

# 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 2018.

Clasificaciones otorgadas en comité de fecha 27/03/19 y 27/09/18.

### Perspectiva

Estable

### Indicadores Financieros

Cifras en S/ MM	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Total Activos	74,979	76,591	78,620
Patrimonio	8,359	7,660	6,989
Resultado	1,476	1,387	1,338
ROA (Prom.)	1.9%	1.8%	1.7%
ROE (Prom.)	18.4%	18.9%	20.2%
Ratio Capital Global	14.9%	14.2%	14.3%

Con información financiera auditada.

### Metodologías Aplicadas

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

### Analistas

Johanna Izquierdo  
[johanna.izquierdo@aai.com.pe](mailto:johanna.izquierdo@aai.com.pe)

Daniela Gallo  
[daniela.gallo@aai.com.pe](mailto: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 20.1% y 20.7%, respectivamente, a diciembre 2018.

### 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 continuos 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 coyunturas de desaceleración económica y la presión de liquidez derivada de las exigencias que impuso 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 2018, dicha gestión le permitió mantener ratios de cartera atrasada y cartera pesada ajustados por castigos inferiores al Sistema; así como también, una mayor holgura de provisiones constituidas / provisiones requeridas (127.2% vs 119.7% del Sistema) y una menor prima por riesgo (1.4% vs 2.0% del Sistema).

**Financiamiento diversificado y estable:** La principal fuente de financiamiento del Banco son los depósitos del público (64.0% de los activos; Sistema: 60.7%), los cuales mantienen un bajo nivel de concentración, pese a la importante participación de banca mayorista entre los clientes del Banco (20 principales depositantes representaron el 12.6% del total de depósitos). Además, BC 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 enfrenta. Esto ha permitido que el ratio de capital global (RCG) se mantenga superior al nivel mínimo regulatorio y dentro de los estándares internacionales de Basilea III (regulación que sigue la matriz). A diciembre 2018, el RCG ascendió a 14.9%, manteniéndose superior al ratio mínimo ajustado al perfil de riesgo de la Institución de 12.1% (exigible según ajustes por requerimientos adicionales); mientras que el ratio Tier1 se situó en 11.6%.

**Soporte de la matriz:** Apoyo & Asociados considera que el Grupo BBVA (FC IDR: A- otorgada por Fitch Ratings) 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. Si bien en diciembre de 2018 Fitch Ratings modificó la perspectiva de la calificación del Grupo de estable a negativa debido a la coyuntura actual que enfrentan sus sucursales en Turquía y México, es importante destacar que la calificación del Banco otorgada por Apoyo y Asociados no está determinada por el soporte de su casa matriz.

En opinión de Apoyo & Asociados, entre los principales desafíos para BBVA Continental se encuentra alcanzar una mayor penetración en el segmento minorista sin que la rentabilidad ajustada por riesgo se vea afectada de manera importante; así como mantener un crecimiento sostenido de la cartera de créditos mayorista, en un entorno de alta competencia en tasas principalmente en el segmento corporativo.

Asimismo, la Clasificadora espera que el Banco continúe cumpliendo con las mayores exigencias de capital y liquidez de Basilea III; lo cual a su vez debe acompañar la estrategia de crecimiento de cartera y cumplir con las directrices de la Matriz que cada subsidiaria sea autosuficiente en fondeo y capital.

### **¿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 BBVA Perú Holding S.A.C. (antes, Newco Perú S.A.C.), quedando la estructura accionaria del Banco: 46.12% en manos de HCSA (Grupo Breca) y el 46.12% en BBVA Perú Holding S.A.C. (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.

### 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
A-	● España	Santander	A-	F2
BBB	● Colombia	GNB Sudameris	BB+	N.A.

\*Casa Matrices o que tienen participación relevante.

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

● : perspectiva estable; ● : perspectiva negativa

Fuente: FitchRatings. Elaboración propia.

Si bien en diciembre de 2018 Fitch Ratings modificó la perspectiva de la calificación de la matriz de estable a negativa debido a la coyuntura actual que enfrentan sus sucursales en Turquía y México, es importante destacar que la calificación del Banco otorgada por Apoyo y Asociados no está determinada por el soporte de su casa matriz. Adicionalmente, cabe mencionar que la calificación otorgada por Fitch Ratings a BBVA Continental no ha sido modificada y mantiene perspectiva estable.

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

Por lo anterior, históricamente el enfoque del Banco eran los corporativos y grandes empresas, en la banca mayorista, y

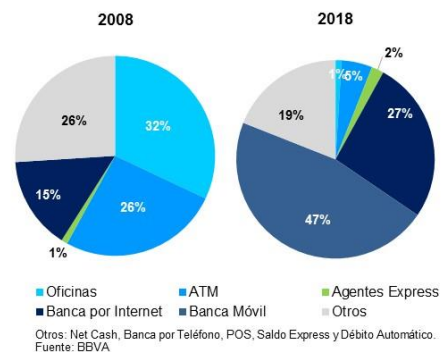
los créditos hipotecarios en la banca minorista, ya que constituyen créditos de menor riesgo. No obstante, a partir del 2017 BBVA Continental ha incorporado en sus planes estratégicos un rebalanceo de cartera, impulsando el crédito a pymes, préstamos personales y tarjetas de crédito, los cuales permiten un mayor margen de intermediación y constituyen los segmentos con alto potencial de crecimiento, dado el bajo nivel de penetración.

Cabe mencionar que la mayor penetración en el segmento minorista se está dando de forma gradual, respetando el apetito de riesgo dictado por la matriz. Así, se espera que el crecimiento de la cartera *retail* se dé a través de clientes que calcen con el perfil de riesgo moderado del Banco. Esto implica parámetros mínimos de rentabilidad ajustada por riesgo sobre el capital que deben respetarse.

Por otra parte, el Banco continúa invirtiendo en su proceso de transformación digital, en busca de seguir mejorando 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.

Los esfuerzos realizados a través del lanzamiento de nuevos canales y productos digitales se han visto reflejados en el continuo crecimiento del número de clientes digitales y clientes móviles activos. A diciembre 2018, los canales de Banca por Internet y Banca Móvil representaron el 27% y 47% del total de transacciones (a dic17: 26% y 42%, respectivamente), mientras que las transacciones a través de oficinas representaron solo el 1%.

Evolución de las transacciones por canal



Cabe mencionar que el Banco busca digitalizar las operaciones de sus clientes tanto de la banca minorista como mayorista, por lo que viene lanzando productos y aplicativos digitales según las necesidades de cada segmento. Para la banca empresa, destaca el aplicativo Net Cash, que permite al cliente realizar las principales operaciones de su empresa de manera remota; así como con la plataforma T-Refiero, que permite a los proveedores referir a sus clientes para que los

ejecutivos puedan contactarlos y brindarles asesoría inmediata.

