

FUNDAMENTOS DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO
INTERBANK

Sesión de Comité N° 07/2010: 12 de marzo del 2010
Información financiera auditada al 31 de diciembre del 2009

Analista: Melissa Orihuela L.
morihuela@classrating.com

El Banco Internacional del Perú ("Interbank") ofrece todos los servicios como banca múltiple, contando con una cartera bruta directa que representa 11.0%, con depósitos que representaron 11.1% e ingresos financieros por 13.3% del total del sistema bancario, respectivamente, que lo ubican en la cuarta posición en el sistema financiero nacional al cierre del 2009. Particularmente en banca personal y en colocaciones de tarjeta de crédito, Interbank se ha posicionado en la tercera y en la segunda posición dentro del sistema bancario local. Interbank cuenta con el respaldo de Intergroup Financial Services Corp. ("Intergroup"), controlado por IFH Peru Ltd, empresa holding del Grupo Interbank, el cual tiene presencia en los sectores de seguros, operaciones inmobiliarias, de servicios turísticos, de entretenimiento, y de comercio minorista.

Clasificaciones Vigentes

Fortaleza Financiera	A
Depósitos a Corto Plazo	CLA-1
Depósitos a Plazo entre uno y diez años	AA
Segundo Programa de Bonos del Banco Internacional del Perú S.A.A. – Interbank – Bonos de Arrendamiento Financiero	AA+
Bonos Subordinados – Quinta Emisión	AA
Primer Programa de Bonos Subordinados del Banco Internacional del Perú S.A.A. – Interbank	AA
Primera Emisión de Bonos Subordinados Redimibles del Primer Programa de Bonos del Banco Internacional del Perú S.A.A. – Interbank	AA
Primera Emisión de Bonos Hipotecarios del Primer Programa de Bonos del Banco Internacional del Perú S.A.A. – Interbank	AAA
Segunda Emisión de Bonos Hipotecarios del Primer Programa de Bonos del Banco Internacional del Perú S.A.A. – Interbank	AAA
Perspectivas	Positivas

FUNDAMENTACION

Las calificaciones riesgo otorgadas a Interbank se sustentan en los siguientes factores:

- El respaldo de su principal accionista, Intergroup Financial Services Corp. ("Intergroup"), empresa controlada por IFH Perú Ltd.
- Interbank cuenta con un nivel de activos que lo ubican en la cuarta posición en el sistema financiero nacional, en el tercer lugar en cuanto a colocaciones de banca personal, y en el segundo lugar en cuanto a colocaciones de tarjeta de crédito, al cierre del 2009.
- Estrategia comercial aplicada, la cual busca incrementar su cartera de colocaciones enfocándose en aquellos productos en donde cuenta con mayor experiencia, buscando ingresar a nuevos sectores.
- La calidad de su cartera crediticia, con un nivel de morosidad por debajo del promedio del sistema bancario;
- Su amplia red de canales de atención que le permite tener una fuerte presencia a nivel nacional, a lo que se suma una gran diversidad de canales electrónicos.

Indicadores financieros

En miles de nuevos soles de diciembre del 2009*

	Dic.2007	Dic.2008	Dic.2009
Total Activos inc. Conting.	19,283,057	25,952,616	30,290,620
Colocaciones Directas	6,457,956	8,912,934	10,196,811
Provisiones para riesgo de incobrabilidad	204,894	304,341	403,996
Activos Improductivos	77,499	116,250	159,729
Pasivos exigibles	18,325,063	24,947,820	28,790,341
Patrimonio	851,084	889,404	1,421,610
Resultado Operac. Bruto	1,041,853	1,251,740	1,827,070
Gastos de apoyo y deprec.	597,203	731,429	900,495
Provisiones por colocac.	132,275	211,532	363,319
Resultado neto	235,284	256,690	429,366
Morosidad Global / Coloc.Brutas	3.09%	2.25%	2.42%
Venc.+restr.+ref.-prov./Patrim.	-0.66%	-11.63%	-11.05%
Tolerancia a pérdidas	4.82%	4.05%	4.87%
Ratio de Capital Global**	7.93	8.03	8.67
Liquidez Corto Plazo/Pasivos	0.02	0.53	1.24
Posición cambiaria	-0.35	0.82	-0.25
Utilidad neta/Capital	40.3%	39.5%	53.4%
Gastos de apoyo/Act.prod.	4.1%	3.7%	3.7%
Ranking en colocac. vigentes	4/13	4/16	3/15
Ranking en depósitos	4/13	4/16	4/15
N° de empleados	3,933	5,250	6,437
N° de sucursales	156	205	222

* Para efectos de análisis, las cifras han sido ajustadas a soles constantes de diciembre del 2009.

** A partir de julio del 2009, se considera el Ratio de Capital Global de acuerdo a los estándares de Basilea II.

- El sólido crecimiento de sus operaciones, tanto en colocaciones, como en depósitos, con ratios de crecimiento superiores a los del promedio del sistema bancario.
- Una eficiente estructura operativa y financiera; que determina una composición de ingresos financieros, ofreciendo una importante rentabilidad.
- La solvencia patrimonial, el respaldo y la sinergia que generan todas las entidades que forman parte del Grupo Interbank.

Las categorías de riesgo asignadas también han tomado en cuenta factores que afectan las clasificaciones, tales como:

- Fuerte competencia en el mercado, en todos los diferentes negocios en donde opera el banco.
- Posibilidad de enfrentar un elevado riesgo de sobreendeudamiento de los clientes, principalmente en el mercado de banca personal.
- Dependencia en el comportamiento futuro de la economía nacional y en el desarrollo multisectorial local.

A partir del ejercicio 2007, Interbank reenfocó sus operaciones para impulsar los negocios que ha definido como estratégicos, tanto de banca comercial, como de banca de consumo, lo cual se ha reflejado en un importante crecimiento de sus colocaciones, las cuales pasaron de S/. 4,803.6 millones al cierre del 2006, a S/. 10,196.81 millones a diciembre del 2009 (+112.3%), lo que le ha permitido incrementar paulatinamente su participación de mercado.

El crecimiento se ha producido con adecuadas políticas de evaluación crediticia, lo que le ha permitido tener una cartera sana y rentable, con ratios de morosidad reconocidos entre los más bajos del mercado, incluso a pesar de los efectos adversos de la crisis financiera global, donde en el cuarto trimestre del 2009, logró revertir el incremento de la morosidad que se observó en los meses previos, registrando un ratio de morosidad básica (cartera vencida y en cobranza judicial) de 1.49% de su cartera de créditos directa y un ratio de morosidad global (que incluye las carteras refinanciadas y reestructuradas) de 2.42%.

Interbank ha consolidado su posición de mercado en el segmento de banca personal, lo cual le permite captar depósitos correspondientes a una amplia base de personas naturales, a través de una red de agencias cada vez más importante. Interbank es también un activo participante en las subastas de fondos de inversionistas institucionales, de

modo que las obligaciones totales con el público le permite cubrir en 1.10 veces la cartera de colocaciones registrada a diciembre del 2009.

Ello se complementa con una estructura de fondeo adecuada en términos de plazos, costo financiero y calce de monedas, basada en recursos provenientes de adeudados de instituciones financieras nacionales y extranjeras, complementada con la emisión de valores en el mercado de capitales local.

Al bajo costo de sus operaciones pasivas, se suma el adecuado rendimiento obtenido a partir de sus colocaciones, lo cual permite a Interbank generar fondos suficientes para cubrir sus gastos operativos y sus requerimientos de provisiones por riesgo de incobrabilidad, obteniendo finalmente una utilidad neta con tendencia creciente (S/. 429.4 millones a diciembre del 2009, 67.3% superior que la registrada al cierre del 2008, considerando cifras ajustadas a valores constantes de diciembre del 2009), lo cual se refleja en ratios de rentabilidad crecientes (con un ROE de 30.2%). Interbank cuenta con el sólido respaldo de sus accionistas, quienes a través de su política de capitalización de utilidades, han permitido fortalecer el nivel patrimonial para soportar el crecimiento que está logrando en sus colocaciones y poder cubrir sus requerimientos patrimoniales de acuerdo a lo dispuesto por la SBS (a diciembre del 2009 registró un ratio de capital global de 11.54%).

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de las clasificaciones asignadas a Interbank se presentan como "Positivas", debido al crecimiento registrado en sus colocaciones y en su base de clientes, lo cual ha sido generado a partir de la expansión de sus canales de atención, de cambios en sus procesos, de mejoras en sus aplicativos informáticos, y en general, de un reenfoque de su estructura financiera y operativa. Todo ello ha permitido obtener mejores niveles de rentabilidad y de eficiencia operativa, con una cartera sana con riesgo crediticio controlado, niveles de liquidez holgados y alta disponibilidad de fondos de fácil liquidación y un respaldo patrimonial basado en esquemas de capitalización claramente definidos.

Interbank se ha posicionado como la cuarta institución en el sistema financiero de acuerdo a sus niveles de activos y de pasivos, lo cual lo ubica en una posición expectante para aprovechar el desarrollo de la economía nacional y del sistema financiero local, proyectando perspectivas de operación positivas en sus operaciones futuras.

1. Descripción de la Empresa.

El Banco Internacional del Perú (“Interbank”) es una de las instituciones financieras más antiguas del país, habiendo sido fundada en 1897.

En 1994, luego de un periodo de más de una década donde el principal accionista fue el Estado Peruano, la institución fue adquirida por un grupo financiero conformado por capitales nacionales e internacionales liderados por el Sr. Carlos Rodríguez–Pastor Mendoza, padre del actual Presidente del Directorio del banco. A partir de ese momento se conformó lo que hoy se conoce como el grupo económico Interbank, uno de los grupos nacionales más exitosos y de prestigio en todos los negocios en donde opera, constituido por: negocios financieros –Interbank es uno de los principales activos del Grupo–, de seguros, inmobiliario, de servicios turísticos, de entretenimiento, y de comercio minorista.

La institución se ha consolidado en la tercera posición en el sistema financiero peruano en cuanto a saldos de cartera de créditos de banca personal y el segundo en cuanto a colocaciones de tarjeta de crédito, así como la cuarta institución financiera del país, medida en términos de activos, pasivos o de ingresos financieros. A diciembre del 2009, la participación de Interbank en el sistema bancario fue de 11.0% en créditos directos, de 17.3% en banca personal y de 11.1% en depósitos totales.

a. Propiedad

El control mayoritario del Grupo Interbank lo ejerce IFH Perú Ltd., empresa *holding* con negocios en el Perú, controlada administrativamente por representantes de la familia Rodríguez-Pastor.

