



BBVA BANCO CONTINENTAL

Lima, Perú

03 de noviembre de 2011

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	A+	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
Depósitos a plazo hasta un año	EQL 1+.pe	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
Depósitos a plazo mayores a un año	AAA.pe	Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Bonos Corporativos 2 ^{do} 3 ^{er} y 4 ^{to} Programa	AAA.pe	Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Bonos de Arrendamiento Financiero Primer Programa – 1 ^{ra} , 2 ^{da} y 3 ^{ra} emisión	AAA.pe	Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Bonos Subordinados 1 ^{er} , 2 ^{do} y 3 ^{er} Programa	AA+.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Acciones comunes	1 ^a Clase.pe	El más alto nivel de solvencia y mayor estabilidad en los resultados económicos del emisor.
Quinto Programa Bonos Corporativos BBVA Banco Continental	(nueva) AAA.pe	Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.

"La clasificación que se otorga a los presentes valores no implica recomendación para comprarlos, venderlos o mantenerlos"

-----MM de S/. al 30.09.11-----			
Activos: 43,544.7	Patrimonio: 3,388.4	ROAA: 2.7%	
Ingresos: 2,374.5	Utilidad: 814.0	ROAE: 32.9%	

Historia de Clasificación: Entidad → A (26.11.99), ↑A+ (28.03.05). Dep. a plazo hasta un año ↑EQL 1+.pe (16.03.04). Dep. a plazo mayores a 1 año ↑AAA.pe (22.08.05). 2^o Prog. de Bonos Corp. (1^a Emisión) → AAA.pe (22.08.05); 3^o Prog. de Bonos Corp. 1^o y 2^o emisión → AAA.pe (11.09.06), 3^o, 4^o y 5^o emisión (08.08.07); 1er Prog. de Bonos Sub. → AA+.pe (15.12.06); 2^o Prog. de Bonos Sub. → AA+.pe (07.11.07). 3^o Prog. de Bonos Sub. → AA+.pe (18.12.09); 1er Prog. de BAF → AAA.pe (18.08.08). Acc. comunes → 1^a Clase.pe (26.11.99). 4to Prog de Bonos Corp. → AAA.pe (14.07.10). 5to Prog. de Bonos Corp. → AAA.pe (02.11.11).

Para la presente evaluación se han utilizado los estados financieros auditados del Banco Continental al 31 de diciembre de 2007, 2008, 2009 y 2010, e información financiera no auditada al 30 de septiembre del 2010 y 2011, así como información adicional proporcionada por la Entidad. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

Fundamento: Luego de la evaluación efectuada, el Comité de Clasificación de Equilibrium dictaminó mantener las categorías de riesgo asignadas tanto al BBVA Banco Continental (BC), como a sus instrumentos financieros. Asimismo se decidió otorgar la categoría AAA.pe al quinto programa de bonos corporativos del BBVA Banco Continental hasta por US\$250 millones.

Las clasificaciones otorgadas se sustentan en la adecuada solvencia del Banco, respaldada por un portafolio de colocaciones diversificado con una elevada calidad crediticia. Destaca además, su conservadora política de riesgos medida a través de las provisiones voluntarias que realiza, las cuales representan el 35% del saldo provisionado a setiembre de 2011.

Se ha tomado en cuenta en la clasificación, los altos niveles de rentabilidad registrados en los últimos años producto por un lado del dinamismo de sus colocaciones, en línea con el crecimiento económico del país, y por otro

lado del eficiente control de gastos operativos que ubica al Banco Continental como la entidad más eficiente del sistema financiero nacional.

Se considera además el respaldo de los grupos de accionistas del Banco; el Grupo BBVA de España y el Grupo Brescia. Cabe mencionar que la deuda de largo plazo del Banco BBVA de España tiene una calificación internacional de Aa2 por Moody's.

El Banco Continental es el segundo banco más grande del sistema financiero con una participación de 25% en colocaciones, 24% en captaciones y 19% en patrimonio¹.

El Banco muestra una evolución favorable de sus operaciones en los últimos años, lo que se ve reflejado en indicadores de rentabilidad por encima del promedio del sistema financiero. A setiembre de 2011, el Banco registró un ROAE y ROAA de 32.9% y 2.7% (24.1% y

¹ No Incluye sucursales en el exterior

2.3% para el sistema respectivamente). Los importantes niveles de rentabilidad obedecen a los mayores ingresos financieros por el crecimiento de sus colocaciones brutas (+17.5% entre diciembre de 2010 y setiembre de 2011). Sin embargo, se aprecia una evolución creciente de su costo financiero, producto por un lado del incremento en la tasa de referencia que derivó en mayores tasas de interés pasivas y por otro lado el mayor financiamiento por parte del Banco a través de depósitos y adeudados. En tal sentido el margen financiero bruto se redujo considerablemente, pasando de 79% a 70% entre setiembre de 2010 y 2011.

Adicionalmente, la adecuada diversificación de su portafolio de colocaciones aunado a las conservadora política de riesgos se tradujo en indicadores de morosidad por debajo del promedio del sistema financiero (1.0% a setiembre de 2011 vs. 1.5% del sistema), por lo que las provisiones constituidas registraron un menor peso con respecto a los ingresos del Banco, pasando de 11% a 9% entre setiembre de 2010 y 2011.

El adecuado control de los gastos operativos continúa siendo una fortaleza del Banco, registrando un índice de eficiencia de 30.7%, por debajo del promedio del sistema (41.4%), por lo cual el Banco finaliza el tercer trimestre del 2011 con una utilidad acumulada de S/.814 millones, mayor en 8.7% a la obtenida en el mismo periodo del año anterior.

Con relación al fondeo del Banco, se aprecia un mayor peso relativo de los adeudados a lo largo de los años, representando el 18% del activo, registrando un crecimiento de 38.4% con relación a diciembre de 2010. Entre las obligaciones contraídas destaca una deuda subordinada con vencimiento a 30 años con Credit Suisse por un total de US\$ 200 millones, que computa como capital de nivel 1 repercutiendo favorablemente en el ratio de capital global, el que ascendió a 13.05%.

Es importante tomar en cuenta la Resolución SBS 8425-2011 emitida en julio de 2011 que establece los requerimientos de patrimonio efectivo adicional que deberán constituir las entidades financieras, promulgada por la SBS con el fin de reforzar los requisitos de solvencia y de incluir riesgos adicionales a los actualmente incorporados en las exigencias patrimoniales, para lo cual las entidades financieras tendrán un plazo de adecuación de hasta cinco años. Al respecto la gerencia del Banco ha manifestado que viene tomando las medidas necesarias para el cumplimiento de la norma.