En cuanto a los productos digitales para el segmento minorista, el Banco cuenta con un canal *online* específicamente para pymes, el cual permite que toda persona pueda solicitar cualquier producto de Banca Negocios. En el caso de los productos a personas, el Banco busca constantemente incorporar nuevas funcionalidades tanto a través de la Banca Móvil como de la Banca por Internet. Así, se ha incorporado la posibilidad de realizar operaciones cambiarias (T-Cambio) en la Banca Móvil, la venta de seguros de vida en la Banca por Internet, la contratación de cuentas corrientes y de ahorro a través de canales digitales y la contratación de tarjetas de crédito para clientes y no clientes a través de evaluaciones 100% *online*.

Finalmente, en línea con la transformación digital y la estrategia de incrementar la cartera minorista, en el 2018 el Banco firmó el primer contrato con una Fintech.

**Gobierno Corporativo:** El Directorio está formado por once directores, cinco del BBVA (incluyendo al Gerente General), cuatro del Grupo Breca y dos independientes. 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

El 2017 fue un año de bajo crecimiento económico (+2.5%) debido al 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.

Por su parte, el 2018 se observó una recuperación de la actividad económica (+4.0%), con un incremento de la inversión tanto pública como privada, así como una reactivación de la demanda interna. Asimismo, los sectores afectados por las condiciones climatológicas del FEN – agropecuario y pesca – mostraron una mejora significativa en sus niveles de producción respecto al año previo.

En línea con el mayor dinamismo económico, en el 2018 el sistema bancario mostró un crecimiento anual de los créditos directos de 10.2%, significativamente superior al año previo (4.3%). En el caso de BBVA Continental, la cartera de créditos se expandió en 4.4%. Si bien la tasa de crecimiento fue inferior a la de sus pares, esto correspondió a la decisión del Banco de no entrar en la agresiva competencia de tasas principalmente del segmento corporativo, en línea con su estrategia de mantener una adecuada rentabilidad.

Clasificación de Portafolio Total

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	dic-18	dic-18	dic-18	dic-18	dic-18
Corporativo	24.4%	36.9%	39.8%	28.5%	31.4%
Grandes empresas	14.1%	17.1%	14.7%	18.9%	16.8%
Medianas empresas	10.8%	16.1%	12.1%	20.9%	15.1%
Pequeñas empresas	2.0%	4.2%	4.3%	2.3%	5.0%
Micro empresas	0.1%	0.3%	0.2%	0.2%	1.2%
Consumo revolvente	5.5%	4.9%	5.5%	3.4%	5.8%
Consumo no revolvente	25.1%	6.5%	10.3%	5.6%	10.3%
Hipotecario	18.0%	13.9%	13.1%	20.1%	14.6%
Total Portafolio (S/ MM) <sup>1/</sup>	35,545	106,127	52,361	63,361	309,765
Créditos concedidos no desembolsados y líneas de crédito no utilizadas	9,173	64,688	23,886	10,760	129,084
Deudores (miles) <sup>2/</sup>	1,233	1,023	628	695	8,766

<sup>1/</sup> 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%.

<sup>2/</sup> A partir de Set.11, incluye deudores contaxilizados en líneas de crédito no utilizadas y créditos concedidos no desembolsados (Resolución SBS 8420-2011).

Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

El crecimiento de la cartera del Banco estuvo explicado principalmente por el avance de la banca minorista, cuyo saldo de créditos se incrementó en 9.6%, frente a una tasa de 1.5% de la banca mayorista, lo cual está alineado con los esfuerzos que viene haciendo el Banco en priorizar su crecimiento en los segmentos más rentables. Así, la participación de los créditos minoristas respecto al total de colocaciones brutas se elevó de 35.1% a dic17, a 36.8% a dic18.

En detalle, en la cartera minorista el mayor dinamismo se observó en los préstamos personales y tarjetas de crédito, con tasas de crecimiento de 20.9% y 13.4% respectivamente. Al respecto, cabe señalar que BC estaría enfocado en un perfil de cliente *prime* de la banca de personas, lo cual le permitirá tener un portafolio más rentable, pero sin sacrificar la prima por riesgo.

Respecto a los créditos hipotecarios, principal producto de la cartera de banca personas, si bien crecieron a una tasa de 6.1% en el 2018, ésta fue inferior a la de sus pares, debido a una alta competencia en tasas en la cual BC no tuvo una estrategia agresiva. En este sentido, su participación de mercado en dichos créditos disminuyó ligeramente (de

29.1% a 28.2%). No obstante, se mantiene como la segunda cartera de hipotecarios más grande de la banca múltiple.

En cuanto a créditos a pequeña empresa, el avance de 12.2% corresponde a la estrategia del Banco de entrar a segmentos más rentables no atendidos previamente. Esto ha sido acompañado de inversiones en la capacidad instalada necesaria, así como de la implementación de un nuevo buró de pymes que permitirá un adecuado control de riesgos para dichos créditos.

Cabe destacar que la estrategia de crecimiento minorista se enfoca en otorgar un mayor valor agregado mejorando el servicio y satisfacción del cliente, ofreciendo tasas competitivas a sus clientes *premium*. Esto se soportará en la digitalización de la banca, por lo cual BC no requerirá de fuertes inversiones en agencias. En este sentido, los esfuerzos están orientados a crear una cultura de autoservicio, lo cual permitirá mayor accesibilidad en menor tiempo para los clientes y eficiencias operativas para el Banco.

De otro lado, la menor tasa de crecimiento de banca mayorista (1.5%) estuvo explicada por la contracción de los créditos a corporativos (-7.7%). Esto se debe a que, en un entorno de alta competencia en tasas, BC priorizó su estrategia de rentabilidad ajustada por riesgo antes que la mayor participación de mercado, enfocándose únicamente en aquellas posiciones que eran rentables en el segmento corporativo.

Lo anterior fue compensado por el crecimiento de los créditos a gran (11.9%) y mediana (4.1%) empresa, como resultado de un mejor *pricing*, mejoras en los procesos y en la segmentación de clientes, así como una mayor oferta de productos y de una mayor accesibilidad a través de los canales digitales.

Respecto 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-13<sup>1</sup>: Dic15: -10%, Dic16: -20%), las cuales fueron cumplidas tanto por BC como por los principales bancos del Sistema en el plazo previsto. Al respecto, cabe mencionar que la solarización de las colocaciones también correspondió a una estrategia del Banco de reducir su exposición a la volatilidad del tipo de cambio.

En el 2018, la dolarización de cartera del Banco disminuyó a 33.2% (34.8% a dic17), debido a la mayor demanda de soles

de las empresas, ante el entorno de expectativas de tipo de cambio al alza y de subida de tasas de interés activa en moneda extranjera. Así el total de crecimiento en colocaciones se dio en moneda nacional (+7.0%), mientras que el saldo de las colocaciones en moneda extranjera se redujo en 4.4%.

Hacia el futuro, se espera que la composición por moneda se mantenga en niveles similares a los actuales, sin 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, aceptaciones bancarias y cartas de crédito) se redujo ligeramente en 0.6% respecto a dic17 (Sistema: +4.1%), debido a la política conservadora del Banco en el otorgamiento o renovación de cartas fianza a las constructoras, las cuales se han visto seriamente afectadas por los actos de corrupción.