Desde el ejercicio 2007, el principal accionista de Interbank es Intergroup Financial Services Corp. (“Intergroup”), una de las cuatro empresas *holding* creadas como parte del plan de reorganización corporativa del IFH Perú Ltd., buscando un manejo más ágil, ordenado y eficiente del Grupo en sus diferentes líneas de negocio, respaldando así el importante crecimiento que éste ha tenido en los últimos años y sus favorables proyecciones para el mediano plazo.

Las cuatro empresas holdings con que hoy cuenta el Grupo son: Intergroup, que maneja los negocios financieros y de seguros, esto es, Interbank e Interseguro; IFH Internacional Corp., para los negocios internacionales; IFH Retail Corp., para los negocios minorista, propietaria de Supermercados Peruanos S.A., Tiendas Peruanas S.A. y del nuevo canal financiero de ésta, Financiera Uno S.A.; e, IFH Investments Corp., para otras inversiones.

A raíz de esta reorganización, Intergroup se hizo propietario de 93.06% del capital social del banco, posición que se ha

incrementado a 99.29% con que cuenta actualmente luego de la Oferta Pública de Intercambio (OPI) realizada entre agosto y setiembre del 2008, en la que se adquirió 3.09% de acciones emitidas en circulación de Interbank a cambio de la emisión de nuevas acciones de Intergroup, así como de las capitalizaciones de resultados efectuados posteriormente. Del total de acciones del banco, 4.48% corresponden a acciones de propia emisión en tesorería, las cuales no se benefician de la capitalización de utilidades.

<u>Accionistas</u>	<u>%</u>
Intergroup Financial Services Corp.	96.87
Otros minoritarios	3.13
Total	100.00

b. Supervisión Consolidada de Conglomerados Financieros y Mixtos (Res. SBS N° 446-2000)

El Grupo Interbank está conformado por diversas empresas que se desenvuelven en negocios financieros, de seguros, inmobiliarios, de servicios y comerciales, siendo su principal accionista IFH Perú Ltd., ya sea a través de las cuatro subsidiarias creadas como resultado de su reorganización corporativa, o por su participación directa.

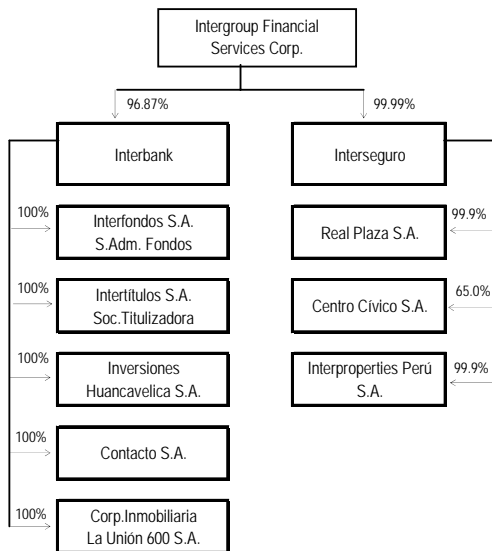
El Grupo Interbank está compuesto por:

- (i) La *holding* Intergroup Financial Services Corp., propietaria de Interbank y de Interseguro, en la que IFH Perú posee 72.01% del capital social (luego de las ofertas públicas de emisión e intercambio de acciones realizadas);
- (ii) La *holding* IFH Retail Corp. (100% de IFH Perú), propietario de Supermercados Peruanos S.A. y de Tiendas Peruanas S.A., empresas comerciales del grupo a través de sus cadenas de autoservicios Vivanda, Plaza Vea, Santa Isabel y Mass, la primera, y de la tienda por departamentos Oechsle, la segunda. Además, IFH Retail Corp. es propietaria de Financiero Uno S.A., empresa en proceso de organización que administrará las tarjetas de crédito Oh! de las Tiendas Oechsle.
- (iii) La *holding* IFH International Corp. (100% de IFH Perú), que agrupa a las empresas del grupo constituidas en el exterior, siendo a la fecha su única subsidiaria el banco *off-shore* Inteligo Bank (antes BluBank);
- (iv) La *holding* IFH Investments Corp. (100% de IFH Perú), propietaria de IISA Gestión y Horizonte Global Opportunities S.A.C.;
- (v) Inteligo S.A.B. (antes Centura S.A.B.), Urbi Propiedades S.A., IFH Perú Trading Co. Hong Kong, Inversiones Río Nuevo, Promotora Intercorp S.A. y Ronepeto S.A., empresas en las que IFH participa con 99.99% o más del capital social.

A diciembre del 2009, IFH Perú Ltd reportó activos consolidados por S/. 21,047 millones, respaldados por un patrimonio de S/. 2,450 millones (incluyendo intereses minoritarios), los cuales muestran continuo crecimiento gracias al favorable desempeño que están experimentando las diferentes operaciones del grupo, tanto por las operaciones crediticias de Interbank, como por las inversiones financieras, inmobiliarias y comerciales de las otras empresas que forman parte del Grupo. Intergroup representa 86.9% de los activos totales consolidados de IFH Perú Ltd. y es el principal generador de las utilidades obtenidas por el grupo.

Al 31-Dic-2009 (S/. MM)	IFH Perú Ltd.	Intergroup	Interbank
Activos	21,047	18,292	16,173
Pasivos	18,597	16,484	14,751
Patrimonio Neto	2,450	1,808	1,422
Utilidad Neta	452	505	429

Interbank opera en los negocios de titulación y de administración de fondos futuros a través de sus subsidiarias Intertítulos e Interfondos, respectivamente. La estructura de Intergroup es la siguiente:



Además de sus cinco empresas subsidiarias mostradas en el gráfico anterior, Interbank tiene participaciones en: (i) La Fiduciaria S.A., empresa de administración de fideicomisos donde posee 35% del capital social; (ii) Procesos MC Perú, donde posee 50%, empresa que maneja la red de tarjetas MasterCard; (iii) Visanet Perú S.A., con 16.84%; y (iv) Tituladora Peruana Sociedad Tituladora, con 15%. Interbank no consolida información financiera con sus empresas subsidiarias, pues se registran con el método de participación patrimonial, por lo que su no consolidación, no tiene efectos, ni en la utilidad neta, ni en el patrimonio del banco. La información financiera de estas empresas se

consolida como parte de la información financiera de Intergroup.

A diciembre del 2009, el monto total de operaciones de financiamiento otorgadas a personas y empresas vinculadas, representó 22.59% del patrimonio efectivo, inferior al límite máximo de 30% permitido por ley. Estos financiamientos están conformados principalmente por préstamos directos e indirectos otorgados para financiar la expansión de sus operaciones.

c. Estructura administrativa y rotación del personal

El Sistema de Buen Gobierno Corporativo instituido en Interbank comprende a la Junta General de Accionistas, al Directorio y a los Comités que dependen de este, y a la Gerencia General.

El Directorio es la instancia social que tiene a su cargo la administración de la sociedad, y está compuesto por 11 Directores de los cuales 6 son independientes y 5 están vinculados con sus accionistas.

En Junta General de Accionistas de marzo del 2009, se eligió la conformación del Directorio de Interbank para el periodo 2009-2010, el cual ratifica en su mayoría a los Directores nombrados para el ejercicio anterior, manteniendo de este modo un alto grado de estabilidad en esta instancia. Para este ejercicio, se cuenta con la presencia del Sr. Eduardo Belmont en el Directorio, con lo que se cubre la plaza vacante desde diciembre del 2008, cuando el Sr. Fritz Du Bois renunció al cargo.

Directorio

Presidente:	Carlos Rodríguez-Pastor Persivale
Vicepresidentes:	Alfonso de los Heros Pérez-Albela Alfonso Bustamante y Bustamante
Directores:	Carmen Rosa Graham Ayllón Augusto Baertl Montori Patrick Barclay Méndez Ramón Barúa Alzamora Eduardo Belmont Anderson David Fischman Kalincauski Alfredo Gastañeta Alayza Felipe Morris Guerinoni

Del Directorio se desprenden seis importantes Comités que contribuyen al mejor desempeño de sus funciones: (i) el Comité Ejecutivo de Directorio, encargado de apoyar a la administración en el seguimiento de sus metas y en acelerar la toma de decisiones del banco; está conformado por el Presidente del Directorio y por tres directores permanentes; (ii) el Comité de Auditoría, conformado por tres Directores, esta encargado del seguimiento y de la evaluación del correcto funcionamiento del sistema de control interno de la institución, vigilando que los procesos contables y reportes financieros sean apropiados; (iii) el Comité de Gestión

Integral de Riesgos, instituido a partir del ejercicio 2009 para velar por la organización de Gestión Integral de Riesgos, dictando políticas, definiendo el nivel de tolerancia al riesgo, evaluando la suficiencia de capital de la institución, entre otras funciones; se reúne por lo menos en forma bimensual y está conformado por un Director, el Gerente General, los Vicepresidentes Ejecutivos y el Gerente de Asuntos Legales; (iv) el Comité de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo, conformado por 3 miembros del Directorio, que se encarga de la adaptación, de la implementación y del seguimiento de las buenas prácticas de gobierno corporativo en el banco, velando por su correcto cumplimiento; (v) el Comité de Compensación, conformado por tres Directores, encargado de aprobar y de evaluar los nuevos programas de beneficios, y todo lo relacionado con nuevos paquetes de compensaciones y de la identificación de potenciales colaboradores y funcionarios del banco; y, (vi) el Comité de Aprobación de Financiamiento a Vinculadas, que evalúa y aprueba el financiamiento otorgado a personas y empresas vinculadas.

La actual conformación de la plana gerencial de Interbank es la siguiente:

Plana Gerencial:	
Gerente General Interino:	Carlos Rodríguez-Pastor Persivale
VP Operaciones:	Alfonso Grados Carraro
VP Riesgos:	Gabriela Prado Bustamante
VP Comercial:	Andrés Muñoz Ramírez
VP Banca Personal:	Felipe Castellanos López Torres
VP Canales de Distrib. y MKT:	Carlos Cano Núñez
VP Tarjeta de Crédito:	Miguel Uccelli Labarthe
VP Finanzas:	José Antonio Rosas Dulanto
VP Mercado de Capitales:	Giorgio Bernasconi Carossi
Gte. de Asuntos Legales:	Zelma Acosta-Rubio Rodríguez
Gte. Gestión y Des.Humano:	Susana Llosa de Cárdenas
Gte. Asuntos Corporativos:	Ernesto González Quattrini

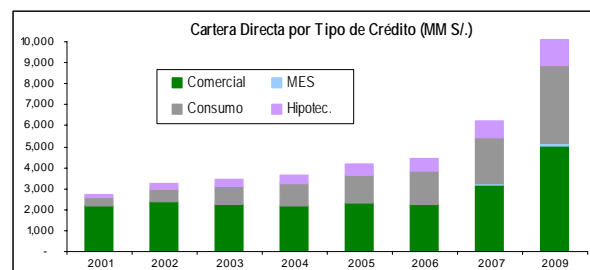
Debido al fallecimiento del Sr. Jorge Flores Espinoza, ocurrido el 5 de enero del 2010, quien desempeñaba el cargo de Gerente General de Interbank desde el año 2007, el Directorio designó como Gerente General interino al Sr. Carlos Rodríguez-Pastor Persivale, actualmente Presidente del Directorio.

