

BBVA Continental

Informe Anual

Clasificaciones

	Rating Actual	Rating Anterior
Institución	A+	A+
CDN	CP-1+(pe)	CP-1+(pe)
Depósitos CP	CP-1+(pe)	CP-1+(pe)
Depósitos LP	AAA(pe)	AAA(pe)
BAF	AAA(pe)	AAA(pe)
Bonos Corporativos	AAA (pe)	AAA (pe)
Bonos Subordinados	AA+(pe)	AA+(pe)
- Nivel 2		
Acciones	1ª (pe)	1ª (pe)

Elaborado con cifras auditadas a diciembre 2017.

Clasificaciones otorgadas en comité de fecha 23/03/18 y 28/09/17.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

Cifras en S/ MM	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Total Activos	76,591	78,620	81,116
Patrimonio	7,660	6,989	6,256
Resultado	1,387	1,338	1,372
ROA (Prom.)	1.8%	1.7%	1.8%
ROE (Prom.)	18.9%	20.2%	23.2%
Ratio Capital Global	14.2%	14.3%	13.3%

Con información financiera auditada

Metodologías Aplicadas

Metodología Maestra de Clasificación de Instituciones Financieras (marzo 2017).

Analistas

Johanna Izquierdo
johanna.izquierdo@aai.com.pe

Daniela Gallo
daniela.gallo@aai.com.pe

Perfil

BBVA Continental (BC o el Banco) ofrece servicios financieros de banco universal y se posiciona como el segundo banco más grande del país con una cuota de mercado en términos de colocaciones brutas y de depósitos de 21.3% a diciembre 2017.

Fundamentos

Solvencia financiera sólida: El Banco mantiene una alta calidad de activos, lo cual le permite contar con una adecuada capacidad para cumplir con sus obligaciones futuras, tanto en el corto como en el largo plazo. Esto, como resultado de sus políticas de gestión de riesgo, el constante fortalecimiento de su estructura de capital y los esfuerzos constantes por diversificar las fuentes de fondeo. La sólida solvencia del Banco se ha evidenciado además en su capacidad de hacer frente a cambios en las condiciones de mercado, tales como la coyuntura de desaceleración económica de los últimos años y la presión de liquidez derivada de las exigencias impuestas por el Banco Central del Perú (BCRP) de desdolarizar el balance.

Adecuada gestión de riesgos: BC mantiene un perfil de riesgo moderado, en línea con la estrategia del Grupo BBVA, la cual se enfoca en garantizar la solvencia y el desarrollo sostenible del Banco. Con el propósito de manejar una adecuada rentabilidad ajustada por riesgo, el Banco mantiene límites específicos por tipo de riesgo: *asset allocation*, riesgo de emisor, riesgo de mercado, riesgos estructurales y riesgos no bancarios. A diciembre 2017, dicha gestión le permitió mantener un ratio de cartera atrasada inferior al del Sistema (2.7 vs 3.0%) y al de sus principales competidores; así como también, mostrar mayor holgura de provisiones constituidas / provisiones requeridas (129.4% vs 118.4% del Sistema) y una menor prima por riesgo (1.0 vs 2.0% del Sistema).

Financiamiento diversificado y estable: La principal fuente de financiamiento del Banco son los depósitos del público (61.9% de los activos; Sistema: 61.5%), los cuales mantienen un nivel de concentración moderado, pese al enfoque de banca mayorista del Banco (20 principales depositantes representaron el 16.0% del total de depósitos). Además, el Banco se beneficia de la liquidez del mercado local y del acceso al mercado internacional, permitiéndole ser autosuficiente en la captación de fuentes de financiamiento.

Nivel de capital adecuado: La política de capitalización de utilidades del Banco se ha mostrado históricamente alineada a las expectativas de crecimiento y a los desafíos de entorno económico que el Banco enfrente. Esto ha permitido que el ratio de capital global se mantenga superior al nivel mínimo regulatorio y dentro de los estándares internacionales de Basilea III (regulación que sigue la matriz). A diciembre 2017, dicho ratio fue de 14.2%, manteniéndose superior al ratio de capital interno de 12.2% exigible según ajustes por requerimientos adicionales; mientras que el ratio Tier1 se situó en 10.8%.

Soporte de la matriz: Apoyo & Asociados considera que el Grupo BBVA (FC IDR: A- / perspectiva estable otorgada por FitchRatings) apoyaría al Banco en caso así lo requiera, pese a controlar solo 46% de su capital social. Esto, debido a que BC representa una subsidiaria clave para los objetivos del Grupo en la región y está plenamente integrado a las políticas del mismo. No obstante lo anterior, es importante destacar que la calificación del Banco no está determinada por el soporte de su casa matriz.



En opinión de Apoyo & Asociados, entre los principales desafíos para BBVA Continental se encuentra lograr un mayor dinamismo de la cartera de créditos, en un entorno de presión de los márgenes en el segmento corporativo y ante un alto nivel de incertidumbre acerca de la reactivación de la economía local; todo ello, sin que la rentabilidad ajustada por riesgo se vea afectada de manera importante.

Asimismo, se considera un desafío la generación recurrente de ingresos por servicios que permitan compensar menores tasas activas y regulaciones de protección al consumidor, así como la mayor exigencia de capital y liquidez de Basilea III.

¿Qué podría modificar el *rating*?

Deterioro significativo en el desempeño financiero del Banco, así como en la calidad de sus activos, podrían modificar de manera negativa la calificación crediticia que mantiene.

Por otro lado, la Clasificadora no prevé acciones de calificación negativas para el Banco en el mediano plazo, dada la salud financiera del Banco y del sistema financiero en general.

DESCRIPCIÓN DE LA INSTITUCIÓN

Banco Continental inició operaciones en el año 1951. Desde 1995, año en que fue privatizado, es controlado con un 92.24% por el Holding Continental S.A. "HCSA" (50% Grupo BBVA y 50% Grupo Breca - uno de los grupos económicos más sólidos del país). En julio 2016 hubo un cambio en la estructura organizacional para adecuarse a la regulación europea. Así, se transfirió un bloque patrimonial de 50% a Newco Perú S.A.C. "NPSAC", quedando la estructura accionaria del Banco: 46.12% en manos de HCSA (Grupo Breca) y el 46.12% en NPSAC (Grupo BBVA).

Actualmente, el Banco cuenta con siete subsidiarias, de las cuales posee el 100% en: i) Continental Bolsa SAB; ii) BBVA Asset Management Continental SAF; iii) Inmuebles y Recuperaciones Continental S.A.; iv) Continental Sociedad Titulizadora S.A.; v) BBVA Consumer Finance Edpyme; vi) Forum Comercializadora del Perú S.A.; y, vii) Forum Distribuidora del Perú S.A. Las tres últimas adquiridas en abril 2016. Adicionalmente, cuenta con una entidad de propósito especial: Continental DPR Finance Company.

En el 2007, el Grupo BBVA creó, en Perú y Colombia, la Fundación BBVA para las microfinanzas. A la fecha, la fundación ha adquirido: Caja Nor Perú y Caja Sur (2007), Edpyme Crear Tacna (2008) y Financiera Confianza S.A. (mar.11). El objetivo de la Fundación es convertir a Financiera Confianza (entidad que consolida a las 4 instituciones) en una entidad líder en el sector mype-rural. A diciembre 2017 el portafolio de créditos directos consolidado ascendió a S/ 2,041.2 millones.

Cabe notar que si bien en may.17, FitchRatings redujo la calificación internacional de largo plazo en moneda extranjera del BC de A- a BBB+, esto se debió a que las restricciones estructurales del entorno operativo no garantizaban que el Banco deba mantener una calificación crediticia mayor al soberano (BBB+). Así, cabe reiterar que la modificación del *rating* no se debió a un deterioro en la fortaleza crediticia de la Institución. Por su parte, BBVA España (la matriz), mantiene una calificación crediticia internacional de A-, con perspectiva estable, también otorgada por FitchRatings.

Clasificación de Casas Matrices* de Bancos Locales

Riesgo Soberano	País	Institución	LT IDR**	Clasificación Corto Plazo
A-	● España	BBVA	A- ●	F2
AAA	● Canada	Bank of Nova Scotia	AA- ●	F1+
A+	● China	ICBC Ltd.	A ●	F1
AAA	● Alemania	Deutsche Bank	BBB+ ●	F2
AAA	● USA	Citibank N.A.	A+ ●	F1
BBB+	● España	Santander	A- ●	F2
BBB	● Colombia	GNB Sudameris	BB+ ●	N.A.

*Casa Matrices o que tienen participación relevante.

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

Fuente: FitchRatings. Elaboración propia.

Estrategia: El BC prioriza la rentabilidad ajustada por riesgo antes que el *Market Share*. Esta estrategia a largo plazo se soporta en tres pilares: eficiencia en costos, alta calidad de activos con amplia cobertura y un bajo costo de pasivos con un ratio de capital sólido.

En el 2017, como parte de la estrategia de construir y mantener la relación con clientes no vinculados de la banca mayorista, se incrementó el número de ejecutivos captadores. Esto permitió un incremento de S/ 750 millones en colocaciones y de S/ 270 millones en recursos, representado en 290 empresas. Además, se lanzó la nueva app Net Cash (acompañado de un *token* especial como medida de seguridad), a fin de que los clientes pueden realizar las principales operaciones de su empresa desde cualquier lugar (transacciones de divisas *online*, cartas fianzas digitales, solicitudes de operaciones de financiamiento y cartas de crédito de importación, etc.). Por último, se implementó la nueva plataforma T-Refiero, que permite a los proveedores referir a sus clientes para que los ejecutivos puedan contactarlos y brindarles asesoría inmediata, lo que incrementó el nivel de operaciones de leasing al proveedor y al Banco.