Composición Utilidad Neta

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	dic-18	dic-18	dic-18	dic-18	dic-18
Ingresos por intereses	3,590	7,864	3,663	4,439	27,120
Gastos por intereses	1,081	2,248	1,069	1,388	7,560
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>2,508</b>	<b>5,616</b>	<b>2,594</b>	<b>3,051</b>	<b>19,560</b>
Provisiones	804	1,078	755	734	5,039
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>1,705</b>	<b>4,538</b>	<b>1,839</b>	<b>2,318</b>	<b>14,521</b>
Ingreso por Servicios Financieros Neto	707	2,380	597	850	5,188
ROF	418	1,171	621	613	2,992
<b>Margen Operativo Bruto</b>	<b>2,829</b>	<b>8,089</b>	<b>3,057</b>	<b>3,780</b>	<b>22,701</b>
Gastos Administrativos	1,322	3,387	1,337	1,520	10,785
<b>Margen Operativo Neto</b>	<b>1,507</b>	<b>4,702</b>	<b>1,719</b>	<b>2,260</b>	<b>11,916</b>
Otros Ingresos	3	90	37	(18)	267
Otras Prov. y Depreciación	(146)	(312)	(115)	(216)	(1,147)
Impuestos	(324)	(1,138)	(361)	(550)	(2,816)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>1,040</b>	<b>3,342</b>	<b>1,281</b>	<b>1,476</b>	<b>8,220</b>

Fuente: SBS, Asbanc. Elaboración propia.

Los ingresos financieros en el 2018 crecieron 1.3% respecto al año previo. Si bien dicho crecimiento fue inferior al dinamismo que mostró la cartera de créditos, pese al incremento de la participación de créditos minoristas en el portafolio (especialmente banca personas), esto se debe a que el Banco se dirige principalmente a clientes con un menor perfil de riesgo respecto a sus pares, lo que implica un menor margen. A ello se suma también la alta competencia en tasas activas por parte de las instituciones financieras en

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

busca de crecimiento de cartera y el menor ingreso asociado a la reducción del portafolio de inversiones.

No obstante, lo anterior fue compensado por la importante disminución de los gastos financieros en 11.8% respecto al año previo. Esto se debió al cambio en la composición de los depósitos del público, ya que los depósitos a plazo (los cuales implican mayores tasas) se redujeron y fueron sustituidos por el crecimiento de depósitos a la vista y de ahorro. Otro factor que contribuyó con el menor costo de fondeo fueron las emisiones en el mercado local, las cuales se colocaron a las menores tasas históricamente obtenidas por el Banco, y la disminución de la participación de los repos con el BCRP en la estructura de financiamiento.

La mejora en la estructura de fondeo y el adecuado *pricing* de su portafolio, permitió que el Banco mostrara la mayor recuperación del margen financiero bruto, mejorando en 460 pbs, mientras que el Sistema lo hizo en 200 pbs. Si bien el margen sigue siendo inferior al de sus pares, ello se explica al mix de activos.

**Indicadores de Rentabilidad**

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	dic-18	dic-18	dic-18	dic-18	dic-18
Margen Financiero Bruto	69.9%	71.4%	70.8%	68.7%	72.1%
Margen Financiero Neto	47.5%	57.7%	50.2%	52.2%	53.5%
Ing. por serv. fin. netos / Gastos adm.	53.5%	70.3%	44.6%	55.9%	48.1%
Ing. por serv. fin. netos / Ingresos Totales	15.0%	20.9%	12.2%	14.4%	14.7%
Ratio de Eficiencia	36.4%	36.9%	35.1%	33.7%	38.9%
Gastos de provisiones / Mg Operativo antes de provisiones	22.1%	11.8%	19.8%	16.3%	18.2%
Gasto Adm. / Activos Rentables	2.9%	2.6%	2.2%	2.1%	3.0%
Gastos de provisiones / Colocaciones Brutas Prom	2.7%	1.2%	1.7%	1.4%	2.0%
ROA (prom)	2.3%	2.5%	2.1%	1.9%	2.2%
ROE (prom)	20.7%	20.8%	15.0%	18.4%	18.0%

- Ingresos Totales = Ingresos por intereses + Ingresos por serv. Financieros netos + ROF
- Ratio de Eficiencia = Gastos Administrativos / (Margen Fin. Bruto + Ing. Serv. Financ. Netos + ROF)
- Mg Operativo antes de Provisiones = Margen Fin. Bruto + Ing. Serv. Financ. Netos + ROF
- Activos Rentables = Caja + Inversiones + Interbancarios + Colocaciones vigentes + Inversiones permanentes

Fuente: SBS, Asbanc. Elaboración propia.

En cuanto al gasto en provisiones para créditos directos, si bien se observó un incremento significativo de 36.1% respecto al año previo (Sistema: 2.3%), debe tomarse en cuenta que en el 2017 se liberaron parte de las provisiones voluntarias de la cartera directa a fin de reasignarlas a provisiones específicas de la cartera indirecta, como medida

preventiva al posible deterioro de los créditos al sector construcción. En el 2018, el gasto provisiones estuvo asociado principalmente a la cartera directa; en tanto el gasto en provisiones específicas y de créditos indirectos disminuyó debido a la menor exposición a empresas del sector construcción con potencial de deterioro.

Pese al mayor gasto en provisiones, las mejoras en la evaluación del perfil de riesgo y el crecimiento de las colocaciones, permitieron que BC mantenga una prima por riesgo (gasto en provisiones / colocaciones brutas promedio) inferior al Sistema (1.4% vs 1.8%). Si bien se espera que con la mayor penetración al segmento *retail* y la entrada a perfiles de mayor riesgo la prima por riesgo aumente, el incremento de la participación de dichos créditos en el portafolio será acompañado de mejoras en la gestión de riesgo a fin de que la mora sea controlada y en línea con el apetito de riesgo dictado por la matriz.

De otro lado, los ingresos por servicios financieros netos registraron un incremento de 2.7%, representando el 14.4% de los ingresos totales. El crecimiento estuvo asociado a las mayores transacciones con tarjetas de crédito y comisiones por ventas de seguros. Cabe mencionar que ante la mayor penetración de la banca digital, estos ingresos se verán reducidos, por lo que los bancos tienen el desafío de continuar logrando mayores eficiencias en costos operativos a fin de poder compensarlo.

Los resultados por operaciones financieras (ROF) exhibieron un incremento de 4.3%, explicado por mayor utilidad en diferencia en cambio, dada la volatilidad de tipo de cambio derivada de la incertidumbre y ruido político. Ello, sumado a las mayores ganancias en subsidiarias, permitió compensar las menores ganancias por derivados de negociación e inversiones.

