



# Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

## BBVA BANCO CONTINENTAL S.A.

Lima, Perú

### Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 26 de marzo de 2018

#### Contacto:

(511) 616 0400

Erika Salazar

Analista Asociado

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

Hernán Regis

Analista Senior

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

Instrumento	Clasificación*
Entidad	A+
Depósitos de Corto Plazo	EQL 1+.pe
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	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

\*Remitirse al Anexo I y II para mayor información respecto a las clasificaciones asignadas.

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>) en donde se pueden 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 2014, 2015, 2016 y 2017 de BBVA Banco Continental. 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 31/07/17. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

**Fundamento:** Luego del análisis realizado, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la categoría A+ como Entidad al 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. Asimismo, el Comité decidió asignar la categoría AAA.pe al Séptimo Programa de Bonos Corporativos de la Entidad hasta por un monto máximo en circulación de US\$1,000 millones o su equivalente en Soles.

Dicha decisión se sustenta en el importante posicionamiento del BBVA Continental en el sistema financiero local, ocupando la segunda posición respecto al total de colocaciones y depósitos. Aunado a lo anterior, se pondera la experiencia de la Gerencia y Directorio en el manejo financiero, lo cual se complementa con el respaldo patrimonial que le brindan sus principales accionistas: Grupo Brea y Grupo BBVA de España. No menos importante resulta la evolución de sus indicadores de liquidez y eficiencia, ubicándose estos últimos favorablemente por debajo de sus pares de mercado.

No obstante lo anterior, a la fecha del presente informe, las categorías de riesgo otorgadas se presionan debido al deterioro de los indicadores de mora y cobertura con provisiones, comportamiento observado a nivel del sistema bancario en general. En línea con lo anterior, durante el

2017, el Banco reclasificó a algunos deudores en las centrales de riesgo vinculados al sector construcción, conllevando a que el Banco aplique provisiones voluntarias directas por S/88.5 millones para cubrir riesgos indirectos asociados a un importante grupo constructor peruano con quien también mantiene garantías. Lo anterior resultó en un retroceso en el indicador de cobertura de cartera crítica (créditos en situación deficiente, dudoso y pérdida) con provisiones (considerando las establecidas para créditos directos e indirectos) al pasar de 97.64% al cierre de 2016 a 81.73% en el 2017, además de una reducción del stock de provisiones para créditos directos de 0.26% en el mismo periodo de análisis. Esto último, sumado a: (i) un incremento de la cartera problema (créditos atrasados y refinanciados) en 13.96% y (ii) una fuerte reducción del saldo de créditos a empresas corporativas y grandes (por una mayor competencia en el sistema), resultó en un incremento de la morosidad de la cartera problema que pasa de 4.23% a 4.81% entre ejercicios, y en una reducción significativa de la cobertura de la cartera problema con provisiones (para créditos directos) de 107.0% a 93.64% en el mismo periodo, siendo este el nivel más bajo exhibido por el Banco a lo largo de los últimos ejercicios. Cabe mencionar que, de no considerar la reclasificación realizada sobre el grupo constructor peruano señalada anteriormente, la cobertura de la cartera crítica con provisiones

mejoraría a 114.61%. Asimismo, de no considerar la aplicación de provisiones voluntarias directas para cubrir riesgos indirectos relacionados al mismo grupo, la cobertura de la cartera problema con provisiones se ubicaría en 97.18%, aunque todavía por debajo de 100%. Es importante indicar que, al 31 de diciembre de 2017, el Banco todavía mantiene un saldo importante de provisiones voluntarias constituidas, superando en S/583 millones a las provisiones requeridas del Banco. Respecto al importante crecimiento de los créditos refinanciados (+17.96%) y, de acuerdo a lo manifestado por el Banco, este sería el resultado de la aplicación de una política de riesgos preventiva y exigente, considerándose además méritos para la refinanciación, que incluyen pagos y el reforzamiento de la estructura de garantías. A pesar de lo anterior, se rescata que el Banco mantiene un coste de riesgo más bajo que el promedio registrado por el sistema bancario (1.0% versus 2.0%).

Al cierre del ejercicio 2017, el 3.15% de las colocaciones directas otorgadas a empresas por parte del Banco, corresponden al sector construcción. Dentro de este sector, el Banco mantiene exposición con empresas que a la fecha se encuentran siendo investigadas por pertenecer a un presunto "Club de la Construcción", así como con otras por presuntos actos de corrupción, la misma que asciende a US\$537 millones, de los cuales el 82% corresponde a créditos indirectos. Si bien parte de dicha exposición mantiene garantías y actualmente las renovaciones vienen siendo evaluadas de manera puntual sin líneas abiertas, la Gerencia indicó que analizará las acciones a tomar respec-

to a esta exposición con la reciente promulgación de la Ley N° 30737 que reemplaza al Decreto de Urgencia N° 003-2017, toda vez que ello le permitiría cuantificar el impacto de la misma sobre la capacidad de pago de dichas empresas constructoras y, por consiguiente, sobre las provisiones del Banco.

Respecto al impacto derivado del fenómeno denominado El Niño Costero (FEN), se considera que éste no fue material, toda vez que los créditos reprogramados bajo el Oficio Múltiple N° 10250-2017 emitido por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) ascienden a S/439 millones, representando sólo el 0.8% de las colocaciones brutas del Banco al 31 de diciembre de 2017. Asimismo, los créditos reprogramados totales se sitúan en S/674 millones, representando el 1.30% de las colocaciones brutas. Según lo indicado por la Gerencia del Banco, aproximadamente el 4.0% de los créditos reprogramados por efectos del FEN fueron refinanciados.

