

BBVA Perú

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 2019.

Clasificaciones otorgadas en comité de fecha 24/04/2020, 16/04/2020 y 26/09/2019.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

BBVA

| Cifras en S/ MM | Dic-19 | Dic-18 | Dic-17 |
|----------------------|--------|--------|--------|
| Total Activos | 81,722 | 74,979 | 76,591 |
| Patrimonio | 9,188 | 8,359 | 7,660 |
| Resultado | 1,610 | 1,476 | 1,387 |
| ROA (Prom.) | 2.1% | 1.9% | 1.8% |
| ROE (Prom.) | 18.4% | 18.4% | 18.9% |
| Ratio Capital Global | 14.1% | 14.9% | 14.2% |

Con información financiera auditada a diciembre.

Metodologías Aplicadas

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

Analistas

Johanna Izquierdo
johanna.izquierdo@aai.com.pe

Karina Grillo
karina.grillo@aai.com.pe

Perfil

BBVA Perú (BBVA 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 20.5% y 20.9%, respectivamente, a diciembre 2019.

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: BBVA 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 2019, dicha gestión le permitió mantener un ratio de cartera atrasada similar al Sistema (3.0%); así como también, una mayor holgura de provisiones constituidas / provisiones requeridas (124.6% vs 119.0% del Sistema) y una menor prima por riesgo (1.3% vs 1.9% del Sistema).

Financiamiento diversificado y estable: La principal fuente de financiamiento del Banco son los depósitos del público (66.9% de los activos; Sistema: 63.3%), 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 12.0% del total de depósitos). Además, BBVA 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 (RCG) se mantenga superior al nivel mínimo regulatorio y dentro de los estándares internacionales de Basilea III (regulación que sigue la matriz). A diciembre 2019, el RCG ascendió a 14.0%, 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 11.0%.

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 BBVA 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 del 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. Asimismo, en marzo 2020 Fitch colocó dichos rating en Rating Watch Negative (RWN), producto del impacto de la Pandemia de COVID-19. Sin embargo, 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 Perú 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.

Entorno Económico Adverso: Se espera que el Coronavirus (COVID-19) impacte fuertemente en el crecimiento de la economía peruana y en la situación financiera de sus empresas. En ese sentido, para el 2020, se proyecta una menor actividad financiera, un incremento de la mora, una menor rentabilidad y presiones sobre la liquidez.

La Perspectiva Estable del Banco se sostiene en su adecuada gestión de riesgos, estructura eficiente de costos, fondeo diversificado y estable, holgados niveles de liquidez y capitalización, así como un importante soporte de su casa matriz

Considerando que se trata de un evento aún no evolucionado, la Clasificadora monitoreará el impacto del mismo y su magnitud en la entidad, así como la resiliencia de la Institución a la actual coyuntura.

¿Qué podría modificar el rating?

Una acción negativa del Rating se daría en caso la crisis económica causada por el COVID-19 impacte negativamente en la solvencia financiera de la Institución más allá de lo esperado por la Clasificadora. Así, un 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.

ACONTECIMIENTOS RECIENTES

Perspectivas económicas para el 2020

Durante el mes de marzo 2020 el entorno económico local y mundial cambió drásticamente a raíz de la crisis que viene generando el COVID-19 a nivel mundial. De un crecimiento económico global y local esperado de 2.5% y 2.7%, respectivamente, pasamos a un escenario altamente probable de recesión global con una caída mundial estimada de -3.0% según FMI y local de -8.0%, según los estimados de Apoyo Consultoría, la crisis económica peruana más severa de los últimos 30 años, debido al freno que ha tenido el aparato productivo con la declaratoria de estado de emergencia establecida desde el 16 de marzo.

Para la economía peruana, donde casi el 70% del empleo es informal, y la mayoría genera sus ingresos en forma diaria o semanal, la capacidad de generación de ingresos de las familias se ha reducido drásticamente por este efecto. Asimismo, la fuerte paralización de la economía afectará tanto a grandes como medianas, pequeñas y micro empresas.

Para aliviar el impacto sobre hogares y empresas, a fin que no se rompa la cadena de pagos y el flujo crediticio, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) y el Banco Central de Reserva (BCR), vienen implementando una serie de medidas, entre las que destacan:

- La SBS autorizó la reprogramación de los créditos con un atraso máximo de 15 días calendario al 29 de febrero del 2020, sin que se consideren o pasen a ser calificados como refinanciados.
- El MEF amplió la cobertura del Fondo Crecer y destinó S/ 300 MM para el Fondo de Apoyo Empresarial a la Mype, a fin que éstas puedan acceder a préstamos de capital de trabajo. Asimismo se otorgará fraccionamiento tributario y subsidio a las planillas de las empresas.
- El BCR redujo la tasa de interés de referencia en 100 pb en dos oportunidades alcanzando el 0.25%.

Por su parte, el paquete económico que se lanzó el gobierno el 31 de marzo fue el más grande en la historia del Perú. En total se inyectarán fondos a la economía por cerca del 12% del PBI. Entre las medidas que más destaca es la creación de un fondo de garantía de hasta S/ 30,000 MM, a través del cual el Estado garantizará la nueva cartera de créditos que el sistema financiero genere. A su vez, las entidades financieras podrían usar esa nueva cartera de créditos garantizada por el Estado, para obtener liquidez con el BCR. Con ello, se buscaría asegurar que la cadena de pagos no se rompa, y asegurar liquidez al sistema financiero.

Esta pandemia impactará fuertemente en el crecimiento económico mundial y local, así como en la salud financiera de las empresas y familias. Se espera una menor actividad financiera, incremento en la mora del portafolio, una reducción en la rentabilidad de las instituciones y presiones sobre la liquidez

A pesar de lo anterior, la Clasificadora no espera en el corto plazo una crisis financiera como la ocurrida en 1998, debido a que nuestro sistema financiero cuenta con una sólida solvencia financiera, mora controlada (cartera atrasada: 3.0% vs 7.5% en 1998; y cartera de alto riesgo 4.5% vs. 11.36%), adecuados niveles de cobertura (provisiones / cartera de alto riesgo: 103.1% vs. 60.9%), liquidez holgada y una mayor y mejor capitalización (patrimonio / activos: 12.7% vs. 8.7%), así como una menor dependencia de fondeo del exterior (adeudados / fuentes de fondeo: 9.5% vs. 25.3%).

El débil crecimiento que hubo en los últimos dos años, permitió que la banca sopesa el bajo crecimiento de créditos con mejoras en la rentabilidad y en la calidad de cartera; así, se encuentran en mejor posición para poder afrontar un posible deterioro. Actualmente la banca registra buena capacidad para absorber pérdidas, cuenta con un buffer en cuanto a capital y reservas que hace que puedan soportar la desaceleración y una adecuada liquidez. Si bien algunos bancos mostrarán más resiliencia que otros, en general la Clasificadora no espera un impacto que ponga en riesgo al Sistema.

A fin de atenuar los efectos del COVID-19, el Banco viene tomando una gestión proactiva utilizando sus canales digitales para asesorar a sus clientes en caso necesiten reprogramaciones. El comité del Banco aprobó una línea de crédito para gestionar las reprogramaciones que requieran sus clientes minoristas. Asimismo, a fin de tener una respuesta más inmediata, se han aprobado delegaciones y/o facultades a los distintos ejecutivos de negocios. Por otro lado, el Banco viene haciendo un *repricing* dado el incremento del costo de fondeo a raíz del mayor riesgo soberano, a pesar de la caída de la tasa de referencia en 200 bps en lo que va del 2020.