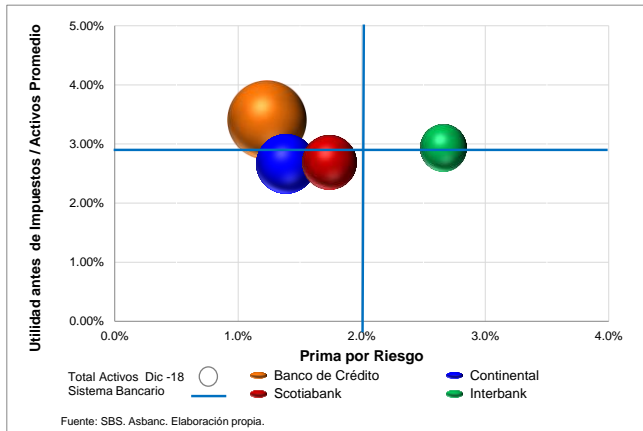
Por su parte, los gastos administrativos aumentaron en 3.5%, explicado por el mayor personal contratado para el desarrollo de planes estratégicos del Banco.

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<sup>2</sup> de 33.7%, por debajo del promedio del Sistema (38.9%) y al de sus principales competidores.

En resumen, la significativa disminución del costo de fondeo, sumado a los mayores ingresos por cartera de créditos, por

<sup>2</sup> Medido como Gastos Administrativos / (Ing. Financ. – Gastos Financ. + Ing. Serv. Financ. Netos + ROF)

servicios financieros netos y por operaciones financieras (ROF), permitió compensar el mayor gasto en provisiones y el incremento de los gastos administrativos. Así, la utilidad neta del 2018 aumentó en 6.4% respecto al año previo; lo cual a su vez permitió que la rentabilidad sobre los activos promedio ascienda a 1.9% (1.8% a dic17). Si bien dicho indicador de rentabilidad es inferior al Sistema, dado el *mix* de activos con un perfil de riesgo inferior al de sus pares, se mantiene en niveles atractivos.



Para el 2019, el Banco proyecta un crecimiento de cartera bruta en torno al 8%, liderado por la banca minorista; soportada en una oferta de valor integral que permita fortalecer la relación con cliente e impulsar el *cross selling* de productos. Dicho crecimiento estaría financiado por una mayor captación de depósitos del público y por nuevas emisiones según las condiciones de mercado. Asimismo, la mayor participación de la banca minorista permitirá seguir mejorando la rentabilidad del Banco, con lo cual la mayor generación interna de utilidades permitirá acompañar el crecimiento con adecuados ratios de capitalización.

## 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 Grupo BBVA.

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 Ejecutivo de Créditos, la máxima instancia.

La gestión de riesgo de crédito aplicada por el Banco sigue estándares internacionales y se rige por 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.

El proceso de admisión de créditos está especializado por segmentos. Para personas, el Banco utiliza modelos reactivos y comportamentales; mientras que para el segmento de mediana empresa utiliza un modelo de rating, el cual incluye variables cuantitativas y cualitativas. Para grandes empresas, BC utiliza el modelo *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 implementaron 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 2018, la cartera de créditos directos del Banco Continental estaba compuesta principalmente por créditos mayoristas (63.2%) e hipotecarios (23.6%). Si bien en los últimos dos años la participación de créditos al segmento minorista ha mostrado un ligero incremento en línea con la nueva estrategia del Banco, esto no corresponde a un mayor apetito al riesgo; sino a un reenfoque hacia productos que otorguen mayor rentabilidad, con una mejor segmentación de cliente.

Dados los planes de continuar incrementando su penetración en el segmento minorista, 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. En el 2018, el Banco continuó haciendo inversiones en la consolidación del equipo y sistemas de cobranzas y recuperaciones.

De otro lado, el total del portafolio se encontraba diversificado en ≈ 695 mil clientes (648 mil clientes a dic17). En términos de concentración, cabe mencionar que el principal cliente mantenía deudas por el equivalente al 6.7% del patrimonio efectivo, mientras que los 20 y 50 principales clientes

explican el 13.1% y 22.7% 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 25.9%, 24.2%, 9.3% y 9.0%, 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.

Si bien en años previos el deterioro de cartera del Sistema estaba explicado principalmente por créditos a banca minorista (consumo, hipotecarios y pymes), en el 2017 el deterioro en el Sistema estuvo explicado principalmente por clientes de la banca mayorista, especialmente el sector construcción como consecuencia del proceso legal en el que se encontraban 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. En este sentido, al tener el Banco una participación importante de la banca mayorista en su portafolio, mostró un incremento en sus ratios de morosidad. La cartera atrasada (CA) aumentó de 2.4% (dic16) a 2.7% (dic17), en tanto la cartera pesada (CP) se elevó de 3.9% a 5.1%.

Por su parte, en el 2018 la reactivación de la economía, la recuperación de la inversión privada y demanda interna, así como del empleo formal, permitieron frenar el deterioro del portafolio. Asimismo, cabe señalar que el Banco restringió y redujo su exposición con empresas constructoras que se encontraban en débil situación económica. Así, la CA y CP se incrementaron a 2.9% y 5.2% respectivamente. Si bien estos indicadores se muestran en algunos casos superiores a sus pares, al hacer el análisis que incluye los castigos BC mantiene los niveles más bajos de mora con una CA y CP ajustada de 3.0% y 5.3% respectivamente, frente al 4.6% y 6.5% del Sistema.

De otro lado, a diciembre 2018, el Banco mantenía una mayor exposición a refinanciados (2.0% de las colocaciones brutas) que sus tres principales competidores (1.1% en promedio), debido a su estrategia de renegociar el pago del crédito a través de la mejora en el nivel de garantías (lo que reduce la severidad de la pérdida y eleva el *willingness to pay*) en lugar de ir a juicio. Así, su indicador de cartera de alto riesgo ascendió a 4.9%, superior a lo observado en el Sistema (4.4%). No obstante, dicho indicador ajustado por castigos (5.0%), se mantiene inferior al Sistema (6.2%) y al de sus competidores (BCP: 5.4%, IBK: 5.9% y SBP: 6.2%).

En cuanto al *stock* de provisiones constituidas (incluidas provisiones para créditos contingentes), el Banco registró un aumento de 9.5% respecto al año previo. Al respecto, si bien el Banco se siente cómodo con sus niveles de cobertura de CP actuales, tiene contemplado mantener una tendencia creciente de dicho indicador a niveles en torno al 100%, lo cual permitiría acompañar el crecimiento de la cartera *retail* que tiene un mayor riesgo inherente respecto a los créditos mayoristas.

Clasificación de la Cartera de Créditos (Directos e indirectos)

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	dic-18	dic-18	dic-18	dic-18	dic-18
Normal	93.2%	92.3%	92.4%	92.8%	92.3%
CPP	2.4%	3.2%	2.7%	2.0%	2.7%
Deficiente	1.1%	1.6%	1.0%	1.8%	1.5%
Dudoso	1.5%	1.3%	1.3%	1.3%	1.4%
Pérdida	1.9%	1.7%	2.7%	2.1%	2.0%
Cartera Pesada <sup>1/</sup>	4.5%	4.5%	4.9%	5.2%	5.0%
CP Banca Minorista	7.1%	6.9%	8.1%	5.9%	7.2%
CP Banca No Minorista	1.8%	3.5%	1.8%	4.9%	3.7%
Prov. Const. / CP	99.0%	79.3%	81.9%	84.8%	84.4%
Prov. Const. / Prov. Req.	126.6%	117.5%	103.8%	127.2%	119.7%

<sup>1/</sup> Cartera pesada: Deficiente + Dudoso + Pérdida.

