



## BBVA CONTINENTAL

Lima, Perú

### Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 27 de setiembre de 2017

#### Contacto:

(511) 616 0400

Maria Luisa Tejada

Analista Senior

[metjada@equilibrium.com.pe](mailto:metjada@equilibrium.com.pe)

Hernán Regis

Analista Senior

[hregis@equilibrium.com.pe](mailto:hregis@equilibrium.com.pe)

Instrumento	Clasificación*
Entidad	A+
Depósitos a Plazo (hasta un año)	EQL 1+.pe
Depósitos a Plazo (mayor a un año)	AAA.pe
Certificados de Depósitos Negociables	EQL 1+.pe
Bonos Corporativos	AAA.pe
Bonos de Arrendamiento Financiero	AAA.pe
Bonos Subordinados	AA+.pe
Acciones Comunes	1ª Clase.pe

\*Para mayor información respecto a la clasificación asignada, remitirse al Anexo I.

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.equilibrium.com.pe>) donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2013, 2014, 2015 y 2016 de BBVA Banco Continental, así como Estados Financieros Intermedios al 30 de junio de 2016 y 2017. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en Sesión de Directorio de fecha 20/01/17. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

**Fundamento:** Tras el análisis realizado, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la categoría A+ como Entidad otorgada a BBVA Continental (en adelante el Banco o la Entidad), así como ratificar las clasificaciones asignadas a sus depósitos a plazo, acciones comunes y demás instrumentos financieros.

Las categorías de riesgo otorgadas se sustentan en la adecuada diversificación de su cartera de colocaciones en términos geográficos, tipo de crédito y segmento económico al cual son dirigidos. Asimismo, pondera favorablemente la calidad crediticia de las colocaciones, las mismas que si bien presentan deterioros en línea con lo presentado por el sistema, en términos generales aún se encuentra por debajo de lo que registra en promedio la banca múltiple.

Aporta además a la clasificación, el posicionamiento del BBVA Continental en el sistema financiero medido a través de su participación respecto al total de colocaciones y captaciones, además de continuar presentando adecuados indicadores de eficiencia, los cuales responden al correcto control en gastos registrado.

No menos importante resulta la experiencia de la Plana Gerencial y el Directorio, así como el respaldo patrimonial que le brindan sus principales accionistas: Grupo Breca y Grupo BBVA de España, plasmado a través de la continua capitalización de utilidades.

Al 30 de junio de 2017, el Banco exhibe ligeros retrocesos en su participación de mercado dentro del sistema bancario nacional, manteniéndose en la segunda posición en créditos directos y depósitos totales con 21.06% y 21.68%, respectivamente, y en la tercera posición en términos patrimoniales con una cuota de 17.42% (sin considerar sucursales en el exterior).

De acuerdo a lo mencionado al inicio de este fundamento, la calidad crediticia de las colocaciones del Banco presenta un deterioro al incrementarse el indicador de morosidad (cartera atrasada respecto al total de colocaciones) de 2.41% a 2.92% en el primer semestre del año, aunque el mismo continúa por debajo de lo que registran en promedio los bancos pares y el sistema bancario. No obstante, de considerar la cartera refinanciada, el ratio se incrementa hasta 4.90% superando lo que registra en promedio la banca múltiple.

Resulta importante señalar que el deterioro de la cartera del Banco recoge en parte la disminución de la cartera de créditos corporativos, la cual mantiene una mora de 0.001%, así como en colocaciones a grandes empresas, cuyo índice de morosidad mejora de 1.44% a 1.32% entre semestres. Asimismo, es de mencionar que las colocaciones a mediana empresa retroceden en S/581.5 millones (principalmente créditos vigentes) conllevando a que el

indicador de morosidad de dicho segmento se incrementa de 6.63% a 8.36% entre semestres, superando lo que presentan en promedio los pares y el sistema bancario.

Asimismo, de considerar las ventas realizadas por el Banco, el ratio de mora real se incrementa de 5.22% a 5.86%, superior a lo que presentan en promedio los pares, aunque inferior a lo que registra el sistema bancario.

Resulta importante recordar que, a lo largo de los últimos ejercicios analizados, la constitución de provisiones resulta inferior al crecimiento de la cartera problema conllevando a que las coberturas se ajusten, esto a pesar de las políticas corporativas del Grupo y del saldo de provisiones voluntarias que registra. Tal es así que, a la fecha de corte, la cobertura de la cartera deteriorada con provisiones disminuye hasta 102.15%. Lo anterior impacta además al indicador de exposición patrimonial neta del Banco (cartera problema neto de provisiones en relación al patrimonio) el cual retrocede hasta -0.75%, el más bajo entre los cuatro grandes bancos.

Por otro lado, es de recordar que los primeros meses del año varias zonas fueron declaradas en emergencia por el fenómeno denominado El Niño Costero. Si bien a la fecha aún es temprano para determinar el impacto real en los diversos sectores de la economía y consecuentemente en la cartera de colocaciones de las entidades financieras, es de señalar que el 16 de marzo de 2017 la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) emitió el Oficio Múltiple

N°10250-2017 a través del cual las entidades financieras podrán cambiar las condiciones contractuales de los créditos otorgados a deudores minoristas ubicados en localidades declaradas en Emergencia sin que ello implique una refinanciación, esto último en la medida que el plazo total de los referidos créditos no se extienda más de seis meses del original y que a la fecha de la declaratoria de emergencia los deudores se encuentren al día en sus pagos. En el caso de los deudores no minoristas, se deberá considerar lo establecido en los Oficios N°5345-2010 y 6410-2017, respectivamente. En esa línea, el Banco hizo de conocimiento mediante Hecho de Importancia que la cartera que podría estar afectada alcanzaba el 3.8% del total de créditos, identificándose posteriormente que el 0.9% del total de la cartera de colocaciones ha presentado modificaciones contractuales.

Finalmente, el Comité de Clasificación de Equilibrium considera que el Banco debe privilegiar la constitución de provisiones de forma tal que un mayor deterioro en la cartera de colocaciones no exponga patrimonialmente al Banco. Por lo expuesto, Equilibrium seguirá monitoreando de cerca la evolución de los indicadores financieros y la capacidad de pago del Banco, con especial énfasis a la cobertura de la cartera problema y al indicador de compromiso patrimonial comunicando oportunamente al mercado cualquier variación en nivel de riesgo del mismo.

**Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación:**

- Debido a que la clasificación vigente es la más alta posible, no se consideran factores que puedan mejorar la clasificación.

**Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación:**

- Pérdida de respaldo patrimonial.
- Mayor ajuste en la cobertura de la cartera con provisiones que exponga el patrimonio del Banco.
- Deterioro sostenido en la cartera medido a través de la categoría de riesgo por deudor.
- Sobreendeudamiento de clientes (banca personas) que afecte de manera significativa la calidad crediticia de su cartera de colocaciones.
- Deterioro en sus indicadores de calce, liquidez y solvencia.