Apoyo & Asociados no esperaría un deterioro importante en la solvencia del BBVA Perú, debido a su adecuada gestión de riesgos, estructura eficiente de costos, fondeo diversificado y estable, holgados niveles de liquidez y capitalización, así como un importante soporte de su casa matriz.

DESCRIPCIÓN DE LA INSTITUCIÓN

BBVA Perú 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).

En mayo 2019, el Banco cambió la marca local para asumir la global a Banco BBVA Perú, (antes BBVA Banco Continental), así el Grupo busca unificar su marca en todos los países donde opera. Cabe mencionar que dicho cambio fortalece la sociedad paritaria entre BBVA y el Grupo Breca y no genera ninguna modificación en la estructura societaria. Entre los motivos principales están el mejorar la eficiencia de costos a largo plazo, la búsqueda de sinergias globales, expansión a nuevos mercados y un aumento de valor en la marca.

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

● : perspectiva estable; ● : perspectiva negativa ; ◆ : rating watch negative

Fuente: FitchRatings. Elaboración propia.

En diciembre del 2018, FitchRatings modificó la perspectiva de la clasificación de la matriz de estable a negativa y mantuvo la clasificación de A debido a la coyuntura actual que enfrentan sus sucursales en Turquía y México. Asimismo, a fines de marzo 2020 FitchRatings puso dicha clasificación en RWN a raíz del impacto económico que generaría la

pandemia de Coronavirus, que se materializaría en un mayor deterioro en la calidad de la cartera del que ya venía presentando, así como por el desafío de tener que gestionar los riesgos de los mercados emergentes donde operan sus filiales. Sin embargo, 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 FitchRatings a BBVA Perú no ha sido modificada y mantiene perspectiva estable.

Estrategia: El Banco 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. Todo ello, teniendo al Cliente como el centro de todos sus esfuerzos.

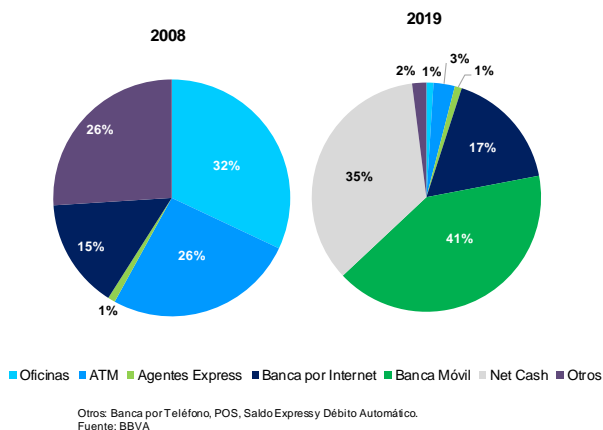
Por lo anterior, históricamente el enfoque del Banco eran los corporativos y grandes empresas, en la banca mayorista, y los créditos hipotecarios en la banca minorista, ya que constituyen créditos de menor riesgo. No obstante, a partir del 2017 BBVA Perú ha incorporado en sus planes estratégicos un rebalanceo 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 2019, los canales de Net Cash, Banca Móvil y Banca por Internet representaron el 35% 41% y 17% del total de transacciones, 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 (35% de las transacciones a dic19), 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 a fin de lograr una mejora continua en la experiencia y seguridad del cliente. Así, se forzó al 100% de clientes a migrar al Toquen Digital. Asimismo, 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*. Adicionalmente, se lanzó Lukita, la plataforma de transferencias P2P y pago con lectura de QR.

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. En este sentido, hacia fines del 2019 se iniciaron experiencias de integración con un piloto con Sedapal a través de Kontigo.

Adicionalmente, el Banco se esforzó en expandir su red de agentes corresponsales propios, con un crecimiento importante de 2,000 agentes, cerrando el año con 5,200

puntos. La ampliación de su cobertura le permitió incrementar en 26% el volumen de transacciones.

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

En julio del 2019 se nombró como nuevo CEO a Fernando Eguiluz, en reemplazo de Eduardo Torres-Llosa quién estuvo como CEO del Banco los últimos 12 años.

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 2018 fue un año de recuperación de la actividad económica local (+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 en el 2017 – agropecuario y pesca – mostraron una mejora significativa en sus niveles de producción respecto al año previo.

Por el contrario, durante el 2019, se registró una desaceleración de la economía, cerrando el año con un crecimiento del 2.2%, el más bajo de los últimos 10 años. Lo anterior explicado por el menor crecimiento mundial dadas las tensiones comerciales entre EEUU y China, y en el plano local, por la contracción de los sectores de minería, manufactura y pesca, así como por la caída de la inversión pública, ante el cambio de las autoridades municipales, así como por un freno de la inversión privada ante el mayor ruido político, entre lo que destacó la disolución del Congreso de la República en setiembre 2019 y posterior convocatoria de elecciones extraordinarias 2020.

En ese contexto, las colocaciones directas del Sistema Bancario registraron un crecimiento anual de +5.7% muy inferior al 10.2% del 2018. Dicho crecimiento, estuvo liderado por las colocaciones minoristas (+10.2%), debido principalmente a la inclusión de nuevos sujetos de crédito, así como por un contexto de menores tasas de interés activas.



Por su parte, las colocaciones mayoristas crecieron en +2.5%, inferior al registrado en el 2018 (+10.6%), debido principalmente a la menor demanda de crédito producto de la desaceleración económica, así como el mayor interés de las Empresas Corporativas por financiarse en el Mercado de Capitales dado el contexto de bajas tasas del mercado alcanzando mínimos históricos. Cabe señalar que durante el 2019 el BCRP redujo la tasa de referencia en dos oportunidades, de 2.75% a 2.50% en agosto 2019 y a 2.25% en noviembre 2019. A fines de marzo 2020 se redujo a 1.25%, en línea con la bajada de medio punto porcentual de la tasa de referencia de la FED (a 1 – 1.25%) y a principios de abril 2020 se reduce a 0.25% ante el debilitamiento de la demanda interna, por los efectos del COVID-19.

Por su parte, BBVA registró una situación contraria, durante el 2019 aceleró su crecimiento, reportando una tasa de 8.4% (Sistema: 5.7%), impulsado por el inusual crecimiento de los créditos corporativos (+28.1%). Así, mientras la banca mayorista en el sistema se incrementa en 2.5%, en BBVA creció en 8.4%. Lo anterior se explica principalmente por un préstamo por S/ 1,200 MM, para proyectos de infraestructura local, el cual tiene garantía de su matriz (rating internacional A-) y constituyó la operación individual más grande en la historia del Banco. Si aislamos dicha operación la tasa de crecimiento de la banca mayorista se reduce a +4.8%. Este último crecimiento estuvo impulsado por operaciones de comercio exterior de corto plazo, principalmente hacia fines del 2019. Cabe señalar que la política del Banco es no entrar en la agresiva competencia de tasas principalmente del segmento corporativo priorizando así su rentabilidad ajustada por riesgo y enfocándose en posiciones rentables para dicho segmento.

el Sistema (10.2% vs. 2.5%), se explica por los menores créditos otorgados a medianas empresas (-4.3%) ligadas al sector construcción, inmobiliario e infraestructura debido al menor dinamismo en la ejecución de obras, a la desaceleración en la venta de proyectos inmobiliarios y a la menor demanda de bienes de capital dado los menores proyectos de inversión y construcción.

