

Bancos / Perú Nueva Emisión

BBVA Banco Continental

Clasificaciones Noviembre 2011

	<i>Rating Actual</i>	<i>Rating Anterior</i>
Quinto Programa Bonos Corporativos	AAA (pe)	NR

NR – No clasificado anteriormente

Perspectiva

Estable

Resumen

BBVA - Banco Continental

<i>Cifras en S/. MM</i>	Sep-11	Sep-10	Dic-10	Dic-09
Total Activos	43,545	34,732	37,785	30,047
Patrimonio	3,388	3,123	3,384	2,888
Resultado	814	749	1,007	928
ROA (Prom.)	2.7%	3.1%	3.0%	2.9%
ROE (Prom.)	32.1%	33.2%	32.1%	36.2%
Ratio Capital Global	13.0%	12.8%	14.7%	13.3%

Con información financiera a setiembre 2011

Analistas

Johanna Izquierdo

(511) 444 5588

johanna.izquierdo@aai.com.pe

Diana Chávez

diana.chavez@aai.com.pe

(511) 444 5588

Perfil

Banco Continental (BC) ofrece servicios de banco universal y ocupa la segunda posición del mercado de colocaciones y depósitos, con un 24.5 y 23.8%, respectivamente a setiembre 2011.

Fundamentos

Las clasificaciones se fundamentan en la solidez de su solvencia financiera; resultado de su adecuada política de gestión de riesgos, las altas coberturas de cartera riesgosa, el efectivo control de gastos, el constante fortalecimiento de su estructura de capital y los esfuerzos por diversificar sus fuentes de fondeo. Asimismo, la clasificación reconoce su sólida posición de mercado, así como los altos retornos que lo posicionan como el banco múltiple más rentable del sistema.

Así, al cierre del 3T11, el Continental presentó resultados por un importe de S/. 814 millones (+8.7% al reportado en set.10). Este aumento se explica, en parte, por la mejora en la utilidad de intermediación (+7.8%), en vista del fuerte crecimiento que han mostrado las colocaciones (Var. Interanual, +27.2%), la mayor participación en productos rentables dentro de la estructura de su balance (colocaciones netas / activos totales, Set.11: 64.8%, Dic.10: 63.5%), así como también el adecuado *repricing* de su cartera. Asimismo, se observó una importante expansión de las comisiones por servicios bancarios (+14.6%) y una ganancia por diferencia en cambio (S/.55.8 millones). Por su parte, los gastos administrativos aumentaron +17.7% como consecuencia de la inversión en la apertura de 23 nuevas sucursales durante el 2011; no obstante el Banco mantiene un ratio de eficiencia muy superior al sistema (33.3% vs. 43.7%). El gasto en provisiones significa 14.8% de la utilidad operativa neta, siendo el más bajo entre sus pares. El nivel de *stock* de provisiones se mantiene estable (4.2% del total de colocaciones brutas). En general, BC obtuvo uno de los mayores niveles de rentabilidad del sistema (2.7% de ROAA y 32.1% de ROAE), reducido nivel de cartera pesada (2.7%) y holgado ratio de cobertura (142.2% vs. 113.3% para el sistema).

Nueva Emisión: BC se encuentra tramitando la inscripción de nuevas emisiones bajo el marco del Quinto Programa de Bonos Corporativos, aprobado en sesión de Directorio del 29 de setiembre de 2011 hasta por un monto máximo de US\$250 millones o su equivalente en moneda nacional. Este representa 2.3% de las colocaciones y 20.3% del patrimonio. Los fondos se destinarán a la realización de operaciones propias del giro del emisor.

SopORTE

Apoyo & Asociados estima que su principal accionista, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA), uno de los bancos líderes del sistema financiero mundial (FC LT-IDR de A+), apoyaría al BC en caso así lo requiera, a pesar de controlar sólo el 46% de su capital social, debido a que el Continental representa una subsidiaria clave para los objetivos del Grupo BBVA en la región y está plenamente integrado a las políticas y procedimientos del mismo.