Equilibrium considera como principal reto del Banco para el 2018 el lograr incrementar la cartera de colocaciones, para lo cual el BBVA mantiene una estrategia de enfoque en la banca minorista. Adicionalmente, se considera relevante que el Banco mejore la calidad de la cartera, privilegiando la constitución de provisiones, a fin de revertir la tendencia decreciente de la cobertura de la cartera problema. Finalmente, Equilibrium seguirá monitoreando de cerca la evolución de los principales indicadores financieros del Banco, comunicando oportunamente 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 del respaldo patrimonial.
- Continuo ajuste en la cobertura de la cartera crítica y la cartera problema (atrasada y refinanciada) con provisiones, exponiendo el patrimonio del Banco.
- Deterioro sostenido en la cartera de colocaciones del Banco, medido a través de la categoría de riesgo por deudor.
- Sobreendeudamiento de clientes 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 operaciones 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.

Asimismo, tras la fusión del Banco Bilbao Vizcaya con el Banco Argentaria en 1999, el Banco pasó a llamarse BBVA Banco Continental y en el 2011, por razones comerciales, cambia a BBVA Continental. Actualmente, el capital social del Banco asciende a S/4,483.1 millones y, desde 2016, debido a un cambio en la estructura organizacional para adecuarse a la regulación europea, los accionistas mayoritarios son Newco Perú S.A.C. (Grupo BBVA: 46.12%) y Holding Continental S.A. (Grupo Breca: 46.12%).

### 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 mejoró 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, en donde se mantiene a la fecha.

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 del BBVA Continental se presentan en el Anexo III del presente informe. 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-Palomero, en reemplazo del señor Ignacio De La Luz.

### Participación de Mercado

La banca múltiple se encuentra conformada por 16 entidades financieras y concentrada en los cuatro bancos más grandes (BCP, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank), quienes participan con más del 80% de las colocaciones brutas, depósitos y patrimonio. Es de mencionar que, en el contexto actual de desaceleración económica,

BBVA Continental muestra un ajuste en su participación de mercado en términos de colocaciones, captaciones y patrimonio, según se detalla:

Participación en el Sistema Bancario*	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Colocaciones brutas	22.74%	22.00%	22.11%	21.29%
Depósitos Totales	22.36%	22.41%	23.20%	21.30%
Patrimonio	19.02%	18.03%	17.80%	17.55%

(\*) 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% de 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 *core* para el Banco.

## 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 con el 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 del 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).

### Gestión del Riesgo de Mercado y Liquidez

BBVA Continental, para riesgos de mercado, utiliza la herramienta metodológica del Valor en Riesgo (VaR) de acuerdo con 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, realizando un seguimiento activo de límites y alertas que le permiten 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 del 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 y cuantifica riesgos potenciales y riesgos críticos derivando en la implementación de controles para dichos riesgos, además de una base de datos de pérdidas (SIRO).

### Gestión del 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 Titulizadora, (v) Forum Comercializadora del Perú, (vi) Forum Distribuidora del Perú, (vii) Inmuebles y Recuperaciones Continental y (viii) Continental DPR Finance Company. Respecto a esta última empresa, si bien el Banco no tiene participación en el capital ni derecho a voto en Continental DPR (a diferencia de las demás empresas en donde el Banco tiene participación accionaria con derecho a voto de 100%), dada las características de su objeto social y su relación con el Banco, las normas contables que rigen a éste, exigen que los estados financieros de Continental DPR sean incluidos en la base consolidada con los del Banco; sin embargo, dicha empresa no es considerada una subsidiaria.

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 2017.

### 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.

## ANÁLISIS FINANCIERO

### Activos y Calidad de Cartera

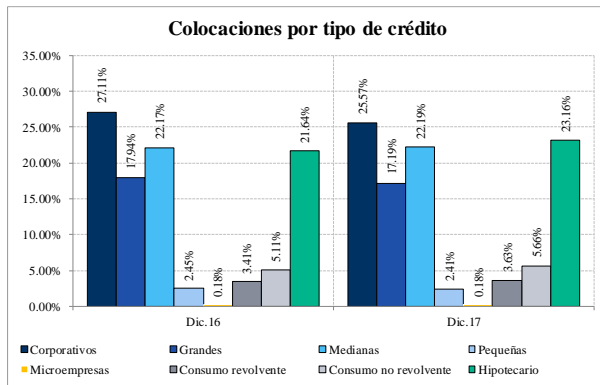
Al 31 de diciembre de 2017, los activos del Banco registran una disminución interanual de 2.58% al situarse en S/76,591.0 millones, lo cual se explica principalmente por el menor nivel de fondos disponibles (-S/2,209.4 millones), asociado al vencimiento de operaciones de pactos de recompra de divisa con el BCRP, lo cual permitió liberar fondos en garantía por más de S/3,000.0 millones que respaldaban dichas operaciones. Asimismo, contribuyó a la reducción de fondos disponibles, los menores recursos mantenidos en Caja y en el BCRP lo cual está asociado en parte a las reducciones que la autoridad monetaria ha realizado sobre la tasa de encaje a lo largo de año. Esta mayor liquidez, aunado a un menor dinamismo en el otorgamiento de créditos, conlleva al Banco a rentabilizar dichos recursos mediante el crecimiento de su portafolio de inversiones, lo cual contrarrestó parcialmente la menor posición de fondos disponibles mencionada.

En cuanto a las colocaciones brutas del Banco, éstas se mantienen en niveles casi similares respecto al 2016, lo cual se plasma en una tasa de crecimiento de 0.05%, totalizando S/51,932.2 millones al 31 diciembre de 2017. De acuerdo con lo manifestado por la Gerencia, este menor dinamismo responde a un entorno económico menos favorable, lo que a su vez incentivó una mayor competencia en tasas de interés con sus principales competidores, resultando en una caída importante de colocaciones otorgadas por el BBVA a empresas corporativas, principalmente.

Por modalidad crediticia, se observa que los arrendamientos financieros y los préstamos son las que más retroceden en el portafolio de operaciones vigentes (-S/1,007.2 millones en conjunto) seguido de los descuentos y *factoring*.