Si bien el BC ha mostrado un enfoque en banca mayorista, actualmente incorpora en sus planes estratégicos un rebalanceo de su cartera de créditos, impulsando el crédito a pymes, consumo y tarjetas de crédito; teniendo en cuenta que estos productos permiten lograr un mayor margen de intermediación. No obstante, cabe señalar que la disminución de la participación de los créditos corporativos se daría de forma gradual y sin afectar el perfil de riesgo moderado del Banco.

Respecto a los clientes del segmento pyme, durante el 2017 el Banco impulsó la atención a clientes de pequeña empresa mediante una mejora en la oferta de valor para el financiamiento de activos corrientes, con plazos de hasta 18 meses y con una cuota acorde a la liquidez del cliente. Como parte de la estrategia de un mejor servicio a este segmento, se creó un nuevo canal *online* para pymes, el cual permite que toda persona pueda solicitar cualquier producto de Banca Negocios. Asimismo, se impulsó la captación de flujos de POS, mediante nuevas afiliaciones o migraciones de otros bancos. Adicionalmente, se lanzó el Pack Emprendedor, orientado a emprendedores jóvenes, brindándoles asesoría en el proceso inicial de consolidación de su negocio.

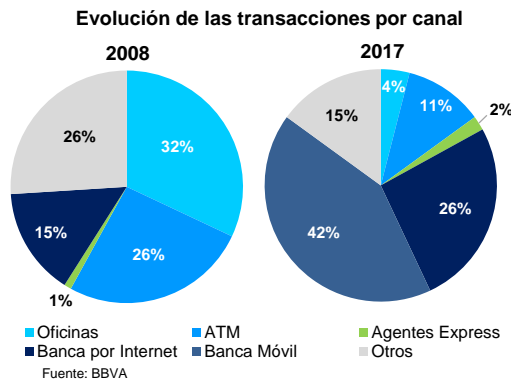
En cuanto a la banca de personas, en el 2017 el Banco consolidó el nuevo modelo de atención y gestión a sus clientes Premium, mejorando su oferta de valor a través de una mayor diversificación en productos financieros como en beneficios exclusivos no financieros. En línea con una visión *customer centric*, se implementó una segmentación comercial que pueda responder al ciclo de vida y las necesidades de cada cliente. Asimismo, el Mundo Sueldo fortaleció el programa de beneficios para pagohabientes y lanzó nuevas funcionalidades a través de la app Mi Mundo.

Actualmente, el BC se encuentra altamente enfocado en un proceso de transformación digital, a fin de mejorar la experiencia al usuario, reducir el *time to deliver*, optimizar la asignación de capital, así como aumentar la eficiencia en costos y la rentabilidad en sus operaciones.

Entre las ventas digitales que ofrece actualmente el Banco están tarjetas de crédito, préstamos personales (hasta S/ 30 mil), adelanto de sueldo (hasta 1 sueldo), seguros, fondos mutuos y la apertura de cuentas *online*. Además, durante el

2017 se lanzó el aplicativo BBVA *Wallet*, la primera billetera electrónica del sistema financiero, la misma que alcanzó 120,000 descargas en el año. Además, se lanzó BBVA Manager, el cual permite que el cliente organice ingresos y gastos desde el aplicativo móvil. Por último, se lanzó la herramienta digital “Programa tus Recibos”, la cual permite al cliente afiliarse a un cargo recurrente y en un solo momento los pagos de servicios públicos.

Los esfuerzos realizados por el Banco en incrementar su penetración digital a través del lanzamiento de nuevos productos y de múltiples campañas, se materializaron en un aumento significativo en el número de clientes digitales activos (+37%) y de clientes móviles activos (+63%) respecto al año previo. Esto permitió que los canales de Banca por Internet y Banca Móvil representen el 26 y 42% del total de transacciones durante el 2017 (2008: solo existía la Banca por Internet con un 15%).



Además de impulsar la banca digital, el Banco viene priorizando canales de distribución de bajo costo que le permitan dar una respuesta más eficiente al cliente. Así, a diciembre 2017 el número de agentes express y de ATMs ascendió a 1,961 y 11,721, respectivamente, mientras que el número de oficinas se redujo a 320.

De otro lado, la estrategia de BBVA Continental para mejorar la experiencia del cliente (servicio de calidad) desde una perspectiva *'customer centric'*, involucró en el 2017 una segmentación comercial creada con el objetivo de brindar servicios que se ajusten al ciclo de vida y necesidades financieras de cada cliente. Así, por ejemplo, se diversificó la oferta de valor a clientes de Banca Premium, tanto en productos financieros como en beneficios no financieros exclusivos.

Gobierno Corporativo: El Directorio está formado por nueve directores, cuatro del BBVA (incluyendo al Gerente General), cuatro del Grupo Breca y un independiente. Asimismo, al interior del directorio se cuenta con: el Comité de Nominaciones, Remuneraciones y Gestión de Talento; el Comité de Auditoría; y, el Comité de Cumplimiento.

A la fecha, KPMG es la empresa encargada de la auditoría externa. La División de Auditoría reporta directamente al Directorio y al Comité de Auditoría (BBVA) en una estructura matricial. El Grupo BBVA designa al CEO, CFO y Gerente de Riesgos.

Finalmente, se cuenta con un Comité Integral de Riesgos, que determina las decisiones que afectan a los riesgos significativos a los que se encuentra la sociedad; así como un Comité de Gobierno Corporativo, encargado de supervisar las prácticas y políticas de gobierno corporativos y de proponer mejoras a estas.

Desempeño del Banco

La actividad económica del 2017 estuvo marcada por el impacto del fenómeno El Niño (FEN), la paralización de proyectos de infraestructura, el debilitamiento de la demanda interna y el ruido político en torno a los casos de corrupción. No obstante lo anterior, durante la segunda mitad del año se observó una recuperación parcial explicada principalmente por el crecimiento del PBI minero ante el alza del precio de los minerales, el gasto en infraestructura para los Juegos Panamericanos, el mayor gasto de los gobiernos locales y la normalización de la actividad posterior al FEN. Así, el sistema bancario mostró un crecimiento anual de los créditos directos de 4.3%, ligeramente superior al año previo (3.9%) pero inferior al promedio de los últimos años (CAGR 2011-2016: +12.9%).

Por su parte, la cartera directa del Banco mantuvo niveles similares al 2016, debido a la importancia de la banca mayorista dentro del portafolio del Banco (64.9% de los créditos directos), en un escenario de desaceleración de la actividad económica y presión en los márgenes de la banca mayorista. En tal sentido, dado que el Banco no optó por una política agresiva de competencia de tasas (a diferencia de sus principales competidores), el saldo de créditos otorgados a corporativos y gran empresa se redujo en 5.6 y 4.1% respecto al año previo.

Clasificación de Portafolio Total

	IBK	BCP	SBK	BBVA	Sistema
	dic-17	dic-17	dic-17	dic-17	dic-17
Corporativo	22.0%	36.8%	35.4%	31.9%	30.6%
Grandes empresas	14.8%	17.1%	16.8%	17.2%	16.7%
Medianas empresas	12.8%	16.4%	13.8%	21.1%	16.0%
Pequeñas empresas	2.2%	4.8%	5.1%	2.2%	5.3%
Micro empresas	0.1%	0.4%	0.2%	0.2%	1.2%
Consumo revolvente	5.7%	4.6%	5.4%	3.1%	5.8%
Consumo no revolvente	23.9%	6.5%	10.1%	4.8%	9.8%
Hipotecario	18.6%	13.4%	13.3%	19.6%	14.6%
Total Portafolio (S./MM) ^{1/}	30,978	96,141	47,061	61,273	282,682
Créditos concedidos no desembolsados y líneas de crédito no utilizadas	7,990	14,504	17,502	9,071	70,000
Deudores (miles) ^{2/}	1,255	1,080	637	648	8,745

^{1/} Monto de créditos directos y el equivalente a riesgo crediticio de créditos directos (FCC: 20-100%). Las líneas de crédito no utilizadas y los créditos concedidos no desembolsados ponderan por un FCC igual a 0%.

^{2/} A partir de Set. 11, incluye deudores contabilizados en líneas de crédito no utilizadas y créditos concedidos no desembolsados (Resolución SBS 8420-2011).

Fuente: SBS y A.sban. Elaboración propia.

No obstante lo anterior, el crecimiento de los créditos otorgados a banca minorista permitió compensar la disminución del saldo de créditos del segmento mayorista. En detalle, el crecimiento estuvo explicado por el avance de los créditos de consumo (+9.2%) e hipotecarios (+7.1%).

Por lo anterior, la banca minorista viene incrementando su participación en el portafolio del Banco, representando el 35.1% a diciembre 2017 (2015: 32.6%). Ello responde a la estrategia que persigue actualmente la Institución de expandir gradualmente los créditos que le permitan incrementar los márgenes de rentabilidad. De esta manera, el lanzamiento de los nuevos productos, no solo persigue el objetivo de captar clientes nuevos, sino de conceder líneas de crédito adicionales a clientes antiguos. Por lo tanto, el incremento de los créditos a banca minorista estaría asociado a un manejo más eficiente de la información que se disponía de los clientes.