Descripción de la Institución

El Banco Continental inició operaciones en 1951. Desde 1995, año en que fue privatizado, es controlado por el Holding Continental S.A. (50% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria – BBVA, 50% Grupo Brescia).

El Banco cuenta con cuatro subsidiarias, de las cuales posee el 100%: i) Continental Bolsa Sociedad Agente de Bolsa S.A.; ii) Continental SAFMI S.A.; iii) Inmuebles y Recuperaciones Continental S.A.; y, iv) Continental Sociedad Titulizadora S.A.

En el 2007, el Grupo BBVA creó, en Perú y Colombia, la Fundación BBVA para las microfinanzas. A la fecha, la fundación ha adquirido cuatro instituciones: Caja Nor Perú y Caja Sur en el 2007, Edpyme Crear Tacna en el 2008 y Financiera Confianza S.A. en mar.11. Esta última compra (S/.90 MM por el 66% del accionariado), tiene como finalidad la conversión de la entidad absorbente (Caja Rural Nuestra Gente, resultado de la fusión de las tres primeras) en una entidad bancaria líder en el sector mype-rural con activos por S/. 1,555 millones.

Cabe anotar que en jun.10, Fitch elevó la perspectiva de la calificación internacional de largo plazo en moneda extranjera del BC, de estable a positiva, ante la mejora de la perspectiva del *country ceiling* de Perú. Además, en jun. 11, aumentó la clasificación de largo plazo en moneda local de BBB+ a A-.

En octubre 2011, la clasificación de España fue rebajada de AA+ a AA- ante el debilitamiento del país producto de la crisis. Asimismo, Fitch revisó a la baja la clasificación de la banca española (BBVA: AA- a A+, Santander: AA a AA-).

Clasificación de Casas Matrices* de Banco Locales				
Riesgo Soberano	País	Institución	LT IDR**	Clasificación Corto Plazo
AA-	España	BBVA	A+	F1+
AAA	Canada	Bank of Nova Scotia	AA-	F1+
AAA	USA	Citibank	A+	F1+
AAA	Alemania	Deutsche Bank AG	AA-	F1+
AA-	España	Santander	AA-	F1+

*Casa Matrices o que tienen participación relevante.

**Foreign Currency Long Term Issuer Default Rating, equivalente al rating de LP

Fuente: FitchRatings

Desempeño: A Set.11, sigue la tendencia positiva en la expansión del portafolio de BC con un crecimiento de 15% (12M/Set.11:+25%), liderado principalmente por créditos de banca mayorista. La mayor proporción de la cartera mayorista dentro del portafolio del Banco (72% vs. 63% para el sistema) resulta en un crédito promedio superior al de sus pares (S/. 110 vs. S/. 88 mil para su principal competidor). Cabe anotar también su posición de liderazgo en mediana empresa con una cuota de mercado de 37%. Por su parte, en el interior de banca minorista (micro-empresa, hipotecario, consumo y pequeña empresa) destaca el dinamismo del segmento hipotecario (explica 30% del crecimiento total del sistema en dicho segmento).

Cabe destacar el sano crecimiento del portafolio de BC, así la cartera en mora se mantiene en mínimos históricos (1.0% vs. 1.5% para el sistema). Es importante mencionar que BC se ha caracterizado por registrar menores ratios de mora y un mayor colchón de provisiones respecto a sus pares (prov. constituidas / prov. requeridas), lo cual permite afrontar con mayor holgura posibles deterioros.

Por otro lado, el margen de intermediación del Banco al igual que el sistema, ha internalizado el proceso de retiro del estímulo monetario y retorna a los niveles registrados en el 2009 (BC: 70.1%, Sistema: 71.2%). Cabe anotar que el BC mantiene un mayor *pricing* de sus productos, en comparación con sus competidores directos, en línea con su estrategia de crecer orgánicamente priorizando rentabilidad antes que *market share*. Ello, aunado a la fuerte expansión de la cartera y a la mayor participación en productos rentables dentro de la estructura de su balance (colocaciones netas/activos totales, Set.11: 64.8% Dic.10: 63.5%) respecto al sistema (61.4%) impulsó la mejora de los ingresos financieros (+25.0% respecto al 3T10).