Por su parte, la cartera minorista del Banco mostró un crecimiento de +8.6%, mostrando un mayor dinamismo que el año anterior, en línea con lo ocurrido en el Sistema (+10.2%) y alineado con los esfuerzos que viene haciendo el Banco en priorizar su crecimiento en los segmentos más rentables (*retail*). Así, la participación de los créditos minoristas respecto al total de colocaciones brutas ascendió a 36.9% a diciembre 2019 y mantiene su tendencia creciente (35.1% a dic17 y 36.8% a dic18).

En detalle, el mayor dinamismo en la cartera minorista se observó en Pequeñas empresas, préstamos de consumo y tarjeta de crédito con tasas de crecimiento de 24.4%, 16.6% y 7.3%, respectivamente. Al respecto, cabe señalar que el Banco 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. Asimismo, el impulso de los créditos a pequeña y microempresa, responde a la estrategia del Banco de entrar a segmentos más rentables no atendidos previamente. Esto ha sido acompañado de inversiones en la capacidad instalada, así como en la implementación de un nuevo buró de pymes que permitirá un adecuado control de riesgos para dichos créditos y un reforzamiento del área comercial con la contratación de ejecutivos especializados.

Respecto a los créditos hipotecarios, principal producto de la cartera de banca personas, si bien crecieron a una tasa de 4.8%, ésta fue inferior a la de sus pares, debido a que el Banco no entró a competir en compra de deudas con tasas agresivas, con el fin de no deteriorar el valor en el segmento (Sistema: +12.0%). En este sentido, su participación de mercado en dicho producto disminuyó ligeramente (de 28.2% en dic18 a 27.2% en dic19). No obstante, se mantiene como la segunda cartera de hipotecarios más grande de la banca múltiple.

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 BBVA 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

Clasificación de Portafolio Total (Dic-2019)

| | IBK | BCP | SBP | BBVA | Sistema |
|--|--------|---------|--------|--------|---------|
| Corporativo | 23.5% | 32.7% | 39.2% | 34.0% | 30.6% |
| Grandes empresas | 14.0% | 18.7% | 14.1% | 17.0% | 16.7% |
| Medianas empresas | 9.7% | 16.0% | 12.3% | 17.9% | 14.3% |
| Pequeñas empresas | 1.9% | 4.3% | 3.9% | 2.6% | 5.0% |
| Micro empresas | 0.1% | 0.4% | 0.3% | 0.2% | 1.2% |
| Consumo revolvente | 6.2% | 5.2% | 6.2% | 3.3% | 5.9% |
| Consumo no revolvente | 26.4% | 7.5% | 10.9% | 5.9% | 11.2% |
| Hipotecario | 18.4% | 15.2% | 13.1% | 19.1% | 15.0% |
| Total Portafolio (S/ MM) 1/ | 39,282 | 108,912 | 56,204 | 70,067 | 327,723 |
| Créditos concedidos no desembolsados y líneas de crédito no utilizadas | 10,961 | 66,843 | 38,826 | 13,366 | 150,507 |
| Deudores (miles) 2/ | 1,301 | 1,076 | 690 | 705 | 8,685 |

1/ Monto de créditos directos y el equivalente a riesgo crediticio de créditos directos (FOC: 20-100%). Las líneas de crédito no utilizadas y los créditos concedidos no desembolsados ponderan por un FOC 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 Asbanc. Elaboración propia.

El menor dinamismo de los créditos en el segmento mayorista en relación al minorista (+8.6% vs. +4.8% sin considerar préstamo LAMSAC), al igual que lo ocurrido con

tiempo para los clientes y eficiencias operativas para el Banco.

Respecto a la dolarización del portafolio, se redujo ligeramente de 33.2% a diciembre 2018 a 31.5% a diciembre 2019 (Sistema: de 31.9% a 30.0%). Lo anterior, como resultado de la implementación de medidas prudenciales en los últimos cinco años que vienen desincentivando el crédito en dólares, así como a la mayor participación de la banca minorista cuya demanda proviene principalmente en MN.

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 incrementó en 7.2% respecto a diciembre 2018, mostrando un crecimiento superior al del Sistema (+1.6%), debido a la mejor evolución en el segmento de empresas. Sin embargo, el Banco mantiene una política conservadora 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 (Dic-19)

| | IBK | BCP | SBP | BBVA | Sistema |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Ingresos por intereses | 4,095 | 8,657 | 4,080 | 4,746 | 28,944 |
| Gastos por intereses | 1,276 | 2,429 | 1,290 | 1,447 | 8,357 |
| Margen Financiero Bruto | 2,819 | 6,228 | 2,790 | 3,299 | 20,588 |
| Provisiones | 911 | 1,389 | 842 | 750 | 5,418 |
| Margen Financiero Neto | 1,907 | 4,838 | 1,948 | 2,549 | 15,169 |
| Ingreso por Servicios Financieros Neto | 745 | 2,460 | 590 | 862 | 5,448 |
| ROF | 529 | 1,273 | 854 | 727 | 3,821 |
| Margen Operativo Bruto | 3,182 | 8,571 | 3,392 | 4,137 | 24,438 |
| Gastos Administrativos | 1,406 | 3,553 | 1,460 | 1,650 | 11,291 |
| Margen Operativo Neto | 1,776 | 5,018 | 1,932 | 2,487 | 13,147 |
| Otros Ingresos | 11 | 97 | 8 | 16 | 156 |
| Otras Prov. y Depreciación | (170) | (322) | (123) | (282) | (1,263) |
| Impuestos | (395) | (1,170) | (352) | (612) | (2,957) |
| Utilidad Neta | 1,222 | 3,623 | 1,465 | 1,610 | 9,082 |

Fuente: SBS, Asbanc. Elaboración propia.

Los ingresos financieros crecieron 6.9% respecto de diciembre 2018, debido principalmente a los mayores intereses por cartera de créditos (+5.7%) pero a un ritmo menor que el crecimiento de las colocaciones (+8.4%), debido a que este estuvo concentrado principalmente en créditos corporativos que suelen tener tasas bajas así como por las menores tasas activas en el segmento minorista debido a la caída de las tasas activas en el mercado así como a la competencia agresiva de tasas en los créditos hipotecarios, uno de sus principales productos.

Adicionalmente, se observó un incremento importante en los intereses por disponible, debido principalmente al cambio de remuneración en el encaje en dólares.

Por su parte, los gastos financieros crecieron en 4.3% durante el 2019 en línea con el crecimiento del fondeo, pero a menor costo por los menores gastos de repos y sustitución de deuda a tasas menores. Cabe mencionar que durante el 2018 se presentó una importante reducción en los gastos financieros (-11.8%) producto del menor costo de fondeo de las nuevas emisiones en el mercado local en junio 2018 y durante el segundo semestre 2018, las cuales se colocaron a las tasas más bajas que las históricamente obtenidas por el Banco. Adicionalmente, la mayor captación de depósitos en ME principalmente de personas jurídicas (+16.1% vs. 6.6% del sistema), permitió reducir el volumen de repos con el BCRP, fuente que representa un mayor costo de fondeo para el Banco. A pesar que en el 2019 se registra un incremento en el gasto financiero, este ha sido más moderado comparado con sus pares en el sistema (gastos financieros a pasivos costeables: 2.2% vs 2.5% del Sistema), debido al mayor componente de depósitos del público (BBVA Perú: 66.9%, Sistema: 63.3%) y a la mayor proporción de depósitos a la vista (BBVA Perú: 21.7%, Sistema: 18.6%) que tienen los menores costos.