Por tipo de crédito, y tal como se menciona anteriormente, son los financiamientos a empresas corporativas los que presentan la mayor contracción (-S/789.9 millones), aunque también se registran disminuciones importantes en las colocaciones a la grande empresa (-S/384.5 millones).

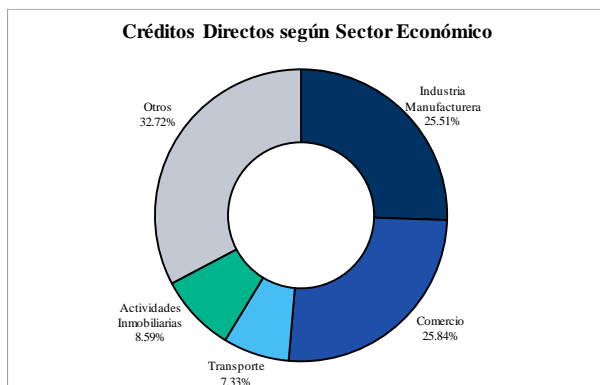
De acuerdo con lo señalado anteriormente, la participación de los créditos corporativos dentro de la estructura de la cartera del Banco retrocede de 27.11% a 25.57% y la de grandes empresas de 17.94% a 17.19% entre ejercicios. En contraste, los créditos de consumo e hipotecario incrementan su participación, tal como se presenta en el gráfico a continuación, producto de la mayor colocación de créditos a dichos segmentos.



Fuente: SBS / Elaboración: *Equilibrium*

Las menores colocaciones a empresas corporativas y a grandes empresas logran dispersar el riesgo de concentración, toda vez que el crédito promedio por deudor se reduce de S/115.3 mil a S/112.2 mil entre ejercicios. A pesar de lo anterior, el nivel registrado por el Banco sigue ubicándose por encima del promedio del sistema bancario y de sus pares.

Al analizar las colocaciones por sector económico, se observa que los créditos a la industria manufacturera registran la mayor contracción interanual (-S/983.9 millones), pasando su participación dentro de la estructura de 27.40% a 25.51%. Asimismo, el financiamiento al sector comercio también muestra un importante retroceso (-S/577.6 millones) al pasar de 26.59% a 25.84% entre el 2016 y 2017, respectivamente.



Fuente: SBS / Elaboración: *Equilibrium*

Es importante mencionar que, al cierre del ejercicio 2017, el 3.15% de las colocaciones directas otorgadas a empresas por parte del Banco corresponden al sector construcción. Asimismo, dentro de este sector, el BBVA mantiene exposición con empresas que se encuentran bajo un proceso de investigación por pertenecer a un presunto “Club de la Construcción” y otras por presuntos actos de corrupción, la misma que asciende a US\$537 millones aproximadamente (entre deuda directa e indirecta), predominando los créditos indirectos (cartas fianza, principalmente) con un 82% de participación. Al respecto, la Gerencia del Banco señala que las empresas constructoras investigadas por pertenecer a un presunto “Club de la Construcción” se encuentran clasificadas en Normal al cierre de 2017 (con una exposición de US\$260 millones); mientras que un conjunto de empresas perteneciente a un grupo constructor peruano importante, y con quien mantiene la mayor exposición (US\$277 millones), fue clasificado en Deficiente al corte de análisis. De acuerdo a lo manifestado por la Gerencia,

las empresas constructoras involucradas vienen cumpliendo sus obligaciones financieras. Con la promulgación de la nueva Ley N° 30737 que reemplaza al Decreto de Urgencia N° 003-2017, el Banco espera poder cuantificar de forma más exacta el impacto que la misma tendría sobre la capacidad de pago de dichas empresas constructoras y, por ende, sobre las provisiones del Banco.

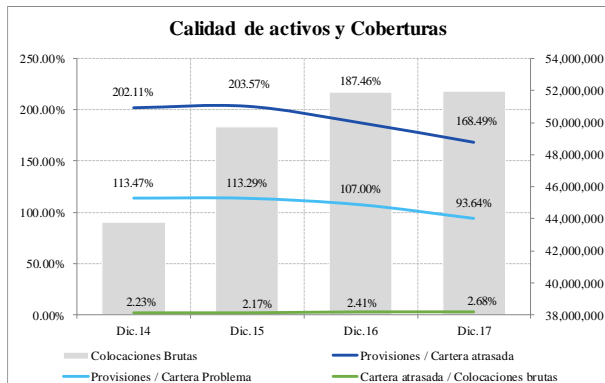
En cuanto a las colocaciones por moneda, el Banco presenta el 34.73% de la cartera en moneda extranjera, superando lo que registra en promedio la banca múltiple (32.92%) y por debajo de lo que presentan los bancos grandes (35.55%). De este modo, el Banco cumple con las metas trazadas de desdolarización 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 31 de diciembre de 2017, la calidad crediticia de las colocaciones del Banco muestra un deterioro, en línea con el comportamiento presentado en el sistema. En ese sentido, la cartera problema (créditos atrasados y refinanciados) se incrementa en 13.96% respecto al cierre de 2016. Este comportamiento se debe a un incremento de la cartera refinanciada (+17.96%), explicado principalmente por las empresas grandes y medianas (+S/76.4 millones y +S/43.9 millones, respectivamente) y a un aumento de la cartera atrasada (+10.96%), impulsado principalmente por medianas empresas (+S/149.9 millones). Respecto al importante crecimiento de los créditos refinanciados (+17.96%) al corte de análisis, y de acuerdo a lo manifestado por el Banco, este sería el resultado de la aplicación de una política de riesgos prudente y anticipada, considerándose además el reforzamiento de la estructura de garantías que respaldan dichos créditos.