**Limitaciones encontradas durante el proceso de evaluación:**

- Ninguna.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

BBVA Continental inicia como banca privada en 1951 y se mantiene como tal hasta 1970 cuando es adquirida por el Estado Peruano como parte de las reformas del régimen militar. Tras la finalización de dicho periodo, se llevó a cabo la privatización del Banco en 1995 bajo la modalidad de subasta resultando como ganador el Holding Continental S.A., en ese entonces propiedad del grupo español BBV (Banco Bilbao Vizcaya) y del Grupo Brescia (ahora Breca). En julio de 1998, el Estado Peruano transfirió el 19.12% de las acciones que aún poseía a la Bolsa de Valores de Lima (BVL) bajo el mecanismo de Oferta Pública de Valores.

### Grupo Económico

Los accionistas principales del Banco continúan siendo en partes iguales los Grupos Breca y BBVA, siendo este último responsable del manejo y administración del Banco. Cabe recordar que la crisis financiera internacional del 2012 derivó en el ajuste a la baja de la clasificación otorgada por parte de *Moody's Investors Service* a la deuda de largo plazo en moneda extranjera del BBVA hasta en dos oportunidades (desde Aa3 hasta Baa3). En marzo de 2014, dicha clasificación fue mejorada a Baa2 y el 17 de junio de 2015, tras concluir la revisión de la categoría asignada a 20 bancos españoles, *Moody's* decidió mejorar la clasificación a los depósitos de largo plazo en moneda extranjera a 12 entidades financieras, entre ellas el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, pasando la clasificación de Baa2 a A3.

Equilibrium considera que el Banco mantiene un adecuado soporte por parte de los dos Grupos Económicos que están detrás del Holding Continental y Newco Perú (Breca y BBVA, respectivamente), además de la comprobada capacidad de generación del Banco que permite afrontar por sí solo el crecimiento de sus operaciones.

### Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

Los accionistas, el Directorio y la Plana Gerencial de BBVA Continental se presentan en el Anexo II.

Respecto a este punto, es de mencionar que el 01 de marzo de 2017 la Gerencia General Adjunta de Finanzas fue encargada al señor Ignacio Fernández-Palomo, en reemplazo del señor Ignacio de la Luz.

### Participación de Mercado

La banca múltiple se mantuvo compuesta por 16 entidades financieras y concentrada en los cuatro bancos más grandes (BCP, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank), con más del 80% de las colocaciones brutas, depósitos y patrimonio. Es de mencionar que, en un contexto de desaceleración económica, BBVA Continental no fue ajeno al comportamiento de sus bancos pares disminuyendo su cuota de mercado en términos de colocaciones, captaciones y patrimonio.

Participación en el Sistema Bancario*	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Jun.17
Colocaciones brutas	22.74%	22.00%	22.11%	21.06%
Depósitos Totales	22.36%	22.41%	23.20%	21.68%
Patrimonio	19.02%	18.03%	17.80%	17.42%

(\*) No incluye sucursales en el exterior

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

De considerar el tipo de crédito directo (sin incluir sucursales en el exterior), el Banco pierde parte de su cuota de mercado en créditos corporativos (de 24.43% a 22.87%), grande empresa (de 24.09% a 21.87%), mediana empresa (de 28.24% a 27.26%) e hipotecarios (de 29.17% a 28.86%), segmentos considerados como objetivos.

## GESTIÓN DE RIESGOS

BBVA Continental enfrenta riesgos externos relacionados a la coyuntura económica del país en el desarrollo de sus actividades, y riesgos internos relacionados al negocio, los mismos que pueden llegar a afectar los resultados esperados. En relación al primero, es política interna del Banco llevar un control de la exposición al riesgo país implementando el control de los límites por exposición a dicho riesgo e interactuando a nivel de un Comité especializado en el que se discuten las políticas y procedimientos asociados al mismo.

BBVA Continental busca garantizar la solvencia y el desarrollo sostenible de las operaciones a través de la utilización del modelo corporativo de gestión de riesgos única, independiente y global. Dicho modelo comprende de tres pilares: (i) estrategias que definan e integren el apetito de riesgo en la gestión, (ii) gestión, procesos de riesgos ágiles y efectivos, y (iii) la infraestructura en términos de herramientas y personal.

### Gestión de Riesgo Crediticio

El manejo del riesgo crediticio se realiza a través de la aplicación del sistema corporativo del Grupo BBVA alineado con la regulación peruana y la realidad local. El Banco maneja un área de riesgos con visión integral estructurada por tipología de riesgo enfocada en una estrategia con carácter metodológico. Para la admisión de créditos de banca minorista se utiliza la herramienta de *credit scoring* que evalúa el perfil del cliente, la capacidad de pago y comportamiento crediticio de las personas naturales mientras que para el otorgamiento de créditos a las pequeñas y medianas empresas se cuenta con metodologías específicas por sector económico. En tanto, la banca mayorista cuenta con herramientas de Rating por Empresa, así como el modelo de alertas tempranas (HATs).

Asimismo, el Banco toma especial atención al seguimiento de créditos mediante el permanente monitoreo de la calidad de la cartera crediticia, perfilando la morosidad por productos y cosechas de forma tal que se pueda dar las pautas de admisión para futuros créditos y el establecimiento de medidas correctivas. Adicionalmente, se observa la evolución crediticia por tipo de banca (mayorista y minorista), además de analizar los ratios de mora y coberturas con provisiones sin dejar de lado la evolución presentada por el sector bancario peruano.

### Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez

BBVA Continental para riesgos de mercado utiliza la herramienta metodológica del Valor en Riesgo (VaR) de acuerdo a un modelo paramétrico. Adicionalmente, valida los modelos de medición a través de un esquema de *Backtesting* y escenarios de *Stress Testing*.

Por su parte, el riesgo de tasa de interés se mide bajo perspectivas de resultados y valor económico, a los cuales se le realiza un seguimiento activo de límites y alertas que le permite al Banco una gestión activa del balance. En cuanto al riesgo devaluatorio o inflacionario, el mismo es mitigado a través del calce de operaciones activas y pasivas.

El riesgo de liquidez es gestionado de forma diaria mediante modelos internos de corto plazo y de mediano plazo que permiten identificar con anticipación cualquier brecha de liquidez futura. La gestión de dicho riesgo es realizada por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO), siendo la unidad de Gestión Financiera quien analiza las implicaciones en términos de financiación y liquidez.

### Gestión de Riesgo Operacional

Con la finalidad de implantar y mantener un marco de gestión que permita identificar, cuantificar y hacer seguimiento a los posibles riesgos de operación y potenciales pérdidas resultantes de sistemas inadecuados, fallas administrativas, controles defectuosos, fraude, error humano o eventos externos, el Banco cuenta con una Unidad de Riesgo Operacional, la cual utiliza tres herramientas desarrolladas corporativamente por BBVA (España) que se alinean al nuevo acuerdo de capital establecido por el Comité de Basilea.

En tal sentido, el Banco utiliza un mapa de riesgos denominado STORM que identifica riesgos potenciales y riesgos críticos derivando en la implementación de controles para dichos riesgos, además de una base de datos de pérdidas (SIRO).