La estructura orgánica de Interbank se ha ido redefiniendo paulatinamente en los últimos años, a fin de enfocar cada Vicepresidencia hacia sus funciones específicas, agrupando y consolidando las operaciones de cada área de acuerdo a su especialidad. Ello ha determinado la división de algunas Vicepresidencias y el cambio de dependencia de diversas Gerencias, de modo que la estructura orgánica actual del banco contempla 8 Vicepresidencia que dependen de la Gerencia General, además de 3 gerencias de Apoyo. Los diversos cambios en la estructura orgánica son incorporados oportunamente en el Manual de Organización y

Funciones, el cual es revisado como parte de un proceso de actualización y revisión permanente de todas las normas de la institución, y cuya última actualización fue aprobada por el Directorio en octubre último.

2. Negocios

Interbank brinda todos los servicios correspondientes a la operación de un banco múltiple, habiendo logrado una alta especialización en negocios de banca *retail*, a través de productos dirigidos hacia banca de personas, los cuales vienen mostrando un continuo incremento en los últimos periodos, y por tanto, un crecimiento importante en su participación en el total de colocaciones de la institución. A diciembre del 2009, los créditos de banca de consumo y créditos hipotecarios representaron 49.3% de las colocaciones directas totales del banco (S/. 5,025 millones de S/. 10,196 millones), mientras que los créditos comerciales representaron 49.3% (S/. 5,027 millones). Además, se ha continuado con la colocación de créditos a microempresas, segmento en que el banco puso mayor énfasis desde el ejercicio 2007, aunque representan una porción aún reducida (1.4% del total de colocaciones, S/. 144 millones).

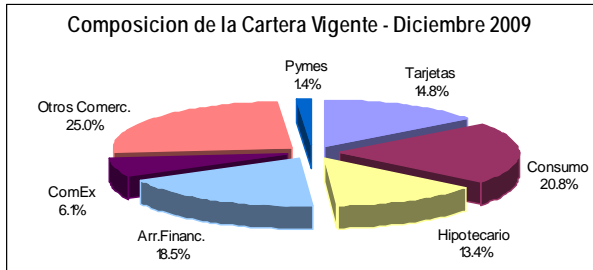


A partir del ejercicio 2007, el banco ha llevado a cabo una estrategia comercial enfocada en el crecimiento de sus colocaciones, mediante el ingreso a nuevos segmentos de mercado y fortalecimiento de los productos definidos estratégicamente, lo cual ha permitido que los créditos comerciales se incrementen 125.6%, respecto a lo registrado al cierre del ejercicio 2006, mientras que los créditos de banca personal (consumo e hipotecarios) se han incrementado 130.1% en ese periodo.

A diciembre del 2009, las colocaciones de banca personal de Interbank representaron 12.1% del total colocado por el sistema bancario peruano, mientras que las colocaciones de banca comercial representaron 4.6% del respectivo total nacional.

Destaca la posición de Interbank en créditos de tarjeta de crédito (18.4% de las colocaciones vigentes de este negocio

en el sistema bancario, segundo lugar en colocaciones), contando con una de las carteras de tarjetahabientes más grande del sistema financiero (cerca de 941 mil tarjetahabientes, 20% del parque de tarjetas emitidas por el sistema bancario), con productos afiliados a las redes MasterCard, Visa y American Express, y tarjetas de marca compartida como Plaza Veja, Vivanda y Megaplaza. Los créditos de banca de consumo se completan con otros servicios para este tipo de clientes, tales como coberturas de seguros, pago de remesas y productos pasivos.



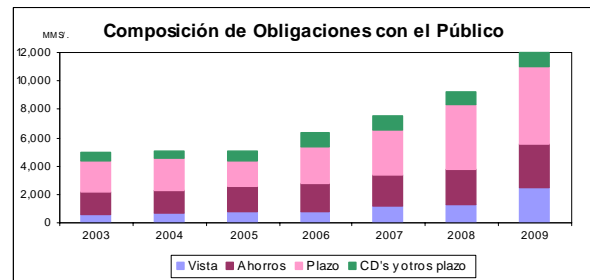
Los productos pasivos ofrecidos por Interbank son definidos también en el marco de la estrategia de operaciones en banca de personas, con productos específicos para la captación de fondos de personas naturales, sean estos depósitos de ahorro, depósitos a plazo y CTS, de modo que el total de depósitos provenientes de personas naturales representan 41% de los depósitos totales, provenientes de cerca de 924 mil clientes. Esto proporciona estabilidad en las captaciones y alta dispersión en el número de clientes, reduciendo la capacidad de negociación de los depositantes, y por ende, mitigando los posibles riesgos en cuanto a retiros masivos.

Los productos de captación de depósitos de personas naturales ofrecen diversas alternativas, tales como: cero costo de mantenimiento, opciones de premios, planes de ahorro para garantizar créditos, la Cuenta Millonaria, cuenta sueldo y CTS, depósitos a plazo fijo con opción de abonos, entre otros. Los productos pasivos ofrecidos a clientes comerciales están relacionados principalmente con *cash management*, tales como: cuentas corrientes, pago de planillas, depósitos de CTS, pago a proveedores, operaciones de cambio de moneda, entre otras operaciones que facilitan la "bancaización" de sus clientes.

Además, Interbank es un importante actor en el mercado de subastas de fondos de inversionistas institucionales, lo que se refleja en la importante participación de los depósitos a plazo en el total de depósitos del banco.

Para la atención de sus clientes, Interbank cuenta con diversos canales que buscan mejorar la calidad de vida de sus clientes mediante un servicio de primera calidad, en línea con el cambio de imagen y el nuevo slogan del banco: "el tiempo vale más que el dinero", que resulta de una

evolución de los diferentes cambios a nivel organizacional, de negocios y de estructura de procesos, que se ha venido observando en los últimos años.



Esto ha involucrando importantes inversiones en activos fijos y en sistemas informáticos en los dos últimos años, que ha permitido que la red de canales del banco muestre una importante expansión, tanto en agencias, red de cajeros automáticos, red de cajeros corresponsales y canales electrónicos.

Entre estos canales de atención se tiene a:

- (i) Las tiendas financieras, ubicadas en las más importantes zonas comerciales de la ciudad de Lima y en las principales ciudades del interior del país.
- (ii) Las tiendas en supermercados, de horario extendido (atienden de lunes a domingo, de 9 am a 9 pm), ubicadas en los autoservicios de Supermercados Peruanos y en zonas de alta densidad de público (principalmente, centros comerciales). Este formato se está extendiendo gracias a la alianza estratégica con Supermercados Peruanos y al proceso de expansión de estos negocios en el interior del país.
- (iii) Las tiendas "Money Exchange", para atender principalmente operaciones cambiarias, contando a la fecha con 5 tiendas ubicadas en ciudades de alto tránsito turístico, incluyendo una el Aeropuerto Internacional Jorge Chávez de Lima (Interbank es la única institución bancaria autorizada a operar en el Aeropuerto de Lima).
- (iv) Los cajeros corresponsales "Interbank Agente", contándose a la fecha con más de 1,000 puntos de atención a nivel nacional, ubicados en diversos establecimientos comerciales.
- (v) Los cajeros automáticos de la red GlobalNet, que aceptan tarjetas de todas las instituciones financieras nacionales, y que se ha convertido en la red más grande del país al contar con más de 1,400 cajeros. Esta red abarca a los cajeros automáticos Plus Global Net, que aceptan billetes y cheques para depósitos de sus clientes y pago de obligaciones, además de la red de cajeros Monedero Global Net (dispensadores de sencillo).

(vi) Banca por Internet, Banca Celular (vía teléfonos móviles), Banca Telefónica y equipos dispensadores de saldos, movimientos y pagos básicos, que permiten que las operaciones de banca electrónica representen 77% de las transacciones totales realizadas por Interbank.

Número de	2005	2006	2007	2008	2009
Tiendas	106	112	156	205	222
ATMs	500	701	1,010	1,400	1,400
Caj. Corresp.	0	600	616	929	1,025
Empleados	2,475	2,821	3,933	5,250	6,437

La internacionalización de las operaciones del Grupo se inició en agosto del 2007, mediante la inauguración de una oficina comercial de IFH Perú en Shanghai, China, buscando apoyar y aprovechar el creciente intercambio comercial y de inversiones que existe con este país, hoy segundo socio comercial del Perú. Continuando con este proceso, el Directorio del banco ha aprobado la instalación de una sucursal en Panamá, y una oficina de representación en Brasil.

Gestión de Calidad y reconocimientos empresariales

Interbank tiene un sólido compromiso con la calidad de sus servicios y de los productos ofrecidos al cliente y su satisfacción. Para esto se encuentra en un proceso continuo de revisión y de mejora de los estándares de calidad logrados, lo cual le ha permitido obtener las certificaciones ISO 9001:2000 para los procesos integrales de banca telefónica y de módulos de atención al cliente, y para la gestión de tarjetas de crédito y créditos convenio; así como la certificación ISO 9001:2008 para los procesos relacionados con la gestión de tarjetas de crédito, créditos hipotecarios, créditos convenio, remesas, crédito inmobiliario, leasing, comercio exterior, recuperaciones, y servicios de cajero y de banca corporativa, y para operaciones del banco relacionadas con evaluación y procesamiento de diversos productos.

La calidad de procesos se conjuga con el desarrollo de productos eficientes y negocios atractivos para los clientes, lo cual le ha permitido obtener diversos reconocimientos empresariales, tales como el Premio a la Creatividad Empresarial y el Premio EFFIE, los cuales le han sido otorgados en diversas oportunidades.

Además de mantener la calidad y eficiencia en el servicio a sus clientes, Interbank brinda especial atención a sus "clientes internos", lo cual le ha permitido estar dentro de los 10 primeros lugares del ranking "Great Place to Work" por séptimo año consecutivo (sexta posición en el 2009). Como parte de las estrategias de fortalecimiento de la "Cultura Interbank", en el ejercicio 2007 se creó la Universidad Corporativa Interbank, que permite a los empleados de la

institución alinear sus competencias y sus habilidades con los objetivos del negocio.