El patrimonio neto del BC registra un incremento de 0.1% con relación a diciembre de 2010. Cabe señalar que de los resultados obtenidos en el 2010 (S/.1,007.2 millones), se repartieron en calidad de dividendos S/.800.8 millones, capitalizándose un total de S/.100.8 millones mientras que las reservas crecieron en S/.100.7 millones).

En tal sentido el patrimonio neto del Banco totalizó S/.3,388.4 millones a setiembre de 2011 representando el 8% del fondeo total (9% a diciembre de 2010), reduciendo su participación en el sistema de 20% a 19%².

Por el lado del activo, las colocaciones brutas del Banco crecieron en 17.5%, registrando un ratio de morosidad de 1.0%, el cual se encuentra por debajo del promedio del sistema financiero (1.5% a setiembre de 2011). El reducido nivel de morosidad tiene su origen en la composición de sus colocaciones, ya que el 66.0% de su cartera se destina a los segmentos corporativo, grande y mediana empresa, mientras que el 19.0% de su cartera se destina al segmento hipotecario de bajo riesgo y que además presenta garantías reales.

La política de provisiones del Banco constituye una de sus fortalezas, ya que al cierre del primer trimestre del año las provisiones constituidas superan en casi 4.0 veces la cartera atrasada. Además el 35% del stock de provisiones lo constituyen provisiones voluntarias.

Por otro lado, el Banco registra el 52% de sus colocaciones en un plazo mayor a un año, por lo que a lo largo del 2010 y 2011 se han venido tomando acciones para mejorar el calce de las operaciones de largo plazo. En tal sentido el Banco adquirió adeudados de tal forma que la estructura de fondeo registra una mejora en el largo plazo. Adicionalmente el Banco ha realizado dos emisiones de bonos corporativos dentro del marco del cuarto programa de bonos corporativos por S/.40 millones y S/.80 millones a un plazo de 10 años. A setiembre de 2011, las emisiones y adeudados con vencimiento mayores a un año cubren el 37.6% de las colocaciones con vencimiento mayor a un año (46.9% a diciembre de 2010). No obstante los esfuerzos realizados, la velocidad de crecimiento que registra la cartera hipotecaria, constituye un reto permanente en la gestión del calce de sus operaciones.

Por último, el Comité de Clasificación observa un adecuado desempeño en cuanto a la gestión financiera, el mismo que se complementa con una conservadora política de riesgos, además de un crecimiento consistente y estable de la rentabilidad del Banco apoyado en niveles sobresalientes de eficiencia operativa. Por otro lado, el Banco enfrenta un escenario muy competido y con retos por desarrollar, incluyendo una mayor presencia en banca minorista y de consumo.

² No incluye sucursales en el exterior

Fortalezas

1. Respaldo del Grupo BBVA– Banco Bilbao Vizcaya Argentaria.
2. Importante participación de mercado en colocaciones y depósitos.
3. Eficiencia operativa.

Debilidades

1. Descalce de operaciones.

Oportunidades

1. Expansión de su gama de servicios y/o productos a través de banca electrónica.
2. Bajos niveles de intermediación financiera en el país.

Amenazas

1. Riesgo de sobreendeudamiento de los deudores en los segmentos de consumo y microempresas.
2. Incertidumbre sobre el impacto de la crisis internacional en la Casa Matriz (BBVA).

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

El Banco Continental fue creado en 1951 y fue adquirido por el Estado en 1970. En el año 1995 se llevó a cabo la privatización del Banco, siendo los ganadores de la subasta el grupo español Banco Bilbao Vizcaya (BBV) y el grupo Brescia de origen peruano, a través del Holding Continental S.A. En julio de 1998 el Estado transfirió sus acciones (19.12% del accionariado) bajo el mecanismo de Oferta Pública de Valores.

En el año 1999 BBV y Argentaria anunciaron su proyecto de fusión, formando así el BBVA-Banco Bilbao Vizcaya Argentaria- constituyéndose en uno de los grupos financieros más importantes a nivel internacional y logrando un mayor tamaño y solvencia, una gran estructura financiera, una adecuada diversificación geográfica de los riesgos y, como consecuencia de todo ello, un mayor potencial de beneficios.

Grupo Económico

El Banco Continental y sus subsidiarias junto con las empresas AFP Horizonte y Holding Continental S.A. (empresa controladora), conforman el Conglomerado Mixto Banco Continental. Las subsidiarias del Banco Continental son las siguientes empresas:

Empresa	Rubro
Banco Continental	Banco
Continental Bolsa SAB S.A.	Soc. Agente de Bolsa
Continental SAF	Soc. Fondos Mutuos
Inmuebles y Recuperaciones Continental S.A.	Soc. Inmobiliaria
Continental Sociedad Titulizadora S.A.	Soc. Titulizadora

Composición Accionaria

La composición accionaria del BBVA Banco Continental es la siguiente:

Accionista	%
Holding Continental	92.24%
AFP's	4.60%
Resto	3.16%
Total	100.00%

Holding Continental S.A. está compuesto por el Grupo Brescia (accionistas fundadores) y por el Grupo BBVA, con 50% de participación cada uno. Cabe mencionar que el BBVA cuenta con clasificación internacional de Aa2 por Moody's Investors Service.

A la fecha del presente informe, el Directorio de la Entidad se encuentra conformado como sigue:

Directorio:	
Presidente	Pedro Brescia Cafferata
Primer Vice-Presidente	Mario Brescia Cafferata
Segundo Vice-Presidente	Vicente Rodero Rodero
Director Gerente General	Eduardo Torres Llosa Villacorta
Director	Pedro Brescia Moreyra
Director	Alex Fort Brescia
Director	Jose Antonio Colomer Guiu
Director Independiente	Manuel Méndez del Río
Director Independiente	Jorge Donaire Meca

Los principales ejecutivos del Banco son:

Plana Gerencial	
Director Gerente General	Eduardo Torres Llosa Villacorta
Gerente de Finanzas	Ignacio de la Luz Dávalos
Gerente de Riesgos	Marcelo González Sararols
Gerente de Recursos Humanos	Karina Bruce Marticorena
Gerente de Servicios Jurídicos y Cumplimiento	Enriqueta González de Sáenz
Gerente de Distribución Red	Javier Balbín Buckley
Gerente de Innovación y Desarrollo	Ignacio Quintanilla Salinas
Gerente de Wholesale Banking & Asset Management	Gustavo Delgado Aparicio Labarthe
Auditor General	Walter Borra Núñez
Gerente de Medios	Mirtha Zamudio Rodríguez
Gerente de Desarrollo Corporativo y Transformación	Carlo Castoldi Crosby

GESTIÓN DE RIESGO

En el desarrollo de sus actividades, el Banco Continental enfrenta riesgos externos relacionados a la coyuntura económica del país y riesgos internos relacionados a las actividades realizadas, los cuales pueden afectar el resultado esperado del Banco. En el primer tipo de riesgos, que incluye factores como riesgo país, macroeconómico, cambiario y devaluatorio, el Banco prevé la probabilidad de ocurrencia de los mismos. En cambio, en el segundo tipo de riesgos tales como el riesgo de mercado, crediticio, liquidez, operacional y transaccional, el Banco se encarga de identificar, medir, integrar y valorar todos estos riesgos, manejando la exposición presentada ante el riesgo que desea asumir.

