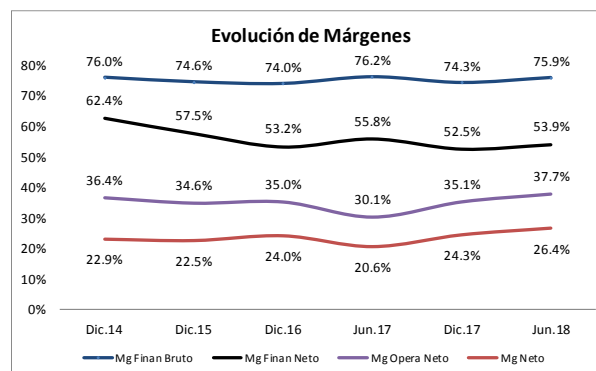
Al primer semestre de 2018, el Banco logró una utilidad neta máxima histórica de S/534.0 millones (+28.59% respecto a junio de 2017). El desempeño se explica por el crecimiento en el ingreso financiero, la contención del gasto financiero, la mejora en la calidad crediticia del portafolio y la mayor eficiencia operativa.

Los ingresos financieros se ubicaron en S/2,024.3 millones al corte de análisis. Respecto a su composición, es importante señalar que los intereses por comisiones de crédito aumentan en 4.4% luego de normalizar el efecto de reclasificaciones establecidas por el regulador³, y crecen a un menor ritmo que la cartera de colocaciones en parte por el dinamismo en la cartera de comercio exterior y créditos corporativos, que significan menores tasas de interés activas promedio. De igual forma, aportó favorablemente los mayores ingresos por inversiones⁴ (+S/43 millones).

En contrapartida, los gastos financieros crecieron en 1.24% respecto a junio de 2018 hasta ubicarse en S/487.2 millones. Cabe señalar que durante el periodo evaluado se identifica un menor gasto en intereses por adeudos; neto de incrementos correspondientes a intereses con obligaciones con el público, así como obligaciones en circulación (debido a una emisión internacional realizada durante el primer trimestre de 2018). Lo indicado, conllevó a que el margen financiero bruto se ubique en S/1,537.1 millones, registrando una ligera reducción de 0.11% respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que en términos relativos se reduce de 76.18% a 75.93% en el periodo analizado; tal como se presenta en el siguiente gráfico:

³ Cabe mencionar que el análisis de la evolución del ingreso financiero de junio de 2018 sigue los criterios de la Resolución SBS N°3274-2017, la cual establece que la presentación de las comisiones de tarjeta de crédito en el Estado de Resultados debe mostrarse en la línea de "Ingresos por Servicios Financieros" y ya no en "Ingresos por Intereses".

⁴ En enero de 2018, el Banco realizó venta de inversiones que le generó una utilidad ascendente a S/114.4 millones.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Por su parte, debido al crecimiento de la cartera de colocaciones y las provisiones prudenciales constituidas durante el primer semestre de 2018; las provisiones por malas deudas aumentaron en 8.16%.

Adicionalmente, el resultado recibió el impacto favorable de ingresos por servicios financieros en S/313.6 millones (+117.75% respecto a junio de 2017). Cabe precisar que dicha partida aumenta debido a la aplicación de la Resolución SBS N°3274-2017, la cual establece que la presentación de las comisiones de tarjeta de crédito en el Estado de Resultados debe mostrarse en la línea de "Ingresos por Servicios Financieros" y ya no en "Ingresos por Intereses".

Los gastos operativos presentan una mayor eficiencia respecto a junio de 2017, disminuyendo en 3.13%; impulsados principalmente por eficiencias obtenidas en gastos generales.