La recomposición del portafolio hacia segmentos más rentables (minorista), el adecuado *pricing* de sus productos así como el costo de fondeo estable, permitieron que el Banco mostrara la mayor recuperación del margen financiero bruto, mejorando en 77 pbs a 69.5% (68.7% a diciembre 2018). Con dicha mejora en el margen, BBVA se encuentra más alineado a la de sus pares y ligeramente por debajo del Sistema, dado que el Banco se dirige a clientes con un mejor perfil de riesgo que el sistema, lo que se traduce en una menor prima por riesgo.



Indicadores de Rentabilidad (Dic-19)

| | IBK | BCP | SBP | BBVA | Sistema |
|---|-------|-------|-------|-------|---------|
| Margen Financiero Bruto | 68.8% | 71.9% | 68.4% | 69.5% | 71.1% |
| Margen Financiero Neto | 46.6% | 55.9% | 47.7% | 53.7% | 52.4% |
| Ing. por serv. fin. netos / Gastos adm. | 53.0% | 69.2% | 40.4% | 52.2% | 48.2% |
| Ing. por serv. fin. netos / Ingresos Totales | 15.0% | 20.9% | 12.2% | 14.4% | 14.3% |
| Ratio de Eficiencia | 34.3% | 35.7% | 34.5% | 33.8% | 37.8% |
| Gastos de provisiones / Mg Operativo antes de provisiones | 22.3% | 14.0% | 19.9% | 15.3% | 18.1% |
| Gasto Adm. / Activos Rentables | 2.9% | 2.6% | 2.2% | 2.1% | 2.9% |
| Gastos de provisiones / Colocaciones Brutas Prom | 2.7% | 1.5% | 1.8% | 1.3% | 1.9% |
| ROA (prom) | 2.5% | 2.6% | 2.2% | 2.1% | 2.3% |
| ROE (prom) | 21.6% | 20.2% | 15.7% | 18.4% | 18.1% |

- 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, se observó un incremento de 2.3% respecto al 2018, inferior al crecimiento del sistema (+7.5%) como resultado de una gestión proactiva de la cartera y el bajo perfil de riesgo de sus clientes. Así, la adecuada gestión de riesgos del Banco permite que BBVA mantenga una prima por riesgo (gasto en provisiones / colocaciones brutas promedio) inferior al Sistema (1.3% vs 1.9%). 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 registran un incremento de 1.4%, representando el 14.4% de los ingresos totales debido a las mayores comisiones por fianzas dado el mayor dinamismo y mayores comisiones de estructuración de deuda de los clientes corporativos.

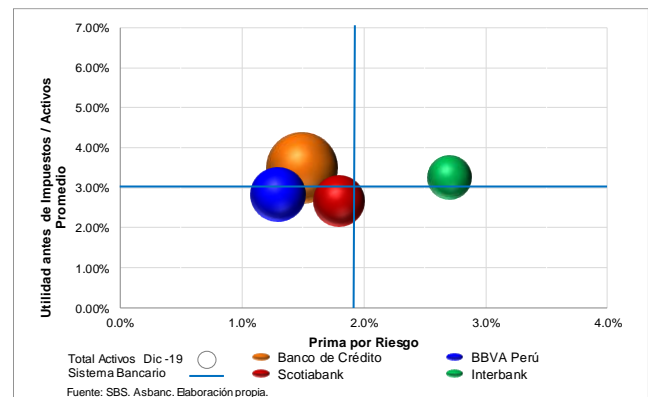
Cabe mencionar que, ante la mayor penetración de la banca digital, estos ingresos se verán reducidos, por lo que los bancos tienen el desafío de continuar logrando mayores eficiencias en costos operativos a fin de poder compensarlo. A diciembre 2019, dichos ingresos absorben el 52.2% del total de gastos administrativos (Sistema: 48.2%).

Los resultados por operaciones financieras (ROF) exhibieron un incremento de 18.7%, explicado principalmente por la mayor ganancia contable por la valoración positiva de la

cartera de inversiones, mayores ganancias en participaciones por inversiones en subsidiarias, así como a las operaciones de compra y venta de moneda extranjera tanto en oficinas como por canales digitales (T-Cambio).

Por su parte, los gastos administrativos aumentaron en 8.6%, explicado por el mayor personal contratado para el desarrollo de planes estratégicos del Banco, indemnizaciones (cambio del CEO) y al incremento de la remuneración variable. 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 eficiencia¹ de 33.8%, en mejor posición que el promedio del Sistema (37.8%) y que sus principales competidores.

En resumen, la mejora en el *mix* de portafolio hacia activos más rentables, el control en el costo de fondeo y los mayores ingresos por ROF, permitieron compensar los mayores gastos operativos y la caída de las tasas activas. Así, la utilidad neta del 2019 aumentó en 9.1% respecto al 2018; lo cual a su vez permitió que la rentabilidad sobre los activos promedio ascienda a 2.1% (1.9% a dic18). Si bien dicho indicador de rentabilidad es inferior al Sistema (2.3%), el *mix* de activos con un perfil de riesgo inferior al de sus pares, se mantiene en niveles atractivos.



ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

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

Además, BBVA Perú cuenta con un sistema de prevención de lavado de dinero, que comprende políticas enmarcadas en

¹ Medido como Gastos Administrativos / (Ing. Financ. – Gastos Financ. + Ing. Serv. Financ. Netos + ROF)

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 establecido por el Grupo y su 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, el Banco 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.

Asimismo, durante el 2019, el Banco mantuvo el dinamismo y afianzamiento del control de límites *de asset allocation* y límites sectoriales en línea con el apetito de riesgo definido. Se buscó una mayor diversificación por sectores y se reorganizó el equipo de admisión de créditos en dos grupos: i) Stage 1: especialización por sectores y por segmento; y, ii) Stage 2 y seguimiento de empresas: bajo un enfoque preventivo, con estrategias para mantener y/o reducir el riesgo estructurando soluciones financieras adecuadas.

A diciembre 2019, la cartera de créditos directos del Banco estaba compuesta principalmente por créditos mayoristas (63.1%) e hipotecarios (22.8%). 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. Durante el 2019, el Banco continuó con la ejecución del Plan Integral de Cobranzas, iniciado en 2018, y tienen programado que continúe su desarrollo en todo 2020.

De otro lado, el total del portafolio se encontraba diversificado en 705 mil clientes (695 mil clientes a dic18). En términos de concentración, cabe mencionar que el principal cliente mantenía deudas por el equivalente al 11.9% del patrimonio efectivo, mientras que los 20 y 50 principales clientes explican el 14.4% y 24.5% 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 25.2%, 22.7%, 12.1% y 9.5%, respectivamente, del total de créditos a actividades empresariales.

Cartera Riesgosa y Cobertura:

Durante el 2019, la mora se mantuvo controlada con una leve alza, al igual que en el sistema, producto de la desaceleración de la economía. Así, la CA pasó de 2.9% a 3.0%, mientras que la CAR de 4.9% a 5.1%, nivel superior al 4.5% del Sistema. Cabe señalar que el Banco mantiene un mayor nivel de refinanciados (2.1% 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. Cabe mencionar que la mayor parte de la cartera refinanciada proviene de créditos a medianas empresa (52.5% del total de la cartera refinanciada), siendo casos particulares que no reflejan en este caso un problema en el sector.

Por el contrario, la cartera pesada (CP) se redujo levemente, ubicándose en 5.1% a diciembre 2019 (5.2% a diciembre 2018), nivel superior al 4.9% del Sistema.