Por política del Banco se lleva un control de la Exposición al Riesgo País desde hace varios años. A partir del año 2002 se implementó el control a nivel local, según la normativa de la SBS, manteniéndose el control de los límites por exposición a este riesgo e interactuando a nivel de un Comité en el que se discuten las políticas y procedimientos.

Riesgo Crediticio

El BC realiza un seguimiento en todas las etapas del proceso de otorgamiento de crédito: análisis, aprobación, seguimiento y recuperación. Dicha gestión se apoya en diversas herramientas de evaluación que el Banco ha venido desarrollando a través de los años, tales como: Ratings para Empresas, Scorings para préstamos de consumo, tarjetas de crédito e hipotecarios, cuyos parámetros son objeto de permanente actualización. Cabe mencionar que dichas herramientas agilizan el tiempo de respuesta en la aceptación del riesgo además de optimizar la evaluación.

Riesgo de mercado y liquidez

El Banco utiliza la herramienta metodológica del Valor en Riesgo (VaR) para estimar el riesgo de mercado por las posiciones mantenidas basándose en una serie de supuestos para determinados cambios en las condiciones generales de los mercados financieros, bajo el supuesto de que la cartera permaneciera inalterada durante un periodo temporal determinado. Esta herramienta sigue un modelo paramétrico para un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de 10 días.

El Banco ha establecido un esquema de Backtesting semanal, así como límites dentro de los que el VaR es aceptado, los que son monitoreados semanalmente, con información diaria. Además el Banco cuenta con escenarios de Stress Testing, los mismos que han sido establecidos revisando las series históricas para establecer los escenarios de Stress Testing, los que son objeto de seguimiento diario.

El riesgo de tasa de interés se mide bajo una triple perspectiva: resultados, valor económico y capital económico. Existe también un seguimiento activo de límites y alertas para estos indicadores, lo que permite una gestión activa del balance por parte del Banco.

Por otro lado, la mayor parte de los activos y pasivos del Banco se encuentran en dólares estadounidenses. El Banco minimiza el riesgo devaluatorio o inflacionario, a través del calce de sus operaciones activas y pasivas.

El riesgo de liquidez es efectuada de forma diaria mediante modelos internos de corto plazo los cuales identifican los flujos netos disponibles o liquidez básica, los flujos potenciales y la liquidez ampliada por el fondeo que se puede obtener para hacer frente a los compromisos de pago. Este análisis se complementa con la medición del riesgo de liquidez de mediano plazo, que permite identificar con anticipación cualquier brecha de liquidez futura.

Además de las mediciones de riesgo de liquidez, se cuenta con un plan de contingencia de liquidez, el cual contempla los indicadores que activarían la puesta en marcha de las actuaciones en escenarios de muy baja liquidez y el papel que le correspondería desempeñar a cada una de las áreas del Banco.

Riesgo Operacional

El BC cuenta con una Unidad de Riesgo Operacional, la cual tiene como finalidad implantar y mantener un marco de gestión que permita identificar, cuantificar y hacer seguimiento a los posibles riesgos de operación y por ende a la ocurrencia de pérdidas potenciales resultantes de sistemas inadecuados, fallas administrativas, controles defectuosos, fraude, error humano o eventos externos. Dicha Unidad trabaja con tres herramientas desarrolladas corporativamente por el BBVA (España) y que han incorporado las mejores prácticas propuestas en el proyecto del nuevo acuerdo de capital por el Comité de Basilea.

El Banco Continental es una institución con un alto grado de avance en materia de riesgo operacional, habiendo obtenido de estos procesos la mitigación de la mayoría de los factores de alta prioridad. Asimismo, el grado de avance conseguido permite el uso de todas las herramientas de riesgo operativo con que cuenta, logrando así un sistema integral para la administración del riesgo operativo y un alto grado de compromiso de la organización en la gestión de dicho riesgo.

Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de Terrorismo

El BC cuenta con un Sistema de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, que contiene políticas y procedimientos de prevención y detección de transacciones sospechosas que pudiesen estar relacionadas con este tipo de delitos, sobre la base de la reglamentación emitida en tal sentido por la SBS, así como de las prácticas corporativas que al respecto cuenta el Grupo BBVA y recomendaciones dictadas por diferentes entidades internacionales, como el Grupo Acción Financiera Internacional (GAFI) y por CICAD de la OEA, entre otras.

La Unidad de Cumplimiento Corporativo cuenta con los siguientes lineamientos generales para el desarrollo de sus funciones:

- La formación del personal como actividad prioritaria en todos los niveles de la organización.
- La aplicación de la política fundamental de conocimiento de los clientes y del mercado en que se desenvuelven.
- El desarrollo de actividades de permanente monitoreo, análisis, investigación y control, con fines de prevención y detección de transacciones sospechosas.
- Colaboración con las autoridades competentes.
- Supervisión del Sistema de Prevención por Auditores Independientes.
- Aplicación del Modelo Corporativo BBVA para la Prevención de Lavado de Activos y/o Financiamiento de Terrorismo.

La Unidad de Cumplimiento Corporativo se encarga de velar por la prevención de lavado de activos tanto del BC como de sus empresas subsidiarias y de su afiliada AFP Horizonte, contando para tales fines con 9 personas en el área.

Siendo la capacitación del personal uno de los aspectos claves en las labores de prevención, la difusión de los programas de capacitación se efectúa a través de diversos medios, tales como boletines internos y revistas, así como el acceso permanente al Portal de Cumplimiento Integral Corporativo disponible en el sistema Intranet del BC, que permite una permanente comunicación entre los empleados del mismo y la Unidad de Cumplimiento.

Según los informes emitidos por la Unidad de Cumplimiento Corporativo del BC, el sistema utilizado y los procedimientos y políticas aplicados en la prevención de lavado de activos no presenta debilidades de consideración, dichos procedimientos y políticas se vienen aplicando de manera apropiada y razonable, sin embargo siempre existe espacio para mejorar y las funciones de la Unidad se enfocan en un desarrollo permanente de los sistemas de prevención, además de mantener una presencia activa en el sistema financiero nacional e internacional a través de su participación en los comités de ASBANC (Asociación de Bancos del Perú) y FELABAN (Federación Latinoamericana de Bancos).