### Gestión de Riesgo de Grupo Económico y Conglomerado Financiero

BBVA Continental conforma junto con sus subsidiarias el Conglomerado Mixto Banco Continental, siendo las empresas que consolidan con el Banco: (i) BBVA Asset Management Continental SAF, (ii) BBVA Consumer Finance Edpyme, (iii) Continental Bolsa SAB, (iv) Continental Sociedad Tituladora, (v) Forum Comercializadora del Perú, (vi) Forum Distribuidora del Perú, (vii) Inmuebles y Recuperaciones Continental y (viii) Continental DPR Finance Company. En línea con la Resolución SBS N°11823-2010, el Banco presenta estados financieros consolidados, los mismos que fueron auditados sin salvedades al 31 de diciembre de 2016.

### Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del terrorismo

En octubre de 1995 el Banco implementó el Sistema de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, difundiendo una norma interna que se actualiza de forma continua, la misma que comprende las políticas y procedimientos de prevención, así como de monitoreo y detección de transacciones, a fin de comunicar a las autoridades toda operación sospechosa que pudiese estar relacionada con este tipo de delitos en estricto cumplimiento de las disposiciones legales emitidas por las autoridades, así como de las políticas y prácticas corporativas del Grupo BBVA, recogiendo las recomendaciones y mejores prácticas emitidas por entidades supranacionales, como el Grupo Acción Financiera Internacional (GAFI) y el BIS entre otras.

En tal sentido, la Unidad de Cumplimiento mantiene también permanentemente actualizadas las políticas comerciales corporativas con el fin de cumplir con la gestión activa de los riesgos de lavado de activos y financiamiento del terrorismo, a través de procesos de debida diligencia y de implantación de medidas de mitigación de los riesgos antes referidos.

## ANÁLISIS FINANCIERO

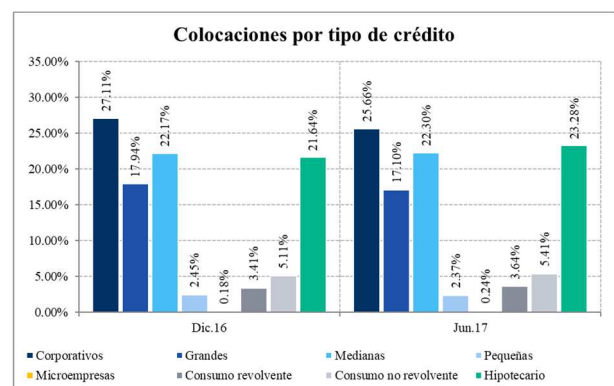
### Activos y Calidad de Cartera

Los activos del Banco registraron una disminución semestral de 7.06% al pasar de S/78,620.2 millones a S/73,068.1 millones entre el cierre del 2016 y el primer semestre de 2017. Dicho comportamiento recoge el menor nivel de fondos disponibles (-S/2,362.0 millones), así como las menores colocaciones brutas (-S/2,918.7 millones).

En esa línea, las colocaciones brutas del Banco exhiben un retroceso de 5.62% respecto a lo registrado en el ejercicio 2016, totalizando S/48,989.2 millones. Es de resaltar que las colocaciones vigentes sustentan dicho retroceso (-6.29%) toda vez que la cartera problema se incrementa en 9.45%. Por modalidad crediticia, se aprecia que los préstamos y las operaciones de comercio exterior son las que más retroceden en el portafolio de operaciones vigentes (-S/2,164.2 millones en conjunto) seguido de los descuentos, factoring y arrendamiento financiero.

Por tipo de crédito, son los financiamientos a empresas corporativas los que presentan la mayor contracción (-S/1,501.3 millones), aunque también se registran disminuciones importantes en las colocaciones a la grande y mediana empresa (-S/932.9 millones y -S/581.5 millones, respectivamente).

De lo expuesto, la participación de los créditos corporativos dentro de la estructura de la cartera retrocede de 27.11% a 25.66% y la de grandes empresas de 17.94% a 17.10%. En tanto, la contribución de los hipotecarios se incrementa de 21.64% a 23.28%, tal como se presenta en el gráfico a continuación, producto de la mayor colocación de créditos a dicho segmento.

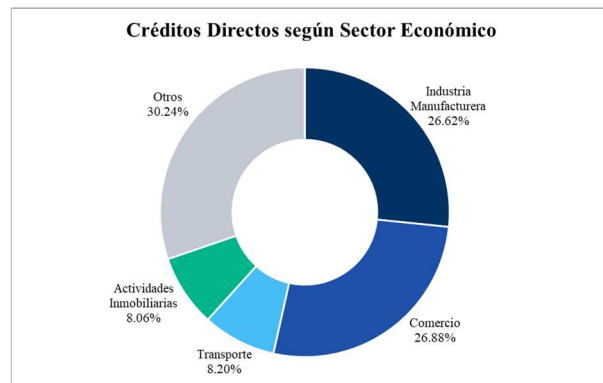


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Las menores colocaciones a empresas corporativas logran dispersar el riesgo de concentración pasando el crédito promedio por deudor de S/115.3 mil a S/107.2 mil entre el cierre del 2016 y junio de 2017. A pesar de lo anterior, el nivel registrado por el Banco sigue ubicándose por encima

del promedio del sistema bancario y de sus pares.

De analizar las colocaciones por sector económico al cual son dirigidos, se advierte que son los créditos a la industria manufacturera los que presentan la mayor disminución entre semestres (-S/1,109.6 millones) pasando su participación dentro de la estructura de 27.40% a 26.62%. Por su parte, el financiamiento al sector comercio también muestra un retroceso en términos absolutos, aunque su participación sobre el total de créditos se incrementa de 26.59% en el 2016 a 26.88% a la fecha de corte.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

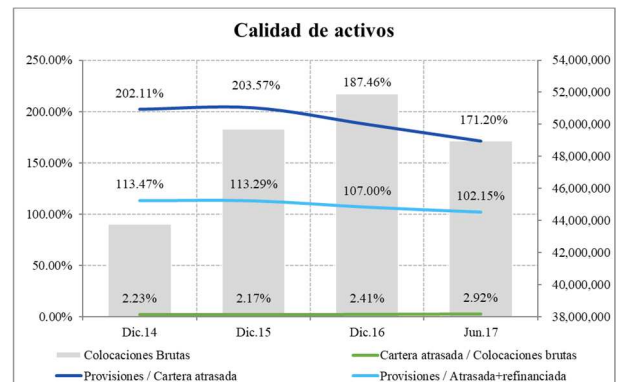
En cuanto a las colocaciones por moneda, el Banco presenta el 33.13% de la cartera en moneda extranjera, superando lo que registra en promedio la banca múltiple (32.68%) y en línea con lo que presentan los bancos grandes (33.88%). De este modo, el Banco cumple con las metas trazadas de desdolarización de créditos establecidas por el BCRP, entre las cuales se incluyen: (i) la reducción meta del 5% de la cartera total (excluyendo créditos para comercio exterior y créditos otorgados a plazos mayores a tres años y superiores a US\$10.0 millones); y (ii) reducción meta de 10% en la dolarización del portafolio hipotecario y vehicular.