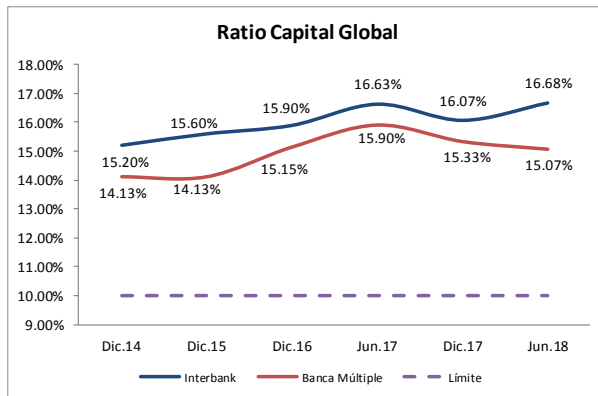
Lo señalado en los párrafos anteriores, permitió que el Banco logre mejores retornos promedio para el patrimonio (ROAE) y los activos (ROAA); ubicándose favorable por encima del promedio de la banca múltiple y los cuatro principales bancos.

Solvencia

Al 30 de junio de 2018, Interbank reporta indicadores de solvencia que se ubican en niveles adecuados, los cuales se sitúan consistentemente por encima de los cuatro bancos más grandes. Lo señalado, obedece a la práctica de capitalizar el 50% de los resultados del ejercicio después de reserva legal⁵; además de las provisiones constituidas y bonos subordinados en circulación que permiten fortalecer aún más el patrimonio efectivo.

El ratio de capital global aumentó favorablemente a 16.68% (16.07% a diciembre de 2017) debido al crecimiento registrado en el patrimonio efectivo producto de lo señalado en el párrafo previo. Es importante señalar que el Banco viene incrementando su suficiencia patrimonial TIER1 (11.86%); anticipándose a potenciales implementaciones de los estándares de Basilea III. En el siguiente gráfico se muestra la evolución del indicador de capital en los últimos periodos:

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.

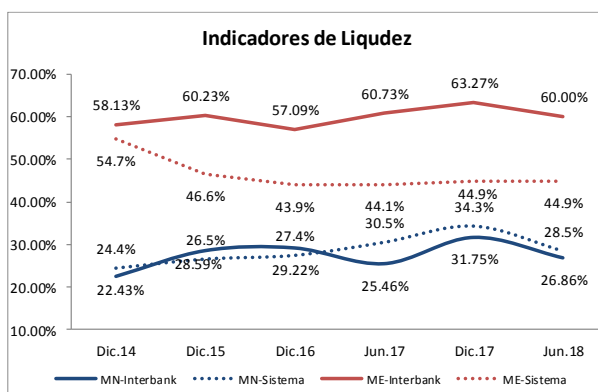


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Los requerimientos de patrimonio efectivo se posicionaron en S/4,143.2 millones, evidenciando un aumento de S/368.5 millones respecto a diciembre de 2017. El requerimiento se compone mayoritariamente por riesgo crediticio (92.40%), seguido por riesgo operativo (6.30%) y riesgo de mercado (1.30%). En relación a la evolución del requerimiento, destaca el aumento en los activos ponderados por riesgo de crédito (+S/367.0 millones) debido al dinamismo en el portafolio de créditos.

Liquidez y Calce de Operaciones

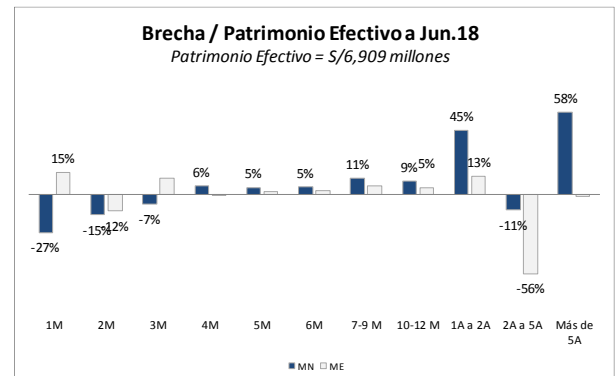
A la fecha de evaluación, los indicadores de liquidez disminuyen ligeramente; es así que la liquidez en moneda nacional retrocede a 26.86% (31.75% en diciembre de 2017) debido al uso de recursos para financiar la expansión de las colocaciones; sin embargo, es importante destacar la holgura que existe respecto al mínimo establecido por el regulador (8.00%) y la cercanía que existe en relación al promedio de la banca múltiple (28.45%). Sobre el indicador en moneda extranjera (60.00% en junio de 2018), cabe indicar que se posiciona por encima del límite regulatorio y del promedio de la banca múltiple. A continuación se muestra el desempeño de los indicadores antes mencionados:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Asimismo, los Ratios de Cobertura de Liquidez en moneda nacional (RCL_{MN}) y extranjera (RCL_{ME}) cumplen los requerimientos regulatorios de forma suficiente (90.00% a partir del 2018). Por otro lado, destaca la holgura que presenta en el Ratio de Inversiones Líquidas en Moneda Nacional (75.08%) en relación al mínimo regulatorio (5.00%).