	Composición Utilidad Operativa Bruta (UOB) Miles S/.											
	Continental		Crédito				Scotiabank		Interbank		Sistema	
	Sep-11	Sep-10	Sep-11	Sep-10	Sep-11	Sep-10	Sep-11	Sep-10	Sep-11	Sep-10	Sep-10	
Utilidad de Intermediación	1,323,095	1,227,488	1,740,112	1,565,244	911,333	771,535	953,084	930,790	7,026,974	6,443,351		
Utilidad de Otros Ing. Finan.	342,716	278,842	802,054	633,577	317,375	254,771	210,726	232,314	1,806,677	1,484,589		
Utilidad por Servicios Finan.	441,037	384,713	890,234	795,199	340,668	298,620	368,033	354,074	2,367,652	2,112,964		
Utilidad Operativa Bruta	2,106,849	1,891,043	3,432,420	2,994,020	1,569,377	1,324,927	1,531,842	1,517,178	11,201,303	10,040,903		
Participación de Utilidad de Intermediación en UOB	62.8%	64.9%	50.7%	52.3%	58.1%	58.2%	62.2%	61.4%	62.7%	64.2%		
Participación de Utilidad de Otros Ing. Finan. en UOB	16.3%	14.7%	23.4%	21.2%	20.2%	19.2%	13.8%	15.3%	16.1%	14.8%		
Participación de Utilidad por Servicios Financieros en UOB	20.9%	20.3%	25.9%	26.6%	21.7%	22.5%	24.0%	23.3%	21.1%	21.0%		

Fuente: Aibanc

1. Utilidad Operativa Bruta = Ingresos Financieros - Gastos Financieros + Ingresos por servicios financieros netos

En cuanto a los ingresos por servicios financieros netos, los mismos se han incrementado 15%, a pesar del menor avance de la cartera indirecta (Set.11: +5%, Set.10: +27%) ante el menor gasto público por medidas de ajuste fiscal (DU012-2011, derogado en jun.11) y a la desaceleración de la inversión privada. Pese a lo anterior, el aumento en el volumen de transacciones impulsó la expansión de los ingresos por cobro de servicios (comisiones, tarjetas de crédito, entre otros).

Una de las ventajas competitivas del BC es su adecuada estructura de costos. El Banco se beneficia del soporte y economías de escala que le brinda su matriz BBVA. Al cierre del tercer trimestre de 2011, BC muestra el mejor ratio de eficiencia del sistema; sin embargo, éste podría presionarse, debido a las inversiones que acompañarían su estrategia de expansión, bajo la cual espera triplicar su tamaño en los próximos cinco años. Ello supone tasas de crecimiento compuesto anual de aprox. 30% (CAGR Total Activos 2005-2010: 19%).

En cuanto al gasto en provisiones, a set.11 el moderado aumento en provisiones (+3.7%) refleja la buena calidad crediticia de la expansión de su cartera y la creación de mayores provisiones ante la reactivación de la regla procíclica a partir de oct.10 (S/. 127 millones). Por su parte, el nivel de *stock* de provisiones se mantiene estable (4.2% del total de colocaciones brutas).

En términos de utilidades, el BC muestra un aumento de 8.7% (+1.4% al excluir variaciones por tipo de cambio). En general, si bien el margen de intermediación se redujo, el notable crecimiento de la cartera de créditos, la mayor proporción de productos rentables y el mayor ingreso por comisiones permitió compensar las mayores inversiones (23 nuevas oficinas), el cambio en políticas monetarias y la constitución de provisiones procíclicas.