3. Mercado y Posición Competitiva

a. Antecedentes

Al cierre del 2009, el sistema financiero peruano está compuesto por 15 Bancos, 6 financieras, 13 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito ("CMACs"), 10 Cajas Rurales de Ahorro y Crédito ("CRACs"), 11 Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa ("EDPYMES") y 4 Empresas de Arrendamiento Financiero. Además se suman entidades no reguladas como ONGs y cooperativas. Las Cajas Municipales, Cajas Rurales y EDPYMES constituyen las instituciones tradicionalmente especializadas en microfinanzas junto con Mibanco dentro de la banca tradicional y Financiera Crediscotia (ex Banco del Trabajo). Dentro de este grupo de instituciones especializadas (entidades financieras sin considerar a la banca tradicional), las Cajas Municipales han consolidado un liderazgo, tanto como las principales proveedores de crédito a estos segmentos de la población con la cartera de colocaciones MES más importante, como en términos de rentabilidad, eficiencia y "know how".

Paralelo al crecimiento económico de los últimos años (antes de la crisis financiera global), se ha dado una expansión importante del sector microfinanciero, con un creciente interés e incursión más agresiva de algunos bancos en este sector, motivados por las importantes oportunidades de crecimiento tanto en términos de colocaciones como de rentabilidad, a través de su cartera propia o de la adquisición de alguna entidad especializada. En el ejercicio 2008, destacó la compra del Banco del Trabajo por Scotiabank y la adquisición y posterior fusión por la Fundación BBVA de la Caja Rural de Ahorro y Crédito de la Región Sur S.A., Edpyme Crear Tacna y la Caja de Ahorro y Crédito Nor Perú, constituyendo Caja Rural de Ahorro y Crédito Nuestra Gente. Más recientemente en setiembre del 2009, el Banco de Crédito del Perú compró Financiera Edyficar, manteniendo esta institución en forma independiente. Asimismo, se tuvo durante el 2009 la conversión a financieras de las EDPYMES Confianza y Crear Arequipa.

DIC. 2009	Activos	Cart.Bruta	Vigentes	Problema*	Provisiones	Depositos	Patrimonio
Bancos	144,225	92,397	89,898	2,500	3,483	101,470	14,720
Financieras	3,969	3,535	3,318	217	271	1,214	1,210
CMACs	8,711	6,943	6,476	466	491	6,093	1,339
CRACs	1,804	1,386	1,298	88	80	1,175	260
EDPYMES	1,028	865	813	52	55	0	243
Leasing	709	658	637	20	11	0	165
TOTAL	160,446	105,784	102,441	3,343	4,392	109,952	17,936

* Vencida + Refinanciada + Reestructurada

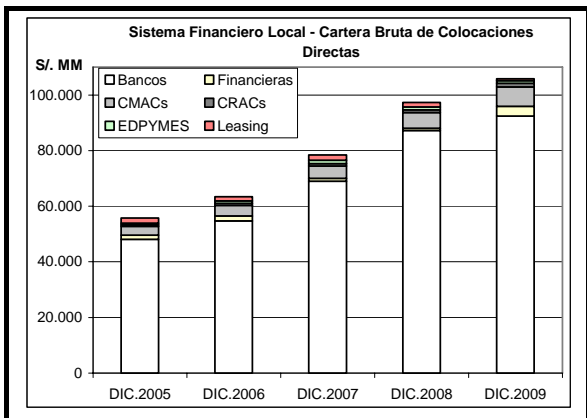
El sistema financiero nacional presenta una concentración importante, con los 4 principales bancos del país (Banco de

Crédito, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank) reportando al 31/12/2009 77.1% de la cartera bruta de colocaciones directas, 78.9% de los depósitos totales y 67.5% del patrimonio del sistema (75.2% de la cartera bruta de colocaciones directas, 81.4% de los depósitos totales y 68.7% del patrimonio al 31/12/2008).

El ejercicio 2009 fue un año de retos para el sistema financiero local, como resultado de la crisis financiera internacional. Si bien los bancos y el resto de instituciones financieras en el país muestran una exposición relativamente baja, tanto en términos de inversiones en instrumentos financieros como de dependencia a líneas del exterior, el impacto de la crisis en la economía real, se tradujo en una desaceleración del crecimiento de las colocaciones y en un deterioro de la capacidad de pago de algunos deudores. El sistema financiero local, particularmente la banca, tuvo el desafío de continuar apoyando a sus clientes para no contribuir a exacerbar la crisis, lo que hubiese agravado la desaceleración de la economía, dentro de este entorno incierto y complicado originado por la situación internacional.

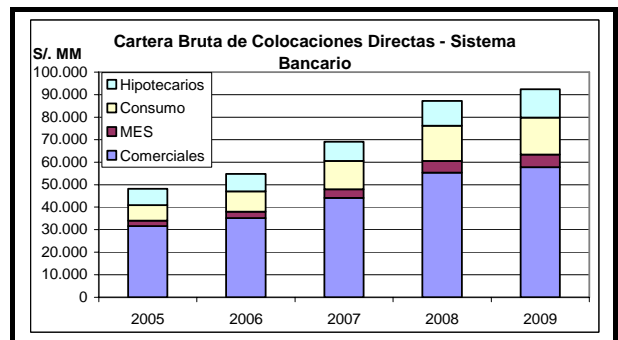
b. Colocaciones y depósitos

Después de 3 años (2006-2008) de sostenido crecimiento del sistema financiero local (con un crecimiento compuesto promedio anual de 17.4%), la cartera bruta de colocaciones directas registró un incremento neto de 8.7%, considerando valores constantes a diciembre del 2009.

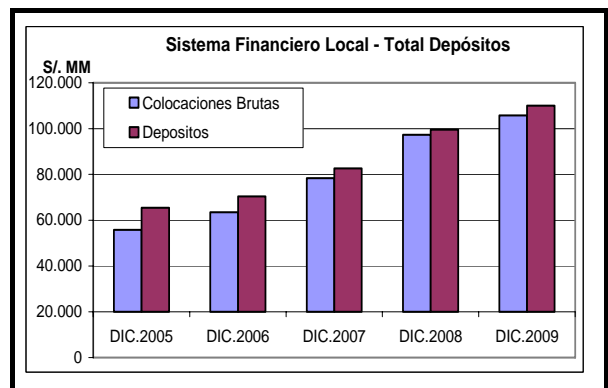


El sistema bancario en particular presentó un crecimiento ligeramente inferior al del sector financiero total, de 5.9% vs. crecimientos de 26.4% y de 26.2% en los últimos dos ejercicios 2008 y 2007 respectivamente. Este crecimiento ha sido claramente superior al del producto bruto interno. Por tipo de crédito, todas las carteras mostraron una menor expansión respecto a los crecimientos de ejercicios anteriores. La cartera comercial lideró el crecimiento de la banca (explicando 46.0% del crecimiento del portafolio), a consecuencia de la coyuntura mundial, teniendo que recurrir

las empresas en mayor medida a la banca local. Destacó también la favorable evolución de la cartera hipotecaria, que viene mostrando permanente crecimiento debido principalmente a los programas de vivienda que está impulsando el Estado Peruano, dentro de un contexto de creciente interés por la banca personal en los últimos años. Por tipo de producto, cabe mencionar el crecimiento de las operaciones de arrendamiento financiero (bancos, financieras y compañías especializadas) de más de 10% impulsadas por megaproyectos, principalmente en los sectores de energía y minería.



Paralelo al importante crecimiento de las colocaciones durante los últimos años, se observó una evolución positiva en el ahorro, con una creciente captación de recursos del público, como principal fuente de fondeo del sistema financiero local. Se observó también, en forma similar al comportamiento de las colocaciones, una desaceleración en el ritmo de crecimiento de los depósitos durante el año 2009 (+10.5% tomando en cuenta valores constantes a diciembre del 2009 frente a crecimientos de 20.5% y 17.3% en los ejercicios 2008 y 2007), debido a la coyuntura que afectó la confianza en las instituciones financieras internacionales y de manera más gradual, la del sistema local.

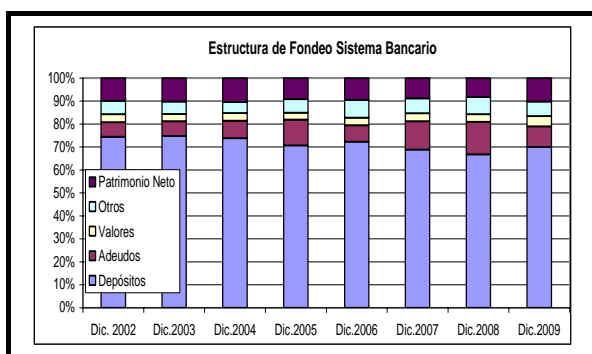


La banca comercial concentra más de 90% de los depósitos totales del sistema financiero local y como se indicó previamente, los cuatro principales bancos lideran el comportamiento de las captaciones. Durante el año, los

bancos comerciales registraron un menor crecimiento que el promedio del sistema financiero local (+7.8% vs. +10.9%). La crisis de confianza descrita afectó más al depositante de los bancos, mientras que los segmentos de la población a los que se dirigen las entidades especializadas en microfinanzas siguieron apostando por los mayores retornos ofrecidos por éstas (crecimientos de +1074.4% en las captaciones de las financieras, +36.0% del total de depósitos de las CMACs y +42.1% de las CRACs).

Por modalidad de depósitos lideró el crecimiento de la banca, el comportamiento de los ahorros (+20.0%), seguido de las captaciones a la vista (+12.9%), mientras que los depósitos a plazo mostraron un crecimiento marginal de 2.2%, contrario al comportamiento del ejercicio previo. Si bien la estructura de depósitos del sistema bancario local se ha mantenido relativamente estable en los últimos cinco años, se observa una creciente participación de los depósitos a la vista, de bajo costo (24.9% a diciembre del 2009 frente a 21.5% al cierre del 2005) y en el último año una disminución de la participación de las captaciones a plazo (39.0% al 31/12/2009 vs. 41.0% a diciembre del 2008) frente a la de los ahorros (de 19.7% al cierre del 2008 a 22.0% al 31/12/2009), en línea con la coyuntura de incertidumbre internacional.

A pesar de este crecimiento en la captación, se observó al cierre del 2009, un incremento en la concentración, con los depósitos de las personas jurídicas (empresas corporativas, AFPs y Fondos Mutuos) representando 62.8% del total de depósitos (60.2% al 31/12/2008). En términos de número de depositantes, las personas jurídicas explican menos del 5% del total de ahorristas del sistema bancario local.