En cuanto a las exigencias de desdolarización de cartera, es importante señalar que el proceso se aceleró a partir del 2015, por las metas específicas establecidas por el BCRP (meta respecto del saldo de Set-13¹: Dic15: -10%, Dic16: -20%). Así, el ratio de dolarización se redujo de manera significativa, con lo que la participación de los créditos directos en MEX disminuyó de 43.17% en el 2014, a 33.32% en el 2016. De este modo, BC, al igual que los principales bancos del Sistema, logró alcanzar la meta impuesta. Cabe mencionar que la solarización de las colocaciones también corresponde a la estrategia del Banco de reducir su exposición a la volatilidad del tipo de cambio.

En el 2017, se apreció un ligero incremento de la dolarización del crédito a 34.8%, debido en parte a la mayor demanda de dólares por las empresas ante las expectativas de baja volatilidad del tipo de cambio y a las bajas tasa de interés activa en dicha moneda. Asimismo, con el fin de impulsar el crédito e inyectar liquidez en ME, el BCR redujo el encaje marginal en ME (Dic17: 40%, Dic.14: 70%); además, dio medidas para permitir a los bancos crecer sus colocaciones en ME pero hasta un 40% del crecimiento registrado en las colocaciones en MN.

Composición Utilidad Neta

	IBK	BCP	SBK	BBVA	Sistema
	dic-17	dic-17	dic-17	dic-17	dic-17
Ingresos por intereses	3,369	7,525	3,566	4,380	26,330
Gastos por intereses	1,048	2,242	1,057	1,572	7,862
Margen Financiero Bruto	2,322	5,283	2,509	2,808	18,468
Provisiones	818	1,287	755	539	4,924
Margen Financiero Neto	1,504	3,995	1,754	2,268	13,543
Ingreso por Servicios Financieros Neto	727	2,267	595	827	4,876
ROF	358	1,145	578	587	2,671
Margen Operativo Bruto	2,590	7,407	2,927	3,683	21,090
Gastos Administrativos	1,315	3,171	1,286	1,468	10,303
Margen Operativo Neto	1,275	4,236	1,641	2,214	10,787
Otros Ingresos	69	30	19	(53)	198
Otras Prov. y Depreciación	(146)	(283)	(95)	(278)	(1,191)
Impuestos	(296)	(995)	(344)	(496)	(2,479)
Utilidad Neta	902	2,988	1,221	1,387	7,442

Fuente: SBS. Asbanc. Elaboración propia.

Hacia el futuro, se espera que la composición por moneda no muestre mayores reducciones importantes de dolarización, debido la particularidad de nuestra economía dependiente del sector minero y a la libre disposición y tenencia de moneda extranjera.

Por otro lado, la cartera indirecta (avales, cartas fianza y líneas de crédito no utilizadas) disminuyó 3.4% respecto al 2016 (Sistema: -0.5%), la cual al estar concentrada principalmente en banca mayorista se vio afectada por la desaceleración de la actividad económica y, específicamente, del sector construcción.

Respecto a la generación de ingresos financieros, se registró una disminución de 2.8% con respecto al año previo, explicado por la disminución de las tasas activas al segmento corporativo, ante la reducción de la tasa de referencia y el poco dinamismo de la actividad económica.

No obstante, lo anterior fue compensado por la disminución de los gastos financieros en 6.5% respecto al 2016; lo cual se debió principalmente a la reducción del costo de financiamiento dado el vencimiento de obligaciones con adeudos caros y la sustitución mediante emisiones a menores tasas; así como por el menor saldo de repos con el BCRP. Así, se registró un leve incremento en el margen financiero bruto del Banco, el cual pasó de 62.7% a diciembre 2016, a 64.1% a diciembre 2017 (Sistema: de 69.9 a 70.1%).

Por su parte, el gasto en provisiones para créditos directos del BC se redujo en 13.2% (Sistema: +1.5%), dado que el saldo de cartera no se incrementó respecto al año previo (2016: cartera creció 4.4%). Así, los holgados niveles de cobertura que mantenía el Banco le permitieron respaldar el incremento de la mora. No obstante, el gasto en provisiones para créditos indirectos sí aumentó de manera importante (7.5x el gasto del 2016), debido a la reclasificación de clientes ligados al sector construcción, cuya exposición en su mayoría corresponde a cartas fianzas. Lo anterior, como medida preventiva ante un potencial deterioro en el desempeño de las mismas. No obstante, cabe señalar que de las cartas fianzas que se han ejecutado al sector construcción, BC no se ha visto expuesta.

En cuanto a la prima por riesgo (gasto en provisiones / colocaciones brutas promedio), ésta se mantuvo en un nivel inferior a lo observado para el Sistema (1.0% vs 2.0%). No obstante, se contempla un ligero incremento para el 2018, en línea con el incremento esperado de créditos de consumo. Además, la Clasificadora espera que el Banco eleve los ratios de cobertura a niveles mostrados en años previos.

De otro lado, los ingresos por servicios financieros netos registraron un incremento de 3.7%, representando así el 14.3% de los ingresos totales del Banco. Al respecto, cabe recordar que dada la presión del regulador por reducir comisiones bancarias, la fuerte competencia en el segmento minorista con un cliente más exigente y la mayor penetración de la banca digital, se espera que estos ingresos se reduzcan en el sistema. Así, los bancos tendrán el desafío de

¹ Excluyendo Comercio Exterior y créditos de montos mayores a US\$ 10 MM y plazos mayores a tres años.

compensarlo mediante una mayor eficiencia en costos operativos.

Indicadores de Rentabilidad

	IBK	BCP	SBK	BBVA	Sistema
	dic-17	dic-17	dic-17	dic-17	dic-17
Margen Financiero Bruto	68.9%	70.2%	70.3%	64.1%	70.1%
Margen Financiero Neto	44.6%	53.1%	49.2%	51.8%	51.4%
Ing. por serv. fin. netos / Gastos adm.	55.3%	71.5%	46.3%	56.3%	47.3%
Ing. por serv. fin. netos / Ingresos Totales	16.3%	20.7%	12.6%	14.3%	14.3%
Ratio de Eficiencia	38.6%	36.5%	34.9%	34.8%	39.4%
Gastos de provisiones / Mg Operativo antes de provisiones	24.0%	14.8%	20.5%	12.8%	18.8%
Gasto Adm / Activos Rentables	3.0%	2.5%	2.3%	2.0%	2.9%
Gastos de provisiones / Colocaciones Brutas Prom	3.0%	1.6%	1.9%	1.0%	2.0%
ROA (prom)	2.1%	2.4%	2.2%	1.8%	2.0%
ROE (prom)	20.2%	20.8%	15.8%	18.9%	18.0%

1. Ingresos Totales = Ingresos por intereses + Ingresos por serv. Financieros netos + ROF
 2. Ratio de Eficiencia = Gastos Administrativos / (Margen Fin. Bruto + Ing. Serv. Financ. Netos + ROF)
 3. Mg Operativo antes de Provisiones = Margen Fin. Bruto + Ing. Serv. Financ. Netos + ROF
 4. Activos Rentables = Caja + Inversiones + Interbancarios + Colocaciones vigentes + Inversiones permanentes
 Fuente: SBS, Asbanc. Elaboración propia.

Los resultados por operaciones financieras (ROF) exhibieron un incremento de 10.9%, explicado por mayor utilidad en diferencia en cambio, derivados de negociación e inversiones a valor razonable. Lo último, corresponde al incremento de manera importante del portafolio de inversiones con el fin de rentabilizar los excedentes de fondos.

Por su parte, los gastos operativos mostraron una reducción de 2.7%, asociado, entre otros, a la reducción de cajeros corresponsales no bancarios (Agentes Express) respecto al año previo y a las mayores eficiencias gracias al aumento de las operaciones realizadas a través de canales digitales.

Es importante resaltar que, el Banco posee una adecuada estructura de costos y se beneficia del soporte y economías de escala que le brinda su matriz BBVA (su plataforma de IT está basada en Monterrey, México junto con la de otras subsidiarias de BBVA de la Región). Así, mostró un ratio de eficiencia, medido como gastos administrativos / Utilidad Operativa Bruta², de 34.8%, por debajo del promedio del Sistema (39.4%). Esto, a su vez, le permite posicionarse como el segundo banco más eficiente del Grupo BBVA.

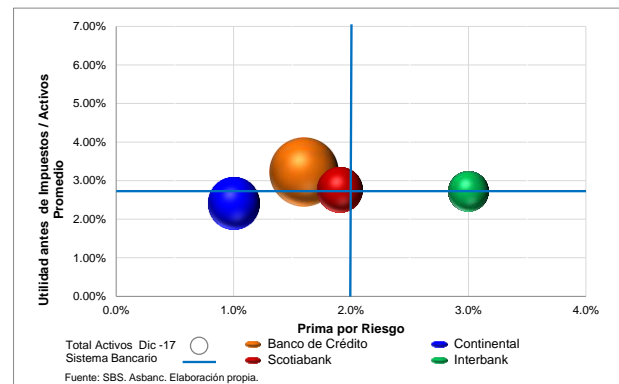
En resumen, la disminución del costo de fondeo, el menor gasto en provisiones, los mayores ingresos por servicios financieros netos y por operaciones financieras (ROF), como la reducción de los gastos administrativos, permitieron compensar la presión de los márgenes en el segmento corporativo y el menor dinamismo de la cartera de créditos. Esto permitió que la utilidad neta muestre un incremento de 3.7% respecto al año previo.