	Indicadores de Rentabilidad									
	Continental		Crédito		Scotiabank		Interbank		Sistema	
	Sep-11	Sep-10	Sep-11	Sep-10	Sep-11	Sep-10	Sep-11	Sep-10	Sep-11	Sep-10
Margen de Intermediación	71.5%	81.0%	65.6%	71.0%	78.4%	79.5%	73.8%	80.4%	73.2%	78.7%
Margen Financiero	70.0%	79.1%	71.2%	75.6%	79.7%	78.6%	74.5%	79.5%	73.7%	78.2%
Ing. por servicios finan. neto / Ing. Totales 1	15.6%	16.8%	20.0%	21.5%	18.1%	18.6%	19.1%	19.5%	16.5%	17.2%
Ing. por servicios finan. neto / Gastos Adm.	62.9%	64.6%	60.5%	62.9%	56.3%	58.6%	55.8%	51.8%	48.4%	48.9%
Gastos Adm. / UOB 2	33.3%	31.5%	42.9%	42.2%	38.5%	38.4%	43.0%	45.0%	43.7%	43.0%
Gastos de Provisiones 3 / UOB	9.9%	10.6%	12.5%	13.4%	11.2%	12.2%	17.1%	18.2%	15.1%	16.0%
Gastos Provisiones 3 / UON 4	14.8%	15.5%	21.9%	23.2%	18.3%	19.8%	30.0%	33.1%	26.9%	28.0%
ROA	2.7%	3.1%	2.2%	2.1%	2.7%	2.8%	2.9%	2.8%	2.3%	2.4%
ROE	32.1%	33.2%	25.7%	24.2%	20.7%	21.8%	32.1%	32.3%	24.4%	24.4%

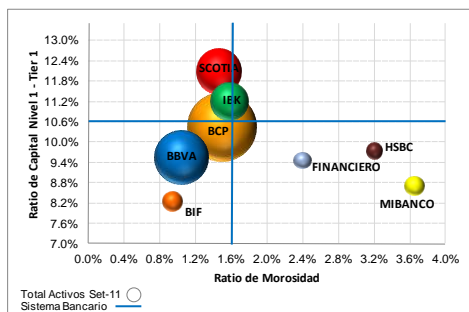
Fuente: Asbanc

- Ingresos Totales = Ingresos Financieros + Ingresos por servicios financieros netos
- UOB = Ing. Finan. - Gastos finan. + Ing. neto por servicios finan. Participación Trabajadores en Utilidades re-clasificado en G. Administrativos.
- Los gastos de provisiones corresponden a los gastos de provisiones en colocaciones
- UON= Ingresos financieros - Gastos financieros + Ingreso neto por servicios financieros - G. Administrativos

Finalmente, cabe destacar que aún cuando el capital de nivel 1 (9.5% vs. 10.6% para el sistema) se encuentra por debajo de los niveles alcanzados por otros bancos de la región con similar *rating* internacional (BBB), si consideramos el colchón adicional de reservas, la nueva regulación que introduce incrementos graduales en los requerimientos mínimos de capital podría esperarse un fortalecimiento en la estructura de capital del BC, en los siguientes años.

La implementación de requerimientos adicionales de capital por riesgo sistémico, de concentración (individual, sectorial y regional), de tasa de interés del balance, ciclo económico y propensión al riesgo resultaría en un ratio de capital de hasta 13 y 15% para la banca múltiple e instituciones financieras especializadas, respectivamente.

En el caso particular de BC, éste podría decidir reducir el requerimiento de patrimonio efectivo adicional por componentes no cíclicos al reasignar las provisiones genéricas voluntarias que mantiene actualmente.



Perspectivas del Sector : Para el 2011, se mantiene la tendencia positiva para la expansión del crédito; aunque a un ritmo más moderado (por encima de 15%). Se espera que la actividad económica muestre una desaceleración gradual (PBI cercano al 6%) ante el establecimiento de medidas macroprudenciales y alza de la tasa de referencia para moderar presiones de demanda sobre los precios, principal desafío para el presente año. Cabe anotar que el crecimiento en los próximos años se sustentará en el dinamismo de la demanda interna e inversión privada y la aceleración del empleo, a diferencia del efecto rebote, reposición de inventarios y estímulo fiscal del 2010.