Al 30 de junio de 2017, la calidad crediticia de las colocaciones del Banco no ha sido ajena al deterioro presentado por el sistema. Tal es así que la cartera problema (créditos atrasados y refinanciados) se incrementa en 9.45% entre semestres, primordialmente asociado a los créditos en cobranza judicial, los cuales pasan de S/1,012.7 millones a S/1,167.2 millones en el periodo antes señalado. En tanto, los créditos refinanciados se incrementan en S/26.8 millones, impulsados por las colocaciones a mediana empresa e hipotecarios.

En cuanto al impacto derivado del fenómeno denominado El Niño Costero, cabe recordar que el 16 de marzo de 2017 la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) emitió el Oficio Múltiple N°10250-2017 a través del cual las entidades financieras pueden cambiar las condiciones contractuales de los créditos otorgados a deudores minoristas ubicados en localidades declaradas en Emergencia, sin que ello implique una refinanciación. En el caso del Banco, se informó vía Hecho de Importancia que sólo se han presentado modificaciones contractuales en el 0.9% del total de la cartera.

De este modo, el índice de morosidad de BBVA Continental se incrementa de 2.41% a 2.92% en los primeros seis

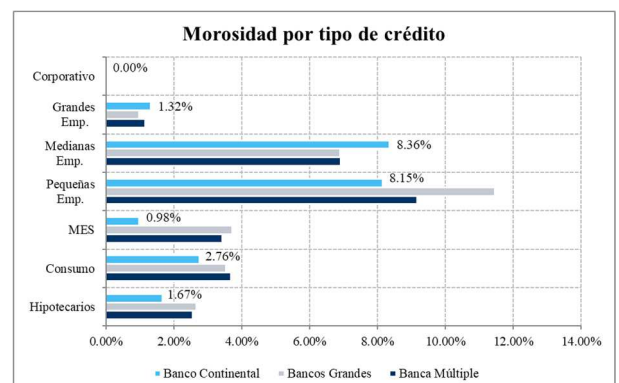
meses del año, siendo el incremento de la mora de la cartera problema de 4.23% a 4.90%. Si bien el indicador de morosidad aún se encuentra por debajo de lo que presenta el sistema y sus pares, de considerar la cartera refinanciada el índice sobrepasa a ambos.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Cabe mencionar que el Banco no castiga créditos vencidos, sino que vende cartera deteriorada 100% provisionada, habiendo vendido S/498.6 millones en los últimos 12 meses. De incorporar dicha cartera al ratio de morosidad, se obtiene un indicador de mora real de 5.86%, el mismo que se incrementa respecto a lo registrado en junio y diciembre de 2016 (4.26% y 4.23%, respectivamente).

El análisis de la mora por tipo de crédito recoge no sólo la mayor cartera atrasada y refinanciada, sino también la importante disminución registrada en los créditos vigentes. En ese sentido, los créditos a mediana y pequeña empresa presentan importantes ajustes en sus indicadores de calidad crediticia, pasando la mora de la mediana empresa de 6.63% en diciembre de 2016 a 8.36% en la fecha de análisis, cifra que supera el 6.93% presentado por el sistema y el 6.90% de los bancos grandes. Por su parte, la mora de los créditos a pequeña empresa se incrementa de 6.99% a 8.15% aunque aún se mantiene por debajo de lo presentado por sus pares y por la banca múltiple.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Por el lado de las provisiones, se aprecia un incremento en las mismas de 4.49% entre semestres alcanzando S/2,452.6 millones de los cuales S/728.0 millones corresponden a provisiones voluntarias. Resulta de importancia enfatizar que la cobertura de la cartera deteriorada con provisiones se viene ajustando en los últimos ejercicios analizados llegando hasta 102.15% a la fecha de corte, cobertura que resulta inferior a la registrada en promedio por los bancos pares, así como por el sistema bancario. En ese sentido, es

fundamental que el Banco privilegie la constitución de provisiones dado que un mayor deterioro en la cartera podría significar una exposición patrimonial, siendo el indicador a la fecha de corte de -0.75% (compromiso patrimonial de -2.15% para la banca múltiple y de -2.65% para los pares).

Calidad de Cartera	Dic.16	Jun.17	Bancos Grandes <sup>1</sup>
Mora cartera atrasada	2.41%	2.92%	2.96%
Mora cartera problema	4.23%	4.90%	4.18%
Mora real*	5.22%	5.86%	5.40%**
Cobertura cartera atrasada	187.46%	171.20%	153.96%
Cobertura cartera problema	107.00%	102.15%	109.07%

(\*) Mora real calculado como cartera problema más las ventas realizadas en los últimos 12 meses respecto al total de colocaciones más las ventas realizadas.

(\*\*) En el caso del sector la mora real incluye castigos en vez de ventas.

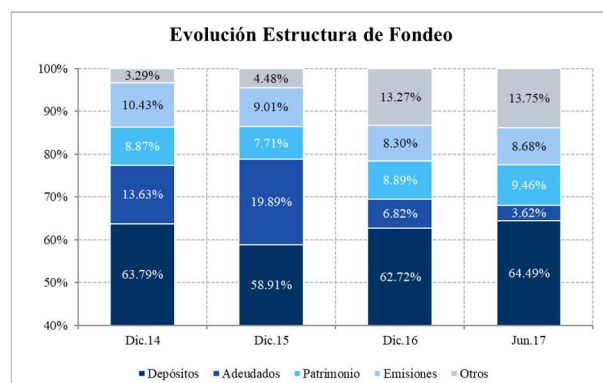
Fuente: SBS / Elaboración: *Equilibrium*

En línea con lo mencionado en párrafos previos, las colocaciones de BBVA Continental por categoría de riesgo de deudor exhiben un incremento en la cartera pesada (Deficiente, Dudoso y Pérdida) la cual pasa de 3.89% a 4.57% entre el 2016 y junio de 2017. En tanto, la cartera CPP aumenta de 2.35% a 3.24% mientras que la Normal disminuye de 93.76% a 92.18%, el más bajo entre los cuatro grandes bancos.

### Pasivos y Estructura de Fondo

Los pasivos totales del Banco alcanzaron los S/66,155.5 millones al 30 de junio de 2017, revelando un retroceso de 7.64% en relación a lo registrado al cierre del ejercicio previo. Lo detallado resulta, entre otros factores, por los menores depósitos y obligaciones, la cancelación de adeudados y el vencimiento de operaciones de reporte pactados con el BCRP.

A pesar de lo anterior, los depósitos continúan siendo la principal fuente de financiamiento del Banco aportando el 64.49%. En tanto, el patrimonio incrementa su contribución de 8.89% a 9.46% y las emisiones de 8.30% a 8.68%, mientras que los adeudados disminuyen su participación de 6.82% a 3.62% entre semestres.