En cuanto al impacto derivado del fenómeno denominado El Niño Costero (FEN), 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. De acuerdo a lo manifestado por la Gerencia del Banco, al 31 de diciembre de 2017, la cartera reprogramada por efectos del FEN asciende a S/439 millones (0.8% de las colocaciones brutas), mientras que la cartera reprogramada total asciende a S/674 millones (1.30% de las colocaciones brutas). Asimismo, la Gerencia indicó que del total de créditos reprogramados durante el 2017 debido al FEN, sólo el 4.0% se refinanció.

De este modo, el índice de mora de la cartera atrasada del BBVA Continental se incrementa de 2.41% a 2.68% entre ejercicios, mientras que la cartera problema pasa de 4.23% a 4.81% en el mismo rango de tiempo. Si bien el indicador de mora de cartera atrasada aún se encuentra por debajo de lo que presenta el promedio del sistema y sus pares, es de considerar que el mismo indicador para la cartera problema (atrasados, refinanciados y reestructurados) sobrepasa el índice promedio en ambos casos. De acuerdo a lo mani-

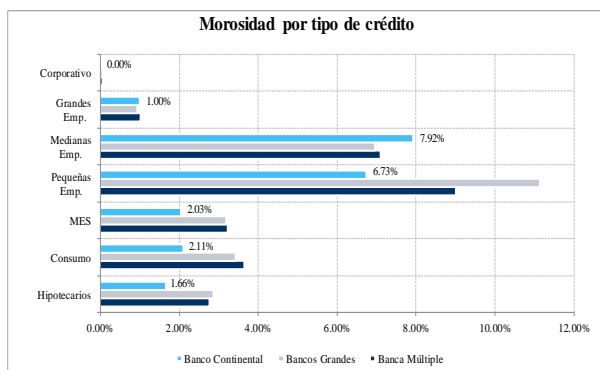
festado por el Banco, el fuerte incremento observado en los créditos refinanciados (+17.96%) responde a una política de riesgos preventiva y exigente, considerando méritos para la refinanciación que incluyen pagos y mejora en la estructura de garantías.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Cabe mencionar que el Banco no castiga créditos vencidos, sino que vende cartera deteriorada 100% provisionada, habiendo vendido S/515.4 millones en los últimos 12 meses. De incorporar dicha cartera al ratio de morosidad de la cartera problema, se obtiene un indicador de mora real de 5.75%, el mismo que se incrementa respecto a lo registrado al cierre de 2016 (5.22%).

El análisis de la mora por tipo de crédito recoge no sólo la mayor cartera atrasada y refinanciada, sino también la disminución registrada en los créditos vigentes. En ese sentido, los créditos a la mediana empresa y microempresa presentan importantes ajustes en sus indicadores de calidad crediticia, pasando la mora de la mediana empresa de 6.63% a 7.92% entre diciembre de 2016 y 2017, cifra que supera el 7.10% presentado por el sistema y el 6.96% de los bancos grandes al corte de análisis. Por su parte, la mora de los créditos a la microempresa (MES) se incrementa de 0.97% a 2.03% aunque aún se mantiene por debajo de lo presentado por la banca múltiple (3.22%) y sus pares (3.18%).



\*Morosidad de la cartera atrasada

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Por el lado de las provisiones para créditos directos, se aprecia una reducción interanual de 0.26%, lo cual se explica por la aplicación de provisiones voluntarias a específicas para cubrir tanto riesgos directos como indirectos. En ese sentido, las provisiones voluntarias (incluyendo las procíclicas) disminuyen de S/772 millones a S/583 millones entre diciembre de 2016 y 2017, mientras que las

provisiones específicas para créditos directos se incrementan de S/1,192.3 millones a S/1,410.7 millones entre ejercicios; por su lado, las específicas para créditos indirectos pasan de S/23.1 millones a S/121.5 millones en el mismo periodo de tiempo. De acuerdo con lo manifestado por la Gerencia, la aplicación de provisiones voluntarias a específicas se realizó principalmente para cubrir riesgos indirectos (S/88.5 millones de provisiones) relacionados a un grupo constructor peruano con quien mantiene una exposición de US\$277 millones (equivalente a S/899 millones al cierre del ejercicio 2017), donde el 90.7% de la misma fue reclasificada prudencialmente a Deficiente durante el 2017. Adicionalmente, la Gerencia indicó que el grupo constructor peruano viene cumpliendo sus obligaciones de acuerdo con las condiciones pactadas y que, además, cuentan con garantías que respaldan dicha exposición, conllevando a que sólo el 13.9% de la exposición total con este grupo constructor peruano se encuentre provisionada al corte de análisis. Lo anterior afecta de manera importante la cobertura de la cartera crítica con provisiones<sup>1</sup>, la cual retrocede de 97.64% a 81.73% entre ejercicios. De no considerar la reclasificación mencionada, la cobertura de la cartera crítica con provisiones mejoraría a 114.61% al corte de análisis, según información proporcionada por el Banco.

Resulta importante enfatizar que el mayor deterioro en la cartera de créditos ha venido ajustando la cobertura de la cartera problema con provisiones en los últimos ejercicios analizados, llegando hasta 93.64% al cierre de 2017, siendo este el nivel más bajo exhibido por el Banco en los últimos ejercicios. Cabe señalar que, de retirar el efecto de haber aplicado los S/88.5 millones de provisiones voluntarias directas a específicas para créditos indirectos relacionados al sector construcción, la cobertura de la cartera problema con provisiones mejoraría a 97.18%; sin embargo, aún por debajo de 100%. En ese sentido, es fundamental que el Banco privilegie la constitución de provisiones dado que un mayor deterioro en la cartera podría significar una mayor exposición patrimonial, siendo el indicador a la fecha de corte de 2.07% (compromiso patrimonial<sup>2</sup> de -1.40% para la banca múltiple y de -1.04% para los pares).