Destaca dentro de otras fuentes alternativas de fondeo para la banca, el incremento de la participación de las emisiones de valores durante el año 2009 (S/. +1.6 mil millones, +34.3%), particularmente de Bonos Subordinados utilizados también para el fortalecimiento patrimonial de las instituciones. A la vez se registró una disminución importante en las líneas de crédito tanto locales como de entidades y organismos internacionales (S/. -6.6 mil millones, -33.7%)

durante el periodo hasta representar 10.1% del total de pasivos sin incluir contingentes, frente a una participación de 15.3% alcanzada al cierre del 2008, en línea con la coyuntura internacional y local. En el ejercicio previo, la mayor utilización de adeudos respondió a una mayor necesidad de fuentes para financiar el importante crecimiento de las colocaciones a mayores plazos junto a medidas de política monetaria del BCRP que encarecieron el costo efectivo del fondeo (mayores requerimientos de encaje y un incremento de las tasas de referencia, las que se volvieron a disminuir ante la agudización de la crisis financiera global en el 2009). Ello resultó en una recomposición de las fuentes de fondeo que favoreció más la captación de depósitos como principal fuente de financiamiento de las instituciones bancarias.

Cabe destacar la importante desdolarización que se ha dado en el sistema financiero local durante los últimos 5 años, particularmente de la banca, donde el total de colocaciones brutas directas en dólares pasó de 71.5% al cierre del 2005 a 52.4% a diciembre del 2009, mientras que las captaciones en moneda extranjera descendieron de una participación relativa de 67.7% en diciembre del 2005 a 55.8% al 31/12/2009. En el caso de las Cajas Municipales se observa una tendencia de preferencia a la colocación y captación en moneda local, la cual dentro de este contexto, se ha visto acentuada en los últimos cinco años.

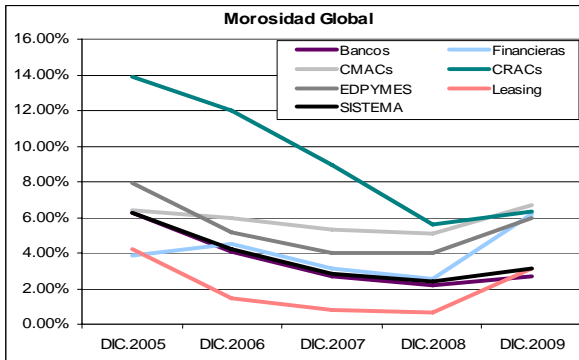
c. Calidad de activos

Junto a la desaceleración mostrada por el sistema financiero local en términos consolidados, se observó durante el 2009 un incremento de la cartera problema (vencida, refinanciada y/o reestructurada), de 52.1% a diciembre del 2009. De manera desagregada, resaltaron los aumentos relativos de las carteras problema de: CMACs (+69.8%), CRACs (+32.1%), EDPYMES (+223.3%) y de las financieras (+322.7%¹).

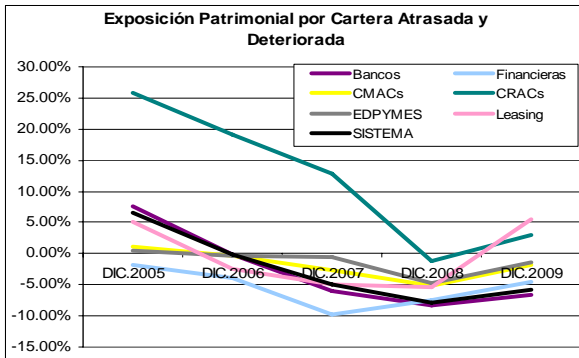
A pesar de la coyuntura, la morosidad global del sistema no sufrió un incremento significativo en términos consolidados, pasando de 2.3% al cierre del 2008 a 3.2% a diciembre del 2009, manteniéndose aún en niveles bastante adecuados frente a otros países de la región.

Ello respondió a la experiencia de las gerencias y a los cada vez mejores sistemas de control crediticio e internos en general, particularmente de la banca que continuó mostrando un índice de morosidad bastante adecuado (menor a 3%), así como a los lineamientos estrictos de la SBS.

¹ El significativo incremento de las operaciones refinanciadas, reestructuradas y atrasadas del conjunto de empresas financieras, estuvo acentuado por la conversión a financieras, del Banco del Trabajo y de las EDPYMES Edyficar, Confianza y Crear Arequipa.



El crecimiento del sistema financiero en los últimos años ha estado acompañado de una prudente política de provisiones, especialmente aplicado por los principales bancos comerciales. Ello ha permitido que el sistema financiero local logre una cobertura superior al 100% de la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada.

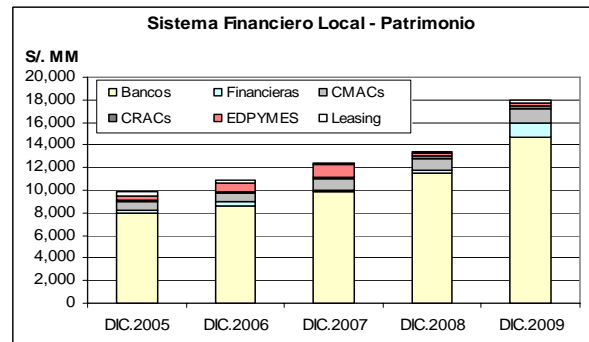


De esta manera se ha podido enfrentar desde una mejor posición, los mayores requerimientos de constitución de provisiones que se presentaron durante el año 2009, con el incremento de la cartera de alto riesgo, así como con la obligatoriedad determinada por la SBS de constituir provisiones pro-cíclicas.

d. Solvencia

El crecimiento sostenido de los últimos años, no estuvo acompañado de un crecimiento relativamente parejo en el nivel patrimonial del sistema financiero local hasta el cierre del 2008. Ello se tradujo en un incremento de los niveles de apalancamiento del sistema, particularmente los de la banca a diciembre del 2008. En el ejercicio 2009 sin embargo, ante la complicada coyuntura y las mayores exigencias patrimoniales dentro de la nueva normatividad (inclusión de todos los riesgos de mercado y operativos dentro del cálculo de requerimiento patrimonial), el sistema bancario capitalizó la mayoría de las utilidades correspondientes al ejercicio previo. Asimismo, se incrementaron como se mencionó previamente las provisiones (pro-cíclicas y voluntarias) y se realizaron emisiones de Bonos Subordinados, resultando en

una disminución importante del nivel de apalancamiento global (7.42 veces a diciembre del 2009 frente a 8.44 veces al 31/12/2008). Es importante que los bancos continúen con esta tendencia de fortalecimiento patrimonial, en el marco de los nuevos requerimientos mínimos de capital exigidos por la adecuación de Basilea II (9.8% a julio del 2010 y 10.0% a julio del 2011) y el nuevo reglamento de deuda subordinada.

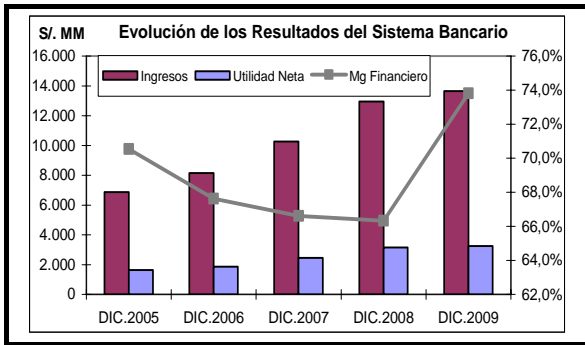


e. Rentabilidad y Eficiencia

A pesar de la difícil coyuntura, con una desaceleración en el crecimiento del sistema financiero local en términos consolidados, junto a los retos de un entorno de crisis, se generó una utilidad neta por S/. 3.6 mil millones, nivel similar a los resultados del ejercicio previo y que significó un crecimiento de 3.0%, tomando en cuenta valores constantes a diciembre del 2009. Lideraron este crecimiento los resultados de las CMACs, CRACs y empresas financieras. En el caso de la banca se reportó un crecimiento marginal de 3.1% respecto a la utilidad neta generada al cierre del 2008, tomando valores constantes a diciembre del 2009. Este resultado se sustentó en: un crecimiento de 5.5% en los ingresos financieros del sistema bancario, que correspondió principalmente a la cartera de colocaciones. Ello junto a una estructura más eficiente de fondeo como se indicó previamente, en parte ayudada por la caída de las tasas de interés de referencia del BCR, se tradujo en una recuperación importante del margen financiero del sistema bancario, el cual venía reduciéndose en los últimos años, ante crecientes niveles de competencia y una utilización de fuentes alternativas de fondeo más costosas como se indicó previamente (73.8% frente a 66.3% en el 2008 y a 70.5% en el 2005).

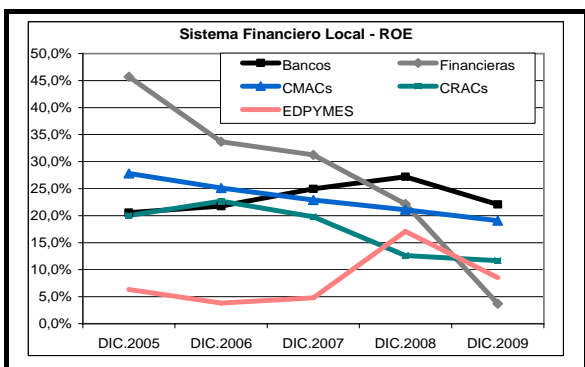
Al mejor margen de intermediación se sumó un incremento en otros ingresos operacionales (comisiones bancarias y otros servicios financieros), los cuales han venido creciendo sostenidamente en los últimos años, representando fuentes adicionales y menos sensibles de ingresos, junto a mejoras en eficiencias, continuando con la tendencia de los últimos años, en base a un aumento controlado en el gasto

administrativo (crecimiento de la red de agencias del sistema junto a recortes de personal -5.6%).



Así, se observa a diciembre del 2009, una reducción relativa sostenida en los últimos años de los gastos de apoyo y depreciación sobre la utilidad operativa bruta desde 52.6% al 31/12/2005 a 45.0% al cierre del 2009. Esto permitió incrementar el gasto en provisiones durante el 2009 (+55.5%) y mantener estable los niveles de utilidades generadas. Cabe destacar la creciente participación del gasto en provisiones para colocaciones, desde representar 17.8% de la utilidad operativa neta a diciembre del 2005 a 25.3% a diciembre del 2008 y a 32.1% al cierre del 2009, lo que refleja el prudente y conservador manejo de la banca de los últimos años en línea con los mayores requerimientos del regulador.

De esta manera si bien la rentabilidad patrimonial y sobre el promedio de activos de la banca se redujo respecto al ejercicio previo (ROE de 22.1% vs. ROE de 27.2% al 31/12/2008 y rentabilidad sobre el promedio de activos de 1.7% frente a 1.9% a diciembre del 2008), el sistema continuó mostrando indicadores rentables, por encima de los reportados por otros países de la región (Colombia, Chile y México, entre otros).



Las perspectivas para el sistema financiero en el presente año 2010 se presentan positivas, basadas en un crecimiento mayor del PBI respecto al 2009, de entre 4% y 5%, lo que podría resultar en una expansión del sector de entre 15% y 20%. Se espera continúe la tendencia progresiva de

preferencia a la colocación en moneda local ante la debilidad estructural del dólar.