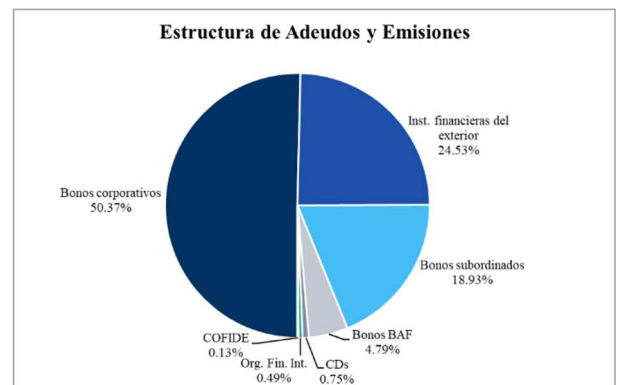


Fuente: BBVA Continental / Elaboración: *Equilibrium*

De acuerdo a lo antes mencionado, los depósitos y obligaciones del Banco retroceden en 4.44% entre semestres hasta los S/47,120.4 millones, impactado principalmente por menores depósitos a la vista, y en menor proporción por depósitos a plazo con el público, especialmente aque-

llos en moneda extranjera. Esto último conllevó a que el porcentaje de depósitos en moneda nacional se incrementó de 50.39% en el 2016 a 55.67% en la fecha de corte. Asimismo, se dispersa la concentración por depositantes al disminuir los 10 principales de 11.84% a 10.11% y los primeros 20 de 17.41% a 15.01%.

En cuanto a las emisiones, estas disminuyen en S/180.2 millones entre el cierre del 2016 y junio de 2017, en línea con el rescate de la primera emisión del primer programa de bonos subordinados por S/39.8 millones y por el vencimiento de certificados de depósitos negociables en abril del presente ejercicio. En tanto, los adeudos retrocedieron hasta S/2,643.3 millones desde los S/5,360.3 millones registrados en diciembre de 2016, tras haberse vencido un préstamo con Goldman Sachs por US\$500.0 millones.

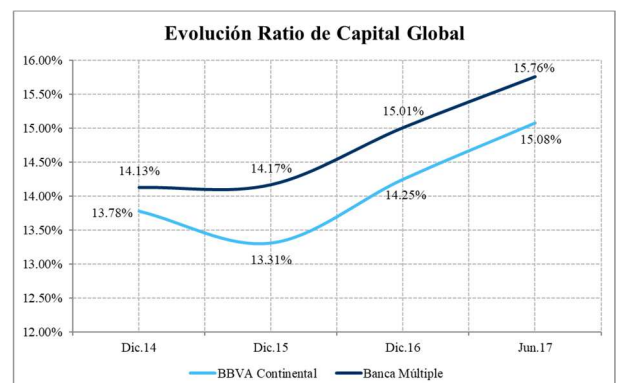


Fuente: BBVA Continental / Elaboración: *Equilibrium*

A la fecha de análisis, el patrimonio neto de BBVA Continental asciende a S/6,912.6 millones, superando en 9.93% lo mostrado 12 meses atrás. Dicho incremento se alcanza gracias a la capitalización parcial de las utilidades generadas en el 2016, la misma que incrementa el capital social en S/481.8 millones y la reserva legal en S/133.9 millones.

### Solvencia

El ratio de capital global del Banco se incrementa entre semestres de 14.25% a 15.08% al retroceder el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo crediticio en 7.41% en línea con el menor dinamismo de las colocaciones. Por su parte el patrimonio efectivo disminuye de S/9,001.3 millones en el 2016 a S/8,931.0 millones en junio de 2017, asociado al rescate antes mencionado de bonos subordinados y a las menores provisiones genéricas voluntarias.



Fuente: SBS / Elaboración: *Equilibrium*

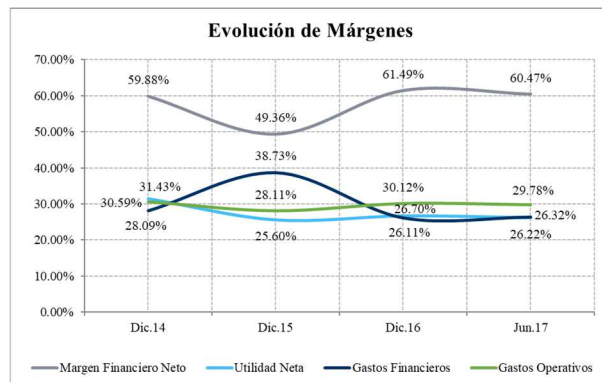
<sup>1</sup> Bancos grandes incluye a BCP, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank.

### Rentabilidad y Eficiencia

Al primer semestre de 2017, el Banco presenta ingresos financieros por S/2,459.5 millones, 0.43% superior a lo registrado en similar periodo del ejercicio previo. El incremento antes mencionado responde al rendimiento de las inversiones y al mayor ingreso por disponible (+S/42.6 millones y +S/8.5 millones, respectivamente) el cual logra contrarrestar los menores ingresos derivados de la contracción de la cartera de colocaciones (-S/45.1 millones).

Por su parte, los gastos financieros exhiben un crecimiento interanual de 0.98% alcanzando S/647.4 millones, el cual responde a mayores gastos por obligaciones con el público. De lo detallado, se observa que el resultado financiero bruto alcanza S/1,812.1 millones, el cual supera ligeramente lo registrado en junio del ejercicio previo (+0.24%), aunque el margen asociado retrocede de 73.82% a 73.68%.

Tras incorporar el gasto de provisiones por colocaciones neto de recupero y venta de cartera, la utilidad financiera neta del Banco retrocede en 0.80% alcanzando S/1,487.3 millones, siendo el retroceso del margen financiero neto de 61.22% a 60.47%.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En relación a los gastos operativos, se observa que el Banco mantiene un adecuado control de los mismos logrando disminuir no sólo el gasto del personal sino los servicios prestados por terceros (-S/9.7 millones y -S/56.8 millones, respectivamente). Por lo anterior, el margen operacional neto mejora de 39.31% a 41.17% entre junio de 2016 y 2017, mientras que el resultado operacional neto lo hace de S/962.7 millones a S/1,012.6 millones.

Luego de considerar las mayores provisiones para créditos indirectos y para incobrabilidad de cuentas por cobrar, así como los gastos extraordinarios, la utilidad neta de BBVA Continental totaliza S/644.9 millones, resultado S/2.7 millones superior al obtenido 12 meses atrás. De este modo, el margen neto del Banco se mantiene ligeramente estable en 26.22%.

Al 30 de junio de 2017, el resultado neto del Banco permite registrar un retorno anualizado promedio sobre activos (ROAA) y para sus accionistas (ROAE) de 1.79% y 20.31%, respectivamente, indicadores que se encuentran por debajo de lo registrado en similar periodo del ejercicio previo.

### Liquidez y Calce de Operaciones

En cuanto a los fondos disponibles, se observa que el saldo de bancos y corresponsales retrocede en 19.08% en línea con el menor encaje, mientras que las otras disponibilidades lo hacen en 21.62% al haberse liberado fondos en garantía que se encontraban como respaldo de los repos pactados con el BCRP. En contraparte, las inversiones negociables disponibles para la venta y a vencimiento aumentaron en S/2,076.0 millones hasta totalizar S/5,611.7 millones. Es de resaltar que el 97.70% de las inversiones de renta fija del Banco son de riesgo soberano (CDs emitidos por el BCRP y bonos soberanos de la República del Perú).