Es de mencionar que, de acuerdo a lo manifestado por la Gerencia, las decisiones tomadas en la reclasificación y refinanciación de clientes, es una modalidad de gestión que los conlleva a provisionar de manera preventiva. Asimismo, con la promulgación de la Ley que modifica el Decreto de Urgencia N° 003-2017, la Gerencia espera poder cuantificar de forma más certera el impacto en términos de provisiones adicionales, estimando un rango inicial de provisiones adicionales entre S/15.0 millones y S/90.0 millones, aproximadamente.

<sup>1</sup> Provisiones constituidas y cartera crítica, según Anexo 5. Cartera crítica incluye créditos directos y exposición equivalente a riesgo crediticio de los créditos indirectos clasificados en Deficiente, Dudoso y Pérdida.

<sup>2</sup> Compromiso patrimonial = (Cartera problema + Provisiones para créditos directos) / Patrimonio contable

Calidad de Cartera	Dic.16	Dic.17	Bancos Grandes <sup>3</sup>
Mora cartera atrasada	2.41%	2.68%	2.91%
Mora cartera problema	4.23%	4.81%	4.18%
Mora real*	5.22%	5.75%	5.18%**
Cobertura cartera atrasada	187.46%	168.49%	149.66%
Cobertura cartera problema	107.00%	93.64%	104.37%

(\*) 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.

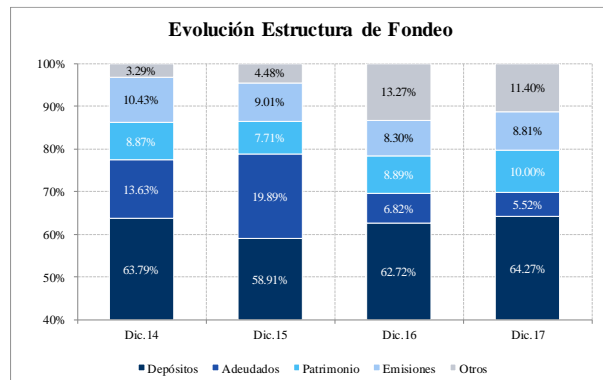
Fuente: SBS / Elaboración: *Equilibrium*

En línea con lo mencionado en los párrafos previos, las colocaciones del BBVA Continental por categoría de riesgo de deudor exhiben un incremento en la cartera crítica (Deficiente, Dudoso y Pérdida) la cual pasa de 3.89% a 5.11% entre diciembre de 2016 y 2017. En tanto, la cartera CPP se reduce de 2.35% a 2.08%, al igual que la Normal, de 93.76% a 92.80%.

### Pasivos y Estructura de Fondo

Los pasivos totales del Banco se sitúan en S/68,931.3 millones al 31 de diciembre de 2017, registrando una reducción de 3.77% en relación con lo registrado al cierre del año previo. Dicho comportamiento responde, principalmente, al vencimiento de operaciones de pactos de recompra de divisa con el BCRP, la cancelación de adeudados y los menores depósitos a plazo con el público.

A pesar de lo anterior, los depósitos continúan siendo la principal fuente de financiamiento del Banco, aportando el 64.27%. En tanto, el patrimonio incrementa su contribución de 8.89% a 10.00% y las emisiones de 8.30% a 8.81%, mientras que los adeudados disminuyen su participación de 6.82% a 5.52% entre diciembre de 2016 y 2017.

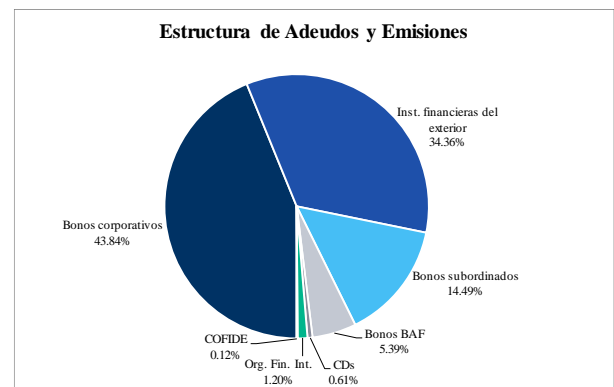


Fuente: BBVA Continental / Elaboración: *Equilibrium*

Respecto a los depósitos y obligaciones del Banco, éstos retroceden ligeramente en 0.17% interanualmente hasta los S/49,227.2 millones, explicado por menores depósitos a plazo con el público, principalmente en moneda extranjera, lo cual fue contrarrestado casi en su totalidad por mayores depósitos a la vista y de ahorros con el público. Esto último conllevó a que el porcentaje de depósitos en moneda nacional se incremente de 50.39% a 60.12% entre ejercicios. Asimismo, se dispersa la concentración por depositantes al disminuir los 10 principales de 11.84% a 11.00% y los primeros 20 de 17.41% a 16.00%, en el mismo periodo de análisis.

<sup>3</sup> Bancos grandes incluye a BCP, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank.

En cuanto a las emisiones, estas se incrementan en S/218.6 millones entre diciembre de 2016 y 2017 debido a: (i) la Serie A y C de la Segunda Emisión del Segundo Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero (BAF) por S/200 millones y S/158 millones (colocadas en enero y diciembre de 2017, ambas a un plazo de 3 años), y (ii) la Serie A de la Tercera Emisión del Sexto Programa de Bonos Corporativos por S/350 millones (colocada en noviembre de 2017, a un plazo de 3 años). Lo anterior fue contrarrestado parcialmente con el rescate de la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Subordinados por S/39.8 millones, el vencimiento de la Primera Emisión del Segundo Programa de Bonos Subordinados por US\$20 millones, el vencimiento de Certificados de Depósitos Negociables (CDNs) en abril de 2017 por S/50.5 millones y por el vencimiento de la Primera Emisión del Segundo Programa de Bonos BAF por S/200 millones. Respecto al saldo de CDNs por S/63.8 millones al cierre de 2017, de acuerdo a lo informado por la Gerencia, corresponde a certificados de depósitos de algunos clientes corporativos, los cuales no consumen límites como sí lo haría una emisión de CDNs del Banco. Por su parte, los adeudados retroceden hasta S/4,229.8 millones desde los S/5,360.3 millones registrados al cierre de 2016, tras el vencimiento de un préstamo con Goldman Sachs por US\$500.0 millones, entre otros.