A pesar de la recuperación en el crecimiento, el hecho de que éste sea aún por debajo de los niveles observados en años anteriores junto a crecientes niveles de competencia en los segmentos más rentables y a posibles cambios y/o medidas del BCR (incrementos en los requerimientos de encaje, retracción de las políticas monetarias expansivas a pesar que se espera que las actuales tasas de referencia se mantengan durante el primer semestre del 2010, entre otros), puede continuar con la tendencia decreciente de los niveles de rentabilidad del sistema. Se esperan sin embargo, esfuerzos importantes por parte de los principales bancos en términos de eficiencia, lo que junto a los alcances de la importante expansión de la red de agencias de los últimos años y a nuevas iniciativas de banca por Internet y banca móvil, podrían atenuar las presiones sobre la rentabilidad del sector.

La SBS ha dado las autorizaciones finales a las financieras Universal, del grupo ecuatoriano Ribadeneira y Uno, que manejará la tarjeta Oh! de Oechsle, mientras que las Edpymes Proempresa y Alternativa vienen buscando su conversión a esta categoría. Asimismo la SBS dio recientemente autorización para la organización de la Caja Rural de Ahorro y Crédito INCASUR, del grupo arequipeño Inca; todo lo que proyecta una mayor competencia en los sectores de consumo y micro finanzas en el presente año 2010.

En términos de regulación, en julio del 2009 comenzó la implementación de la administración y gestión del riesgo de acuerdo con Basilea II, lo cual implica grandes cambios, particularmente en el cálculo de provisiones y del requerimiento patrimonial (inclusión de los Riesgo Operativo y de los riesgos por tasa de interés dentro de los riesgos de mercado junto a los riesgos crediticios para el cálculo de los activos ponderados por riesgo). En línea con las modificaciones respectivas a la Ley de Bancos, el requerimiento mínimo legal de capital se incrementará a 9.8% en julio del 2010 y a 10.0% en julio del 2010 (actualmente en 9.5%).

4. Situación Financiera

A partir de enero del 2005, el Consejo Normativo de Contabilidad suspendió el ajuste contable de los estados financieros para reflejar los efectos de la inflación. Sin embargo, para efectos de análisis comparativo, las cifras contables de la institución han sido ajustadas a valores constantes de diciembre del 2009. Se han revisado las cifras financieras auditadas del ejercicio 2009, las cuales no

presentan discrepancias sustanciales con la información preliminar, salvo por reclasificación de cuentas.

a. Calidad de Activos

Desde el ejercicio 2007, las operaciones de Interbank se han expandido a un ritmo vertiginoso, apoyado no solo por el favorable desempeño de la situación económica nacional, sino también por la aplicación de un ambicioso plan estratégico de crecimiento y expansión de su red de canales de atención, de diversificación de sus negocios, de explotación de su experiencia y de consolidación de su posición en el sistema financiero peruano.

Ello permitió que los activos totales del banco registrados al cierre del 2008 dupliquen el valor registrado al cierre del 2006, pasando de S/. 7,377.3 millones a S/. 14,556.0 millones, es decir, un crecimiento de 97.3%, considerando valores corrientes.

En el ejercicio del 2009, el ritmo de crecimiento de los activos totales del banco ha sido menor por los efectos de la crisis financiera global en la demanda crediticia, lo que además determinó mayor cautela por parte del banco en la colocación de créditos, tanto en la evaluación y seguimiento crediticio, como en la decisión de ingresar a nuevos mercados. A diciembre del 2009, los activos totales del banco se incrementaron 11.1% respecto a lo registrado al cierre del 2008, ascendiendo a S/. 16,173.06 millones, considerando valores corrientes. El banco ha mostrado un mejor desempeño que el registrado por el promedio del sistema bancario, cuyos activos totales mostraron una disminución de 2.3% respecto al cierre del ejercicio 2008. El crecimiento de los activos de Interbank ha estado dado principalmente por un aumento en los fondos disponibles mantenidos en caja y como fondos interbancarios (+21.3%), así como del aumento de la cartera de inversiones (+36.8%), la que está compuesta principalmente por instrumentos de alta liquidez y amplio mercado secundario (certificados de depósito del BCR, bonos soberanos y bonos globales emitidos por el Estado Peruano).

La cartera bruta de colocaciones directas del banco ascendió a S/. 10,196.8 millones, mostrando un crecimiento de 14.4% (S/. +1,283.9 millones), respecto a lo registrado al cierre del 2008, considerando valores constantes. Este comportamiento es superior al registrado por el promedio del sistema bancario, cuya cartera bruta de créditos directos totales se incrementó sólo en 5.9%, lo que ha permitido continuar aumentando su participación relativa en el sistema bancario. A diciembre del 2009, Interbank participó con 11.0% de las colocaciones totales del sistema, luego de tener participaciones de 10.2%, 9.4% y 8.8% al cierre de los ejercicios 2008, 2007 y 2006, respectivamente.

El crecimiento de la cartera de colocaciones se ha dado en todas las líneas de negocio, como resultado de la estrategia comercial del banco enfocada en desarrollar sus productos estratégicos en sus dos principales líneas de negocio: banca personal y banca comercial, cuyos saldos de colocaciones se han incrementado 18.2% y 12.1%, respectivamente.

Cartera Bruta de Créditos Directos					
Millones de S/.	Dic.2007	Dic.2008	Dic.2009	Diferenc.	Crec. %
Comerciales	3,315.6	4,511.2	5,027.5	516.2	11.4%
MES	32.7	125.4	144.1	18.7	14.9%
Consumo	2,242.8	3,149.9	3,676.5	526.5	16.7%
Hipotecarios	866.9	1,126.4	1,348.8	222.4	19.7%
Total	6,457.96	8,912.93	10,196.81	1,283.88	14.4%

*Incluye créditos vigentes, refinanciados, reestructurados y vencidos.

Del mismo modo, se ha observado un importante crecimiento en las operaciones contingentes (35.9% entre diciembre del 2007 y diciembre del 2008, y 17.0% a diciembre del 2009), como resultado del mayor monto de operaciones indirectas (avales y cartas fianzas), de un mayor saldo de líneas aprobadas y no utilizadas (principalmente de tarjeta de crédito, cuya cartera se ha incrementado) y por el dinamismo de las operaciones con productos derivados de monedas, al ser Interbank uno de los operadores más activos de este mercado.

El crecimiento de la cartera de colocaciones de Interbank se ha dado con adecuados estándares de evaluación y de seguimiento de calidad crediticia, lo cual se refleja en una cartera sana y rentable, incluso a pesar de la alta participación de créditos de consumo, que por sus características intrínsecas, presentan mayor nivel de morosidad que los demás tipos de créditos.

Operaciones Contingentes			
Millones de S/.	Dic.2007	Dic.2008	Dic.2009
Créd. Indirectos	1,430.40	1,757.90	1,867.20
Líneas no utiliz.	5,489.80	7,385.60	8,008.30
Derivados	2,001.10	2,379.00	3,403.70
Otros Conting.	35.56	648.62	960.13
Total	8,956.86	12,171.12	14,239.34

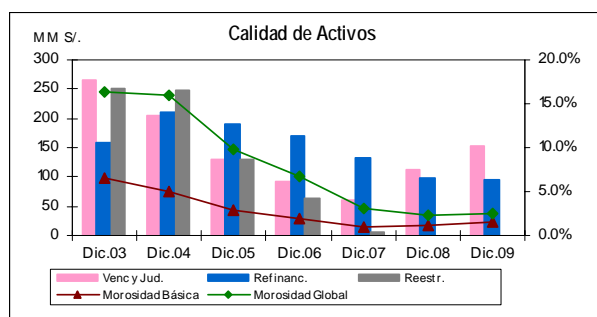
A diciembre del 2009, el banco registró un ratio de morosidad básica (que considera la cartera vencida y en cobranza judicial) de 1.49% del total de su cartera directa. Este ratio es ligeramente superior al mostrado al cierre del 2008, que fue 1.21%, pues se incrementó por los efectos adversos de la crisis financiera global en la calidad de los créditos, y también por la maduración de los créditos otorgados en nuevos mercados, principalmente, de la cartera de créditos de consumo; pero se ha recuperado respecto a lo registrado a setiembre del 2009, cuando el banco registró un nivel de morosidad básica de 1.56%.

Los esfuerzos que realiza el banco para mantener una cartera sana se reflejan también en el nivel de cartera reestructurada, que se está recuperando paulatinamente, tanto que a diciembre del 2009 mostró solo un saldo de S/. 231 miles (-60.1% que lo registrado al cierre del 2008), así como en el nivel de su cartera refinanciada, que registró un saldo de S/. 95.2 millones a diciembre del 2009, es decir,

2.5% superior a lo registrado al cierre del 2008. Ello se refleja en un ratio de morosidad global de 2.42% de la cartera directa total, que al igual que la morosidad básica, se encuentran por debajo del promedio registrado por el sistema bancario, que a diciembre del 2009 registró un ratio de morosidad básica de 1.56% y un ratio de morosidad global de 2.71%.

Riesgo de la Cartera de Colocaciones

	Dic.2007	Dic.2008	Dic.2009	Sistema Bancario		
				Dic.2007	Dic.2008	Dic. 2009
Pérdida Potencial	0.43%	0.37%	0.41%	0.53%	0.44%	0.56%
Venc./Coloc. Brutas	0.94%	1.21%	1.49%	1.26%	1.27%	1.56%
Morosidad Global./Coloc. Brutas	3.09%	2.25%	2.42%	2.67%	2.17%	2.71%
Venc./Coloc.+Conting.	0.39%	0.51%	0.62%	0.67%	0.65%	0.81%
Venc.+Reestr.+Refin./Coloc.+Conting.	1.29%	0.95%	1.01%	1.41%	1.11%	1.41%
Venc.+Reestr.+Refin.-Prov./Coloc.+Conting.	-0.04%	-0.49%	-0.64%	-0.45%	-0.57%	-0.56%
Prov./Venc.	336.99%	283.09%	266.62%	278.39%	258.74%	242.20%
Prov./Venc.+Reestr.+Refin.	102.83%	151.46%	163.61%	131.59%	151.05%	139.34%
Venc.-Prov./Patrimonio	-16.93%	-22.13%	-17.76%	-15.78%	-15.18%	-13.89%
Venc.+Reestr.+Ref.-Prov./Patrimonio	-0.66%	-11.63%	-11.05%	-5.91%	-8.36%	-6.68%
Estructura de la Cartera						
Normal	92.9%	92.9%	92.3%	93.3%	94.1%	93.49
CPP	3.4%	3.9%	3.7%	3.4%	3.2%	3.26
Deficiente	1.0%	1.1%	1.4%	1.1%	0.9%	1.12
Dudoso	1.6%	1.2%	1.7%	1.2%	1.0%	1.30
Pérdida	1.1%	0.9%	0.9%	1.0%	0.8%	0.83



A pesar de la disminución de la cartera de alto riesgo, la estructura de créditos según categoría de riesgo del deudor se ha deteriorado ligeramente, debido principalmente a la aplicación de normas prudenciales de alineamiento de cartera dispuestas por el ente regulador, de modo que los activos calificados en categoría Normal disminuyeron de 92.9% que se registró al cierre del ejercicio 2008 a 92.3% a diciembre del 2009, mientras que la cartera pesada (Deficiente, Dudoso y Perdida) se incrementó en 0.8 puntos porcentuales.