Cabe señalar que durante el primer semestre del 2011 se elaboró la planificación del programa de visita a oficinas sensibles al Lavado de Activos por parte de la Unidad de Cumplimiento.

ANÁLISIS FINANCIERO

Al cierre del tercer trimestre del 2011, el Banco presenta una utilidad neta superior en 8.7% a la del mismo periodo del 2010. Este resultado ha sido posible gracias a la adecuada operatividad y eficiencia administrativa del Banco, reflejándose en indicadores de rentabilidad por encima del sistema financiero nacional.

Por su parte, las colocaciones brutas, registraron un crecimiento de 17.5% durante los primeros nueve meses del año, en línea con el dinamismo mostrado por la economía peruana.

La participación de mercado del Banco Continental se ha mantenido relativamente constante en los últimos años, posicionándose en segundo lugar tanto en colocaciones como en captaciones, mientras que a nivel patrimonial se ubica en tercer lugar en el sistema financiero.

Participación Sistema Bancario* (%)	Banco Continental			
	2008	2009	2010	Sep.11
Créditos Directos	24	23	25	25
Depósitos Totales	22	22	22	24
Patrimonio	18	20	20	19

* No incluye sucursales en el exterior

El BC mantiene los mejores niveles de eficiencia operativa del sistema financiero, lo que contribuye a generar una mayor utilidad en comparación relativa de sus pares y de sí mismo en años anteriores.

Rentabilidad

Al cierre del primer semestre del 2011 el Banco continúa mostrando niveles de rentabilidad superiores a los del sistema financiero nacional.

La utilidad acumulada neta obtenida durante los primeros nueve meses del año es resultado de la combinación de i) crecimiento en la cartera de colocaciones que derivó en un incremento en los ingresos financieros de 8.7% con relación a setiembre del 2010, ii) Adecuado manejo del nivel de provisiones, las que redujeron su participación en los ingresos financieros (de 11% a 9%) iii) un crecimiento de los ingresos netos por servicios financieros (+14.6% con respecto a setiembre de 2010) y iv) manejo eficiente de los gastos operativos.

Por otro lado, se aprecia un incremento significativo de los gastos financieros en 79.2% dado los mayores intereses en depósitos (+90.4%) e intereses por adeudados y obligaciones financieras (+114.0%).

Cabe destacar la estabilidad registrada en los últimos 4 años en cuanto a sus niveles de rentabilidad del BC a pesar de los acontecimientos internacionales.

Indicadores	Banco Continental			
	2008	2009	2010	Set.11
ROAA (%)	2.5	2.9	2.9	2.7
ROAE (%)	34.3	36.2	31.9	32.9
Eficiencia ³	26.1	26.6	33.4	30.7

Fuente: BBVA Banco Continental y SBS

Los gastos operativos del BC permanecen siendo los más bajos del sistema bancario peruano medidos en relación a los ingresos financieros.

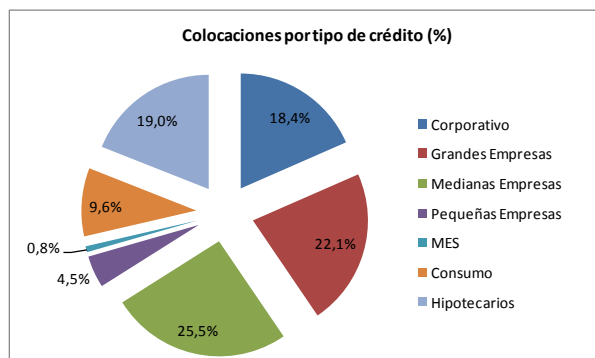
Activos y Calidad de Cartera Crediticia

El BC muestra una óptima combinación de niveles de morosidad y política de cobertura con provisiones y a la vez reducidos costos operativos, evidenciados en los re-

³ Gastos operativos / Ingresos Financieros. Es de mencionar que a partir del año 2010, el tratamiento contable de la participación de trabajadores se computa como parte del gasto de personal.

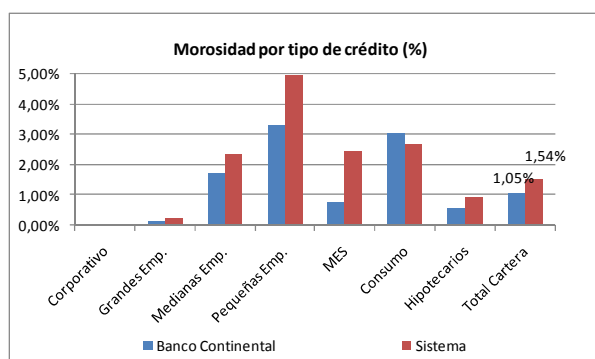
sultados obtenidos.

Los resultados obtenidos por el Banco son consecuencia de la diversificación que muestra su cartera por sectores económicos y el hecho que 66.0% de sus colocaciones se concentran en los segmentos corporativo, grande y mediana empresa. Asimismo, 19.0% de sus colocaciones se destinan al financiamiento de créditos hipotecarios lo que presentan un menor riesgo por contar con garantías reales.



Fuente: SBS

Lo anterior se traduce en indicadores de morosidad adecuados, similares al promedio del sistema. Asimismo, el BC cuenta con una cobertura de provisiones holgada la cual se ha visto incrementada con respecto al cierre del año 2010, en línea con las políticas internas que maneja el Banco en lo referente al riesgo crediticio.



Fuente: SBS

Según se aprecia en el gráfico anterior, el Banco registra indicadores de morosidad por tipo de crédito por debajo del promedio del sistema en todos los casos, a excepción de los créditos consumo.

Por el lado de las provisiones, el Banco presenta la mayor cobertura, con relación a la cartera atrasada y a la deteriorada (atrasada + refinanciada), registrando coberturas de 395.3% y 191.3% respectivamente mientras que el promedio del sistema se encuentra en 241.1% y 146.5% para la cartera atrasada y deteriorada respectivamente. Cabe anotar que el Banco presenta superávit de provisiones por aproximadamente el 35% del stock de provisiones registrado a septiembre de 2011.

Liquidez

El BC mantiene una política de liquidez conservadora

registrando indicadores holgados (36.62% en moneda nacional y 48.06% en moneda extranjera) con relación a los mínimos establecidos por la SBS de 8% en moneda nacional y 20% en moneda extranjera.