Si bien los indicadores CA y CP se muestran en algunos casos superiores a sus pares, al hacer el análisis que incluye los castigos, BBVA mantiene los niveles más bajos de mora con una CA y CP ajustada por castigos de 3.3% y 5.5% respectivamente, frente al 4.6% y 6.4% del Sistema, aunque con tendencia creciente, debido al mayor avance de la banca

minorista en el portafolio del Banco que impulsa el incremento de la cartera pesada, lo cual es compensado con el mayor margen, sin embargo, ésta se mantiene dentro del apetito de riesgo del Banco. Por lo anterior, el Banco destaca por su reducido nivel de prima por riesgo en relación al sistema y sus pares con nivel de 1.3% vs. 1.9% del sistema.

La cartera pesada del segmento minorista pasó de 5.9% en diciembre 2018 a 6.0% al cierre del 2019, inferior al reportado por sus principales competidores e inferior al sistema (6.9%).

Por otro lado, el segmento que mayor deterioro reporta es mediana empresa, con una cartera de alto riesgo que pasó de 12.7% a 14.9% entre diciembre 2018 y diciembre 2019. La mayoría son empresas ligadas al sector construcción e inmobiliario, cuya capacidad de pago se vio afectada por el menor dinamismo de la inversión pública y privada en la ejecución de nuevos proyectos de inversión. Al respecto, el Banco no solo ha venido reduciendo su exposición a las empresas del sector construcción vinculadas a casos de corrupción, sino que ha optado por mayores restricciones con el sector, especialmente en proyectos de obras públicas.

Clasificación de la Cartera de Créditos (Directos e indirectos) Dic-19

| | IBK | BCP | SBP | BBVA | Sistema |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Normal | 93.6% | 93.0% | 92.7% | 93.0% | 92.7% |
| CPP | 1.6% | 2.7% | 2.2% | 1.9% | 2.4% |
| Deficiente | 1.4% | 1.4% | 0.9% | 1.6% | 1.4% |
| Dudoso | 1.5% | 1.2% | 1.4% | 1.3% | 1.5% |
| Pérdida | 1.9% | 1.7% | 2.7% | 2.2% | 2.1% |
| Cartera Pesada 1/ | 4.8% | 4.3% | 5.0% | 5.1% | 4.9% |
| CP Banca Minorista | 7.0% | 6.1% | 9.4% | 6.0% | 6.9% |
| CP Banca No Minorista | 2.4% | 3.4% | 2.7% | 4.7% | 3.7% |
| Prov. Const. / CP | 91.8% | 81.6% | 82.5% | 86.5% | 85.9% |
| Prov. Const. / Prov. Req. | 123.6% | 117.6% | 104.0% | 124.6% | 119.0% |

1/ Cartera pesada: Deficiente + Dudoso + Pérdida.

Fuente: Asbanc y SBS. Elaboración propia.

En cuanto al *stock* de provisiones constituidas (incluidas provisiones para créditos contingentes), el Banco registró un aumento de 10.1% respecto al cierre del 2018. Al respecto, el Banco se siente comfortable con sus niveles de cobertura actuales, y tiene contemplado mantenerse en ese rango bastante cercano ya al 100%, lo cual permitiría acompañar el crecimiento de la cartera *retail* que tiene un mayor riesgo inherente respecto a los créditos mayoristas.

Cabe mencionar que BBVA mantiene el nivel de provisiones más holgado entres sus pares, con un ratio de Provisiones Constituidas / Provisiones Requeridas de 124.6% (Sistema: 119.0%). Asimismo, mantiene la mayor proporción de créditos con garantías en comparación a sus principales competidores (BBVA: 69.6%, vs BCP: 55.8%, SBP: 67.6%, IBK: 45.7%).

En términos generales, A&A no prevé una mejora significativa en la calidad de activos, dada la estrategia del Banco 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 2019 el requerimiento de patrimonio efectivo para cubrir riesgo de mercado fue de S/ 130.5 MM, superior a los S/ 68.1 millones a diciembre del año previo por el mayor requerimiento tanto por riesgo de tasa de interés como cambiario.

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 2019, el VaR paramétrico se mantuvo dentro del límite interno del Banco.

Riesgos de Operación: BBVA Perú 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 2019, el requerimiento patrimonial para cubrir riesgos operativos ascendió a S/ 501.9 MM, según el método estándar alternativo (S/ 451.7 MM a diciembre 2018).

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, BBVA se encontraría preparado. En tal sentido, a diciembre 2019, el Banco mantenía una adecuada liquidez con ratios de 22.7% en MN y de 42.4% en ME, cumpliendo así holgadamente 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 y dic19) en los últimos años, permitió que los bancos financien parte del crecimiento de su portafolio mediante liberación de dichos fondos restringidos. Durante el 2019, la banca presentó mayor liquidez respecto al 2018, debido a la desaceleración económica, pero se mantiene por debajo de la registrada en años anteriores. Así, el saldo de disponible del Banco respecto al total de activos fue de 20.0% a dic17, a 17.2% a dic18 y a 18.1% a dic19; mientras que la participación de las colocaciones se incrementó, de 67.8% a 72.1% y a 71.9% a dic19, optimizando así su estructura de balance (Sistema: 19.9%, 16.4% y 18.4%; y 66.1%, 70.2% y 69.1%, 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. BBVA adoptó la norma en su totalidad con un RCL de 128.9% a diciembre 2019 (127.8% a dic18).

La desaceleración de la economía y por ende de la demanda de créditos, ha permitido que los depósitos del público crezcan a una mayor tasa (11.7% vs. 8.4%), en el 2019 (Sistema: 8.2% vs. 5.7%), mejorando ligeramente el ratio colocaciones brutas / depósitos del público, el cual pasó de 110.7% en el 2018 a 107.5% en el 2019 (Sistema: de 111.7 a 109.1%). En el caso del Banco, la mayor captación de depósitos se dio en ME (+16.5%) de personas jurídicas.

Cabe recordar que, desde el 2018, el Banco optó por una estrategia de reemplazar el fondeo en soles del BCRP (vía repos) 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, si bien a diciembre 2019 el saldo de repos fue mayor al

registrado en el 2018, este nivel aún se encuentra por debajo de años anteriores (2017: S/ 4,827.7 MM). Así, BBVA reportó un saldo de repos de S/ 3,545.9 MM (S/ 1,245.9 MM a diciembre 2018), lo que contribuyó a reducir el costo de fondeo (menores gastos de cuentas por pagar en S/ 64.0 MM dado el menor costo de los REPOS con el BCRP).

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 51% de los activos; lo cual financia la cartera de créditos a largo plazo (35% del activo).

| Perfil de Maduración de la Cartera de Créditos [% Activos] | | Fuentes de Fondeo [% Activos] | |
|--|-----|-------------------------------|-----|
| Hasta 1 año | 35% | Depósitos vcto hasta 1 año | 26% |
| > 1 año hasta 2 años | 9% | Depósitos vcto > 1 año | 41% |
| > 2 año hasta 5 años | 14% | Adeudos LP | 4% |
| > 5 años | 12% | Emisiones | 7% |

Fuente: SBS (Anexo 16).

A diciembre 2019, los activos líquidos (caja) e inversiones cubrían el 88% de los depósitos del público con vencimiento de hasta 1 año y el 64%, el total de 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. Al cierre de diciembre 2019, los depósitos del público financiaron el 66.9% del total de activos (Dic.18: 65.3%), superior al 63.3% del sistema.