En relación a lo anterior, cabe señalar que el desempeño del Banco, al igual que el del Sistema, ha bajado en los últimos

² Utilidad Operativa Bruta = Ing. Financ. – Gastos Financ. + Ing. Serv. Financ. Netos + ROF

años, afectado por la intensa competencia, las presiones regulatorias para solarizar el portafolio y la contracción de la demanda interna. Si bien en el último año BBVA Continental muestra retornos inferiores a los registrados por el Sistema (ROAA BC: 1.8%, Sistema: 2.0%), aún se mantienen en niveles atractivos. De hecho, es el tercer banco más rentable del Grupo.

En el 2018, el Banco se centrará en la gestión del *pricing* a través de una mejor segmentación de clientes y el lanzamiento de nuevos productos; así como también concentrará esfuerzos para mitigar y/o reducir la exposición que mantiene la Entidad a créditos del sector construcción.



En términos de colocaciones, se espera observar un mayor avance de la banca minorista, principalmente en tarjetas de crédito y consumo; lo cual estará acompañado de una mejora en la rentabilidad, así como de mayores requerimientos de provisión.

El Banco prevé mantener la dinámica de menor ritmo de crecimiento de los depósitos respecto al de los créditos. En tal sentido, de ser necesario, considerarían nuevas emisiones de bonos para financiar el crecimiento esperado de la cartera de créditos, manteniendo el calce en plazos y moneda.

ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

La gestión de riesgos del BBVA Continental está centralizada y reporta directamente a la Gerencia General del Banco y a la división de riesgos del BBVA.

Los principales riesgos a los que está expuesto el Banco son el riesgo crediticio, proveniente de las operaciones de crédito y del portafolio de inversiones que mantiene en su balance; el riesgo de mercado, dentro de los que destacan el riesgo de moneda, en una economía con aún importantes niveles de dolarización, y el de tasas de interés; y el riesgo operacional.

Además, BC cuenta con un sistema de prevención de lavado de dinero, que comprende políticas enmarcadas en manuales de procedimientos, códigos de ética y conducta, y programas de capacitación para el personal.

Riesgo de Crédito: El proceso crediticio se inicia en el área de Negocios y dependiendo del monto de aprobación, se requerirá de un mayor nivel de delegación, siendo el Comité de Créditos, la máxima instancia.

La gestión de riesgo de crédito aplicada por el Banco sigue estándares internacionales y se encuentra alineado con los lineamientos implementados por el Grupo BBVA, los cuales se basan en un enfoque global e integral en todas las etapas del proceso: originación, admisión, seguimiento y recuperación.

Así, la gestión integral y coordinada de riesgos en el Grupo BBVA requiere que se garantice el cumplimiento del apetito de riesgo del Grupo y la aplicación.

La admisión crediticia está especializada por segmentos. Para personas, pequeñas y medianas empresas se realiza a través de un modelo de *rating* (incluye variables cuantitativas y cualitativas) y la herramienta Buró Empresas; mientras que para grandes empresas se usa una herramienta denominada *Risk Analyst*, con enfoque en modelos sectoriales y con criterios globales.

Es política del Banco, realizar constantes evaluaciones y ajustes a sus modelos de análisis crediticio y límites internos. Así, a partir de mayo 2016, ha venido utilizando el Modelo de Endeudamiento Personas actualizado, y a partir de junio 2016 se incorporó también la actualización del Modelo de Endeudamiento Pymes. Adicionalmente, en el 2017 se han implementado mayores ajustes y mejoras a dichos modelos, a fin de poder realizar un análisis más fino del nivel de sobreendeudamiento de la cartera minorista y de la clasificación del perfil crediticio de los clientes potenciales.

A diciembre 2017, el portafolio de créditos directos de BBVA Banco Continental estaba compuesto principalmente por créditos mayoristas (64.9%) e hipotecarios (23.2%). En cuanto al incremento de la participación de los créditos a banca minorista en la composición de la cartera directa, cabe mencionar que no corresponde a un mayor apetito al riesgo por parte del Banco; sino a un reenfoque hacia productos que otorguen mayor rentabilidad, con una mejor segmentación de cliente. Por consiguiente, el Banco viene implementando mejoras en la gestión de cartera respecto a días impagos mediante un seguimiento preventivo, el cual se refiere a una gestión anticipada a clientes de alto riesgo y señales de alerta (10 días previos al vencimiento de la deuda). Respecto a esto último, cabe mencionar que en el 2017 se creó una nueva Gerencia de Seguimiento, Cobranza y Recuperación; la cual centraliza créditos a mayoristas y minoristas, pero bajo la asignación de equipos de seguimiento diferenciados para cada segmento.

De otro lado, el total del portafolio se encontraba diversificado en \approx 648 mil clientes. El principal cliente mantenía deudas por el equivalente al 9.6% del patrimonio efectivo (15.2% a dic.16), mientras que los 20 y 50 principales clientes explican el 13.3 y 21.9% del total de portafolio, respectivamente.

Por su parte, la banca empresa registra una diversificación saludable por segmento económico, siendo los sectores comercio, manufactura, inmobiliario y transporte los más importantes, con participaciones de 25.8, 25.5, 8.6 y 7.3%,

respectivamente, del total de créditos a actividades empresariales.

Cartera Riesgosa y Cobertura: La cartera del Banco ha mostrado históricamente una alta calidad, como resultado de las políticas de crédito conservadoras y amplio crecimiento.

El sobreendeudamiento observado en los segmentos de personas y pymes en años previos, llevaron a que el BC tomara una posición conservadora en la expansión de algunos productos: consumo, hipotecarios y Pymes, y que priorice el crecimiento de los créditos corporativos que son de bajo riesgo, pero que también implican bajos márgenes. Esto permitió contener el deterioro experimentado en productos de banca minorista a nivel Sistema. Así, el Banco ha mostrado ratios de cartera atrasada y cartera pesada inferiores a los del Sistema en los últimos años.

No obstante, en el 2017 el deterioro de la calidad de los créditos en el Sistema estuvo explicado principalmente por clientes de la banca mayorista (corporativo, gran y mediana empresa representaron el 88% de la cartera pesada del Sistema); lo cual está directamente relacionado con la afectación del sector construcción, sector que explica el 6.6% del portafolio. Esto último, como consecuencia del proceso legal en el que se encuentran inmersas las empresas vinculadas a casos de corrupción (en su mayoría, corporativos) y sus respectivos proveedores (medianas empresas, generalmente), al verse afectada la cadena de pagos.

Dado lo anterior, la cartera atrasada del Banco aumentó de 2.4% (dic16) a 2.7% (dic17), pero se mantuvo por debajo del Sistema (3.0%). En términos de cartera pesada (CP), cabe mencionar que si bien el ratio del BC superó ligeramente al del Sistema (5.11% vs 5.05%), esto se debió a una medida preventiva tomada por el Banco, en línea con su perfil conservador. En detalle, optó por reclasificar de "CPP" a "Deficiente" a aquellos créditos de empresas del sector construcción cuyo desempeño financiero proyectaba mayores deterioros potenciales. En tal sentido, no se espera que la cartera pesada del Banco muestre incrementos significativos adicionales durante el 2018. Asimismo, en la medida que dichos créditos también sean reclasificados por los demás bancos, se esperaba que el ratio de CP del Continental incluso muestre niveles inferiores respecto a sus pares.

De otro lado, el Banco presentaba una mayor exposición a refinanciados (2.1% de las colocaciones brutas) que sus tres principales competidores (1.0% en promedio), debido a su estrategia de renegociar el pago del crédito (sin provisionar) a través de garantías (mayor nivel de recupero) en lugar de ir a juicio. Así, su indicador de cartera de alto riesgo asciende a 4.8%, superando ligeramente a lo observado en el Sistema (4.4%).

No obstante, cabe mencionar que el BC mantiene un mayor 'colchón' de provisiones en relación a bancos pares (1.2x las provisiones voluntarias de su principal competidor), lo cual le permite afrontar con mayor holgura posibles deterioros. Así, el ratio Prov. Constituidas / Prov. Requeridas se ubicaba en 129.4% (118.4% para el Sistema).

En cuanto al *stock* de provisiones constituidas (incluidas provisiones para créditos contingentes), el Banco registró un aumento de 3.4% en el último año. Es importante mencionar que dada la reclasificación de algunos créditos del sector construcción, el Banco reasignó provisiones genéricas voluntarias a específicas; lo cual se vio reflejado en la disminución del saldo de provisiones voluntarias y pro-cíclicas, el cual pasó de S/ 772 millones a S/ 583 millones. De esta manera, las provisiones específicas representaron el 60% del *stock* (49% a dic16).

Clasificación de la Cartera de Créditos (Directos e Indirectos)

	IBK	BCP	SBK	BBVA	Sistema
	dic-17	dic-17	dic-17	dic-17	dic-17
Normal	92.5%	92.9%	93.1%	92.8%	92.5%
CPP	2.6%	2.3%	2.4%	2.1%	2.5%
Deficiente	1.2%	1.4%	0.8%	1.9%	1.4%
Dudoso	1.6%	1.5%	1.2%	1.4%	1.6%
Pérdida	2.0%	1.9%	2.4%	1.8%	2.1%
Cartera Pesada ^{1/}	4.9%	4.8%	4.5%	5.1%	5.1%
CP Banca Minorista	8.1%	8.2%	9.2%	5.7%	7.7%
CP Banca No Minorista	1.6%	3.3%	2.0%	4.9%	3.5%
Prov. Const. / CP	91.7%	83.6%	84.7%	81.7%	85.1%
Prov. Const. / Prov. Req.	119.8%	114.2%	104.9%	129.4%	118.4%

^{1/} Cartera pesada: Deficiente + Dudoso + Pérdida.