A continuación se muestran los principales indicadores de liquidez:

Indicadores	2008	2009	2010	Set.11
Fon. Disp./Dep.Vista	1.15	0.75	0.89	0.88
Fon. Disp./Dep.Total	0.53	0.41	0.47	0.46

Fuente: SBS

Calce de Operaciones

Ante un escenario de estrés que signifique un mayor requerimiento de liquidez en el corto plazo, el BC cuenta con un plan de contingencia respaldado principalmente por el saldo de inversiones negociables y a vencimiento que mantiene, considerados de alta liquidez dada su rápida realización en cualquier momento. Equilibrium considera que de producirse un descalce en el corto plazo se vería mitigado tanto por el saldo de inversiones financieras temporales como por los saldos disponibles de caja.

El BC cuenta con exigentes parámetros internos para la administración del calce de sus operaciones, realizando un adecuado seguimiento de los vencimientos y fluctuaciones en las tasas de interés de los activos y pasivos, su impacto en el margen financiero y en el patrimonio ante escenarios de incrementos y disminución de tasas, a fin de determinar la estrategia a seguir respecto a la posición y riesgo dispuestos a asumir para obtener una mayor rentabilidad.

Solvencia

El BC es uno de los Bancos más solventes del sistema medido en términos de compromiso frente a su cartera crediticia y obligaciones con terceros.

Indicadores	2008	2009	2010	Set.11
Pasivo/Patrimonio	13.99	9.41	10.17	11.85
Pasivo/Activo	0.93	0.90	0.91	0.92
Coloc.Br./Patrim.	9.67	7.27	7.50	8.79
Cart.Atras./Patrim	0.11	0.08	0.08	0.09

Fuente: SBS

La generación de utilidades mostrada durante los últimos años y a su vez el ritmo de capitalización observado respaldan la capacidad del banco para autogenerar mayor capital en el tiempo.

Cabe señalar que a septiembre del 2011 el capital social del banco registra un crecimiento de 5.5% (+100.8 millones) con relación a diciembre de 2010, producto de la capitalización de utilidades generadas durante el 2010. Por otro lado en junta de accionistas del 31 de marzo de

2010 se acordó la distribución de utilidades por S/.805.8 millones.

Por otro lado, a fines del 2010 se tomó un préstamo subordinado del Credit Suisse por US\$ 200 millones a treinta (30) años que cuenta con características para ser considerado como capital de nivel 1, lo que repercute favorablemente en su nivel de apalancamiento. Así, el ratio de capital global al cierre del tercer trimestre del 2011 fue de 13.05%.

Fondeo

El fondeo del BC está dado principalmente por los depósitos que crecieron en 13.7% durante los primeros nueve meses del 2011. Dicha fuente de fondeo representa el 68% del total, seguido por los adeudados que representan el 18% del total y el patrimonio con 8%.

Con el fin de mejorar el calce de sus operaciones en el largo plazo, el Banco ha incrementado su exposición con adeudados del exterior entre los cuales destaca un préstamo con el Deutsche Bank por US\$ 350 millones que vence en el 2020 a una tasa de interés fija de 5.5%.

Adicionalmente, el BC ha tomado un crédito subordinado del Credit Suisse por US\$ 200 millones a treinta (30) años

que cuenta con características para ser considerado como capital de nivel 1, lo que repercute favorablemente en su nivel de apalancamiento. Es así que a septiembre 2011, computa S/.450.7 millones como parte del patrimonio efectivo.

Destaca también un préstamo sindicado por US\$ 100 millones en el que participaron el Standard Chartered Bank, Wells Fargo Bank, Banco de Chile, Bank of Taiwan, Banca Monte Dei Paschi di Siena S.p A. y Mizuho Corporate Bank Ltd.

En tal sentido la participación de los adeudados en la estructura de balance del Banco muestra una creciente importancia desde fines del 2009, periodo en el que representaba el 9% del fondeo total (18% a septiembre de 2011).

Por último como parte de su estrategia de crecimiento se encuentra en proceso de inscripción el quinto programa de bonos corporativos del Banco Continental por un total de US\$ 250 millones, el cual servirá como fuente de financiamiento para sus operaciones activas para el próximo año.