Este deterioro se da principalmente en la cartera de consumo, no sólo porque la alineación en este tipo de créditos es automática, sino también porque estos clientes son los que han sido más afectados por el impacto de la coyuntura financiera mundial. La cartera de créditos MES

también se ha deteriorado en cuanto a la calificación crediticia del deudor, pues es una cartera que se está ajustando hasta lograr los resultados esperados, pero que aún participa con una porción muy reducida respecto al total. El deterioro de la cartera implica mayor requerimiento de provisiones y mayor aplicación de la política de castigos de cartera vencida 100% provisionada (en el ejercicio 2008 se castigó 1.1% de la cartera bruta total, mientras que a diciembre del 2009, el ratio de castigos fue de 2.6%), a lo que se suman los requerimientos de provisiones por sobreendeudamiento y por la norma procíclica, que permiten que la cobertura de alto riesgo se mantenga alrededor de 150% (151.46% al cierre del 2008 y 163.61% a diciembre del 2009, frente a 102.83% en el 2007 y 66.43% en el 2006). De este modo, Interbank logra mejorar su exposición patrimonial respecto a la cobertura de provisiones de la cartera de alto riesgo, con un nivel de sobrecobertura de 11.05% a diciembre del 2009, frente a 11.63% al cierre del 2008, 0.66% al cierre del 2007 y un déficit de 15.11% al cierre del 2006. Esta posición es mejor que la registrada por el promedio del sistema bancario, que a diciembre del 2009 mostró una sobrecobertura de 6.68%. Luego de la desactivación de la regla procíclica, Interbank ha optado por no reasignar las provisiones realizadas, que al cierre del 2009 mostraron un saldo de S/. 76.4 millones.

b. Rentabilidad y eficiencia

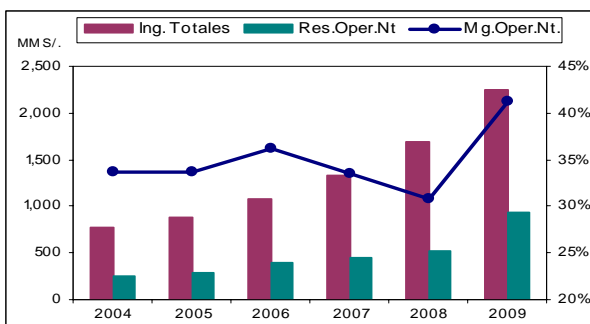
El crecimiento de las colocaciones de Interbank se está dando en base a una gama de productos que permiten adecuados rendimientos, lo cual se complementa con los ingresos obtenidos por la cartera de inversiones y por la diferencia en cambio generada a partir de operaciones de cambio y de la posición cambiaria del banco, todo lo cual se refleja en una tendencia creciente de los ingresos generados. Al cierre del 2009, el banco ha obtenido ingresos financieros ascendentes a S/. 1,818.6 millones, que

implican un crecimiento de 33.4% respecto a lo obtenido en el cierre del 2008 (S/. 1,363.0 millones, a valores constantes). A estos ingresos se suman los ingresos captados por servicios financieros netos, ascendentes a S/. 433.7 millones (+34.1% que lo registrado al cierre del 2008), generados principalmente por las comisiones recibidas por servicios (alquiler de cajeros, banca electrónica, cash Management), por las comisiones por el uso de tarjetas de crédito y débito, y por los ingresos generados por mayor actividad del banco.

Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic.2006	Dic.2007	Dic.2008	Dic.2009	Sistema Bancario		
					Dic.2007	Dic.2008	Dic. 2009
Rentabilidad							
Utilidad Neta/Ing.Financieros	21.0%	22.5%	18.8%	23.6%	23.9%	24.3%	23.8%
Mg.Operc.Financ./Ing.Financieros	75.3%	72.9%	68.1%	76.6%	66.6%	66.3%	73.8%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	3.7%	3.0%	2.7%	3.8%	3.5%	3.4%	3.6%
Utilidad Neta / Activos Prod.	1.6%	1.6%	1.3%	1.8%	2.0%	1.9%	1.7%
ROE	24.1%	27.6%	28.9%	30.2%	25.0%	27.2%	22.1%
Eficiencia Operacional							
Gtos. Apoyo y Deprec./ Activos Produc.	4.5%	4.1%	3.7%	3.7%	3.5%	3.1%	3.0%
Gdtos. Personal / Activos Produc.	1.6%	1.4%	1.4%	1.5%	1.6%	1.5%	1.4%
Gtos. Generales / Activos Produc.	2.4%	2.1%	2.0%	1.9%	1.6%	1.4%	1.3%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS/.)	60.3	52.3	52.5	55.1	62.9	56.6	65.4
Gtos. Generales / No. de sucurs. (MS/.)	2,302.2	2,006.6	1,956.9	2,037.8	1,835.5	1,650.1	1,743.3

Gracias a la composición actual de los pasivos, con mayor captación de depósitos del público y mayor participación de valores colocados en el mercado de capitales, así como por la coyuntura del mercado financiero internacional, el costo relativo de los pasivos ha disminuido, con gastos financieros que son 2.2% menores, respecto al ejercicio 2008. Ello se refleja en un importante crecimiento de la utilidad operacional bruta, que pasó de S/. 1,251.7 millones al cierre del 2008, a S/. 1,827.1 millones, a diciembre del 2009, es decir, un incremento de S/. +575.3 millones (+46.0%).



La mayor capacidad de generación de fondos del banco permite cubrir holgadamente sus requerimientos de gastos

de apoyo y depreciación, pues éstos además han sido proporcionalmente menores (49.3% de la utilidad operacional bruta a diciembre del 2009, frente a 58.4% en el 2008 y 57.3% en el 2007), luego de un intenso proceso de expansión en el periodo 2007-2008, al estar ahora enfocados en lograr eficiencias de operación. La aplicación de políticas de control y gestión de gastos permite que los ratios de eficiencia, medidos ya sea en términos de gastos de personal, como de gastos generales, muestren una tendencia positiva.

Interbank viene mostrando una holgada capacidad de generación total, gracias al mayor rendimiento de sus operaciones y a la eficiencia en gestión de costos y de gastos, con lo cual cubre suficientemente sus requerimientos de provisiones por riesgo de incobrabilidad (incluso mayores debido al deterioro de la cartera de los primeros meses del año), de modo que luego del cálculo de impuestos y participaciones patrimoniales, ha obtenido una utilidad neta ascendente a S/. 429.4 millones, que resulta S/. 172.7 millones superior a lo obtenido al cierre del 2008 (S/. 256.7 millones), es decir, un crecimiento de 67.3%, que se refleja en mejores niveles de rentabilidad neta, tanto sobre activos productivos, como sobre el patrimonio.

c. Solvencia

El crecimiento de las operaciones de Interbank está respaldada con la solidez patrimonial del Grupo Interbank, la cual es puesta de manifiesto permanentemente a través de compromisos de capitalización de utilidades, contándose con el acuerdo de los accionistas de capitalizar como mínimo 50% de las utilidades de libre disposición obtenidas anualmente por la institución (luego de la constitución de reservas legales), lo que se cumplió cabalmente hasta el ejercicio 2007.

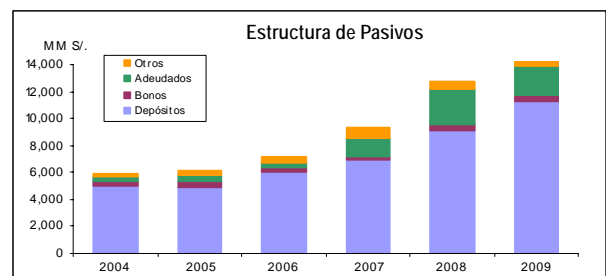
Dado los mayores requerimientos de capital proyectados para el ejercicio 2009, se capitalizó 71.6% de las utilidades de libre disposición obtenidas en el ejercicio 2008 (S/. 174.3 millones). El Directorio ha propuesto a la Junta General de Accionistas la capitalización de 50% de las utilidades de libre disposición del banco por S/. 193.2 millones, existiendo ya el compromiso de capitalizar 100% de las utilidades obtenidas en el primer semestre del año, por S/. 169.97 millones. Con este nivel patrimonial, el ratio de endeudamiento del banco (pasivos / patrimonio) se ha reducido de 14.5 veces, en diciembre del 2008, a 10.3 veces en diciembre del 2009. Además del fortalecimiento patrimonial mencionado, se cuenta con emisiones de bonos subordinados realizados en el marco del Primer Programa de Bonos Subordinados, de la cual se han colocado 4 emisiones por un total de S/. 243.0 millones, que son incluidas en el cálculo del patrimonio efectivo.

A diciembre del 2009, el patrimonio efectivo de Interbank ascendió a S/. 1,421.6 millones, el cual cubre holgadamente los requerimientos patrimoniales del banco, incluso superiores desde julio del 2009 por la aplicación de las disposiciones en el marco del acuerdo de Basilea II. A diciembre del 2009, el ratio de capital global del banco fue de 11.54% de los activos (es decir, un ratio de apalancamiento de los activos ponderados por riesgo de 8.67 veces). Además del respaldo patrimonial, el banco completa sus requerimientos de fondos con: (i) recursos captados a través de depósitos, tanto de personas naturales, como de personas jurídicas, con un saldo de obligaciones con el público de S/. 11,240.3 millones a diciembre del 2009, es decir 1.10 veces las colocaciones directas totales del periodo; (ii) líneas de endeudamiento locales otorgadas por Cofide; (iii) líneas de endeudamiento de instituciones financieras del exterior, resaltando los préstamos otorgados por Credit Suisse y Deutsche Bank, que representan 74.1% del total adeudado a instituciones financieras del exterior a diciembre del 2009, y que están garantizadas con notas negociables a largo plazo emitidas por IBK DPR Securitizadora, que a su vez están garantizados con las remesas recibidas por Interbank a través de esta institución; (iv) fondos obtenidos mediante la emisión de valores en el

mercado de capitales: bonos de arrendamiento financiero, con un saldo de S/. 136.5 millones; bonos hipotecarios, S/. 28.3 millones; bonos subordinados, S/. 338.9 millones (incluyendo gastos devengados por pagar).