Fuente: Asbanc y SBS. Elaboración propia.

En términos generales, A&A no prevé una mejora en la calidad de activos a niveles previos a la crisis (2008: 0.71%), dada la estrategia del BC de ganar mayor participación en el segmento minorista. No obstante, sí se espera que a fines del 2018, los ratios de cobertura se eleven a niveles similares a los observados en los años previos, lo cual estaría alineado con el perfil conservador que caracteriza a la Institución.

Para los próximos años, BC espera continuar incrementando la participación de los segmentos de mayor rentabilidad en MN en el portafolio (tarjetas, consumo y pymes), dentro de los límites de apetito por riesgo dictados por la matriz. Para lo cual, se realizará ajustes a sus modelos internos para eliminar las restricciones internas propias de un banco mayorista y pueda crecer a tasas por encima del mercado en dicho segmento. Así, se espera un mayor reemplazo de visitas físicas por modelos estadísticos. Asimismo, se realizará una nueva segmentación de riesgo para ganar mayor precisión en la clasificación del perfil crediticio de manera que le permita ampliar la base de clientes potenciales. Esto, a su vez, permitirá que el Banco pueda tener una estrategia de *pricing* más precisa por cliente.

Riesgos de Mercado: La gestión de riesgo de mercado del Banco se centra en el Comité de Activos y Pasivos (ALCO); análisis de simulación histórica VaR, pruebas de *backtesting* / *stress testing*. Actualmente se realiza el análisis de estrés sobre escenarios históricos de crisis.

Adicionalmente, cabe mencionar que en el 2017 el Banco adecuó sus políticas según Basilea 2.5, para lo cual introdujo un límite de Capital Económico Medio Objetivo, que tiene en cuenta los niveles de riesgo de términos de VaR tanto en condiciones normales como en situaciones de estrés.

Dado lo anterior, el requerimiento de patrimonio efectivo para cubrir riesgo de mercado fue de S/ 62.3 millones a diciembre 2017, inferior a los S/ 65.5 millones al cierre del 2016. En detalle, el riesgo tasa de interés explicó el 71.8% del requerimiento, mientras que riesgo cambiario, el 28.2% (dic16: 48.2 y 51.8%, respectivamente).

En cuanto a la sensibilidad al Margen Financiero y al Valor Económico, el Banco estimó que ante una variación de +100 pbs, el impacto sería de 3.7% y S/ 342 millones, respectivamente, encontrándose ambos dentro de los límites establecidos.

En el caso del VaR como variable básica del Banco para el control de riesgo de mercado, cabe mencionar que éste es calculado bajo el método paramétrico, con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día, tomando un periodo de datos de un año. A diciembre 2017, el VaR promedio y el máximo ascendieron a S/ 4.4 millones y S/ 6.9 millones, respectivamente. Al 15 de enero 2018, el consumo del límite del VaR fue de 10% (S/ 3.2 MM).

Riesgos de Operación: BC viene administrando el Riesgo Operacional desde el 2001 y posee desde el 2002 una base de datos (SIRO) capaz de identificar y archivar eventos de pérdida por línea de negocio y por clase de riesgo, así como sus causas, lo que le permite tomar medidas de mitigación. Adicionalmente, desde el 2013, cuenta con *STORM-Support Tool for Operational Risk Management*, herramienta que le permiten detectar el riesgo y cuantificarlo.

A partir de julio 2014, la gradualidad en el requerimiento de capital pasó al 100%. Consecuentemente, el requerimiento patrimonial se incrementó de S/ 233 millones a fines del 2013 (80% de gradualidad exigible) a S/ 443.9 millones a diciembre 2017, de acuerdo al método estándar alternativo. Es importante resaltar que BC era el único banco del Sistema que contaba con la autorización por tiempo indefinido para aplicar dicho método.

Liquidez: BC muestra una adecuada liquidez con ratios en MN y MEX de 34.2 y 40.7%, respectivamente a diciembre 2017, cumpliendo los mínimos exigidos por la SBS (8 y 20%, respectivamente).

En línea con Basilea III, desde fines del 2013 se incorporó un nuevo esquema regulatorio de liquidez diario: el ratio de cobertura de liquidez (RCL). El límite para el periodo 2014-2017 era de 80%; 90% entre enero-diciembre 2018 y 100% a partir de enero del 2019. BC adoptó la norma en su totalidad con un RCL muy superior al 100% en forma agregada (135% a dic17).

Cabe señalar que si bien las reducciones de la tasa de encaje en Soles (actualmente 5.0%) busca beneficiar la liquidez del sistema bancario en moneda nacional, BC requiere un mínimo de caja del 7% para operar, por lo que una reducción adicional de la tasa no le significa mayor beneficio. No obstante, en el caso de ME, la reducción del encaje marginal (37% a partir de mar18; dic16: 48% y dic17: 40%) ha incrementado la liquidez en dólares en el mercado.

En el 2015, el manejo del calce de monedas fue un gran desafío para los bancos ante las presiones del BCRP por solarizar los créditos, en un contexto en que los depósitos

venían dolarizándose por la volatilidad del tipo de cambio. Esto persistió incluso en el 2016, evidenciado a partir del ratio colocaciones brutas / depósitos del público, ya que en MN ascendió a 141.7%; en tanto en ME, a 73.7%.

Sin embargo, el 2017 caracterizó por un incremento importante de liquidez en soles en la economía, reflejado en el crecimiento de los depósitos del público (+17.3%) y de empresas del sistema financiero (+79.9%) en MN, así como en los valores en circulación en MN (+14.5%) ante las menores tasas de mercado. Lo anterior permitió que los bancos sustituyan los repos por depósitos en soles a un menor costo.

En el caso particular del BC, el saldo de obligaciones por pactos de recompra se redujo en 37.7% respecto al 2016. Así, el Banco ha optado por una estrategia de reemplazar el fondeo en soles del BCRP por emisiones, incrementos de capital y obligaciones con el público; lo cual le permite una mayor independencia respecto al BCRP en términos de liquidez y una menor volatilidad del margen financiero.

Perfil de Maduración de la Cartera de Créditos [% Activos]	Fuentes de Fondeo [% Activos]		
Hasta 1 año	33%	Depósitos vcto hasta 1 año	24%
> 1 año hasta 2 años	8%	Depósitos vcto > 1año	38%
> 2 años hasta 5 años	14%	Adeudos LP	3%
> 5 años	12%	Emisiones	9%

Fuente: SBS (Anexo 16).

La administración de la liquidez es conservadora. El marco de políticas y herramientas de medición y control siguen las directrices del BBVA y bajo posibles escenarios de estrés se encontraría bien preparada. En opinión de Apoyo & Asociados, la composición de las fuentes del pasivo muestra un adecuado balance, con un fondeo a largo plazo de depósitos con vencimientos mayores a 1 año, adeudos de largo plazo y emisiones de largo plazo que representan el 50% de los activos; lo cual financia la cartera de créditos a largo plazo (34% del activo).

A diciembre 2017, los activos líquidos (caja) e inversiones disponibles para la venta cubrían el 102% de los depósitos del público con vencimiento de hasta 1 año y el 69%, los pasivos menores a un año.

Fondeo y Estructura de Capital: La principal fuente de fondeo del Sistema peruano son los depósitos locales, los cuales le proporcionan una fortaleza adicional pues le otorgan margen de maniobra para sostener una fuerte liquidez.

Una característica adicional del Sistema, es la alta participación de personas jurídicas (inversionistas institucionales) en el fondeo de la banca. A diciembre 2017, del total de los depósitos del Sistema, el 56.4% provenía de personas jurídicas (PJ), el restante de personas naturales. En el caso del Banco, los depósitos de PJ representaron el 58.8%.

Cabe señalar que la participación de los depósitos de PJ del sistema bancario se ha mantenido en niveles similares los últimos años, a pesar de la ampliación gradual del límite de inversión en el exterior de 36.5% (dic13), a 40% (jun14) y a 46% (ago17) de los fondos de pensiones, principales ahorristas institucionales (ene18: 47%).

Por otro lado, en los últimos años, los depósitos han venido creciendo a un ritmo inferior que las colocaciones, situando el ratio colocaciones brutas / depósitos del público en 111.1% el 2016 (2012: 101.2%). Esto impulsó a los bancos a realizar emisiones, tanto en el mercado local como internacional, y tomar adeudados con entidades del exterior para poder fondear y calzar el crecimiento de sus colocaciones. No obstante, durante el 2017 se observó una reversión en las tasas de crecimiento, ya que las colocaciones avanzaron a una tasa inferior a la de los depósitos del público (4.3 vs 7.9%); lo cual se debió a la repatriación de capitales impulsada por el Gobierno y al desapalancamiento de empresas y familias.