Interbank realiza la gestión de riesgo de liquidez a través de un análisis de brechas (*Gap Analysis*) respecto a sus activos y pasivos. Al finalizar el primer semestre de 2018, Banco Interbank registró una posición superavitaria global (de moneda local y extranjera) equivalente a 64.10% del patrimonio efectivo. Cabe indicar que, a la fecha de corte, se presentan descálces en los tramos de 0 a 3 meses debido a obligaciones vinculadas a fondeo menos estable; lo cual es mitigado por los calces superavitarios en otros tramos, por el hecho de contar con inversiones líquidas contabilizadas a vencimiento. En el siguiente gráfico se muestra la estructura de calces:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Finalmente, en una situación de estrés de liquidez Interbank posee un plan de contingencia a fin de hacer frente a dicha situación, siendo relevante señalar que ostenta líneas de crédito con bancos del exterior, además de inversiones líquidas disponibles para la venta en su portafolio de inversiones (cuya estructura se compone de Certificados de Depósito del BCRP, bonos soberanos, bonos del tesoro público peruano y otros), que totalizaron S/6,213.5 millones al 30 de junio de 2018 (S/6,076.4 millones en diciembre de 2017).

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 al 31 de julio de 2018, los ingresos percibidos de Interbank correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.174% de sus ingresos totales.