BANCO CONTINENTAL

BALANCE GENERAL												
(Miles de S/.)												
	DIC.07	%	DIC.08	%	DIC.09	%	SEP.10	%	DIC.10	%	SEP.11	%
ACTIVOS												
Caja	640.396	3%	854.481	3%	881.370	3%	876.088	3%	1.099.948	3%	1.350.409	3%
Canje	95.972	0%	89.583	0%	51.786	0%	113.678	0%	114.757	0%	134.826	0%
BCR, bancos locales y del exterior / Otros	3.847.974	16%	5.978.192	18%	3.919.746	13%	3.609.180	10%	8.775.951	23%	7.844.887	18%
Total Caja y Bancos	4.584.342	19%	6.922.256	21%	4.852.902	16%	4.598.946	13%	9.990.656	26%	9.330.122	21%
Invers. Negoc., Dispon. xa la Venta y a Vcto	2.742.174	11%	4.184.113	13%	3.839.066	13%	6.194.387	18%	2.175.972	6%	3.939.834	9%
Fondos Interbancarios	120.000	0%	27.500	0%	49.000	0%	20.000	0%	40.000	0%	117.000	0%
Fondos Disponibles	7.446.516	30%	11.133.869	33%	8.740.968	29%	10.813.333	31%	12.206.627	32%	13.386.956	31%
Colocaciones Vigentes												
Cuentas Corrientes	225.647	1%	172.592	1%	258.128	1%	207.476	1%	291.416	1%	454.054	1%
Tarjetas de Crédito	516.182	2%	650.156	2%	626.774	2%	640.140	2%	745.158	2%	1.097.181	3%
Descuentos	763.971	3%	941.040	3%	712.859	2%	759.601	2%	791.281	2%	906.811	2%
Factoring	6.999	0%	10.150	0%	30.244	0%	17.608	0%	9.103	0%	236.013	1%
Préstamos	6.001.139	24%	8.612.000	26%	9.030.290	30%	10.734.595	31%	11.447.310	30%	12.733.377	29%
Arrendamiento Financiero	2.537.626	10%	3.576.702	11%	3.524.291	12%	3.485.961	10%	3.794.109	10%	4.564.351	10%
Hipotecarios para Vivienda	2.318.634	9%	3.656.610	11%	3.819.087	13%	4.425.731	13%	4.695.209	12%	5.582.312	13%
Comercio Exterior	1.705.089	7%	2.119.450	6%	1.284.923	4%	1.816.825	5%	2.260.669	6%	2.630.408	6%
Créditos por liquidar	12.046	0%	18.540	0%	8.645	0%	6.805	0%	14.847	0%	2.639	0%
Otros	2.589.778	10%	1.414.252	4%	1.204.378	4%	719.055	2%	739.067	2%	942.210	2%
Total Colocaciones Vigentes	16.677.111	67%	21.171.492	63%	20.499.619	68%	22.813.797	66%	24.788.169	66%	29.149.355	67%
Refinanciados y reestructurados	134.598	1%	156.787	0%	282.683	1%	321.277	1%	311.801	1%	332.416	1%
Cartera Atrasada (Vencidos y Judiciales)	182.145	1%	252.255	1%	217.387	1%	294.420	1%	264.635	1%	311.773	1%
Coloc. Brutas	16.993.854	69%	21.580.534	64%	20.999.689	70%	23.429.494	67%	25.364.606	67%	29.793.501	68%
Menos:												
Provisiones de Cartera	567.658	2%	767.372	2%	872.137	3%	1.003.890	3%	1.049.373	3%	1.232.191	3%
Intereses y Comisiones No Devengados	337.038	1%	457.590	1%	474.627	2%	431.983	1%	470.160	1%	562.904	1%
Colocaciones Netas	16.089.158	65%	20.355.572	61%	19.652.925	65%	21.993.621	63%	23.845.072	63%	27.998.408	64%
Otros rend deveng y cuentas x cobrar	379.843	2%	999.893	3%	564.201	2%	800.210	2%	555.830	1%	693.810	2%
Bienes adjudic, daciones y leasing en proceso	9.762	0%	2.636	0%	4.754	0%	8.935	0%	9.472	0%	6.358	0%
Inversiones financieras permanentes	54.759	0%	24.448	0%	53.278	0%	68.933	0%	81.133	0%	89.498	0%
Activos fijos netos	290.284	1%	353.163	1%	388.581	1%	413.278	1%	447.023	1%	557.234	1%
Otros activos	457.765	2%	589.949	2%	642.436	2%	633.622	2%	639.443	2%	812.437	2%
TOTAL ACTIVOS	24.728.087	100%	33.459.530	100%	30.047.143	100%	34.731.932	100%	37.784.601	100%	43.544.701	100%
PASIVOS												
Obligaciones con el Público												
Depósitos a la vista	4.433.596	18%	5.410.461	16%	6.448.452	21%	7.926.723	23%	7.697.832	20%	8.453.675	19%
- Obligaciones con el Público	4.341.281	18%	5.311.020	16%	6.311.406	21%	7.852.099	23%	7.620.792	20%	8.175.894	19%
- Sistema Financiero y Org. Internac.	92.315	0%	99.441	0%	137.046	0%	74.624	0%	77.040	0%	277.781	1%
Depósitos de ahorro	3.272.651	13%	4.261.224	13%	5.275.531	18%	5.452.679	16%	6.006.768	16%	6.759.658	16%
- Obligaciones con el Público	3.212.510	13%	4.199.458	13%	5.197.986	17%	5.388.288	16%	5.940.556	16%	6.701.978	15%
- Sistema Financiero y Org. Internac.	60.141	0%	61.766	0%	77.545	0%	64.391	0%	66.212	0%	57.680	0%
Depósitos a la vista y de ahorro	7.706.247	31%	9.671.685	29%	11.723.983	39%	13.379.402	39%	13.704.600	36%	15.213.333	35%
Cuentas a plazo del público	7.656.986	31%	9.293.614	28%	7.691.260	26%	8.639.756	25%	10.076.090	27%	11.960.786	27%
Certificados Bancarios y de Depósitos	106.743	0%	70.404	0%	63.861	0%	60.171	0%	59.580	0%	59.173	0%
Depósitos a plazo del Sist. Fin. Y Org. Int.	377.290	2%	264.083	1%	405.225	1%	386.845	1%	229.155	1%	178.827	0%
Depósitos a plazo	8.141.019	33%	9.628.101	29%	8.160.346	27%	9.086.772	26%	10.364.825	27%	12.198.787	28%
CTS	994.733	4%	1.252.032	4%	1.175.015	4%	1.214.494	3%	1.418.025	4%	1.539.877	4%
Depósitos restringidos	15.755	0%	19.702	0%	25.740	0%	25.888	0%	27.573	0%	33.489	0%
Otras obligaciones	275.342	1%	312.670	1%	287.826	1%	359.022	1%	360.606	1%	434.274	1%
Total de depósitos y obligaciones	17.133.096	69%	20.884.190	62%	21.372.910	71%	24.065.578	69%	25.875.628	68%	29.419.759	68%
Fondos Interbancarios	0	0%	146.082	0%	635.200	2%	10.000	0%	479.805	1%	112.865	0%
Bonos de Arrendamiento Financiero	0	0%	0	0%	142.250	0%	139.675	0%	140.225	0%	139.325	0%
Obligaciones subordinadas en circul.	266.523	1%	473.161	1%	458.445	2%	458.893	1%	458.964	1%	466.437	1%
Otros Instrumentos de Deuda	505.152	2%	577.896	2%	440.171	1%	555.175	2%	556.242	1%	634.496	1%
Intereses por pagar de Oblig. en circul.	6.800	0%	7.655	0%	8.622	0%	13.837	0%	11.719	0%	14.347	0%
Total emisiones	778.475	3%	1.058.712	3%	1.049.488	3%	1.167.580	3%	1.167.150	3%	1.254.605	3%
Adeudos y obligaciones financieras	4.141.872	17%	7.771.823	23%	2.850.433	9%	5.125.550	15%	5.716.377	15%	7.909.510	18%
Provisiones para créditos contingentes	43.974	0%	70.296	0%	71.816	0%	58.549	0%	55.500	0%	57.322	0%
Otros pasivos	643.970	3%	1.295.586	4%	1.179.620	4%	1.182.114	3%	1.106.227	3%	1.402.209	3%
TOTAL PASIVO	22.741.387	92%	31.226.689	93%	27.159.467	90%	31.609.371	91%	34.400.686	91%	40.156.271	92%
PATRIMONIO NETO												
Capital Social	852.896	3%	1.109.301	3%	1.471.243	5%	1.843.427	5%	1.843.427	5%	1.944.232	4%
Reservas	540.559	2%	402.803	1%	417.069	1%	508.640	1%	508.640	1%	609.365	1%
Resultados no realizados	0	0%	-26.342	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Resultados acumulados	0	0%	2.296.909	7%	71.853	0%	21.610	0%	24.601	0%	20.832	0%
Resultado neto del ejercicio	593.245	2%	724.110	2%	927.511	3%	748.883	2%	1.007.247	3%	814.002	2%
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.986.700	8%	2.232.841	7%	2.887.676	10%	3.122.561	9%	3.383.915	9%	3.388.431	8%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	24.728.087	100%	33.459.530	100%	30.047.143	100%	34.731.932	100%	37.784.601	100%	43.544.701	100%