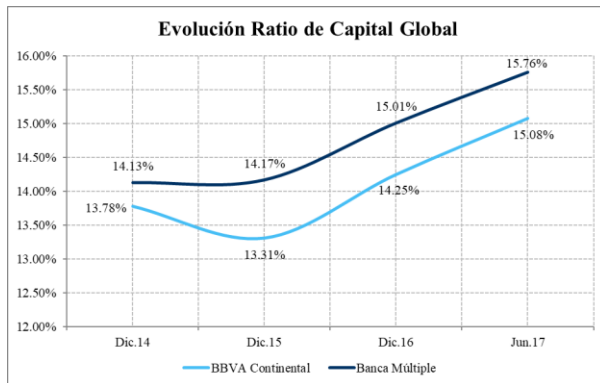


Fuente: BBVA Continental / Elaboración: *Equilibrium*

Al 31 de diciembre de 2017, el patrimonio neto de BBVA Continental asciende a S/7,659.7 millones, revelando un crecimiento de 9.60% respecto al ejercicio anterior. Dicho incremento se sustenta en 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, principalmente.

### Solvencia

El ratio de capital global del Banco se reduce ligeramente al pasar de 14.25% a 14.20% entre diciembre de 2016 y 2017, lo cual se debe a una disminución del patrimonio efectivo en 0.60% pasando de S/9,001.3 millones a S/8,946.9 millones en el mismo periodo, asociado al rescate y vencimiento antes mencionado de Bonos Subordinados y a las menores provisiones genéricas obligatorias, en línea con la reducción de los créditos a empresas corporativas.



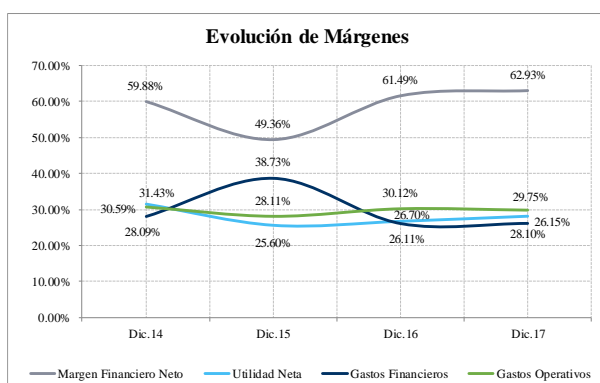
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

### Rentabilidad y Eficiencia

Al cuarto trimestre de 2017, el Banco presenta ingresos financieros por S/4,936.0 millones, registrando una reducción de 1.49% respecto al 2016. Lo antes mencionado se explica principalmente por la disminución de ingresos financieros por créditos, asociado a un menor dinamismo en el otorgamiento de créditos en general, dado un entorno económico menos favorable, y a la mayor competencia en tasas de interés desatada entre los principales bancos, resultando en una contracción de los créditos otorgados por el Banco a empresas corporativas, principalmente.

Por su parte, los gastos financieros muestran una disminución de 1.35% totalizando S/1,290.8 millones, el cual responde principalmente a un menor nivel de adeudados y a menores gastos por intereses en obligaciones subordinadas. De lo detallado, se observa que el resultado financiero bruto alcanza S/3,645.2 millones, inferior en 1.54% respecto al 2016, mientras que el margen asociado retrocede ligeramente al pasar de 73.89% a 73.85% entre ejercicios.

El gasto de provisiones del periodo, neto de recupero y venta de cartera, se reduce en 13.20% sustentado principalmente en la aplicación de provisiones voluntarias explicada anteriormente. En consecuencia, la utilidad financiera neta del Banco se incrementa en 0.81% alcanzando S/3,106.0 millones, siendo el aumento del margen financiero neto de 61.49% a 62.93%.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Los ingresos por servicios financieros, neto de gastos, se incrementa en 28.61% debido principalmente a un mayor nivel de ingresos por comisiones de tarjetas de crédito, en línea con el crecimiento de los créditos de consumo revolvente.

En relación con 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/12.0 millones y -S/26.5 millones, respectivamente). Como resultado de lo anterior, el margen operacional neto mejora al pasar de 40.49% a 45.07% entre el 2016 y 2017, mientras que el resultado operacional neto lo hace de S/2,029.0 millones a S/2,224.6 millones, respectivamente.

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/1,387.1 millones, registrando un incremento de 3.67% respecto al 2016 (S/1,338.0 millones), mientras que el margen neto mejora de 26.70% a 28.10%.

Al 31 de diciembre de 2017, el resultado neto del Banco permite registrar un retorno promedio sobre activos (ROAA) de 1.79%, indicador mayor al registrado al cierre del año previo (1.68%); mientras que el retorno anualizado promedio para sus accionistas (ROAE) retrocede de 20.20% a 18.94% en el mismo periodo.

### Liquidez y Calce de Operaciones

En cuanto a los fondos disponibles, se observa que el saldo de bancos y corresponsales retrocede en 17.24% en línea con las reducciones realizadas por el BCRP sobre la tasa de encaje, mientras que las otras disponibilidades lo hacen en 45.79% al haberse liberado fondos en garantía que se encontraban como respaldo de operaciones de pactos de recompra de divisas con la autoridad monetaria. En contraparte, y debido a la mayor posición de liquidez del Banco en un contexto de menor dinamismo en el crecimiento de colocaciones, el portafolio de inversiones negociables disponibles para la venta y a vencimiento aumentaron en S/4,009.8 millones hasta totalizar S/7,545.6 millones. Es de resaltar que el 98.42% 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 34.17%. Por su parte, el ratio de liquidez en moneda extranjera alcanza 40.67%, el mismo que si bien está por debajo de lo que presenta la banca múltiple, cumple holgadamente con lo establecido por el regulador.