Estructura de Fondeo como Porcentaje del Total de Activos (Dic-19)

| | IBK | BCP | SBP | BBVA | Sistema |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|---------|
| Obligaciones a la Vista | 18.2% | 21.5% | 20.6% | 21.7% | 18.6% |
| Obligaciones a Plazo | 23.8% | 19.0% | 18.2% | 22.9% | 24.0% |
| Obligaciones Ahorro | 21.7% | 22.4% | 14.3% | 21.1% | 18.4% |
| Total Oblig. con el Público | 65.2% | 63.0% | 56.9% | 66.9% | 63.3% |
| Adeudados CP | 0.5% | 3.2% | 2.8% | 0.9% | 2.5% |
| Adeudados LP | 2.8% | 2.5% | 11.1% | 3.9% | 4.8% |
| Valores en Circulación | 11.1% | 10.1% | 2.7% | 6.9% | 7.4% |
| Total Recursos de Terceros | 79.6% | 78.8% | 73.5% | 78.6% | 78.0% |
| Patrimonio Neto | 11.5% | 13.4% | 13.6% | 11.2% | 12.7% |

Nota: No incluyen Gastos por Pagar.

Fuente: SBS. Elaboración propia.

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 50.0% (set18), las

personas jurídicas representaron el 55.2% del total de depósitos del Sistema a diciembre 2019 (61.4% a dic13). En el caso del Banco, los depósitos de personas jurídicas representaron el 56.9%.

Respecto al 2019, el Banco reportó un crecimiento mayor en los depósitos que el sistema (11.7% vs. 8.2%). El mayor crecimiento se dio en depósitos a plazo (+28.9%), que compensó la caída de depósitos a la vista (-2.2%). Si bien los depósitos a plazo representan un mayor costo que los de ahorro y vista, implican menor costo que los repos. Además, le permite atomizar aún más su estructura de fondeo. Así, BBVA muestra una baja concentración de sus depósitos, donde los primeros 20 depositantes explican el 12.0% (BCP: 9.9%, IBK: 24.2%, SBP: 24.0%). Lo anterior refleja su atomizada base de depositantes y le otorga margen de maniobra para sostener una fuerte liquidez.

BBVA 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 revolvente (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 2019)**

| | IBK | BCP | SBP | BBVA | Sistema |
|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|---------|
| Ratio de Capital Interno (1) | 11.6% | 12.7% | 12.0% | 12.1% | n.d. |
| Basilea Regulatorio (2) | 15.2% | 14.5% | 14.5% | 14.0% | 14.6% |
| Ratio de Capital Nivel I (3) | 11.3% | 11.1% | 12.0% | 11.0% | n.d. |
| Ratio de Capital Ajustado (4) | 14.9% | 13.9% | 13.7% | 13.4% | n.d. |

(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.

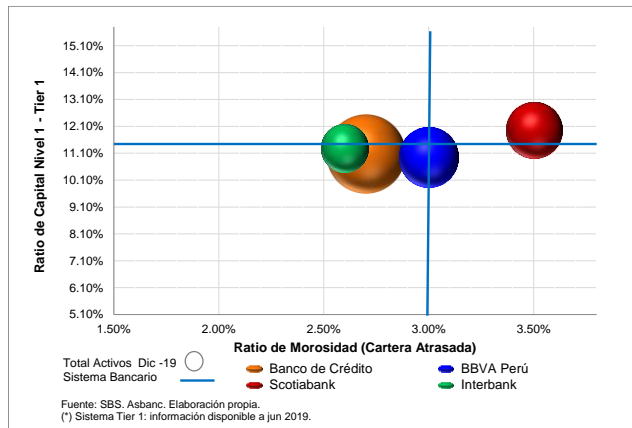
La implementación de los requerimientos adicionales resultará en un ratio de capital interno (dinámico) para cada institución de la banca múltiple e instituciones especializadas, según su perfil de riesgo. En el caso de Banco BBVA Perú, en el 2019 el requerimiento de patrimonio efectivo adicional ascendió a S/ 1,604.3 millones (14.9% del patrimonio efectivo), lo cual agregaba 2.1% al 100% sobre el BIS regulatorio ($\geq 10\%$). Así, el ratio de capital global de 14.0% 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 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 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.

BBVA mantiene una deuda subordinada *junior* que tiene con el Credit Suisse por US\$200 MM, cuyo cómputo al 70% (límite para el 2019) representa el 6.0% del capital más reservas a dicha fecha. Cabe destacar que el Banco viene compensando el retiro de los bonos híbridos con la capitalización de utilidades; así, el ratio capital Tier 1 resultó ligeramente inferior al de diciembre 2018 (11.0% vs. 11.6%), a pesar de la expansión del negocio. Cabe mencionar que adicionalmente, BBVA Perú cuenta con emisiones de bonos subordinados que se consideran dentro del Tier 2, por S/ 1,460.7 MM, emitidas en el mercado local e internacional.

Cabe señalar que la SBS continúa evaluando la implementación del *common equity* (Tier I), el cual incorporaría solo el capital más reservas y utilidades acumuladas menos *goodwill*, intangibles e inversiones permanentes. Este ratio se incrementaría gradualmente, a fin de seguir fortaleciendo la estructura de capital de los bancos. A diciembre 2019, el Banco reportó un CET1 de 10.4%, inferior al reportado a diciembre 2018. (10.8%), debido principalmente al crecimiento de los APRs.

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 2019, BBVA tenía valores emitidos en circulación por S/ 5,662.0 millones, de los cuales el 47% corresponde a emisiones internacionales. Cabe destacar que la sólida franquicia del Banco, le permite acceder a los mercados internacionales a tasas competitivas.

Emisiones Vigentes en Mcd. Peruano a Diciembre 2019

| 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 | | S/ 150.0 MM | 7.469% | 15 años | Dic-26 |
| | Tercera | | S/ 350.0 MM | 4.781% | 3 años | Nov-20 |
| BC-6to | Segunda | A | S/ 150.0 MM | 6.281% | 5 años | Jun-21 |
| | Tercera | | 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 | Set-21 |
| | Primera | D | S/ 120.0 MM | 4.313% | 3 años | Jul-22 |
| | Primera | E | S/ 65.5 MM | 4.094% | 3 años | Ago-22 |
| | Primera | F | S/ 150.0 MM | 3.906% | 3 años | Oct-22 |
| BS-1er | Segunda | A | 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 | ISS 20.0 MM | 6.469% | 20 años | Feb-28 |
| BS-3er | Cuarta | Única | S/ 45.0 MM | VAC + 3.063% | 15 años | Jul-23 |
| | Quinta | Única | S/ 50.0 MM | VAC + 3.094% | 15 años | Set-23 |
| | Sexta | Única | S/ 30.0 MM | VAC + 4.188% | 25 años | Dic-33 |
| | Primera | Única | ISS 45.0 MM | 6.531% | 15 años | Oct-28 |
| | Primera | | C | S/ 200 MM | 6.031% | 3 años |
| Primera | | A | S/ 158 MM | 4.625% | 3 años | Dic-20 |

Fuente: Continental
(1) Call option año 5, 10 y 15

En cuanto a las emisiones realizadas en el mercado local, a diciembre 2019, el Banco mantiene vigentes emisiones emitidas dentro del marco del Séptimo, Sexto, Quinto y Cuarto Programa de Bonos Corporativos. El saldo total de Bonos

Corporativos en circulación asciende a S/ 1,647.2 MM a diciembre 2019. Cabe mencionar que el Séptimo Programa fue inscrito en el 2018 como parte de la estrategia de fondeo en moneda local. A diciembre 2019 contaba con nueve emisiones vigentes del Séptimo Programa por un total de S/ 877.2 MM, con plazos entre 3 y 5 años. Las emisiones se colocaron con tasas entre 3.906% y 5.625%.