Fuente: Asbanc y SBS. Elaboración propia.

Cabe mencionar que BBVA Continental mantiene el nivel de provisiones voluntarias más holgadas entre sus pares, con un ratio de Provisiones Constituidas / Provisiones Requeridas de 127.2% (Sistema: 119.7%). Asimismo, mantiene la mayor proporción de créditos con garantías en comparación a sus principales competidores (BC: 67.8%, vs BCP: 56.2%, SBP: 66.9%, IBK: 45.7%).

En términos generales, A&A no prevé una mejora significativa en la calidad de activos, dada la estrategia del BC de ganar mayor participación en el segmento minorista. No obstante, sí se espera que el crecimiento de créditos *retail* esté acompañado de mejoras continuas en la gestión de riesgos y una tendencia creciente en los niveles de cobertura, a fin de que la rentabilidad ajustada por riesgo no se vea afectada.

**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, 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.



Por su parte, a diciembre 2018 el requerimiento de patrimonio efectivo para cubrir riesgo de mercado fue de S/ 68.1 MM, superior a los S/ 62.3 millones a diciembre del año previo por el mayor requerimiento por riesgo de tasa de interés.

En cuanto a la sensibilidad al Margen Financiero y al Valor Económico ante una variación de +100pbs, ambos indicadores se mantuvieron dentro de los límites internos. Dichos cálculos son estimados bajo una metodología corporativa, cuyo modelo empleado es actualizado de manera regular por el Banco.

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 2018, el VaR paramétrico se mantuvo dentro del límite interno del Banco.

**Riesgos de Operación:** BC 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 permite detectar y cuantificar el riesgo operacional asociado al nivel de procesos. Dichas herramientas son constantemente actualizadas y revisadas, a fin de que puedan mantenerse vigentes respecto a las operaciones que realiza el Banco.

A diciembre 2018, el requerimiento patrimonial para cubrir riesgos operativos ascendió a S/ 451.7 MM, según el método estándar alternativo.

**Liquidez:** La administración de la liquidez del Banco es conservadora. El marco de políticas y herramientas de medición y control siguen las directrices del BBVA; por lo cual, bajo posibles escenarios de estrés, BC se encontraría preparado. En tal sentido, a diciembre 2018, el Banco mantenía una adecuada liquidez con ratios de 27.0% en MN y de 42.9% en MEX a diciembre 2018, cumpliendo así con los niveles mínimos exigidos por la SBS (8% y 20%, respectivamente).

Cabe mencionar que la reducción de los niveles de encaje tanto en MN (actualmente en 5.0%) como en ME (encaje marginal se redujo de 40% a dic17, a 35% a dic18) en los últimos años, han permitido que los Bancos financien parte del crecimiento de su portafolio mediante liberación de dichos fondos restringidos. Así, el saldo de disponible de BC redujo su participación respecto al total de activos de 20.0% a dic17, a 17.2% a dic18; mientras que la participación de las colocaciones se incrementó, de 67.8% a 72.1%, optimizando

así su estructura de balance (Sistema: 19.9% a 16.4%; y 66.1% a 70.2%, 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 de 127.8% a diciembre 2018.

Respecto al calce de monedas, el incremento de liquidez en soles en la economía en los últimos dos años, reflejado en el crecimiento de los depósitos del público en MN, ha permitido acompañar la mayor demanda por créditos en soles en un entorno de tipo de cambio volátil. Esto a su vez se refleja en la disminución del ratio de colocaciones brutas / depósitos del público en moneda nacional del Sistema, el cual pasó de 141.7% en el 2016, a 127.4% en el 2018; mientras que el ratio en ME se elevó de 73.7% a 89.1%, en dichos periodos. En el caso del Banco, este indicador fue de 125.9% y 89.7% en MN y ME respectivamente.

Lo anterior, sumado al incremento de los valores en circulación en MN ante las menores tasas de mercado, permitió que los bancos sustituyan las operaciones de reporte con el BCRP por fuentes que representaban un menor costo de financiamiento.

En el caso de BC, éste ha optado por una estrategia de reemplazar el fondeo en soles del BCRP por obligaciones con el público, emisiones locales e incrementos de capital; a fin de contar con una mayor independencia respecto al BCRP en términos de liquidez y una menor volatilidad del margen financiero. En tal sentido, a diciembre 2018, el saldo de obligaciones por pactos de recompra redujo su participación respecto al total de fuentes de fondeo en MN de 21% (2015) a 2% (2018).

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 valores que representan el 53% de los activos; lo cual financia la cartera de créditos a largo plazo (39% del activo).

Perfil de Maduración de la Cartera de Créditos [% Activos]		Fuentes de Fondeo [% Activos]	
Hasta 1 año	32%	Depósitos vcto hasta 1 año	23%
> 1 año hasta 2 años	8%	Depósitos vcto > 1 año	42%
> 2 año hasta 5 años	15%	Adeudos LP	4%
> 5 años	16%	Emisiones	7%

Fuente: SBS (Anexo 16).

A diciembre 2018, los activos líquidos (caja) e inversiones disponibles para la venta cubrían el 96% de los depósitos del

público con vencimiento de hasta 1 año y el 64%, los pasivos menores a un año.

**Fondeo y Estructura de Capital:** La principal fuente de fondeo del sistema peruano son los depósitos locales, lo cual constituye una fortaleza adicional ya que otorga margen de maniobra a los bancos en términos de liquidez y estabilidad del fondeo.

En cuanto a los depósitos por tipo de persona del Sistema, cabe mencionar que históricamente la participación de personas jurídicas (inversionistas institucionales) en la estructura de financiamiento de la banca ha sido alta. Así, pese a la ampliación gradual del límite de inversión en el exterior de los fondos de pensiones - principales ahorristas institucionales - de 36.5% (dic13) a 50% (set18), las personas jurídicas representaron el 55.3% del total de depósitos del Sistema a diciembre 2018 (61.4% a dic13). En el caso de BC, los depósitos de personas jurídicas representaron el 56.5%.

En cuanto al dinamismo de los depósitos, durante el segundo semestre del 2017 se observó un extraordinario crecimiento de depósitos de 7.9% atribuido principalmente a la repatriación de capitales impulsada por el Gobierno y al desapalancamiento de empresas y familias. En el 2018, parte importante de esos fondos captados fueron redirigidos hacia productos financieros, con lo cual la tasa de crecimiento de 6.1% corresponde principalmente a un mayor dinamismo de los depósitos del público mediante fondos locales.