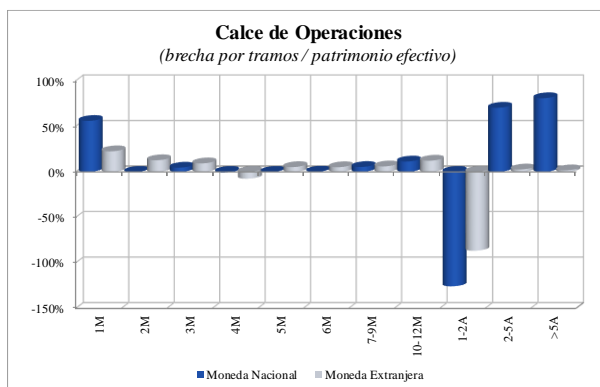
Adicionalmente, el Banco cumple con todos los ratios de liquidez establecidos mediante la Resolución SBS N° 9075-2012, siendo el ratio de inversiones líquidas en MN de 76.86% (mínimo legal de 5%), cumpliendo a su vez con los ratios de cobertura de liquidez (RCL) en moneda local y moneda extranjera (mínimo legal de 80% en el 2017).



Liquidez	Dic.16	Dic.17	Sector
Disponible / Dep. Vista y Ahorro	0.87	0.75	0.57
Disponible / Depósitos Totales	0.51	0.46	0.32
Disponible / Activo Total	0.32	0.30	0.20
Colocaciones netas / Dep. Totales	1.00	1.01	1.00
Liquidez en MN	25.49%	34.17%	34.32%
Liquidez en ME	42.20%	40.67%	44.88%

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En relación con el calce de activos y pasivos por plazo y moneda, el Banco continúa presentando descalces 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 descalces positivos significativos en la brecha de 2 a 5 años y mayor a 5 años en moneda nacional, asociado principalmente a créditos. Al respecto cabe mencionar que el Banco cuenta con un plan de contingencia para un eventual caso de *stress* de liquidez.

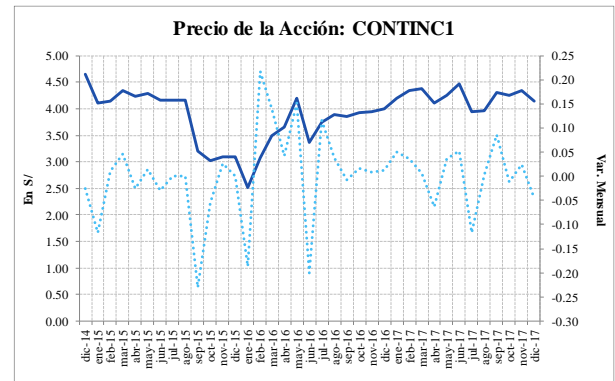


Fuente: BBVA Continental / Elaboración: Equilibrium

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

Al corte de análisis, la clasificación asignada a las acciones comunes del Banco (CONTINC1) se mantiene debido a la adecuada liquidez de las acciones del Banco transadas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), sustentada en una elevada frecuencia de negociación en las mismas y en el respaldo patrimonial brindado por sus accionistas, factores considerados como favorables para la clasificación de las acciones.



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 31 de diciembre de 2017, los ingresos percibidos de BBVA Continental correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.20% de sus ingresos totales.

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

ACTIVOS	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
<b>Total Caja y Bancos</b>	<b>14,523,652</b>	<b>23,340,885</b>	<b>20,799,872</b>	<b>15,308,677</b>
Invers. negoc., dispon. para la venta y a vcto.	3,449,050	5,210,274	3,535,771	7,545,562
Fondos Interbancarios	20,002	363,579	728,010	-
<b>Fondos Disponibles</b>	<b>17,992,704</b>	<b>28,914,738</b>	<b>25,063,653</b>	<b>22,854,239</b>
<b>Colocaciones Vigentes</b>				
<b>Total Colocaciones Vigentes</b>	<b>42,041,163</b>	<b>47,788,430</b>	<b>49,714,249</b>	<b>49,432,163</b>
Refinanciados y reestructurados	762,547	858,275	941,511	1,110,574
Cartera Atrasada (Vencidos y Judiciales)	976,191	1,077,109	1,252,171	1,389,419
<b>Cartera Problema</b>	<b>1,738,738</b>	<b>1,935,384</b>	<b>2,193,683</b>	<b>2,499,993</b>
<b>Colocaciones Brutas</b>	<b>43,779,901</b>	<b>49,723,814</b>	<b>51,907,932</b>	<b>51,932,156</b>
Menos:				
Provisiones de Cartera	-1,973,022	-2,192,644	-2,347,278	-2,341,093
Intereses y Comisiones No Devengados	-38,393	-43,740	-48,896	-57,723
<b>Colocaciones Netas</b>	<b>41,768,486</b>	<b>47,487,430</b>	<b>49,511,758</b>	<b>49,533,340</b>
Otros rend deveng y cuentas x cobrar	1,289,702	1,814,810	1,338,291	928,032
Bienes adjudic, daciones y leasing en proceso	81,608	139,735	208,856	165,314
Inversiones financieras permanentes	94,911	134,597	219,810	337,742
Activos fijos netos	864,124	878,238	893,216	922,997
Otros activos	804,725	1,746,593	1,384,585	1,849,303
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>62,896,260</b>	<b>81,116,143</b>	<b>78,620,169</b>	<b>76,590,967</b>