Según la tendencia de los últimos años, se espera que el marco regulatorio continúe fortaleciendo las prácticas de gestión integral de riesgos y generando “colchones” anticíclicos según el perfil de riesgo de cada institución, para afrontar escenarios adversos, acercándose más a los estándares internacionales.

Se prevé una mejora en la calidad de activos, con una mora que no supere el 2.0% para el 2011.

NUEVAS EMISIONES (en trámite, Octubre 2011)

Quinto Programa de Bonos Corporativos

El Quinto Programa de Bonos Corporativos fue aprobado en sesión de Directorio de set.11 y contempla la emisión de hasta US\$250 millones o su equivalente en moneda nacional.

Las emisiones bajo el marco del Quinto Programa serán en dólares o nuevos soles y contarán con garantía genérica sobre el patrimonio del emisor. Adicionalmente, podrán contar con garantías específicas y opción de rescate, lo cual se definirá en los prospectos complementarios de cada emisión.

La Serie A de la 1ra emisión será subastada hasta por un monto de S/. 50 MM a un plazo de 5 años; mientras que la Serie A de la 2da emisión será hasta por S/. 100 MM (ampliable hasta S/. 150 MM) con fecha de vencimiento 19.12.2026.

Ante un evento de liquidación, la deuda tiene orden de prelación como deuda *senior* del emisor. Sin embargo, el orden de prelación entre las emisiones y series del 5to Programa se determinará en función de su antigüedad, teniendo mayor preferencia las emisiones y series emitidas con anterioridad. Los fondos se utilizarán para financiar las operaciones del Banco.