Las fluctuaciones arriba detalladas aportan favorablemente al indicador de liquidez en moneda nacional de BBVA Continental toda vez que dicho ratio se incrementa de 25.49% a 31.28%. Por su parte, el ratio de liquidez en moneda extranjera alcanza 40.25%, el mismo que si bien está por debajo de lo que presenta la banca múltiple, cumple holgadamente con lo establecido por el regulador.

Adicionalmente, el Banco cumple con todos los ratios de liquidez establecidos mediante la Resolución SBS N° 9075-2012, siendo el ratio de inversiones líquidas en MN de 74.57% (mínimo legal de 5%), cumpliendo a su vez con los ratios de cobertura de liquidez en moneda local y moneda extranjera.

Liquidez	Dic.16	Jun.17	Sector
Disponibile / Dep. Vista y Ahorro	0.87	0.84	0.94
Disponibile / Depósitos Totales	0.51	0.48	0.52
Disponibile / Activo Total	0.32	0.31	0.32
Colocaciones netas / Dep. Totales	1.00	0.99	1.01
Liquidez en MN	25.49%	31.28%	30.48%
Liquidez en ME	42.20%	40.25%	44.08%

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En relación al calce de activos y pasivos por plazo y monedas, el Banco continúa presentando descálces negativos pronunciados en moneda nacional y extranjera para el tramo de 1 a 2 años, derivado de la posición pasiva que mantiene de fondeo estable y menos estable. Por otro lado, se observan descálces positivos significativos en la brecha de 2 a 5 años y mayor a 5 años en moneda nacional. Al respecto cabe mencionar que el Banco cuenta con un plan de contingencia para un eventual caso de *stress* de liquidez.

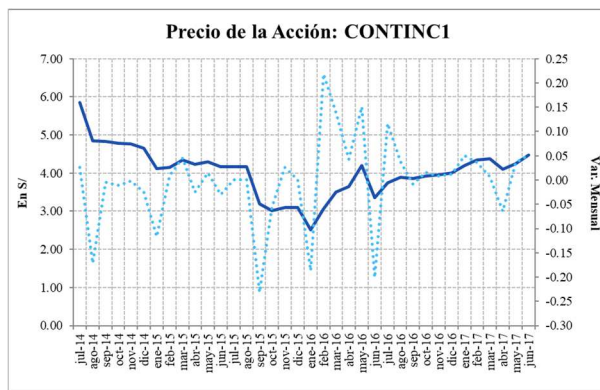


Fuente: BBVA Continental / Elaboración: Equilibrium

BBVA Continental mantiene parámetros internos para la administración del calce de sus operaciones, realizando seguimiento a los vencimientos y fluctuaciones en las tasas de interés de los activos y pasivos, así como 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, así como el riesgo dispuesto a asumir para obtener una mayor rentabilidad.

#### Acciones

A la fecha de corte de análisis, la clasificación asignada a las acciones comunes del Banco (CONTINC1) se mantiene producto de la estabilidad de los resultados económicos del Emisor, así como en los indicadores de solvencia del mismo. Es de resaltar que la acción del Banco mantiene una elevada frecuencia de negociación en la Bolsa de Valores de Lima (100% al 30 de junio de 2017), lo que es considerado favorable para la clasificación de la misma.



Fuente: BVL / Elaboración: Equilibrium

#### ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS

De acuerdo a lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N°032-2015-SMV/01), si la Clasificadora en el año en que se realizó la clasificación recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de los mismos en relación a sus ingresos totales. En tal sentido, Equilibrium comunica al mercado que, al 30 de junio de 2017, los ingresos percibidos de BBVA Continental correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.137% de sus ingresos totales.



**BBVA CONTINENTAL**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
(Miles de S/)

ACTIVOS	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
<b>Total Caja y Bancos</b>	<b>11,733,560</b>	<b>14,523,652</b>	<b>23,340,885</b>	<b>21,007,833</b>	<b>20,799,872</b>	<b>16,865,301</b>
Invers. negoc., dispon. para la venta y a vcto.	4,016,749	3,449,050	5,210,274	3,874,993	3,535,771	5,611,744
Fondos Interbancarios	25,155	20,002	363,579	296,010	728,010	224,610
<b>Fondos Disponibles</b>	<b>15,775,464</b>	<b>17,992,704</b>	<b>28,914,738</b>	<b>25,178,836</b>	<b>25,063,653</b>	<b>22,701,655</b>
<b>Colocaciones Vigentes</b>						
<b>Total Colocaciones Vigentes</b>	<b>38,510,255</b>	<b>42,041,163</b>	<b>47,788,430</b>	<b>47,460,315</b>	<b>49,714,249</b>	<b>46,588,250</b>
Refinanciados y reestructurados	593,079	762,547	858,275	880,014	941,511	968,330
Cartera Atrasada (Vencidos y Judiciales)	690,928	976,191	1,077,109	1,233,148	1,252,171	1,432,634
<b>Cartera Problema</b>	<b>1,284,007</b>	<b>1,738,738</b>	<b>1,935,384</b>	<b>2,113,162</b>	<b>2,193,683</b>	<b>2,400,964</b>
<b>Colocaciones Brutas</b>	<b>39,794,262</b>	<b>43,779,901</b>	<b>49,723,814</b>	<b>49,573,476</b>	<b>51,907,932</b>	<b>48,989,214</b>
Menos:						
Provisiones de Cartera	-1,788,607	-1,973,022	-2,192,644	-2,308,325	-2,347,278	-2,452,615
Intereses y Comisiones No Devengados	-31,316	-38,393	-43,740	-46,399	-48,896	-55,453
<b>Colocaciones Netas</b>	<b>37,974,339</b>	<b>41,768,486</b>	<b>47,487,430</b>	<b>47,218,752</b>	<b>49,511,758</b>	<b>46,481,145</b>
Otros rend deveng y cuentas x cobrar	996,526	1,289,702	1,814,810	1,848,352	1,338,291	1,013,403
Bienes adjudic, daciones y leasing en proceso	26,276	81,608	139,735	162,814	208,856	182,885
Inversiones financieras permanentes	92,819	94,911	134,597	208,363	219,810	214,890
Activos fijos netos	817,970	864,124	878,238	859,277	893,216	871,610
Otros activos	865,018	804,725	1,746,593	1,452,117	1,384,585	1,602,532
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>56,548,413</b>	<b>62,896,260</b>	<b>81,116,143</b>	<b>76,928,512</b>	<b>78,620,169</b>	<b>73,068,119</b>