Estructura de Fondeo como Porcentaje del Total de Activos

	IBK	BCP	SBK	BBVA	Sistema
	dic-17	dic-17	dic-17	dic-17	dic-17
Obligaciones a la Vista	19.5%	19.9%	19.5%	20.3%	17.2%
Obligaciones a Plazo	22.1%	19.6%	23.5%	21.5%	25.2%
Obligaciones Ahorro	20.0%	20.0%	15.6%	19.1%	17.0%
Total Oblig. con el Público	66.5%	59.6%	60.3%	61.9%	61.5%
Adeudados CP	1.8%	2.0%	3.7%	2.3%	2.6%
Adeudados LP	3.0%	3.3%	8.7%	3.2%	4.3%
Valores en Circulación	10.0%	11.6%	3.8%	8.9%	8.2%
Total Recursos de Terceros	82.3%	77.3%	77.1%	78.9%	78.5%
Patrimonio Neto	10.5%	11.7%	14.3%	10.0%	11.8%

Fuente: SBS. Elaboración propia.

En el caso del BC, el avance de los depósitos en soles de 15.5% permitió un mejor calce respecto al saldo de colocaciones, reflejado en la disminución del ratio colocaciones / depósitos en MN de 141.7 a 120.4%. Por su parte, las expectativas de tipo de cambio llevaron a un mayor dinamismo de las colocaciones en dólares y una reducción importante en los depósitos en dicha moneda (-18.3%); lo que llevó a que el ratio colocaciones / depósitos pase de 73.7 a 93.8%.

Cabe mencionar que durante el 2017, la estrategia comercial de captación de depósitos estuvo enfocada en los productos vista y ahorro de personas y PYMEs. Para el 2018, el Banco ya ha incorporado un plan de captación de depósitos dirigido a gran empresa y corporativos.

De otro lado, si bien las medidas implementadas por el BCRP desde el 2015 llevaron a que el Banco tomara operaciones de reporte para solarizar el portafolio, este último ha venido tomando medidas que le permitan reducir la participación de las operaciones de reporte en la estructura de pasivos y capital (dic17: 9% vs dic16: 21%), a través de una mayor captación de depósitos transaccionales y emisiones de valores. Esto, con la finalidad de reducir el costo de fondeo y alcanzar mayor independencia en la gestión de liquidez de sus operaciones.

El plan de fondeo para el 2018, contempla financiar las colocaciones inicialmente mediante las emisiones realizadas en el último trimestre del 2017 (Bonos Corporativos por S/ 350 MM y BAF por S/ 158 MM), lo cual estaría acompañado del incremento esperado del saldo de depósitos del público.

Capital: durante los últimos años, el Banco ha mostrado incrementos graduales en el ratio de capital (BIS), en línea con el crecimiento de sus colocaciones, el perfil de riesgo y los mayores requerimientos por parte del regulador.

Cabe resaltar que el fortalecimiento patrimonial en los últimos años, se ha logrado con los 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 y los mayores ponderadores para exposiciones de consumo revolvente (tarjetas de crédito) mientras mayor sea el plazo de amortización de los mismos, e hipotecarios a plazos largos y en ME. Lo anterior, en línea con los estándares internacionales de Basilea II y III.

**Ratio de Capital Global
(Diciembre 2017)**

	IBK	BCP	SBK	BBVA	Sistema
Ratio de Capital Interno (1)	11.9%	12.5%	12.2%	12.2%	n.d.
Basilea Regulatorio (2)	16.1%	15.1%	15.5%	14.2%	15.2%
Ratio de Capital Nivel I (3)	11.3%	10.8%	12.0%	10.8%	11.2%
Ratio de Capital Ajustado (4)	15.7%	14.4%	14.9%	13.3%	14.5%

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

(2) Ratio de Capital Prudencial según perfil de cada Banco (Ley Banca: 10%).

(3) Según clasificación SBS.

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

Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

Su implementación resultará en un ratio de capital interno (dinámico) para cada institución de la banca múltiple e instituciones especializadas. Para el BC, el requerimiento adicional patrimonial por componente cíclico y no cíclico ascendió a S/ 1,368.6 millones (15.3% del patrimonio efectivo), lo cual agregaba 2.17% al 100% sobre el BIS regulatorio ($\geq 10\%$). Así, el ratio de capital global de 14.20% permite inferir que el Banco cuenta con una adecuada capitalización, al cumplir tanto con los estándares locales como internacionales.

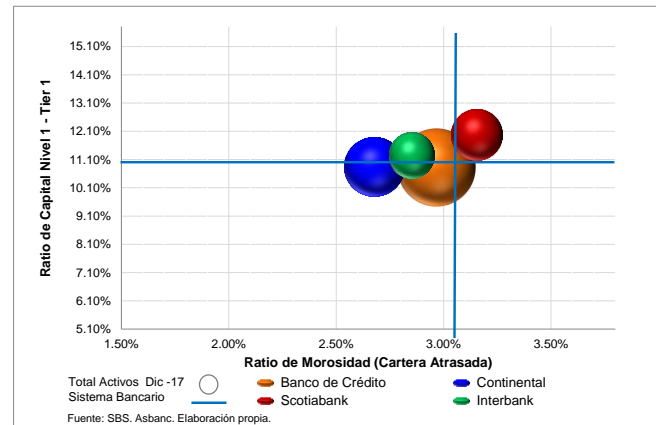
Asimismo, cabe señalar que la SBS viene evaluando la implementación del *Common Equity Tier 1* (CET1), el cual incorporaría solo el capital más reservas menos *goodwill*, intangibles e inversiones permanentes. Este ratio se incrementará gradualmente, a fin de seguir fortaleciendo la estructura de capital de los bancos.

En línea con lo anterior, a partir de enero del 2017 se inició el proceso gradual para dejar de computar la deuda subordinada *junior* en el capital primario, a razón de 10% por año del monto emitido. Así, en enero del 2026 dicha deuda subordinada habrá sido descontada en su totalidad del patrimonio efectivo de nivel I, computando únicamente en el Tier2. Por lo anterior, BC ha tenido que reducir su cómputo al 90% de la deuda subordinada *junior* que tiene con el Credit Suisse por US\$200 MM. Así, la deuda subordinada *junior* representaba el 9.1% del capital más reservas a diciembre 2017.

Adicionalmente, BC cuenta con varias emisiones de bonos subordinados que se consideran dentro del Tier 2 (equivalente a S/ 1,470.7 MM, emitidas en el mercado local e internacional).

Cabe notar que el capital de nivel 1 (10.8%) no incluye el colchón de provisiones genéricas voluntarias (S/ 581 MM a dic17) que podría ser usado para cubrir el requerimiento de patrimonio efectivo adicional por componentes no cíclicos (Basilea III).

La Clasificadora espera que la generación interna de capital continúe apoyando los niveles de capitalización en línea con el crecimiento de la cartera de crédito y el incremento de la participación del segmento minorista en el portafolio. Por



consiguiente, se estima que el *pay out* se mantenga alrededor de 50%, a fin de que se pueda soportar el crecimiento futuro con ratios de capital adecuados.

DESCRIPCIÓN DE INSTRUMENTOS

Al cierre del 2017, BC tenía valores emitidos en circulación por S/ 6,661 millones, de los cuales el 62% corresponde a emisiones internacionales y el 38% restante a emisiones locales. Cabe destacar que la sólida franquicia del Banco, le permite acceder a los mercados internacionales a tasas competitivas.

Respecto a las emisiones realizadas en el mercado local, a la fecha, el BC mantiene vigente el Sexto, Quinto, Cuarto y Tercer Programa de Bonos Corporativos hasta por US\$250 MM, US\$250 MM, US\$100 MM y US\$100 MM, respectivamente, o su equivalente en MN. Asimismo, mantiene el Tercer, Segundo y Primer Programa de Bonos Subordinados hasta por US\$55 MM, US\$100 MM y US\$50 MM, respectivamente. Finalmente, el Segundo Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero (BAF) hasta por US\$250 MM o su equivalente en MN y el Tercer Programa de Certificados de Depósitos Negociables hasta por US\$150 MM.

Cabe notar que ante un evento de liquidación, los bonos corporativos tiene orden de prelación como deuda *senior* del emisor. Sin embargo, el orden de prelación entre las emisiones y series de los instrumentos del Banco, se determinará en función de su antigüedad, teniendo preferencia emisiones y series emitidas con anterioridad, con excepción del Sexto Programa de BC, cuyos documentos dicen expresamente que las emisiones y series de cada una de las emisiones tendrán entre sí el mismo orden de

prelación (*pari passu*) y que el Programa tendrá la calidad de *pari passu* con otra deuda senior del emisor que tenga establecida esta condición.

La Clasificadora considera que si bien la prelación por antigüedad podría tener un impacto en el *recovery* de cada emisión, ésta no afectaría la probabilidad de *default*.

En el caso de los Bonos Subordinados, se ha establecido en los Contratos de Emisión que todas las emisiones/series que se emitan bajo el Programa tendrán el mismo orden de prelación (*pari passu*) con toda la deuda subordinada presente y futura del Banco. Los bonos subordinados serán considerados como deuda subordinada redimible y serán registrados en el patrimonio efectivo como capital nivel 2.

Por su parte, los BAF se han emitido sin garantías específicas además de la garantía genérica del patrimonio de BC. A diciembre 2017 el BC registraba en circulación BAF por S/ 563.1 MM.

Adicionalmente, a dic17 el Banco registraba en el mercado internacional la Primera y Tercera Emisión de Bonos Corporativos con un saldo equivalente a S/ 1,586.7 MM y S/ 1,617.6 MM, con vencimientos en ago22 y abr18, respectivamente. Además, registraba la Primera Emisión de Bonos Subordinados por el equivalente a S/ 931.4 MM, con vencimiento en set.29.