BANCO CONTINENTAL

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS												
(Miles de S/.)												
	DIC.07	%	DIC.08	%	DIC.09	%	SEP.10	%	DIC.10		SEP.11	%
INGRESOS FINANCIEROS	1.983.621	100%	2.575.871	100%	2.761.023	100%	1.903.813	100%	2.576.377	100%	2.374.528	100%
Intereses por Disponible	97.367	5%	71.500	3%	7.271	0%	4.180	0%	34.791	1%	54.236	2%
Ingresos por Inversiones	238.546	12%	281.506	11%	207.488	8%	107.048	6%	129.102	5%	95.358	4%
Ingresos por Valorización de Inversiones	0	0%	0	0%	129.966	5%	64.900	3%	58.620	2%	0	0%
Ganancias por Inversiones en Subsidiarias y A	0	0%	0	0%	9.812	0%	19.216	1%	26.422	1%	19.608	1%
Intereses y Comisiones por Créditos	1.466.475	74%	1.919.638	75%	2.141.079	78%	1.514.831	80%	2.078.620	81%	1.849.602	78%
Diferencia en Cambio	108.595	5%	276.650	11%	249.109	9%	153.760	8%	176.257	7%	270.597	11%
Ganancia en Productos Financieros Derivados	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	24.275	1%	23.239	1%
Otros	72.638	4%	26.577	1%	16.298	1%	39.877	2%	48.290	2%	61.888	3%
GASTOS FINANCIEROS	736.055	37%	948.951	37%	699.176	25%	396.516	21%	493.164	19%	710.439	30%
Intereses y Comisiones por Oblig. Con el Púb	405.575	20%	517.281	20%	371.820	13%	162.928	9%	243.277	9%	310.278	13%
Intereses por Depósitos del Sist. Fin. Y Org. Ir	15.237	1%	28.159	1%	8.379	0%	5.551	0%	7.397	0%	1.958	0%
Intereses y Comisiones por Adeudos y Oblig.	148.923	8%	252.596	10%	201.453	7%	76.072	4%	121.540	5%	162.792	7%
Intereses por Obligaciones en Circulación	31.222	2%	49.814	2%	56.397	2%	44.276	2%	60.888	2%	49.381	2%
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	19.254	1%	22.832	1%	25.757	1%	20.430	1%	27.762	1%	24.297	1%
Pérdida en Productos Financieros Derivados	0	0%	13.739	1%	25.988	1%	58.491	3%	0	0%	119.493	5%
Otros	115.844	6%	64.530	3%	9.382	0%	28.768	2%	32.301	1%	26.519	1%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	1.247.566	63%	1.626.920	63%	2.061.847	75%	1.507.297	79%	2.083.213	81%	1.664.089	70%
Provisiones (malas deudas e inversiones)	166.912	8%	245.583	10%	324.636	12%	200.767	11%	277.620	11%	208.097	9%
MARGEN FINANCIERO NETO	1.080.654	54%	1.381.337	54%	1.737.211	63%	1.306.530	69%	1.805.593	70%	1.455.992	61%
Ingresos Netos por Servicios Financieros	372.264	19%	425.975	17%	469.344	17%	384.713	20%	526.564	20%	441.037	19%
MARGEN OPERACIONAL	1.452.918	73%	1.807.312	70%	2.206.555	80%	1.691.243	89%	2.332.156	91%	1.897.029	80%
GASTOS OPERATIVOS	537.311	27%	672.437	26%	735.781	27%	616.844	32%	859.632	33%	728.981	31%
Personal y Directorio	283.766	14%	336.097	13%	372.819	14%	321.763	17%	432.056	17%	360.178	15%
Generales	253.545	13%	336.340	13%	362.962	13%	295.081	15%	427.576	17%	368.803	16%
MARGEN OPERACIONAL NETO	915.607	46%	1.134.875	44%	1.470.774	53%	1.074.400	56%	1.472.524	57%	1.168.048	49%
Otras provisiones y depreciación	87.041	4%	110.192	4%	142.894	5%	90.405	5%	147.234	6%	112.921	5%
Ingresos Extraordinarios Netos	45.570	2%	26.491	1%	18.150	1%	23.196	1%	29.608	1%	28.560	1%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PART.	874.136	44%	1.051.174	41%	1.346.030	49%	1.007.190	53%	1.354.898	53%	1.083.687	46%
Impuesto a la Renta	280.890	14%	283.776	11%	366.135	13%	258.307	14%	347.652	13%	269.685	11%
Participación de los trabajadores	0	0%	43.288	2%	52.384	2%	0	0%	0	0%	0	0%
UTILIDAD NETA DEL AÑO	593.246	30%	724.110	28%	927.511	34%	748.883	39%	1.007.247	39%	814.002	34%

Fuente: Formas A y B de la SBS

RATIOS	DIC.07	DIC.08	DIC.09	SEP.10	DIC.10	SEP.11
Liquidez						
Disponible / dep. a la vista	96,6%	115,1%	74,6%	80,8%	89,1%	88,0%
Disponible / dep. totales	43,5%	53,3%	40,9%	44,9%	47,2%	45,5%
coloc.netas/dep.totales	93,9%	97,5%	92,0%	91,4%	92,2%	95,2%
Fondos Dispon./Activo total	30,1%	33,3%	29,1%	31,1%	32,3%	30,7%
Endeudamiento						
Apalancamiento Global	8,65	8,40				
Ratio de capital global (%)			13,31%	13,80%	14,64%	13,05%
Pasivo / Patrimonio	11,45	13,99	9,41	10,12	10,17	11,85
Pasivo/Activo	0,92	0,93	0,90	0,91	0,91	0,92
Coloc. Brutas / Patrimonio	8,55	9,67	7,27	7,50	7,50	8,79
Cartera atrasada / Patrimonio	9,2%	11,3%	7,5%	9,4%	7,8%	9,2%
Compromiso patrimonial	-12,6%	-16,0%	-12,9%	-12,4%	-14,0%	-17,4%
Calidad de Activos						
Cartera atrasada / coloc. brutas	1,1%	1,2%	1,0%	1,3%	1,0%	1,0%
cart. Atrás.+refinanc./ coloc. brutas	1,9%	1,9%	2,4%	2,6%	2,3%	2,2%
provis/cartera atrasada	311,7%	304,2%	401,2%	341,0%	396,5%	395,3%
provis/cartera atrasada+refin	179,2%	187,6%	174,4%	163,0%	182,0%	191,3%
Rentabilidad y Eficiencia						
utilidad neta / ingresos financieros	29,9%	28,1%	33,6%	39,3%	39,1%	34,3%
margen financiero bruto	62,9%	63,2%	74,7%	79,2%	80,9%	70,1%
margen financiero neto	54,5%	53,6%	62,9%	68,6%	70,1%	61,3%
ROAE	29,9%	34,3%	36,2%	34,1%	32,1%	32,9%
ROAA	2,4%	2,5%	2,9%	3,2%	2,97%	2,74%
Gastos operativos / Margen financiero bruto	43,1%	41,3%	35,7%	40,9%	41,26%	43,81%
Gastos operativos / Ingresos Financieros	27,09%	26,11%	26,65%	32,40%	33,37%	30,70%
Número de Personal	3.684	4.328	4.348	4.223	4.673	4.704
Colocaciones brutas / Número de personal	4.613	4.986	4.830	5.548	5.428	6.334