**Estructura de Fondeo como Porcentaje del Total de Activos**

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
	dic-18	dic-18	dic-18	dic-18	dic-18
Obligaciones a la Vista	18.5%	21.3%	19.9%	24.2%	18.4%
Obligaciones a Plazo	23.2%	18.7%	21.5%	19.4%	24.0%
Obligaciones Ahorro	22.6%	21.9%	14.7%	21.6%	18.3%
Total Oblig. con el Público	65.9%	62.0%	57.3%	65.3%	62.9%
Adeudados CP	0.6%	2.9%	3.6%	2.5%	3.0%
Adeudados LP	3.3%	2.7%	10.6%	3.8%	4.7%
Valores en Circulación	11.5%	10.7%	3.3%	7.5%	7.7%
Total Recursos de Terceros	81.3%	78.3%	74.8%	79.0%	78.3%
Patrimonio Neto	11.3%	12.7%	13.9%	11.1%	12.3%

Fuente: SBS. Elaboración propia.

En el caso del Banco, si bien en el 2017 no se benefició del exceso de liquidez mencionado, en el 2018 se observó un incremento en el saldo de los depósitos del público de 3.3% respecto al año previo. Al respecto, el Banco logró una mejor composición del *mix* de depósitos del público, en línea con su estrategia de optimizar su estructura de fondeo. Así, los depósitos de vista y ahorro, que constituyen una fuente de fondeo de menor costo, mostraron crecimientos anuales de 12.5% y 10.7% respectivamente; en tanto los depósitos a plazo disminuyeron en 12.2%.

Adicionalmente, parte del crecimiento de la cartera de créditos estuvo financiado por emisiones de bonos corporativos en el mercado local a plazos entre 3 y 5 años, así como por la liberación de fondos asociada a los Certificados de Depósito de BCRP no renovados.

Finalmente, cabe señalar que las políticas monetarias (como reducción de encaje) permitieron reducir gradualmente los excedentes de liquidez y destinarlos al financiamiento de las colocaciones, dado que los depósitos venían creciendo a menor ritmo. Así, la participación de los fondos disponibles dentro de la estructura de los activos se ha reducido de un 28.8% en el 2015 a 17.2% al cierre del 2018 (Sistema: de 25.5% a 16.4%, respectivamente).

Por otro lado, BC se mantiene enfocado en que las operaciones de reporte mantengan una baja participación en la estructura de pasivos y capital. Esto, con la finalidad de reducir el costo de fondeo y alcanzar mayor independencia en la gestión de liquidez de sus operaciones. Así continuará concentrando sus esfuerzos en fondear su crecimiento con mayores depósitos *retail* y emisiones tanto en el mercado local como internacional, a fin de mantener un crecimiento sostenible con fondeo estable y menos volátil.

**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.

El fortalecimiento patrimonial en los últimos años también ha sido impulsado por 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 revolvable (tarjetas de crédito) mientras mayor sea el plazo de amortización de los mismos, e hipotecarios a plazos largos y en ME. Todo ello, en línea con los estándares internacionales de Basilea II y III.

**Ratio de Capital Global (Diciembre 2018)**

	IBK	BCP	SBP	BBVA	Sistema
Ratio de Capital Interno (1)	11.7%	12.8%	12.1%	12.1%	n.d.
Basilea Regulatorio (2)	15.8%	14.2%	14.6%	14.9%	14.7%
Ratio de Capital Nivel I (3)	11.4%	10.3%	11.6%	11.6%	11.0%
Ratio de Capital Ajustado (4)	15.8%	13.4%	13.9%	14.2%	14.0%

(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.

La implementación de los requerimientos adicionales resultará en un ratio de capital interno (dinámico) para cada institución de la banca múltiple e instituciones especializadas,

según su perfil de riesgo. En el caso de Banco Continental, en el 2018 el requerimiento de patrimonio efectivo adicional ascendió a S/ 1,425 millones (14.1% del patrimonio efectivo), lo cual agregaba 2.1% al 100% sobre el BIS regulatorio ( $\geq 10\%$ ). Así, el ratio de capital global de 14.9% permite inferir que el Banco cuenta con una adecuada capitalización, al cumplir tanto con los estándares locales como internacionales.

El mayor RCG respecto al año previo (14.9% vs 14.2%) se debe principalmente al incremento del patrimonio efectivo por la capitalización de resultados del ejercicio 2017, las mayores reservas legales y el compromiso de capitalización por S/ 352 MM realizado en dic18. Esto permitió que el Banco pueda acompañar el crecimiento de cartera esperado manteniendo su fortaleza patrimonial.

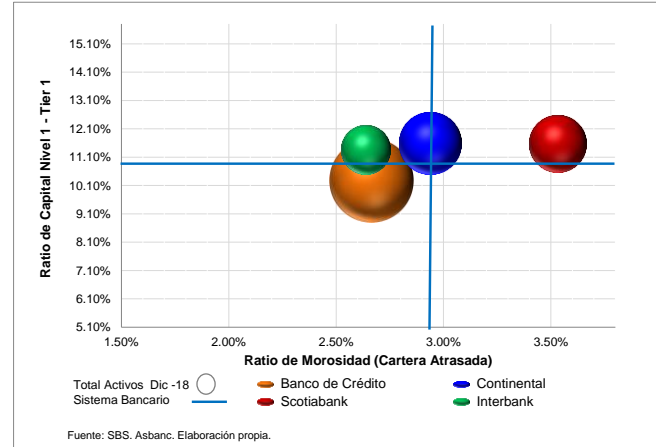
Asimismo, cabe señalar que la SBS continúa evaluando la implementación del *Common Equity Tier 1* (CET1), el cual incorporaría solo el capital más reservas menos *goodwill*, intangibles e inversiones permanentes. Este ratio se incrementaría gradualmente, a fin de seguir fortaleciendo la estructura de capital de los bancos. En el caso del BC, a diciembre 2018 el cálculo del ratio Tier1 excluyendo la deuda subordinada del patrimonio efectivo nivel I ascendía a 10.8%.

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. En el caso de BC, a diciembre 2018 había reducido a 80% el cómputo de la deuda subordinada *junior* que tiene con el Credit Suisse por US\$200 MM. En tal sentido, la deuda subordinada *junior* representaba el 7.3% del capital (incluido acuerdo de capitalización) más reservas a dicha fecha.

Adicionalmente, BC cuenta con emisiones de bonos subordinados que se consideran dentro del Tier 2 (equivalente a S/ 1,502.3 MM, emitidas en el mercado local e internacional, sin considerar la deuda subordinada *junior*).

Cabe notar que pese a la reducción del cómputo de deuda subordinada en el patrimonio efectivo nivel I, el Banco mantiene un Tier1 superior al del Sistema (11.6% vs 11.0%).

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 la estrategia trazada por el Banco de incrementar la participación del segmento minorista en el portafolio.



## DESCRIPCIÓN DE INSTRUMENTOS

A diciembre 2018, BC tenía valores emitidos en circulación por S/ 5,428.4 millones, de los cuales el 48% corresponde a emisiones internacionales. Cabe destacar que la sólida franquicia del Banco, le permite acceder a los mercados internacionales a tasas competitivas.