PASIVO Y PATRIMONIO	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
<b>Total de depósitos y obligaciones</b>	<b>37,364,729</b>	<b>40,119,290</b>	<b>47,784,480</b>	<b>46,273,398</b>	<b>49,311,200</b>	<b>47,120,409</b>
<b>Fondos Interbancarios</b>	<b>617,000</b>	<b>120,000</b>	<b>128,000</b>	<b>325,000</b>	-	<b>202,400</b>
Adeudados instituciones del país	548,714	622,893	595,922	621,105	569,675	528,854
Adeudados instituciones del exterior y organismos int	6,220,001	5,406,338	6,329,832	4,802,740	4,790,597	2,114,450
Cuentas por pagar por pactos de recompra	-	2,540,900	9,205,400	-	-	-
<b>Total de adeudados</b>	<b>6,768,715</b>	<b>8,570,131</b>	<b>16,131,154</b>	<b>5,423,845</b>	<b>5,360,272</b>	<b>2,643,304</b>
Bonos Corporativos	4,439,062	4,739,911	5,291,643	5,679,901	4,440,172	4,320,129
Bonos de Arrendamiento Financiero	139,875	274,650	285,275	200,000	405,100	405,100
Obligaciones subordinadas en circulación	606,195	1,543,865	1,729,667	1,685,398	1,680,261	1,620,132
<b>Total emisiones</b>	<b>5,185,132</b>	<b>6,558,426</b>	<b>7,306,585</b>	<b>7,565,300</b>	<b>6,525,534</b>	<b>6,345,361</b>
Intereses y otros gastos por pagar	215,412	210,966	354,286	370,964	438,757	471,824
Cuentas por pagar	919,959	1,073,849	1,741,439	9,805,227	9,030,512	8,185,834
Provisiones para créditos indirectos	82,947	105,629	130,916	127,273	132,042	144,998
Otros pasivos	503,923	560,101	1,283,296	749,232	832,961	1,041,385
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>51,657,817</b>	<b>57,318,391</b>	<b>74,860,156</b>	<b>70,640,238</b>	<b>71,631,278</b>	<b>66,155,516</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>						
Capital Social	2,724,770	3,246,531	3,784,146	4,401,368	4,401,368	4,883,119
Capital Adicional	-	-	-	-	-	-
Reservas	846,838	977,350	1,111,786	1,249,092	1,249,175	1,383,079
Ajustes al patrimonio	14,649	10,208	-11,549	-4,431	380	1,479
Resultados no realizados	-	-	-	-	-	-
Resultado neto del ejercicio	1,304,338	1,343,780	1,371,604	642,245	1,337,968	644,925
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>4,890,596</b>	<b>5,577,868</b>	<b>6,255,987</b>	<b>6,288,274</b>	<b>6,988,891</b>	<b>6,912,603</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>56,548,413</b>	<b>62,896,260</b>	<b>81,116,143</b>	<b>76,928,512</b>	<b>78,620,169</b>	<b>73,068,119</b>

**ESTADO DE RESULTADOS**  
(Miles de S/)

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>4,138,637</b>	<b>4,275,685</b>	<b>5,357,875</b>	<b>2,448,913</b>	<b>5,010,790</b>	<b>2,459,492</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>1,161,839</b>	<b>1,201,024</b>	<b>2,075,114</b>	<b>641,167</b>	<b>1,308,453</b>	<b>647,421</b>
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>2,976,799</b>	<b>3,074,661</b>	<b>3,282,761</b>	<b>1,807,745</b>	<b>3,702,337</b>	<b>1,812,071</b>
Provisiones, netas	-521,128	-514,475	-638,181	-308,437	-621,180	-324,819
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>2,455,671</b>	<b>2,560,186</b>	<b>2,644,580</b>	<b>1,499,308</b>	<b>3,081,157</b>	<b>1,487,252</b>
Ingresos por servicios financieros	766,327	862,826	979,469	511,043	1,041,095	516,197
Gastos por servicios financieros	-89,071	-98,054	-135,105	-267,602	-610,030	-270,602
Ingresos por venta de cartera	-	-	63,664	19,637	25,780	12,113
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>3,132,928</b>	<b>3,324,958</b>	<b>3,552,608</b>	<b>1,762,387</b>	<b>3,538,002</b>	<b>1,744,960</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>1,255,316</b>	<b>1,307,824</b>	<b>1,506,111</b>	<b>799,653</b>	<b>1,509,037</b>	<b>732,379</b>
Personal y Directorio	603,734	653,425	685,099	362,141	725,218	352,688
Generales	651,582	654,400	821,012	437,512	783,819	379,691
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	<b>1,877,612</b>	<b>2,017,134</b>	<b>2,046,497</b>	<b>962,734</b>	<b>2,028,965</b>	<b>1,012,581</b>
Valuación de activos y provisiones	29,726	53,674	79,143	25,541	103,366	36,328
Depreciaciones y amortizaciones	80,318	90,642	99,983	53,067	119,410	58,704
Ingresos / gastos extraordinarios, netos	2,968	8,724	20,847	-18,567	-37,206	-37,096
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1,770,536</b>	<b>1,881,542</b>	<b>1,888,218</b>	<b>865,559</b>	<b>1,768,984</b>	<b>880,453</b>
Impuesto a la renta	466,198	537,762	516,615	223,314	431,016	235,528
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>1,304,338</b>	<b>1,343,780</b>	<b>1,371,604</b>	<b>642,245</b>	<b>1,337,968</b>	<b>644,925</b>