Por otra parte, el Banco mantiene en circulación, bonos subordinados colocados en el mercado local por un total de S/ 602.2 MM emitidos bajo el marco del Tercer, Segundo y Primer Programa de Bonos Subordinados.

Asimismo, se encuentra vigente el Segundo Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero (BAF) hasta por US\$250 MM o su equivalente en MN, con un saldo en circulación de S/ 358.0 MM a diciembre 2019 y el Tercer Programa de Certificados de Depósitos Negociables hasta por US\$150 MM, con un saldo de S/ 332.4 MM a diciembre 2019.

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 BBVA, 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 BBVA Perú.

Respecto a las emisiones internacionales, a diciembre 2019 el Banco mantenía vigente la Primera Emisión de Bonos Corporativos con un saldo equivalente a S/ 1,658.9 MM, con vencimiento en ago22; así como la Primera Emisión de Bonos Subordinados por el equivalente a S/ 987.1 MM, con vencimiento en set29.

**ACCIONES**

Al cierre de diciembre 2019, la acción (BBVAC1) cotizaba en S/ 3.43 en la Bolsa de Valores de Lima (dic17 y dic18: S/ 4.15 y S/ 3.94 por acción, respectivamente), mientras que la capitalización bursátil alcanzó los S/ 20,186 millones, 2.2x el patrimonio contable.

En marzo del 2020, el precio de las acciones viene siendo afectada en forma importante ante la expectativa de menores utilidades tras los efectos del COVID-19. Así, el 30 de marzo, la acción cerró en S/ 2.27 por acción, acumulando una caída de 33.8% en lo que va del año.

En cuanto al reparto de dividendos, históricamente BBVA Perú 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 2018, el *pay out* fue de 55% (55% en el 2017) y se espera que el correspondiente al 2019 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.

Dividendos Entregados (en miles de S/)

| Año | Utilidad Neta | Dividendos* | D/U |
|------|---------------|-------------|------|
| 2005 | 402,180 | 281,526 | 0.70 |
| 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 |
| 2017 | 1,387,093 | 762,655 | 0.55 |
| 2018 | 1,476,022 | 811,812 | 0.55 |

(*) Dividendos entregados en el ejercicio posterior

Fuente: SMV



| Banco Continental | Sistema | | | | | | |
|--|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| (Millones de S/) | Dic-15 | Dic-16 | Dic-17 | Dic-18 | Dic-19 | Dic-18 | Dic-19 |
| Resumen de Balance | | | | | | | |
| Activos | 81,116 | 78,620 | 76,591 | 74,979 | 81,722 | 385,344 | 414,175 |
| Disponible | 23,341 | 20,801 | 15,310 | 12,918 | 14,797 | 63,083 | 76,052 |
| Inversiones Negociables | 5,210 | 3,536 | 7,546 | 6,492 | 6,582 | 39,595 | 40,950 |
| Colocaciones Brutas | 49,724 | 51,908 | 51,932 | 54,206 | 58,786 | 270,662 | 286,086 |
| Colocaciones Netas | 47,849 | 49,880 | 49,892 | 51,866 | 56,209 | 260,203 | 274,751 |
| Inversiones Financieras | 5,345 | 3,756 | 7,883 | 6,854 | 6,948 | 43,502 | 45,500 |
| Activos Rentables (1) | 76,838 | 74,999 | 72,626 | 71,298 | 77,659 | 367,063 | 395,924 |
| Provisiones para Incobrabilidad | 2,193 | 2,347 | 2,341 | 2,602 | 2,873 | 12,266 | 13,140 |
| Pasivo Total | 74,860 | 71,631 | 68,931 | 66,621 | 72,534 | 337,849 | 361,535 |
| Depósitos y Captaciones del Público | 46,440 | 47,947 | 47,402 | 48,946 | 54,660 | 242,371 | 262,133 |
| Adeudos de Corto Plazo (10) | 1,439 | 829 | 1,766 | 1,889 | 719 | 11,610 | 10,445 |
| Adeudos de Largo Plazo | 5,690 | 4,597 | 2,487 | 2,828 | 3,209 | 18,093 | 19,988 |
| Valores y títulos | 7,375 | 6,583 | 6,812 | 5,595 | 5,662 | 29,658 | 30,525 |
| Pasivos Costeables (6) | 62,502 | 61,444 | 61,349 | 62,580 | 65,960 | 311,411 | 332,059 |
| Patrimonio Neto | 6,256 | 6,989 | 7,660 | 8,359 | 9,188 | 47,495 | 52,641 |
| Resumen de Resultados | | | | | | | |
| Ingresos por intereses de Cartera de Créditos Directos | 3,843 | 4,211 | 4,070 | 4,145 | 4,379 | 25,150 | 26,600 |
| Total de ingresos por intereses | 4,052 | 4,506 | 4,380 | 4,439 | 4,746 | 27,120 | 28,944 |
| Total de Gastos por intereses (11) | 1,400 | 1,682 | 1,572 | 1,388 | 1,447 | 7,560 | 8,357 |
| Margen Financiero Bruto | 2,652 | 2,824 | 2,808 | 3,051 | 3,299 | 19,560 | 20,588 |
| Provisiones de colocaciones | 638 | 621 | 539 | 734 | 750 | 5,039 | 5,418 |
| Margen Financiero Neto | 2,014 | 2,203 | 2,268 | 2,318 | 2,549 | 14,521 | 15,169 |
| Ingresos por Servicios Financieros Neto | 781 | 798 | 827 | 850 | 862 | 5,188 | 5,448 |
| ROF | 694 | 529 | 587 | 613 | 727 | 2,992 | 3,821 |
| Margen Operativo | 3,489 | 3,530 | 3,683 | 3,780 | 4,137 | 22,701 | 24,438 |
| Gastos Administrativos | 1,452 | 1,509 | 1,468 | 1,520 | 1,650 | 10,785 | 11,291 |
| Margen Operativo Neto | 2,038 | 2,021 | 2,214 | 2,260 | 2,487 | 11,916 | 13,147 |
| Otros Ingresos y Egresos Neto | 30 | -29 | -53 | -18 | 16 | 267 | 156 |
| Otras provisiones | 79 | 114 | 155 | 58 | 115 | 293 | 357 |
| Depreciación y amortización | 100 | 108 | 123 | 158 | 167 | 855 | 906 |
| Impuestos y participaciones | 517 | 431 | 496 | 550 | 612 | 2,816 | 2,957 |
| Utilidad neta | 1,372 | 1,338 | 1,387 | 1,476 | 1,610 | 8,220 | 9,082 |
| Rentabilidad | | | | | | | |
| ROEA | 23.2% | 20.2% | 18.9% | 18.4% | 18.4% | 18.0% | 18.1% |
| ROAA | 1.9% | 1.7% | 1.8% | 1.9% | 2.1% | 2.2% | 2.3% |
| Utilidad / Ingresos Financieros | 33.9% | 29.7% | 31.7% | 33.3% | 33.9% | 30.3% | 31.4% |
| Margen Financiero Bruto | 65.5% | 62.7% | 64.1% | 68.7% | 69.5% | 72.1% | 71.1% |
| Ingresos Financieros / Activos Rentables (1) | 5.3% | 6.0% | 6.0% | 6.2% | 6.1% | 7.3% | 7.2% |
| Gastos Financieros / Pasivos Costeables (7) | 2.2% | 2.7% | 2.6% | 2.2% | 2.2% | 2.4% | 2.5% |
| Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta | 35.2% | 36.4% | 34.8% | 33.7% | 33.8% | 38.9% | 37.8% |
| Prima por Riesgo | 1.4% | 1.2% | 1.0% | 1.4% | 1.3% | 2.0% | 1.9% |
| Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1) | 2.4% | 2.4% | 2.7% | 2.9% | 2.8% | 2.9% | 3.0% |
| Activos | | | | | | | |
| Colocaciones Netas / Activos Totales | 59.0% | 63.4% | 65.1% | 69.2% | 68.8% | 67.5% | 66.3% |
| Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas | 2.2% | 2.4% | 2.7% | 2.9% | 3.0% | 3.0% | 3.0% |
| Cartera de Alto Riesgo (2) / Colocaciones Brutas | 3.9% | 4.2% | 4.8% | 4.9% | 5.1% | 4.4% | 4.5% |
| Cartera Pesada / Cartera Total | 3.6% | 3.9% | 5.1% | 5.2% | 5.1% | 5.0% | 4.9% |
| Cartera de Alto Riesgo Ajustada (8) | 4.1% | 4.3% | 4.8% | 5.0% | 5.5% | 6.2% | 6.1% |
| Cartera Pesada Ajustada (9) | 3.9% | 3.9% | 5.1% | 5.3% | 5.5% | 6.5% | 6.4% |
| Stock Provisiones / Cartera Atrasada | 203.6% | 187.5% | 168.5% | 163.4% | 161.8% | 153.6% | 152.1% |
| Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo | 113.3% | 107.0% | 93.6% | 97.1% | 95.1% | 102.0% | 103.1% |
| Provisiones Constituidas / Cartera Pesada | 105.8% | 102.8% | 81.7% | 84.8% | 86.5% | 84.4% | 85.9% |
| Stock Provisiones / Colocaciones Brutas | 4.4% | 4.5% | 4.5% | 4.8% | 4.9% | 4.5% | 4.6% |
| Activos Improductivos (3) / Total de Activos | 4.1% | 4.2% | 4.8% | 4.6% | 4.6% | 4.3% | 4.0% |