En cuanto a las emisiones realizadas en el mercado local, a la fecha, el BC mantiene vigente el Séptimo, Sexto, Quinto y Cuarto Programa de Bonos Corporativos hasta por US\$1,000 MM, US\$250 MM, US\$250 MM y US\$100 MM, respectivamente, o su equivalente en MN. Cabe mencionar que el Séptimo Programa fue inscrito en el 2018 como parte de la estrategia de fondeo en moneda local. A diciembre del 2018 contaba con cinco emisiones vigentes por un total de S/ 445.2 MM, con plazos entre 3 y 5 años. Las emisiones se colocaron con tasas entre 4.438% y 5.625%.

Por otra parte, el Banco mantiene el Tercer, Segundo y Primer Programa de Bonos Subordinados hasta por US\$55 MM, US\$100 MM y US\$50 MM, respectivamente. Asimismo, se encuentra vigente 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 mencionar 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 y Séptimo 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*.

#### Emisiones Vigentes en Mcd. Peruano a Diciembre 2018

Instrumento/Programa	Emisión	Serie	Monto Emitido	Tasa	Plazo	Vcto.
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
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
BC-7mo	Primera	A	S/ 132.4 MM	4.438%	3 años	jun-21
	Primera	B	S/ 69.4 MM	4.500%	3 años	jun-21
	Segunda	A	S/ 100.0 MM	5.531%	5 años	jul-23
	Segunda	B	S/ 73.4 MM	5.625%	5 años	ago-23
	Primera	C	S/ 70.0 MM	4.781%	3 años	sep-21
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	Única	S/ 30.0 MM	VAC + 4.188%	25 años	dic-33
	Primera	Única	US\$ 45.0 MM	6.531%	15 años	oct-28
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

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 2018 el BC registraba en circulación BAF por S/ 563.1 MM.

Respecto a la emisiones internacionales, a diciembre 2018 el Banco mantenía vigente la Primera Emisión de Bonos Corporativos con un saldo equivalente a S/ 1,637.7 MM, con vencimiento en ago22; así como la Primera Emisión de Bonos Subordinados por el equivalente a S/ 960.1 MM, con vencimiento en set29.

## ACCIONES

Históricamente, Banco Continental ha repartido entre 50 y 80% de la utilidad neta en dividendos en efectivo. Sin

embargo, en los últimos años el reparto de dividendos ha estado en torno al 50% de la utilidad generada. Respecto al ejercicio 2017, el *pay out* fue de 55% y se espera que el correspondiente al 2018 se mantenga en niveles similares. La Clasificadora espera que el *pay out* se mantenga alrededor de 50%, a fin de que se pueda soportar el crecimiento futuro con ratios de capital adecuados.

De otro lado, a diciembre 2018 la acción cotizaba en S/ 3.94 en la Bolsa de Valores de Lima (dic17: S/ 4.15 por acción), mientras que la capitalización bursátil alcanzó los S/ 21,152 millones, 2.5x el patrimonio contable.

#### Dividendos Entregados (en miles de S/)

Año	Utilidad Neta	Dividendos*	D/U
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
2017	1,387,093	762,655	0.55

(\*) Dividendos entregados en el ejercicio posterior

Fuente: SMV

Banco Continental (Millones de \$/)	Sistema						
	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18
<b>Resumen de Balance</b>							
<b>Activos</b>	<b>62,896</b>	<b>81,116</b>	<b>78,620</b>	<b>76,591</b>	<b>74,979</b>	<b>371,303</b>	<b>385,344</b>
Disponible	14,524	23,341	20,801	15,310	12,918	73,969	63,083
Inversiones Negociables	3,449	5,210	3,536	7,546	6,492	41,908	39,595
Colocaciones Brutas	43,780	49,724	51,908	51,932	54,206	245,552	270,662
Colocaciones Netas	42,056	47,849	49,880	49,892	51,866	235,861	260,203
Inversiones Financieras	3,544	5,345	3,756	7,883	6,854	45,431	43,502
Activos Rentables (1)	60,129	76,838	74,999	72,626	71,298	356,003	367,063
Provisiones para Incobrabilidad	1,973	2,193	2,347	2,341	2,602	11,394	12,266
<b>Pasivo Total</b>	<b>57,318</b>	<b>74,860</b>	<b>71,631</b>	<b>68,931</b>	<b>66,621</b>	<b>327,657</b>	<b>337,849</b>
Depósitos y Captaciones del Público	38,555	46,440	47,947	47,402	48,946	228,494	242,371
Adeudos de Corto Plazo (10)	2,671	1,439	829	1,766	1,889	9,648	11,610
Adeudos de Largo Plazo	5,970	5,690	4,597	2,487	2,828	16,100	18,093
Valores y títulos	6,620	7,375	6,583	6,812	5,595	30,591	29,658
Pasivos Costeables (7)	55,584	62,502	61,444	61,349	62,580	293,400	311,411
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>5,578</b>	<b>6,256</b>	<b>6,989</b>	<b>7,660</b>	<b>8,359</b>	<b>43,646</b>	<b>47,495</b>
<b>Resumen de Resultados</b>							
Ingresos por intereses de Cartera de Créditos Directos	3,558	3,843	4,211	4,070	4,145	24,345	25,150
Total de ingresos por intereses	3,741	4,052	4,506	4,380	4,439	26,330	27,120
Total de Gastos por intereses (11)	1,104	1,400	1,682	1,572	1,388	7,862	7,560
Margen Financiero Bruto	2,637	2,652	2,824	2,808	3,051	18,468	19,560
Provisiones de colocaciones	514	638	621	539	734	4,924	5,039
Margen Financiero Neto	2,123	2,014	2,203	2,268	2,318	13,543	14,521
Ingresos por Servicios Financieros Neto	756	781	798	827	850	4,876	5,188
ROF	471	694	529	587	613	2,799	2,992
Margen Operativo	3,350	3,489	3,530	3,683	3,780	21,218	22,701
Gastos Administrativos	1,308	1,452	1,509	1,468	1,520	10,303	10,785
Margen Operativo Neto	2,042	2,038	2,021	2,214	2,260	10,915	11,916
Otros Ingresos y Egresos Neto	-17	30	-29	-53	-18	198	267
Otras provisiones	54	79	114	155	58	406	293
Depreciación y amortización	91	100	108	123	158	785	855
Impuestos y participaciones	538	517	431	496	550	2,479	2,816
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,344</b>	<b>1,372</b>	<b>1,338</b>	<b>1,387</b>	<b>1,476</b>	<b>7,442</b>	<b>8,220</b>
<b>Rentabilidad</b>							
ROEA	25.7%	23.2%	20.2%	18.9%	18.4%	18.0%	18.0%
ROAA	2.3%	1.9%	1.7%	1.8%	1.9%	2.0%	2.2%
Utilidad / Ingresos Financieros	35.9%	33.9%	29.7%	31.7%	33.3%	28.3%	30.3%
Margen Financiero Bruto	70.5%	65.5%	62.7%	64.1%	68.7%	70.1%	72.1%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	6.2%	5.3%	6.0%	6.0%	6.2%	7.3%	7.3%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (7)	2.0%	2.2%	2.7%	2.6%	2.2%	2.7%	2.4%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	33.8%	35.2%	36.4%	34.8%	33.7%	39.4%	38.9%
Prima por Riesgo	1.2%	1.4%	1.2%	1.0%	1.4%	1.9%	1.8%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	3.2%	2.4%	2.4%	2.7%	2.9%	2.7%	2.9%
<b>Activos</b>							
Colocaciones Netas / Activos Totales	66.9%	59.0%	63.4%	65.1%	69.2%	63.5%	67.5%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	2.2%	2.2%	2.4%	2.7%	2.9%	3.0%	3.0%
Cartera de Alto Riesgo (2) / Colocaciones Brutas	4.0%	3.9%	4.2%	4.8%	4.9%	4.4%	4.4%
Cartera Pesada / Cartera Total	3.8%	3.6%	3.9%	5.1%	5.2%	5.1%	5.0%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (8)	4.2%	4.1%	4.3%	4.8%	5.0%	6.0%	6.2%
Cartera Pesada Ajustada (9)	4.0%	3.9%	3.9%	5.1%	5.3%	6.4%	6.5%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	202.1%	203.6%	187.5%	168.5%	163.4%	152.6%	153.6%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	113.5%	113.3%	107.0%	93.6%	97.1%	105.7%	102.0%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	104.5%	105.8%	102.8%	81.7%	84.8%	85.1%	84.4%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	4.5%	4.4%	4.5%	4.5%	4.8%	4.6%	4.5%
Activos Improductivos (3) / Total de Activos	3.2%	4.1%	4.2%	4.8%	4.6%	3.7%	4.3%