Banco Continental (en miles de S/.)	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Sep-10	Sep-11	Sistema Sep-11
Resumen de Balance							
Activos	24,728,087	33,459,530	30,047,143	37,784,601	34,731,932	43,544,701	191,100,803
Colocaciones Brutas	16,795,318	21,335,816	20,669,792	25,055,440	23,143,774	29,439,381	121,936,806
Inversiones Financieras	2,846,223	4,267,568	3,932,860	2,281,073	6,286,028	4,039,165	23,171,066
Activos Rentables (1)	23,908,104	31,943,267	28,883,140	36,662,548	33,313,367	42,102,235	181,328,404
Depósitos y Captaciones del Público	16,719,821	20,512,056	20,903,246	25,558,208	23,633,508	29,043,650	125,063,193
Patrimonio Neto	1,986,699	2,232,839	2,887,676	3,383,915	3,122,561	3,388,431	18,098,124
Provisiones para Incobrabilidad	567,659	767,371	872,137	1,049,373	1,003,890	1,232,191	4,583,213
Resumen de Resultados							
Ingresos Financieros	1,983,622	2,575,872	2,761,024	2,576,377	1,903,813	2,378,845	11,979,051
Gastos Financieros	736,056	948,950	699,178	494,152	397,483	713,033	3,145,400
Utilidad Financiera Bruta	1,247,566	1,626,922	2,061,846	2,082,225	1,506,330	1,665,812	8,833,651
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	372,264	425,976	469,345	526,564	384,713	441,037	2,367,652
Utilidad Operativa Bruta	1,619,830	2,052,898	2,531,191	2,608,789	1,891,043	2,106,849	11,201,303
Gastos Administrativos	537,310	672,438	735,781	785,145	595,289	700,625	4,896,304
Utilidad Operativa Neta	1,082,520	1,380,460	1,795,410	1,823,643	1,295,754	1,406,224	6,304,999
Otros Ingresos y Egresos Neto	45,568	26,490	18,152	6,057	2,636	-1,503	328,485
Provisiones de colocaciones	166,993	245,583	324,636	277,620	200,767	208,097	1,693,472
Otras provisiones	37,891	67,327	82,407	87,835	50,686	69,102	220,960
Depreciación y amortización	49,070	42,866	60,488	59,456	39,747	43,835	396,894
Impuestos y participaciones	280,890	327,064	418,520	397,542	258,307	269,685	1,099,931
Utilidad neta	593,245	724,110	927,511	1,007,247	748,883	814,002	3,222,227
Resultados							
Utilidad Neta / Patrimonio (Prom)*	32.09%	34.32%	36.23%	32.12%	33.23%	32.05%	24.38%
Utilidad Neta / Activos (Prom)*	2.74%	2.49%	2.92%	2.97%	3.08%	2.67%	2.32%
Utilidad / Ingresos Financieros	29.91%	28.11%	33.59%	39.10%	39.34%	34.22%	26.90%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	8.30%	8.06%	9.56%	7.03%	7.62%	7.53%	8.76%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (7)	3.32%	3.17%	2.68%	1.48%	1.74%	2.44%	2.50%
Margen Financiero Bruto	62.89%	63.16%	74.68%	80.82%	79.12%	70.03%	73.74%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	33.17%	32.76%	29.07%	30.10%	31.48%	33.25%	43.71%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	3.47%	3.21%	4.60%	3.82%	4.02%	3.44%	2.94%
Activos							
Colocaciones Netas / Activos Totales	65.62%	61.47%	65.89%	63.53%	63.75%	64.78%	61.41%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	1.08%	1.18%	1.04%	1.05%	1.26%	1.05%	1.56%
Cartera de Alto Riesgo (2) / Colocaciones Brutas	1.85%	1.88%	2.32%	2.22%	2.56%	2.11%	2.47%
Provisiones / Cartera Atrasada	315.65%	308.15%	406.72%	403.27%	346.08%	402.12%	243.32%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	184.51%	192.74%	182.83%	190.05%	170.27%	199.75%	153.40%
Activos Improductivos (3) / Total de Activos	2.28%	3.36%	2.58%	1.83%	2.85%	2.10%	4.18%
Pasivos y Patrimonio							
Depósitos a la vista/ Total de fuentes de fondeo (4)	20.78%	18.72%	26.06%	24.34%	27.06%	22.30%	23.53%
Depósitos a plazo/ Total de fuentes de fondeo	39.83%	35.85%	35.40%	35.32%	32.67%	35.12%	32.90%
Depósitos de ahorro / Total de fuentes de fondeo	14.61%	14.18%	20.61%	18.16%	17.75%	17.36%	18.08%
Depósitos Sist. Fin. y Org. Int. / Total fuentes fondeo	2.41%	1.44%	2.46%	1.14%	1.73%	1.33%	1.64%
Total de Adeudos / Total de fuentes de fondeo	18.83%	26.24%	11.30%	17.47%	16.94%	20.63%	15.82%
Total valores en circulación / Total de fuentes de fondeo	3.54%	3.57%	4.16%	3.57%	3.85%	3.25%	8.03%
Pasivos / Patrimonio (x)	11.45	13.99	9.41	10.17	10.12	11.85	9.56
Ratio de Capital Global	11.56%	11.91%	13.31%	14.65%	12.81%	13.05%	13.82%
Ratio Capital Nivel 1	8.37%	7.50%	8.99%	10.50%	9.15%	9.53%	10.65%

Banco Continental (en miles de S/.)	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Sep-10	Sep-11	Sistema Sep-11
Liquidez							
Total caja/ Total de obligaciones con el público	27.5%	33.8%	23.2%	39.1%	19.5%	32.1%	31.1%
Total de recursos líquidos (5) / Obligaciones de Corto Plazo	38.3%	43.4%	37.1%	44.0%	41.5%	40.4%	44.0%
Colocaciones Netas/Depósitos y Obligaciones (x)	94.1%	98.2%	92.0%	92.6%	91.6%	95.4%	91.9%
Calificación de Cartera							
Normal	95.7%	94.2%	94.1%	95.4%	88.3%	95.5%	94.6%
CPP	2.1%	3.7%	3.1%	1.9%	3.4%	1.8%	2.4%
Deficiente	0.7%	0.7%	1.1%	1.0%	2.4%	1.0%	0.9%
Dudoso	0.7%	0.7%	1.0%	1.1%	3.6%	1.0%	1.1%
Pérdida	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%	2.2%	0.8%	1.0%
Otros							
Sucursales	198	218	229	238	233	261	1,575
Número de Empleados	3,684	4,328	4,348	4,673	4,531	4,704	45,685
Colocaciones / Empleados	4,559	4,930	4,754	5,362	5,108	6,258	2,669