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En Miles de Soles)	Dic 14	Dic 15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
ACTIVOS						
Total Caja y Bancos	6,068,670	11,844,894	10,957,203	9,363,206	10,632,960	7,394,228
Invers. financieras temporales netas	3,539,538	3,653,492	4,632,525	4,630,672	6,076,355	6,213,485
Fondos Interbancarios	310,000	245,028	5,002	20,000	403,526	231,800
Fondos Disponibles	9,918,208	15,743,414	15,594,730	14,013,878	17,112,841	13,839,514
Total Colocaciones Vigentes	21,074,604	24,241,739	25,237,681	25,587,248	26,808,226	29,080,207
Refinanciados y reestructurados	140,688	249,216	296,485	274,907	273,448	238,247
Cartera Atrasada (Vencidos y Judiciales)	540,659	589,106	693,320	748,817	794,655	819,531
Coloc.Brutas	21,755,951	25,080,061	26,227,486	26,610,973	27,876,329	30,137,986
Menos:						
Provisiones de Cartera	-907,698	-1,142,128	-1,246,322	-1,288,144	-1,328,680	-1,447,194
Intereses y Comisiones No Devengados	-16,416	-24,444	-26,509	-33,201	-37,575	-34,817
Colocaciones Netas	20,831,837	23,913,489	24,954,655	25,289,629	26,510,074	28,655,975
Otros rend deveng y cuentas x cobrar	736,129	526,140	470,019	983,888	377,313	1,031,595
Bienes adjudic, daciones y leasing en proceso	6,635	9,859	8,846	8,828	5,158	43,448
Inversiones financieras permanentes	124,060	134,152	131,318	121,166	134,472	123,530
Activos fijos netos	433,739	429,548	416,015	407,051	429,414	410,188
Otros activos	664,449	682,028	657,176	657,965	752,931	761,011
TOTAL ACTIVOS	32,715,058	41,438,628	42,232,758	41,482,404	45,322,203	44,865,261
PASIVOS						
Obligaciones con el Público						
Depósitos a la vista	4,713,101	7,546,330	7,507,667	6,198,238	8,599,266	8,145,515
Depósitos de ahorro	6,820,280	8,190,636	8,896,237	8,254,488	9,076,326	9,473,143
Depósitos a la vista y de ahorro	11,533,381	15,736,965	16,403,905	14,452,726	17,675,592	17,618,658
Cuentas a plazo del público	7,206,691	7,730,713	7,826,020	8,367,677	9,773,995	7,996,559
Certificados Bancarios y de Depósitos	26,126	13,696	88,008	193,504	157,640	173,321
Depósitos a plazo del Sist. Fin. Y Org. Int.	27,436	30,227	94,487	160,090	207,296	229,172
Depósitos a plazo	7,260,253	7,774,637	8,008,515	8,721,271	10,138,930	8,399,052
CTS	1,183,684	1,388,849	1,490,213	1,513,667	1,582,278	1,658,234
Depósitos restringidos	636,595	562,559	565,452	681,513	670,813	727,995
Otras obligaciones	476,370	379,667	388,423	397,195	444,954	536,380
Total de depósitos y obligaciones	21,090,282	25,842,676	26,856,508	25,766,372	30,512,567	28,940,319
Fondos Interbancarios	0	0	332,255	447,758	30,008	311,100
Bonos de Arrendamiento Financiero	0	0	0	0	0	0
Obligaciones subordinadas en circul.	2,234,590	2,497,251	2,468,719	2,408,592	2,401,778	2,421,756
Instrumentos Hipotecarios	1,792	0	0	0	0	0
Otros Instrumentos de Deuda	1,940,900	2,217,150	2,208,580	2,137,570	2,126,348	2,866,128
Intereses por pagar de Oblig. en circul.	25,735	29,393	28,919	28,031	27,928	40,869
Total emisiones	4,203,017	4,743,794	4,706,218	4,574,193	4,556,054	5,328,753
Adeudos y obligaciones financieras	3,201,627	6,080,412	2,163,573	2,080,329	2,154,708	1,725,195
Provisiones para créditos contingentes	98,617	143,151	134,664	136,434	126,570	135,887
Cuentas por pagar	893,181	802,990	3,496,588	3,892,862	2,731,968	3,266,802
Intereses y otros gastos por pagar	68,836	115,923	110,421	110,304	103,461	105,724
Otros pasivos	64,524	158,365	248,332	239,899	349,862	294,445
TOTAL PASIVO	29,620,084	37,887,310	38,048,559	37,248,150	40,565,198	40,108,224
PATRIMONIO NETO						
Capital Social	1,953,903	2,272,812	2,652,338	3,046,122	3,046,122	3,452,022
Capital Adicional	-15,522	-15,522	-15,522	-15,522	-15,522	-15,522
Reservas	461,839	532,708	617,047	704,554	704,554	794,754
Resultados no realizados y acumulados	-13,931	-99,020	55,262	83,785	119,852	-8,258
Resultado neto del ejercicio	708,686	860,341	875,075	415,316	902,000	534,040
TOTAL PATRIMONIO NETO	3,094,975	3,551,318	4,184,199	4,234,255	4,757,005	4,757,036
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	32,715,058	41,438,628	42,232,758	41,482,404	45,322,203	44,865,261