<b>Banco Continental</b> (Miles de S/)						<b>Sistema</b>	
	<b>dic-14</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>							
Depósitos a la vista/ Total de fuentes de fondeo (4)	22.2%	24.7%	25.1%	26.7%	29.4%	22.5%	23.6%
Depósitos a plazo/ Total de fuentes de fondeo	27.6%	29.4%	31.1%	27.5%	23.6%	33.0%	30.7%
Depósitos de ahorro / Total de fuentes de fondeo	19.8%	20.4%	21.8%	24.2%	26.2%	22.2%	23.4%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total de fuentes de fondeo	3.0%	2.3%	2.4%	3.3%	4.1%	2.3%	2.6%
Total de Adeudos / Total de fuentes de fondeo	15.6%	11.4%	8.8%	7.0%	7.6%	9.1%	9.9%
Total valores en circulación / Total de fuentes de fondeo	11.9%	11.8%	10.7%	11.3%	9.1%	10.8%	9.9%
Pasivos / Patrimonio (x)	10.3	12.0	10.2	9.0	8.0	7.5	7.1
Ratio de Capital Global	13.8%	13.3%	14.3%	14.2%	14.9%	15.2%	14.7%
<b>Liquidez</b>							
Disponible / Depósitos del Público	37.7%	50.3%	43.4%	32.3%	26.4%	32.4%	26.0%
Total de recursos líquidos (5) / Obligaciones de Corto Plazo (6)	41.7%	58.4%	49.9%	42.9%	34.9%	47.3%	39.2%
Colocaciones Brutas / Depósitos del Público	113.6%	107.1%	108.3%	109.6%	110.7%	107.5%	111.7%
Colocaciones Brutas (MN) / Depósitos del Público (MN)	121.0%	154.7%	142.4%	120.9%	125.9%	127.6%	127.4%
Colocaciones Brutas (ME) / Depósitos del Público (ME)	105.5%	67.3%	73.7%	93.8%	89.7%	82.0%	89.1%
<b>Calificación de Cartera</b>							
Normal	94.1%	94.4%	93.8%	92.8%	92.8%	92.5%	92.3%
CPP	2.0%	2.0%	2.4%	2.1%	2.0%	2.5%	2.7%
Deficiente	1.2%	1.2%	1.1%	1.9%	1.8%	1.4%	1.5%
Dudoso	1.4%	1.3%	1.2%	1.4%	1.3%	1.6%	1.4%
Pérdida	1.2%	1.2%	1.5%	1.8%	2.1%	2.1%	2.0%
<b>Otros</b>							
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	10.0%	13.6%	4.4%	0.0%	4.4%	4.3%	10.2%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	5.9%	20.5%	3.2%	-1.1%	3.3%	7.9%	6.1%
<b>Estructura del Portafolio</b>							
<b>Banca Mayorista</b>	<b>71.4%</b>	<b>72.9%</b>	<b>72.4%</b>	<b>70.1%</b>	<b>68.4%</b>	<b>63.3%</b>	<b>63.2%</b>
Corporativos	23.5%	32.6%	33.7%	31.9%	28.5%	30.6%	31.4%
Gran empresa	26.1%	19.7%	17.8%	17.2%	18.9%	16.7%	16.8%
Mediana empresa	21.7%	20.6%	20.9%	21.1%	20.9%	16.0%	15.1%
<b>Banca Minorista</b>	<b>28.6%</b>	<b>27.1%</b>	<b>27.6%</b>	<b>29.9%</b>	<b>31.6%</b>	<b>36.7%</b>	<b>36.8%</b>
Pequeña y micro empresa	3.0%	2.6%	2.4%	2.4%	2.5%	6.5%	6.1%
Consumo	2.4%	2.6%	2.9%	3.1%	3.4%	5.8%	5.8%
Tarjeta de Crédito	4.6%	4.2%	4.3%	4.8%	5.6%	9.8%	10.3%
Hipotecario	18.7%	17.7%	18.1%	19.6%	20.1%	14.6%	14.6%

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

(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*

\*A partir de noviembre 2017, las comisiones por tarjeta de crédito se registran en Ing. por servicios financieros y ya no en Ing. por intereses de cartera

## **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
José Ignacio Merino Martín	Director
Ismael Alberto Benavides Ferreyros	Director
José Manuel García Crespo	Director
José Carlos López Álvarez	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 de Medios
Javier Alberto Balbín Buckley	Gerente General Adjunto del Área de Corporate & Investment Banking
Gonzalo Camargo Cárdenas	Gerente General Adjunto de Digital Banking & Business
Enriqueta González de Sáenz	Gerente General Adjunto del Área de Servicios Jurídicos y Cumplimiento
Mirtha Zamudio Rodríguez	Gerente General Adjunto de Organización y Procesos
Gustavo Delgado-Aparicio Labarthe	Gerente Banca Empresa y Corporativa (*)
Marco Galdo Marín	Gerente Banca Minorista (*)
Sandra Bianco Roa	Gerente del Área Talento & Cultura
Walter Borra Núñez	Gerente del Área de Auditoría Interna

## **RELACIÓN DE ACCIONISTAS**

Holding Continental S.A.	46.12%
BBVA Perú Holding S.A.C.	46.12%
Fondos de Pensiones	4.57%
Otros accionistas	3.19%

(\*) Desde enero del presente año.

## 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**:

### Clasificación

Rating Institución

Categoría A +

### Instrumento

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)

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.