Emisiones Vigentes en Mcd. Peruano a Diciembre 2017

Instrumento/ Programa	Emisión	Serie	Monto Emitido	Tasa	Plazo	Vcto.
BC-3er	Séptima	Única	S/ 60.0 MM	7.094%	10 años	may-18
BC-4to	Primera	Única	S/ 40.0 MM	7.188%	10 años	ago-20
	Segunda	A	S/ 80.0 MM	7.219%	10 años	ago-20
	Tercera	A	S/ 100.0 MM	7.125%	7 años	ago-18
BC-5to	Segunda	A	S/ 150.0 MM	7.469%	15 años	dic-26
	Quinta	Única	S/ 200.0 MM	5.813%	7 años	abr-19
BC-6to	Primera	A	S/ 150.0 MM	6.188%	3 años	abr-19
	Primera	B	S/ 100.0 MM	6.188%	3 años	abr-19
	Segunda	A	S/ 150.0 MM	6.281%	5 años	jun-21
	Tercera	A	S/ 350.0 MM	4.781%	3 años	nov-20
BS-1er	Segunda	A	US\$ 20.0 MM (1)	6.000%	20 años	may-27
	Tercera	A	S/ 55.0 MM	VAC + 3.469%	25 años	jun-32
BS-2do	Segunda	A	S/ 50.0 MM	VAC + 3.563%	25 años	nov-32
	Tercera	A	US\$ 20.0 MM	6.469%	20 años	feb-28
	Cuarta	Única	S/ 45.0 MM	VAC + 3.063%	15 años	jul-23
	Quinta	Única	S/ 50.0 MM	VAC + 3.094%	15 años	sep-23
	Sexta	A	S/ 30.0 MM	VAC + 4.188%	25 años	dic-33
	BS-3er	Primera	Única	US\$ 45.0 MM	6.531%	15 años
BAF-2do	Primera	B	S/ 205.1 MM	5.469%	3 años	oct-19
	Primera	C	S/ 200 MM	6.031%	3 años	ene-20
	Primera	A	S/ 158 MM	4.625%	3 años	dic-20

Fuente: Continental

(1) Call option año 5, 10 y 15

Séptimo Programa de Bonos Corporativos del BBVA Banco Continental (en proceso de inscripción)

El Séptimo Programa de Bonos Corporativos de BBVA Banco Continental fue aprobado en sesión de Directorio del 23 de noviembre del 2017. Este programa contempla la emisión de hasta un máximo en circulación de US\$1,000 millones o su equivalente en moneda nacional. Los bonos se

emitirán en una o más emisiones, públicas y/o privadas, según sea determinado por el Emisor.

El plazo de cada una de las Emisiones y sus respectivas Series será definido en los Contratos Complementarios, y contarán únicamente con garantía genérica sobre el patrimonio del emisor.

La tasa de interés de los bonos bajo el marco del Programa podrá ser: fija, variable, sujeta a la evolución de un indicador o cupón cero.

El 100% de los recursos captados por la colocación de los Bonos en el marco del Programa serán destinados exclusivamente a la realización de colocaciones crediticias propias del giro del Emisor, de acuerdo con el detalle que se incluya en los respectivos documentos complementarios.

Cabe notar que ante un evento de liquidación, las Emisiones del Programa y sus respectivas Series tendrán el mismo orden de prelación (*pari passu*) entre sí y con todas las demás obligaciones presentes o futuras no garantizadas y no subordinadas del Emisor.

Primera Emisión: constará de una o más Series, las cuales se emitirán en soles hasta por el equivalente de US\$1,000 millones, a un plazo de tres (3) años. Los bonos serán colocados a la par mediante oferta pública y devengarán intereses equivalentes a una tasa de interés nominal anual y fija, con amortización *bullet*.

Segunda Emisión: constará de una o más Series, las cuales se emitirán en soles hasta por el equivalente de US\$1,000 millones, a un plazo de cinco (5) años. Los bonos serán colocados a la par mediante oferta pública y devengarán intereses equivalentes a una tasa de interés nominal anual y fija, con amortización *bullet*.

ACCIONES

Durante los últimos años, BC ha repartido entre 50 y 80% de la utilidad neta en dividendos en efectivo. Al respecto, cabe precisar que, ante la crisis internacional del 2008, el reparto de dividendos se redujo a 50% de la utilidad generada. Dicho porcentaje de reparto se mantuvo hasta el 2014.

En diciembre 2015, el Banco acordó la distribución de dividendos en efectivo por S/ 617.2 MM, equivalente un ratio *pay out* de 45%. Respecto al ejercicio del 2016, el *pay out* fue de 54%, equivalente a S/ 723 MM.

A diciembre 2017, la acción cotizaba en S/ 4.15 en la Bolsa de Valores de Lima (dic.16: S/ 4 por acción), mientras que la capitalización bursátil alcanzó los S/ 20,265 millones.

Dividendos Entregados (en miles de S/)

Año	Utilidad Neta	Dividendos*	D/U
2006	488,200	390,560	0.80
2007	593,245	474,596	0.80
2008	724,110	362,055	0.50
2009	927,511	463,755	0.50
2010	1,007,247	805,797	0.80
2011	1,128,963	733,826	0.65
2012	1,245,517	622,759	0.50
2013	1,304,338	652,168	0.50
2014	1,343,719	671,860	0.50
2015	1,371,635	617,222	0.45
2016	1,337,968	722,503	0.54

(*) Dividendos entregados en el ejercicio posterior

Fuente: SMV

Banco Continental (Millones de S/)	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	Sistema	
						dic-16	dic-17
Resumen de Balance							
Activos	56,548	62,896	81,116	78,620	76,591	355,666	371,303
Disponibles	11,734	14,524	23,341	20,801	15,310	82,051	73,969
Inversiones Negociables	4,017	3,449	5,210	3,536	7,546	27,518	41,908
Colocaciones Brutas	39,794	43,780	49,724	51,908	51,932	235,371	245,552
Colocaciones Netas	38,245	42,056	47,849	49,880	49,892	226,551	235,861
Inversiones Financieras	4,110	3,544	5,345	3,756	7,883	30,715	45,431
Activos Rentables (1)	54,379	60,129	76,838	74,999	72,626	340,192	356,003
Provisiones para Incobrabilidad	1,789	1,973	2,193	2,347	2,341	10,570	11,394
Pasivo Total	51,658	57,318	74,860	71,631	68,931	316,414	327,657
Depósitos y Captaciones del Público	36,415	38,555	46,440	47,947	47,402	211,769	228,494
Adeudos de Corto Plazo (10)	289	2,671	1,439	829	1,766	6,620	9,648
Adeudos de Largo Plazo	6,547	5,970	5,690	4,597	2,487	19,713	16,100
Valores y títulos	5,314	6,620	7,375	6,583	6,812	30,440	30,591
Pasivos Costeables (6)	50,162	55,584	62,502	61,444	61,350	274,635	293,400
Patrimonio Neto	4,891	5,578	6,256	6,989	7,660	39,252	43,646
Resumen de Resultados							
Ingresos por intereses de Cartera de Créditos Directos	3,352	3,558	3,843	4,211	4,070	24,681	24,345
Total de ingresos por intereses	3,631	3,741	4,052	4,506	4,380	26,292	26,330
Total de Gastos por intereses (11)	1,161	1,104	1,400	1,682	1,572	7,905	7,862
Margen Financiero Bruto	2,470	2,637	2,652	2,824	2,808	18,387	18,468
Provisiones de colocaciones	521	514	638	621	539	4,852	4,924
Margen Financiero Neto	1,949	2,123	2,014	2,203	2,268	13,535	13,543
Ingresos por Servicios Financieros Neto	669	756	781	798	827	4,341	4,876
ROF	524	471	694	529	587	2,671	2,799
Margen Operativo	3,142	3,350	3,489	3,530	3,683	20,546	21,218
Gastos Administrativos	1,255	1,308	1,452	1,509	1,468	10,153	10,303
Margen Operativo Neto	1,886	2,042	2,038	2,021	2,214	10,393	10,915
Otros Ingresos y Egresos Neto	-6	-17	30	-29	-53	100	198
Otras provisiones	30	54	79	114	155	240	406
Depreciación y amortización	80	91	100	108	123	750	785
Impuestos y participaciones	466	538	517	431	496	2,277	2,479
Utilidad neta	1,304	1,344	1,372	1,338	1,387	7,226	7,442
Rentabilidad							
ROEA	28.6%	25.7%	23.2%	20.2%	18.9%	19.5%	18.0%
ROAA	2.5%	2.3%	1.9%	1.7%	1.8%	2.0%	2.0%
Utilidad / Ingresos Financieros	35.9%	35.9%	33.9%	29.7%	31.7%	27.5%	28.3%
Margen Financiero Bruto	68.0%	70.5%	65.5%	62.7%	64.1%	69.9%	70.1%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	6.7%	6.2%	5.3%	6.0%	6.0%	7.7%	7.3%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (7)	2.3%	2.0%	2.2%	2.7%	2.6%	2.9%	2.7%
Ratio de Eficiencia	34.3%	33.8%	35.2%	36.4%	34.8%	40.0%	39.4%
Prima por Riesgo	1.4%	1.2%	1.4%	1.2%	1.0%	2.1%	2.0%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	3.3%	3.2%	2.4%	2.4%	2.7%	2.8%	2.7%
Activos							
Colocaciones Netas / Activos Totales	67.6%	66.9%	59.0%	63.4%	65.1%	63.7%	63.5%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	1.7%	2.2%	2.2%	2.4%	2.7%	2.8%	3.0%
Cartera de Alto Riesgo (2) / Colocaciones Brutas	3.2%	4.0%	3.9%	4.2%	4.8%	4.0%	4.4%
Cartera Pesada / Cartera Total	3.3%	3.8%	3.6%	3.9%	5.1%	4.3%	5.1%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	258.9%	202.1%	203.6%	187.5%	168.5%	160.6%	152.6%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	139.3%	113.5%	113.3%	107.0%	93.6%	111.6%	105.7%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	123.0%	104.5%	105.8%	102.8%	81.7%	93.5%	85.1%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	4.5%	4.5%	4.4%	4.5%	4.5%	4.5%	4.6%
Activos Improductivos (3) / Total de Activos	2.0%	3.2%	4.1%	4.2%	4.8%	3.9%	3.7%