| Banco Continental (Miles de S/) | Sistema | | | | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Dic-15 | Dic-16 | Dic-17 | Dic-18 | Dic-19 | Dic-18 | Dic-19 |
| Pasivos y Patrimonio | | | | | | | |
| Depósitos a la vista/ Total de fuentes de fondeo (4) | 24.7% | 25.1% | 26.7% | 29.4% | 27.3% | 23.6% | 24.0% |
| Depósitos a plazo/ Total de fuentes de fondeo | 29.4% | 31.1% | 27.5% | 23.6% | 28.9% | 30.7% | 30.9% |
| Depósitos de ahorro / Total de fuentes de fondeo | 20.4% | 21.8% | 24.2% | 26.2% | 26.6% | 23.4% | 23.7% |
| Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total de fuentes de fondeo | 2.3% | 2.4% | 3.3% | 4.1% | 2.4% | 2.6% | 2.4% |
| Total de Adeudos / Total de fuentes de fondeo | 11.4% | 8.8% | 7.0% | 7.6% | 6.1% | 9.9% | 9.5% |
| Total valores en circulación / Total de fuentes de fondeo | 11.8% | 10.7% | 11.3% | 9.1% | 8.7% | 9.9% | 9.5% |
| Pasivos / Patrimonio (x) | 12.0 | 10.2 | 9.0 | 8.0 | 7.9 | 7.1 | 6.9 |
| Ratio de Capital Global | 13.3% | 14.3% | 14.2% | 14.9% | 14.0% | 14.7% | 14.6% |
| Liquidez | | | | | | | |
| Disponible / Depósitos del Público | 50.3% | 43.4% | 32.3% | 26.4% | 27.1% | 26.0% | 29.0% |
| Total de recursos líquidos (5) / Obligaciones de Corto Plazo (6) | 58.4% | 49.9% | 42.9% | 34.9% | 37.5% | 39.2% | 41.7% |
| Colocaciones Brutas / Depósitos del Público | 107.1% | 108.3% | 109.6% | 110.7% | 107.5% | 111.7% | 109.1% |
| Colocaciones Brutas (MN) / Depósitos del Público (MN) | 154.7% | 142.4% | 120.9% | 125.9% | 129.4% | 127.4% | 127.9% |
| Colocaciones Brutas (ME) / Depósitos del Público (ME) | 67.3% | 73.7% | 93.8% | 89.7% | 79.2% | 89.1% | 82.0% |
| Calificación de Cartera | | | | | | | |
| Normal | 94.4% | 93.8% | 92.8% | 92.8% | 93.0% | 92.3% | 92.7% |
| CPP | 2.0% | 2.4% | 2.1% | 2.0% | 1.9% | 2.7% | 2.4% |
| Deficiente | 1.2% | 1.1% | 1.9% | 1.8% | 1.6% | 1.5% | 1.4% |
| Dudoso | 1.3% | 1.2% | 1.4% | 1.3% | 1.3% | 1.4% | 1.5% |
| Pérdida | 1.2% | 1.5% | 1.8% | 2.1% | 2.2% | 2.0% | 2.1% |
| Otros | | | | | | | |
| Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY) | 13.6% | 4.4% | 0.0% | 4.4% | 8.4% | 10.2% | 5.7% |
| Crecimiento de Depósitos del Público (YoY) | 20.5% | 3.2% | -1.1% | 3.3% | 11.7% | 6.1% | 8.2% |
| Estructura del Portafolio | | | | | | | |
| Banca Mayorista | 72.9% | 72.4% | 70.1% | 68.4% | 68.9% | 63.2% | 61.7% |
| Corporativos | 32.6% | 33.7% | 31.9% | 28.5% | 34.0% | 31.4% | 30.6% |
| Gran empresa | 19.7% | 17.8% | 17.2% | 18.9% | 17.0% | 16.8% | 16.7% |
| Mediana empresa | 20.6% | 20.9% | 21.1% | 20.9% | 17.9% | 15.1% | 14.3% |
| Banca Minorista | 27.1% | 27.6% | 29.9% | 31.6% | 31.1% | 36.8% | 38.3% |
| Pequeña y micro empresa | 2.6% | 2.4% | 2.4% | 2.5% | 2.8% | 6.1% | 6.2% |
| Consumo | 2.6% | 2.9% | 3.1% | 3.4% | 3.3% | 5.8% | 5.9% |
| Tarjeta de Crédito | 4.2% | 4.3% | 4.8% | 5.6% | 5.9% | 10.3% | 11.2% |
| Hipotecario | 17.7% | 18.1% | 19.6% | 20.1% | 19.1% | 14.6% | 15.0% |

(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 intere.

ANTECEDENTES

| | |
|------------------|--|
| Emisor: | BBVA Perú |
| 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 |
| Fernando Eguiluz Lozano | Director |
| Javier Marín Estévez | Director |
| Mario Brescia Moreyra | Director |
| Fortunato Brescia Moreyra | Director |
| José Ignacio Merino Martín | Director |
| Ismael Alberto Benavides Ferreyros | Director |
| José Carlos López Álvarez | Director |

RELACIÓN DE EJECUTIVOS*

| | |
|-----------------------------------|---|
| Fernando Eguiluz Lozano | Director Gerente General |
| Ignacio Fernández Palomero | Gerente General Adjunto del Área de Finanzas |
| Vicente Puig Paya | 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 |
| Ruth González Valepatiño | 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 |
| Enrique Medina García | Gerente del Área Transformation & Data |
| 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 | 4.72% |
| Otros accionistas | 3.04% |

(*) Información a diciembre 2019

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 Perú**:

| | <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) |
| 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.