ESTADO DE RESULTADOS	Dic 14	Dic 15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
INGRESOS FINANCIEROS	3,094,266	3,829,309	3,651,120	2,020,012	3,716,448	2,024,280
GASTOS FINANCIEROS	-742,035	-974,432	-948,885	-481,204	-954,359	-487,174
MARGEN FINANCIERO BRUTO	2,352,231	2,854,877	2,702,235	1,538,808	2,762,089	1,537,106
Provisiones por Malas Deudas	-420,420	-654,269	-761,604	-412,434	-812,284	-446,084
MARGEN FINANCIERO NETO	1,931,811	2,200,608	1,940,631	1,126,374	1,949,805	1,091,022
Ingresos Netos por Servicios Financieros y venta de Cartera	334,055	384,796	612,454	144,012	668,243	313,590
GASTOS OPERATIVOS	-1,138,668	-1,258,569	-1,273,965	-663,186	-1,314,729	-642,399
Personal	-526,048	-562,287	-576,512	-298,340	-590,569	-305,419
Generales	-612,620	-696,282	-697,453	-364,846	-724,160	-336,980
MARGEN OPERACIONAL	1,127,198	1,326,835	1,279,120	607,200	1,303,320	762,213
Ingresos / Gastos No Operacionales	1,221	-2,506	19,818	24,751	46,193	-1,629
Otras Provisiones y Depreciaciones	-143,717	-155,373	-128,045	-77,196	-151,311	-82,822
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	984,702	1,168,956	1,170,892	554,755	1,198,201	677,763
Impuesto a la Renta	-276,015	-308,615	-295,817	-139,439	-296,202	-143,722
UTILIDAD NETA DEL AÑO	708,686	860,341	875,075	415,316	902,000	534,040