**VALORES MOBILIARIOS EMITIDOS POR OFERTA PUBLICA PRIMARIA
INSCRITOS Y VIGENTES EN EL REGISTRO PÚBLICO DEL MERCADO DE VALORES
A SETIEMBRE DE 2011**

TIPO DE VALOR MOBILIARIO	Nº PROG. ó EMIS.	FECHA DE INSCRIPCIÓN EN R.P.M.V.	FECHA DE COLOCAC.	TASA DE INTERES	PAGO INTERES	PLAZO	FECHA DE REDENCION	INSCRITO POR PRC		MONTO INSCRITO POR EMISIÓN		SALDO EN CIRCULACIÓN		CATEGORIAS DE CLASIFICACIÓN EQUILIB
								DOLARES		DOLARES	N. SOLES	DOLARES		
B. CORPORATIVOS	2do Prog.	07-oct-05						50.000.000			165.000.000		AAA.pe	
	1ra. Emis.	13-oct-05									165.000.000			
	A		25-oct-05	T.I.N.A.	7,1250%	SEM.	7 años	26-oct-12						
	B		02-mar-06	T.I.N.A.	7,3125%	SEM.	7 años	03-mar-13						
	C		26-abr-06	T.I.N.A.	7,9375%	SEM.	7 años	27-abr-13						
D		26-may-06	T.I.N.A.	7,6250%	SEM.	7 años	29-may-13							
B. CORPORATIVOS	3er Prog.	28-nov-06						100.000.000	50.000.000	140.000.000	48.502.000,00		AAA.pe	
	1ra. Emis.	05-dic-06								40.000.000				
	A		13-dic-06	T.I.N.A.	6,1250%	SEM.	6 años	14-dic-12						
	2da. Emis.	28-feb-07								40.000.000				
	A		02-mar-07	T.I.N.A.	5,8438%	SEM.	5 años	05-mar-12						
	3ra. Emis.	09-ago-07							10.000.000					
	A		05-sep-07	T.I.N.A.	6,3125%	SEM.	5 años	06-sep-12						
	4ta. Emis.	09-ago-07							10.000.000					
A		05-sep-07	T.I.N.A.	6,3750%	SEM.	7 años	06-sep-14							
6ta. Emis.	05-oct-07							30.000.000						
A		12-oct-07	T.I.N.A.	6,1563%	SEM.	5 años	15-oct-12							
7ma. Emis.	25-abr-08									60.000.000				
Única		30-abr-08	T.I.N.A.	7,09375%	SEM.	10 años	02-mav-18							
B. CORPORATIVOS	4to Prog.	18-mar-10						100.000.000		260.000.000			AAA.pe	
	1ra. Emis.	20-jul-10								40.000.000				
	Única		12-ago-10	T.I.N.A.	7,1875%	SEM.	10 años	13-ago-20						
	2da. Emis.	19-ago-10								120.000.000				
	A		24-ago-10	T.I.N.A.	7,2179%	SEM.	10 años	25-ago-20						
3ra. Emis.	12-ago-11								100.000.000					
A		17-ago-11	T.I.N.A.	7,1250%	SEM.	7 años	18-ago-18							
B. SUBORDINADOS	1er. Prog.	22-mar-07						50.000.000	20.000.000	95.000.000	20.000.000,00		AA+.pe	
	1ra. Emis.	02-may-07								40.000.000				
	A		04-may-07	T.I.N.A.	5,8500%	SEM.	15 años	07-may-22						
	2da. Emis.	09-may-07							20.000.000					
	A		11-may-07	T.I.N.A.	6,0000%	SEM.	20 años	14-may-27						
3ra. Emis.	12-jun-07								55.000.000					
A		15-jun-07	T.I.N.A.	VAC+3,4688%	SEM.	25 años	18-jun-32							
B. SUBORDINADOS	2do. Prog.	17-sep-07						100.000.000	40.000.000	175.000.000	40.000.000,00		AA+.pe	
	1ra. Emis.	17-sep-07							20.000.000					
	A		21-sep-07	T.I.N.A.	Libor 180 d. + 1,15625%	SEM.	10 años	24-sep-17						
	2da. Emis.	12-nov-07								50.000.000				
	A		16-nov-07	T.I.N.A.	VAC + 3,5625%	SEM.	25 años	19-nov-32						
	3ra. Emis.	21-feb-08							20.000.000					
	A		27-feb-08	T.I.N.A.	6,4688%	SEM.	20 años	28-feb-28						
	4ta. Emis.	24-jun-08								45.000.000				
Única		07-jul-08	T.I.N.A.	VAC + 3,0625%	SEM.	15 años	08-jul-23							
5ta. Emis.	03-sep-08								50.000.000					
Única		08-sep-08	T.I.N.A.	VAC + 3,09375%	SEM.	15 años	09-sep-23							
6ta. Emis.	04-dic-08								30.000.000					
A		12-dic-08	T.I.N.A.	VAC + 4,1875%	SEM.	25 años	15-dic-33							
B. SUBORDINADOS	3er. Prog.	02-dic-09						55.000.000					AA+.pe	
	B.A.F.	1er. Prog.	14-nov-08					200.000.000	25.000.000	70.000.000	25.000.000,00			
	1ra. Emis.	26-mar-09							25.000.000				AAA.pe	
	A		02-abr-09	T.I.N.A.	7,2188%	SEM.	7 años	03-abr-16						
	2da. Emis.	07-sep-09								30.000.000				
	A		11-sep-09	T.I.N.A.	6,3438%	SEM.	5 años	14-sep-14						
3da. Emis.	06-nov-09								40.000.000					
A		12-nov-09	T.I.N.A.	6,3438%	SEM.	5 años	13-nov-14							