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

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

(3) Activos Improductivos = Cartera Deteriorada neto de provisiones + cuentas por cobrar + activo fijo + otros activos + bienes adjudicados

(4) Fuentes de Fondeo = depósitos a la vista + a plazo + de ahorro + depósitos sistema financiero y org. Int. + Adeudos + Valores en Circulación

(5) Recursos líquidos = Caja + Fondos interbancarios neto + Inversiones temporales

(6) Obligaciones de Corto Plazo = Total de captaciones con el público + dep. Sist. Financiero + Adeudos de Corto Plazo.

(7) Pasivos Costeables = Depósitos Público + Fondos Interbancarios + Depósitos Sistema Financiero + Adeudos + Valores en Circulación

*Prom: Promedio dos últimos años

ANTECEDENTES

Emisor:	Banco Continental
Domicilio legal:	Av. República de Panamá N°3055 – San Isidro Lima-Perú
RUC:	20100130204
Teléfono:	(511) 211-1000
Fax:	(511) 211-2464

RELACIÓN DE DIRECTORES

Pedro Brescia Cafferata	Presidente
Mario Brescia Cafferata	Primer Vice - Presidente
Vicente Roderó Roderó	Segundo Vice - Presidente
Eduardo Torres Llosa Villacorta	Director
José Antonio Colomer Guiu	Director
Pedro Brescia Moreyra	Director
Alex Fort Brescia	Director
Jorge Donaire Meca	Director
Manuel Méndez del Río	Director

RELACIÓN DE EJECUTIVOS

Eduardo Torres Llosa Villacorta	Gerente General
Luis Ignacio de la Luz Dávalos	Gerente del Área de Finanzas
Marcelo González Sararols	Gerente del Área de Riesgos
Mirtha Alfonsina Zamudio Rodríguez	Gerente del Área de Medios
Karina Bruce de Ramsey	Gerente del Área de Recursos Humanos
Enriqueta González de Sáenz	Gerente del Área de Servicios Jurídicos
Gustavo Delgado Aparicio Labarthe	Gerente Wholesale Banking & Asset Management.
Walter Borra Núñez	Gerente del Área de Auditoría Interna
Javier Alberto Balbín Buckley	Gerente del Área de Distribución Red
Ignacio Paulo Quintanilla Salinas	Gerente del Área de Innovación y Desarrollo
Carlo Castoldi Crosby	Gerente de Desarrollo Corporativo y Transformación.

RELACIÓN DE ACCIONISTAS

Holding Continental	92.24%
Fondos de Pensiones	4.60%
Otros accionistas	3.16%

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución CONASEV N° 074-98-EF/94.10, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N° 18400-2010, acordó la siguiente clasificación de riesgo para los instrumentos de la empresa **Banco Continental**:

Instrumento

Quinto Programa de Bonos Corporativos Banco Continental

Perspectiva

Clasificación

Categoría AAA (pe)

Estable

Definiciones

CATEGORÍA AAA (pe): Corresponde a la mayor capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros, reflejando el más bajo riesgo crediticio. Esta capacidad es altamente improbable que sea afectada adversamente por eventos imprevistos.

Perspectiva: Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales (AAI) Clasificadora de Riesgo constituyen una opinión profesional independiente y en ningún momento implican una recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que AAI considera confiables. AAI no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y AAI no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las Clasificadoras.