Fuente: Formas A y B de la SBS

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

RATIOS	Dic 14	Dic 15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
Liquidez						
Disponible / Depósitos Totales	47.0%	60.9%	58.1%	54.4%	56.1%	47.8%
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	86.0%	100.0%	95.1%	97.0%	96.8%	78.6%
Fondos Disponibles / Total Activo	30.3%	38.0%	36.9%	33.8%	37.8%	30.8%
Caja y Bancos / Obligaciones a la Vista	128.8%	157.0%	145.9%	151.1%	123.6%	90.8%
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	98.8%	92.5%	92.9%	98.1%	86.9%	99.0%
Colocaciones Netas / Fondo Total	73.1%	65.2%	74.0%	78.0%	71.2%	79.6%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	24.9%	35.6%	25.9%	19.1%	24.2%	22.6%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	1.89	1.71	2.24	2.85	2.32	2.11
Ratio de Liquidez M.N.	22.4%	28.6%	29.2%	25.5%	31.8%	26.9%
Ratio de Liquidez M.E.	58.1%	60.2%	57.1%	60.7%	63.3%	60.0%
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) MN	43.23%	57.00%	65.74%	64.42%	70.14%	75.08%
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) ME	38.51%	35.54%	15.23%	16.94%	20.86%	20.54%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) MN	151.15%	135.12%	130.21%	122.44%	131.32%	120.86%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) ME	149.93%	218.23%	196.96%	163.28%	207.17%	172.30%
Endeudamiento						
Ratio de Capital Global (%)	15.20%	15.53%	15.90%	16.63%	16.07%	16.68%
Fondos de Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	9.59%	9.88%	10.68%	11.70%	11.3%	11.9%
Pasivo / Patrimonio (veces)	9.57	10.67	9.09	8.80	8.53	8.43
Pasivo / Activo (veces)	0.91	0.91	0.90	0.90	0.90	0.89
Pasivo / Capital Social y Reservas	12.34	13.58	11.69	9.97	10.86	9.48
Coloc. Brutas / Patrimonio (veces)	7.03	7.06	6.27	6.28	5.86	6.34
Cartera Atrasada / Patrimonio	17.47%	16.59%	16.57%	17.68%	16.70%	17.23%
Compromiso Patrimonial (1)	-7.31%	-8.55%	-6.13%	-6.24%	-5.48%	-8.19%
Provisiones / Cartera Crítica (2)	89.48%	97.46%	91.82%	91.69%	91.66%	97.43%
Calidad de Activos						
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	2.49%	2.35%	2.64%	2.81%	2.85%	2.72%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	1.88%	2.18%	2.48%	2.59%	2.69%	2.52%
Cartera Problema (3) / Colocaciones Brutas	3.13%	3.34%	3.77%	3.85%	3.83%	3.51%
Cartera Problema (3) + Castigos / Colocaciones Brutas + Castigos	4.63%	5.39%	6.34%	6.71%	6.73%	6.39%
Provisiones / Cartera Atrasada	167.89%	193.87%	179.76%	172.02%	167.20%	176.59%
Provisiones / Cartera Problema (3)	133.22%	136.24%	125.92%	125.83%	124.40%	136.81%
Rentabilidad						
Margen Financiero Bruto	76.02%	74.55%	74.01%	76.18%	74.32%	75.93%
Margen Financiero Neto	62.43%	57.47%	53.15%	55.76%	52.46%	53.90%
Margen Operacional Neto	36.43%	34.65%	35.03%	30.06%	35.07%	37.65%
Margen Neto	22.90%	22.47%	23.97%	20.56%	24.27%	26.38%
ROAE Anual (4)	24.66%	25.89%	22.62%	21.74%	20.18%	22.70%
ROAA Anual (5)	2.27%	2.32%	2.09%	2.14%	2.06%	2.36%
Rendimiento Sobre Préstamos	13.13%	13.54%	12.23%	12.14%	11.70%	10.70%
Rendimiento Sobre Inversiones	4.08%	3.92%	4.41%	5.13%	4.90%	7.12%
Rendimiento Sobre Activos de Intermediación	9.43%	9.15%	8.08%	8.71%	7.96%	8.17%
Costo de Fondo	1.46%	1.21%	1.53%	1.77%	1.60%	1.60%
Spread Financiero	7.97%	7.94%	6.55%	6.94%	6.35%	6.57%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	0.17%	-0.29%	2.26%	3.10%	5.12%	1.94%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Activos	3.65%	3.39%	3.05%	3.26%	3.00%	3.00%
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	36.80%	32.87%	34.89%	32.83%	35.38%	31.73%
Gastos Operativos / Margen Bruto	48.41%	44.08%	47.14%	43.10%	47.60%	41.79%
Gastos de Personal / Ingresos Financieros	17.00%	14.68%	15.79%	14.77%	15.89%	15.09%
Gastos de Personal / Colocaciones Brutas	2.42%	2.24%	2.20%	2.23%	2.12%	1.98%
Eficiencia Operacional (6)	42.37%	38.88%	38.21%	38.84%	37.82%	34.74%
Colocaciones Brutas / Número de Personal	3,060	3,528	3,695	3,858	4,134	4,427
Información adicional						
Ingresos por Intermediación anual (en S/ Miles)	2,826,461	3,302,951	3,313,456	3,379,259	3,390,985	3,276,130
Costos de Intermediación promedio(en S/ Miles)	694,416	822,049	854,947	886,966	906,991	915,848
Resultado de la Actividad de Intermediación (en S/ Miles)	2,132,045	2,480,902	2,458,508	2,492,294	2,483,994	2,360,282
Número de deudores	853,990	941,104	972,504	974,060	962,771	957,322
Crédito Promedio	25,476	26,650	26,969	27,320	28,954	31,482
Número de Personal	7,109	7,109	7,099	6,898	6,744	6,808
Número de Oficinas (según SBS)	284	283	286	283	273	272
Cartera Castigada anualizada	404,608	530,595	759,890	810,395	848,048	824,498
Castigos / Colocaciones Brutas + castigos	1.83%	2.07%	2.82%	2.96%	2.95%	2.66%

(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 31.12.2017) **	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 marzo de 2018.

ANEXO II

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

Accionistas al 30.06.2018

Accionistas	Participación
Intercorp Financial Services Inc	98.71%
Otros	1.29%
Total	100.00%

Fuente: Interbank / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 30.06.2018 (*)

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

(*) En julio de 2018 se incorporó la Sra. Cayetana Aljovin Gazzani.

Fuente: Interbank / Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial al 30.06.2018

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 Diaz 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 RECOMENDACIÓN 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.