Fuente: Formas A y B de la SBS

RATIOS	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
<b>Liquidez</b>						
Disponible / depósitos totales	0.42	0.45	0.61	0.54	0.51	0.48
Disponible / depósitos a la vista y ahorro	0.72	0.74	1.02	0.91	0.87	0.84
Disponible / Activo total	0.28	0.29	0.36	0.33	0.32	0.31
Caja y bancos / Obligaciones a la vista	0.90	0.87	0.87	0.80	0.81	0.74
Colocaciones netas / depósitos totales	1.02	1.04	0.99	1.02	1.00	0.99
Colocaciones netas / Fondo total	0.77	0.76	0.67	0.80	0.81	0.83
20 Mayores Depositantes / Depósitos totales	19.98%	20.34%	20.13%	14.19%	17.41%	15.01%
Fondos disponibles / 20 Mayores Depositantes	2.43	2.24	2.93	2.69	2.69	2.82
Liquidez en MN	28.35%	22.39%	26.33%	25.01%	25.49%	31.28%
Liquidez en ME	58.18%	62.54%	49.23%	42.18%	42.20%	40.25%
<b>Endeudamiento</b>						
Ratio de capital global (%)	12.42%	13.78%	13.31%	13.82%	14.25%	15.08%
Fondos de Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	10.57%	10.71%	10.60%	10.27%	10.80%	11.50%
Pasivo / Patrimonio	10.56	10.28	11.97	11.23	10.25	9.57
Pasivo / Activo	0.91	0.91	0.92	0.92	0.91	0.91
Pasivo / Capital y Reservas	14.46	13.57	15.29	12.50	12.68	10.56
Colocaciones Brutas / Patrimonio	8.14	7.85	7.95	7.88	7.43	7.09
Cartera atrasada / Patrimonio	14.13%	17.50%	17.22%	19.61%	17.92%	20.72%
Compromiso patrimonial	-10.32%	-4.20%	-4.11%	-3.10%	-2.20%	-0.75%
Cartera crítica (1) / Provisiones	85.09%	100.77%	100.10%	98.80%	102.68%	108.60%
<b>Calidad de Activos</b>						
Cartera atrasada / Colocaciones brutas	1.74%	2.23%	2.17%	2.49%	2.41%	2.92%
Créditos atrasados con más de 90 días de incumplimiento	1.50%	1.94%	1.85%	2.24%	2.13%	2.67%
Cartera problema (2) / Colocaciones brutas	3.23%	3.97%	3.89%	4.26%	4.23%	4.90%
Cartera problema+ventas / Coloc.brutas+ventas	3.81%	4.80%	5.20%	5.35%	5.22%	5.86%
Provisiones / Cartera Atrasada	258.87%	202.11%	203.57%	187.19%	187.46%	171.20%
Provisiones / Cartera problema	139.30%	113.47%	113.29%	109.24%	107.00%	102.15%
20 Mayores Deudores / Préstamos brutos	14.24%	17.04%	19.22%	19.23%	21.02%	17.62%
<b>Rentabilidad</b>						
Margen financiero bruto	71.93%	71.91%	61.27%	73.82%	73.89%	73.68%
Margen financiero neto	59.34%	59.88%	49.36%	61.22%	61.49%	60.47%
Margen de operaciones	45.37%	47.18%	38.20%	39.31%	40.49%	41.17%
Margen neto	31.52%	31.43%	25.60%	26.23%	26.70%	26.22%
ROAE*	28.61%	25.67%	23.18%	22.80%	20.20%	20.31%
ROAA*	2.45%	2.25%	1.90%	1.82%	1.68%	1.79%
Rendimiento sobre préstamos*	9.14%	8.51%	8.22%	8.43%	8.29%	8.45%
Rendimiento sobre inversiones*	5.79%	4.81%	4.52%	5.54%	6.13%	6.49%
Rendimiento sobre activos de intermediación*	6.59%	6.18%	5.54%	5.84%	5.73%	6.21%
Costo de fondeo*	2.38%	1.97%	2.11%	2.17%	1.87%	2.17%
Spread financiero*	4.21%	4.21%	3.44%	3.67%	3.86%	4.04%
Ingresos no operativos / Utilidad neta	0.07%	0.20%	0.39%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>Eficiencia</b>						
Gastos de operación / Activos totales*	2.22%	2.08%	1.86%	2.04%	1.92%	1.97%
Gastos operativos / Ingresos financieros	30.33%	30.59%	28.11%	32.65%	30.12%	29.78%
Gastos operativos / Margen bruto	42.17%	42.54%	45.88%	44.23%	40.76%	40.42%
Gastos de personal / Ingresos Financieros	14.59%	15.28%	12.79%	14.79%	14.47%	14.34%
Gastos de personal / Colocaciones brutas*	1.52%	1.49%	1.38%	1.41%	1.40%	1.46%
Eficiencia operacional (3)	34.33%	33.99%	36.31%	39.34%	36.84%	36.25%
Colocaciones brutas / Número de personal	7,470	8,076	8,993	8,923	9,095	8,571
<b>Otros indicadores e Información adicional</b>						
Ingresos de intermediación promedio	3,629,318	3,738,226	4,044,263	2,196,619	4,483,294	2,197,147
Costos de intermediación promedio	1,115,273	1,052,664	1,343,335	606,287	1,246,520	615,114
Utilidad proveniente de la actividad de intermediación	2,514,046	2,685,563	2,700,928	1,590,332	3,236,774	1,582,034
Número de deudores	413,407	416,123	415,238	432,302	450,104	457,061
Crédito promedio (en S/)	96,259	105,209	119,748	114,673	115,324	107,183
Número de personal	5,327	5,421	5,529	5,556	5,707	5,716
Número de oficinas	312	322	331	321	322	320
Ventas anualizadas (en miles de S/)	240,089	382,237	684,477	570,298	542,747	498,591
Castigos anualizados (en miles de S/)	0	0	0	0	0	0
Ventas / Colocaciones + Ventas	0.60%	0.87%	1.36%	0.47%	1.03%	0.39%

(1) Cartera en situación de Deficiente, Dudoso y Pérdida

(2) Cartera atrasada y refinanciada

(3) Gasto Operativo / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales)

(\*) Ratios anualizados

**ANEXO I**  
**HISTORIA DE CLASIFICACIÓN\*\* – BBVA CONTINENTAL**

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 31.12.16)*	Clasificación Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad	A+	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	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	AAA.pe	Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Certificados de Depósito Negociables Tercer Programa	EQL 1+.pe	EQL 1+.pe	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
Bonos Corporativos Tercer, Cuarto, Quinto y Sexto Programa	AAA.pe	AAA.pe	Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Bonos de Arrendamiento Financiero Primer y Segundo Programa	AAA.pe	AAA.pe	Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Bonos Subordinados Primer, Segundo, Tercer y Cuarto Programa	AA+.pe	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	1ª Clase.pe	1ª Clase.pe	El más alto nivel de solvencia y mayor estabilidad en los resultados económicos del emisor.

\* Sesión de Comité del 29 de marzo de 2017

\*\* El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas 05 evaluaciones se encuentra disponible en: <http://www.equilibrium.com.pe/clasificacionhistorica.pdf>

## ANEXO II

## Accionistas al 30.06.2017

Accionistas	Participación
Holding Continental	46.12%
Newco Perú	46.12%
Accionistas Minoritarios	7.76%
<b>Total</b>	<b>100 %</b>

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

## Directorio al 30.06.2017

Directorio	
Alex Fort Brescia	Presidente
Pedro Brescia Moreyra	Primer Vicepresidente
Ignacio Lacasta Casado	Segundo Vicepresidente
Eduardo Torres-Llosa Villacorta	Director Gerente General
Mario Brescia Moreyra	Director
Fortunato Brescia Moreyra	Director
Javier Marín Estévez	Director
José Ignacio Merino Martín	Director
Jorge Donaire Meca	Director

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

## Plana Gerencial al 30.06.2017

Plana Gerencial	
Eduardo Torres-Llosa Villacorta	Gerente General
Ignacio Fernández-Palomero Morales*	Finanzas
María Guadalupe Pérez Suárez	Engineering
Enriqueta González de Sáenz	Servicios Jurídicos y Cumplimiento
Javier Balbín Buckley	Corporate & Investment Banking
Gonzalo Camargo Cárdenas	Business Develop & Digital Banking
Jaime Azcoiti Leyva	Riesgos
Gustavo Delgado-Aparicio Labarthe	Distribución de Red
Karina Bruce Marticorena	Talento & Cultura
Walter Borra Núñez	Auditor Interno
Mirtha Zamudio Rodríguez	Business Process Engineering

(\*) Desde el 01 de marzo de 2017 en reemplazo de Ignacio de la Luz.

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

© 2017 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. (“EQUILIBRIUM”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS “PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM”) PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACION O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada “TAL CUAL” sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una clasificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de clasificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una clasificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CLASIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.