El Directorio de Interbank ha aprobado la futura emisión del Tercer Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero, por US\$ 300 millones, y del Primer Programa de Bonos Corporativos, por US\$ 200 millones, ambos aún en proceso de estructuración.

Adicionalmente, en diciembre del 2009, se ha aprobado la emisión de instrumentos de deuda con características de bonos híbridos, hasta por un monto ascendente a US\$ 150 millones, con el fin de fortalecer su patrimonio efectivo.



Todo ello se refleja en una recomposición de la estructura de pasivos de la institución, que está tendiendo hacia plazos más largos, e involucra costos financieros relativamente menores, y que permite contar con fondos necesarios para sostener el crecimiento esperado en las colocaciones.

d. Liquidez

Interbank muestra cómodos niveles de liquidez, lo cual se confirma a través de los ratios de liquidez promedio mensual obtenidos, que en el mes de diciembre del 2009 fueron de 26.44% en moneda nacional, y de 45.14% en moneda extranjera, por encima del mínimo legal requerido, de 8% y 20%, respectivamente.

La holgura en la liquidez de la institución se explica principalmente por los fondos disponibles mantenidos (que incluyen el importante requerimiento de encaje dado el nivel de depósitos del banco) y por la cartera de inversiones, constituida principalmente por CD del BCR, bonos soberanos y globales emitidos por el Estado Peruano. Con ello, se busca afrontar eventuales requerimientos de liquidez, principalmente frente a la coyuntura financiera actual, además de obtener atractivos rendimientos de los instrumentos materia de inversión.

La mayor disponibilidad de fondos disponibles de corto plazo, sumado a la extensión de la estructura de plazos de la cartera de colocaciones, se ha reflejado en una estructura de calces por plazos de vencimientos más holgados que en

periodos anteriores, principalmente a plazos menores a 30 días. En tramos superiores a 3 meses, se observa cierto descalce por plazos de vencimiento debido a la mayor captación de depósitos en esos plazos. Este puede ser superado con los recursos acumulados de tramos anteriores. Adicionalmente, Interbank cuenta con estadísticas históricas respecto a la estabilidad de sus recursos, considerando porcentajes de retiros y de renovación de depósitos, las que

se aplican para el cálculo de calce de plazos y de tasas de interés.

En caso de afrontarse eventuales ajustes en la liquidez, el plan de contingencia del banco considera el uso de líneas de créditos del exterior aprobadas y no utilizadas, préstamos interbancarios locales, venta de cartera crediticia, depósitos de empresas vinculadas y si fuera el caso, aportes de capital.

Indicadores de Adecuación de Capital, Riesgo de Ilquidez y Posición Cambiaria

	Dic.2007	Dic.2008	Dic.2009	Sistema Bancario		
				Dic.2007	Dic.2008	Dic. 2009
Adecuación de Capital						
Tolerancia a Pérdidas	4.82%	4.05%	4.87%	6.61%	5.47%	6.84%
Endeudamiento Económico	19.76	23.70	19.52	14.13	17.28	13.62
Ratio de Capital Global ^{1/}	10.03	9.30	8.67	8.54	8.44	7.42
Riesgo de Ilquidez y Posición Cambiaria						
Liquidez básica sobre pasivos	-1.00	0.48	1.27			
Liquidez corto plazo sobre pasivos	0.02	0.53	1.24			
Liquidez mediano plazo sobre pasivos	0.04	-0.07	-0.10			
Activos en US\$ - Pasivos en US\$/ Patrim. Econ	-0.35	0.82	-0.25			

1/ A partir de julio del 2009, considera el Ratio de Capital Global (veces) de acuerdo a los requerimientos de Basilea II (D.L. 1028)

Participación de mercado

	Dic. 2006		Dic.2007		Dic.2008		Dic.2009	
	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking
Total de colocaciones vigentes	12.28%	4/11	11.93%	4/13	12.39%	4/16	13.92%	3/15
Descuentos	8.81%	4/11	7.59%	5/13	8.00%	4/16	9.95%	4/15
Tarjeta de crédito	18.28%	2/11	14.37%	2/13	16.98%	2/16	18.44%	2/15
Préstamos	7.35%	4/11	8.82%	4/13	9.65%	4/16	10.41%	4/15
Total de Depósitos	9.30%	4/11	9.03%	4/13	9.67%	4/16	11.14%	4/15
Depósitos a la Vista	5.68%	4/11	6.30%	4/13	5.69%	4/16	9.27%	4/15
Depósitos de Ahorro	13.40%	4/11	13.96%	4/13	13.53%	4/16	13.63%	4/15
Depósitos a Plazo	10.27%	4/11	10.63%	4/13	11.87%	4/16	12.87%	4/15

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

<p>1. Depósitos a Corto Plazo S/. 1,064.4 millones y US\$ 574.2 millones.</p>
<p>2. Depósitos a Plazo entre uno y diez años S/. 114.4 millones y US\$ 79.7 millones.</p>
<p>3. Segundo Programa de Bonos del Banco Internacional del Perú S.A.A. – Interbank – Bonos de Arrendamiento Financiero Hasta por un monto máximo en circulación de US\$ 50'000,000 o su equivalente en moneda nacional, destinados a financiar operaciones de arrendamiento financiero. El 3 de abril del 2008 se emitió la Primera Emisión – Serie A por S/. 136'450,000 (equivalente a US\$ 50 millones), a un plazo de 5 años, involucrando una tasa de interés de 6.45%.</p>
<p>4. Bonos Subordinados - Quinta Emisión. Emitidos en el año 2001, en 3 series de US\$ 5 millones cada una, con un plazo de vigencia de 10 años. Las series emitidas fueron: Serie A y B, emitidas el 28 de junio del 2001, ambas a una tasa de interés de 10%, y Serie C, emitida el 15 de noviembre del 2001, a una tasa de interés de 8.8%.</p>
<p>5. Primer Programa de Bonos Subordinados del Banco Internacional del Perú S.A.A. – Interbank Involucra un monto máximo de emisión de US\$ 200 millones, a ser emitidos con un plazo mayor a 5 años para que sean considerados como parte del patrimonio efectivo de la institución. Bajo el marco de este programa se ha realizado las siguientes colocaciones: (i) la Segunda Emisión – Serie B, emitida el 31 de octubre del 2008, por US\$ 30 millones, involucrando una tasa de interés de 9.5%, a un plazo de vencimiento de 15 años; (ii) la Tercera Emisión – Serie Única, emitida el 10 de setiembre del 2008, por S/. 110 millones, involucrando una tasa de interés de VAC + 3.50%, a un plazo de vencimiento de 15 años; (iii) la Quinta Emisión – Serie A, emitida el 17 de julio del 2009, por S/. 3.3 millones, involucrando una tasa de interés de 8.5%, a un plazo de vencimiento de 10 años; y, (ii) la Sexta Emisión – Serie A, emitida el 17 de julio del 2009, por US\$ 15.11 millones, involucrando una tasa de interés de 8.1563%, a un plazo de vencimiento de 10 años.</p>
<p>6. Primer Programa de Bonos del Banco Internacional del Perú S.A.A. – Interbank Involucra un monto de emisión de hasta US\$ 130 millones, o su equivalente en moneda nacional, que podría incluir Bonos Subordinados hasta por US\$ 30'000,000, Bonos Hipotecarios hasta por US\$ 50'000,000 y Bonos Corporativos hasta por US\$ 50'000,000. El plazo de emisión de este programa venció en setiembre del 2007, habiéndose realizado las siguientes emisiones:</p> <p>a. Bonos Subordinados Redimibles Interbank – Primera Emisión El 10 de octubre del 2003, se emitió la Serie A por US\$ 15 millones, a un plazo de 10 años, involucrando una tasa de interés de 6.75%.</p> <p>b. Bonos Hipotecarios Interbank – Primera Emisión El 29 de enero del 2004 se emitió la Serie A por US\$ 10 millones, a un plazo de 10 años, involucrando una tasa de interés de 4.9%, contando a la fecha con un saldo del principal de US\$ 4.4 millones. El esquema de amortización de estos bonos es: 6% del valor nominal del principal para el primer semestre, 5% del valor nominal del segundo al decimonoveno semestre, y 4% del valor nominal para el último semestre. Estos bonos están garantizados con una cartera de créditos con garantía hipotecaria preferente de primer rango, ascendente a US\$ 13'466,766, que cumpla las siguientes condiciones: (i) créditos hipotecarios para vivienda otorgados en la ciudad de Lima, sin incluir créditos del Programa MiVivienda, (ii) tendrán una categoría Normal según la clasificación de Interbank, (iii) la relación entre el saldo adeudado de cada crédito y su valor comercial será menor a 0.70, (iv) la relación entre el flujo de cobranzas de los créditos y la próxima cuota de los bonos deberá ser mayor o igual a 1.2 veces, (v) la relación entre el saldo de la cartera de créditos hipotecarios cedidos en respaldo de los bonos hipotecarios y el saldo del principal de los bonos, deberá ser mayor a 1.25 veces. Si alguno de los créditos dejase de cumplir con estas características será reemplazado.</p> <p>c. Bonos Hipotecarios Interbank – Segunda Emisión El 4 de noviembre del 2005 se emitieron en dos series: Serie A por US\$ 888 mil, a un plazo de 10 años, involucrando una tasa de interés de 5.64%, y Serie B por US\$ 9.112 millones, a un plazo de 10 años, involucrando una tasa de interés de Libor 6m + 0.9%. A la fecha, el saldo de emisión es de US\$ 0.48 millones de la Serie A y de US\$ 4.9 millones de la Serie B. El esquema de amortización de estos bonos es: 4% del valor nominal del principal para el primer semestre, 6% del valor nominal del segundo al decimoquinto semestre, y 3% del valor nominal del decimoquinto al vigésimo semestre. Estos bonos están garantizados con una cartera de créditos con garantía hipotecaria preferente de primer rango, ascendente a US\$ 12,751,026.10, que cumpla las siguientes condiciones: (i) créditos hipotecarios para vivienda otorgados en la ciudad de Lima, sin incluir créditos del Programa MiVivienda, (ii) tendrán una categoría Normal según la clasificación de Interbank, (iii) la relación entre el saldo adeudado de cada crédito y su valor comercial será menor a 0.70, (iv) la relación entre el flujo de cobranzas de los créditos y la próxima cuota de los bonos deberá ser mayor o igual a 1.2 veces, (v) la relación entre el saldo de la cartera de créditos hipotecarios cedidos en respaldo de los bonos hipotecarios y el saldo del principal de los bonos, deberá ser mayor a 1.25 veces. Si alguno de los créditos dejase de cumplir con estas características será reemplazado.</p>