Banco Continental (Millones de S/)						Sistema	
	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-16	dic-17
Pasivos y Patrimonio							
Depósitos a la vista/ Total de fuentes de fondeo (4)	24.7%	22.2%	24.7%	25.1%	26.1%	23.1%	22.5%
Depósitos a plazo/ Total de fuentes de fondeo	30.0%	27.6%	29.4%	31.1%	27.6%	31.7%	33.0%
Depósitos de ahorro / Total de fuentes de fondeo	18.8%	19.8%	20.4%	21.8%	24.5%	22.1%	22.2%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total de fuentes de fondeo	2.0%	3.0%	2.3%	2.4%	3.3%	1.7%	2.3%
Total de Adeudos / Total de fuentes de fondeo	13.8%	15.6%	11.4%	8.8%	7.1%	9.9%	9.1%
Total valores en circulación / Total de fuentes de fondeo	10.7%	11.9%	11.8%	10.7%	11.4%	11.5%	10.8%
Activos / Patrimonio (x)	11.6	11.3	13.0	11.2	10.0	9.1	8.5
Pasivos / Patrimonio (x)	10.6	10.3	12.0	10.2	9.0	8.1	7.5
Ratio de Capital Global	12.4%	13.8%	13.3%	14.3%	14.1%	15.0%	15.2%
Ratio de Capital Global Nivel 1	9.8%	9.8%	9.7%	10.8%	10.8%	10.7%	11.2%
Liquidez							
Disponible / Depósitos del Público	32.2%	37.7%	50.3%	43.4%	32.3%	38.7%	32.4%
Total de recursos líquidos (5) / Obligaciones de Corto Plazo (6)	40.2%	41.7%	58.4%	49.9%	42.9%	49.1%	47.3%
Colocaciones Brutas / Depósitos del Público	109.3%	113.6%	107.1%	108.3%	105.3%	111.1%	107.5%
Colocaciones Brutas (MN) / Depósitos del Público (MN)	106.2%	120.6%	154.2%	141.7%	120.4%	144.9%	126.9%
Colocaciones Brutas (ME) / Depósitos del Público (ME)	112.5%	105.5%	67.3%	73.7%	93.8%	74.2%	81.9%
Calificación de Cartera							
Normal	94.8%	94.1%	94.4%	93.8%	92.8%	93.2%	92.5%
CPP	1.9%	2.0%	2.0%	2.4%	2.1%	2.5%	2.5%
Deficiente	1.2%	1.2%	1.2%	1.1%	1.9%	1.1%	1.4%
Dudoso	1.0%	1.4%	1.3%	1.2%	1.4%	1.4%	1.6%
Pérdida	1.1%	1.2%	1.2%	1.5%	1.8%	1.8%	2.1%
Otros							
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	18.6%	10.0%	13.6%	4.4%	0.0%	3.9%	4.3%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	14.0%	5.9%	20.5%	3.2%	-1.1%	-1.5%	7.9%
Estructura del Portafolio							
Banca Mayorista	70.2%	71.4%	72.9%	72.4%	70.1%	64.0%	63.3%
Corporativos	24.3%	23.5%	32.6%	33.7%	31.9%	30.2%	30.6%
Gran empresa	21.1%	26.1%	19.7%	17.8%	17.2%	17.0%	16.7%
Mediana empresa	24.8%	21.7%	20.6%	20.9%	21.1%	16.8%	16.0%
Banca Minorista	29.8%	28.6%	27.1%	27.6%	29.9%	36.0%	36.7%
Pequeña y micro empresa	3.9%	3.0%	2.6%	2.4%	2.4%	6.5%	6.5%
Consumo	2.6%	2.4%	2.6%	2.9%	3.1%	5.8%	5.8%
Tarjeta de Crédito	4.9%	4.6%	4.2%	4.3%	4.8%	9.5%	9.8%
Hipotecario	18.4%	18.7%	17.7%	18.1%	19.6%	14.1%	14.6%

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

(2) *Cartera de 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 del sistema financiero y org.Internacionales+ 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 del Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero Adeudos + Valores en Circulación*

(8) *Cartera de Alto Riesgo Ajustada = (Cartera de Alto Riesgo + Castigos Anuales) / (Colocaciones Brutas Promedio + Castigos Anuales)*

(9) *Cartera Pesada Ajustada = (Cartera Pesada + Castigos Anuales) / (Cartera Total Promedio + Castigos Anuales)*

(10) *Banco: el 2015 se reclasificó el saldo de pactos de recompa con el BCRP a "Cuentas por Pagar"*

(11) *Incluye primas al Fondo de Seguro de Depósito*

ANTECEDENTES

Emisor:	BBVA Continental
Domicilio legal:	Av. República de Panamá N°3055 – San Isidro Lima-Perú
RUC:	20100130204
Teléfono:	(511) 209-1000

RELACIÓN DE DIRECTORES

Alex Fort Brescia	Presidente
Pedro Brescia Moreyra	Primer Vice - Presidente
Ignacio Lacasta Casado	Segundo Vice - Presidente
Eduardo Torres Llosa Villacorta	Director
Javier Marín Estévez	Director
Mario Brescia Moreyra	Director
Fortunato Brescia Moreyra	Director
Jorge Donaire Meca	Director
José Ignacio Merino Martin	Director

RELACIÓN DE EJECUTIVOS

Eduardo Torres Llosa Villacorta	Director Gerente General
Ignacio Fernández Palomero	Gerente General Adjunto del Área de Finanzas
Jaime Azcoiti Leyva	Gerente General Adjunto del Área de Riesgos
Guadalupe Pérez Suárez	Gerente General Adjunto del Área de Engineering
Javier Alberto Balbín Buckley	Gerente General Adjunto del Área de Corporate & Investment Banking
Karina Bruce de Ramsey	Gerente General Adjunto de Talento & Cultura
Gonzalo Camargo Cárdenas	Gerente General Adjunto de Digital Banking & Business
Gustavo Delgado-Aparicio Labarthe	Gerente General Adjunto del Área de Distribución Red
Enriqueta González de Sáenz	Gerente General Adjunto del Área de Servicios Jurídicos y Cumplimiento
Mirtha Zamudio Rodríguez	Gerente General Adjunto de Business Process Engineering
Walter Borra Núñez	Gerente del Área de Auditoría Interna

RELACIÓN DE ACCIONISTAS

Holding Continental S.A.	46.12%
Newco Perú S.A.C.	46.12%
Fondos de Pensiones	4.55%
Otros accionistas	3.21%

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N° 18400-2010, acordó la siguiente clasificación de riesgo para **BBVA Banco Continental**:

	<u>Clasificación</u>
Rating Institución	Categoría A +
<u>Instrumento</u>	<u>Clasificación</u>
Depósitos de corto plazo	Categoría CP-1+(pe)
Depósitos de largo plazo	Categoría AAA (pe)
Tercer Programa de Certificados de Depósito Negociables	Categoría CP-1+(pe)
Tercer Programa de Bonos Corporativos Banco Continental	Categoría AAA (pe)
Cuarto Programa de Bonos Corporativos Banco Continental	Categoría AAA (pe)
Quinto Programa de Bonos Corporativos Banco Continental	Categoría AAA (pe)
Sexto Programa de Bonos Corporativos Banco Continental	Categoría AAA (pe)
Séptimo Programa de Bonos Corporativos Banco Continental	Categoría AAA (pe)
Segundo Programa de BAF Banco Continental	Categoría AAA (pe)
Primer Programa de Bonos Subordinados - Nivel 2	Categoría AA+ (pe)
Segundo Programa de Bonos Subordinados - Nivel 2	Categoría AA+ (pe)
Tercer Programa de Bonos Subordinados - Nivel 2	Categoría AA+ (pe)
Acciones Comunes Banco Continental	Categoría 1a (pe)
Perspectiva	Estable

Definiciones

Instituciones Financieras y de Seguros

CATEGORÍA A: Muy buena fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una muy buena capacidad de cumplir con sus obligaciones, en los términos y condiciones pactados, y de administrar los riesgos que enfrentan. Se espera que el impacto de entornos económicos adversos no sea significativo.

Instrumentos Financieros

CATEGORÍA CP-1 (pe): Corresponde a la más alta capacidad de pago oportuno de sus obligaciones financieras reflejando el más bajo riesgo crediticio.

CATEGORÍA AAA (pe): Corresponde a la más alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados. Esta capacidad no es significativamente vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

CATEGORÍA AA (pe): Corresponde a una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados. Esta capacidad no es significativamente vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

CATEGORÍA 1a (pe): Acciones que presentan una muy buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor.

(+) Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.

(-) Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

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

(*) La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

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

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.3% de sus ingresos totales del último año.

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