PASIVO Y PATRIMONIO	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
<b>Total de depósitos y obligaciones</b>	<b>40,119,290</b>	<b>47,784,480</b>	<b>49,311,200</b>	<b>49,227,248</b>
<b>Fondos Interbancarios</b>	<b>120,000</b>	<b>128,000</b>	-	<b>911,280</b>
Adeudados instituciones del país	622,893	595,922	569,675	512,455
Adeudados instituciones del exterior y organismos internacionales	5,406,338	6,329,832	4,790,597	3,717,333
Cuentas por pagar por pactos de recompra	2,540,900	9,205,400	-	-
<b>Total de adeudados</b>	<b>8,570,131</b>	<b>16,131,154</b>	<b>5,360,272</b>	<b>4,229,788</b>
Bonos Corporativos	4,739,911	5,291,643	4,440,172	4,646,728
Bonos de Arrendamiento Financiero	274,650	285,275	405,100	563,100
Obligaciones subordinadas en circulación	1,543,865	1,729,667	1,680,261	1,534,335
<b>Total emisiones</b>	<b>6,558,426</b>	<b>7,306,585</b>	<b>6,525,534</b>	<b>6,744,163</b>
Intereses y otros gastos por pagar	210,966	354,286	438,757	511,674
Cuentas por pagar	1,073,849	1,741,439	9,030,512	5,892,929
Provisiones para créditos indirectos	105,629	130,916	132,042	222,251
Otros pasivos	560,101	1,283,296	832,961	1,191,956
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>57,318,391</b>	<b>74,860,156</b>	<b>71,631,278</b>	<b>68,931,289</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Capital Social	3,246,531	3,784,146	4,401,368	4,883,119
Capital Adicional	-	-	-	-
Reservas	977,350	1,111,786	1,249,175	1,383,079
Ajustes al patrimonio	10,208	-11,549	380	6,387
Resultados no realizados	-	-	-	-
Resultado neto del ejercicio	1,343,780	1,371,604	1,337,968	1,387,093
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>5,577,868</b>	<b>6,255,987</b>	<b>6,988,891</b>	<b>7,659,678</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>62,896,260</b>	<b>81,116,143</b>	<b>78,620,169</b>	<b>76,590,967</b>

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

	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>4,275,685</b>	<b>5,357,875</b>	<b>5,010,790</b>	<b>4,936,029</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>1,201,024</b>	<b>2,075,114</b>	<b>1,308,453</b>	<b>1,290,843</b>
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>3,074,661</b>	<b>3,282,761</b>	<b>3,702,337</b>	<b>3,645,186</b>
Provisiones, netas	-514,475	-638,181	-621,180	-539,184
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>2,560,186</b>	<b>2,644,580</b>	<b>3,081,157</b>	<b>3,106,001</b>
Ingresos por servicios financieros	862,826	979,469	1,041,095	1,078,267
Gastos por servicios financieros	-98,054	-135,105	-610,030	-523,880
Ingresos por venta de cartera	-	63,664	25,780	32,694
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>3,324,958</b>	<b>3,552,608</b>	<b>3,538,002</b>	<b>3,693,083</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>1,307,824</b>	<b>1,506,111</b>	<b>1,509,037</b>	<b>1,468,497</b>
Personal y Directorio	653,425	685,099	725,218	713,261
Generales	654,400	821,012	783,819	755,236
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	<b>2,017,134</b>	<b>2,046,497</b>	<b>2,028,965</b>	<b>2,224,586</b>
Valuación de activos y provisiones	53,674	79,143	103,366	155,341
Depreciaciones y amortizaciones	90,642	99,983	119,410	122,561
Ingresos / gastos extraordinarios, netos	8,724	20,847	-37,206	-63,785
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1,881,542</b>	<b>1,888,218</b>	<b>1,768,984</b>	<b>1,882,898</b>
Impuesto a la renta	537,762	516,615	431,016	495,806
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>1,343,780</b>	<b>1,371,604</b>	<b>1,337,968</b>	<b>1,387,093</b>

Fuente: Formas A y B de la SBS

RATIOS	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
<b>Liquidez</b>				
Disponible / depósitos totales	0.45	0.61	0.51	0.46
Disponible / depósitos a la vista y ahorro	0.74	1.02	0.87	0.75
Disponible / Activo total	0.29	0.36	0.32	0.30
Caja y bancos / Obligaciones a la vista	0.87	0.87	0.81	0.67
Colocaciones netas / depósitos totales	1.04	0.99	1.00	1.01
Colocaciones netas / Fondo total	0.76	0.67	0.81	0.82
20 Mayores Depositantes / Depósitos totales	20.34%	20.13%	17.41%	16.00%
Fondos disponibles / 20 Mayores Depositantes	2.24	2.93	2.69	2.70
Liquidez en MN	22.39%	26.33%	25.49%	34.17%
Liquidez en ME	62.54%	49.23%	42.20%	40.67%
<b>Endeudamiento</b>				
Ratio de capital global (%)	13.78%	13.31%	14.25%	14.20%
Fondos de Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	10.71%	10.60%	10.80%	10.84%
Pasivo / Patrimonio	10.28	11.97	10.25	9.00
Pasivo / Activo	0.91	0.92	0.91	0.90
Pasivo / Capital y Reservas	13.57	15.29	12.68	11.00
Colocaciones Brutas / Patrimonio	7.85	7.95	7.43	6.78
Cartera atrasada / Patrimonio	17.50%	17.22%	17.92%	18.14%
Compromiso patrimonial	-4.20%	-4.11%	-2.20%	2.07%
<b>Calidad de Activos</b>				
Cartera atrasada / Colocaciones brutas	2.23%	2.17%	2.41%	2.68%
Créditos atrasados con más de 90 días de incumplimiento	1.94%	1.85%	2.13%	2.45%
Cartera problema (2) / Colocaciones brutas	3.97%	3.89%	4.23%	4.81%
Cartera problema+ventas / Coloc.brutas+ventas	4.80%	5.20%	5.22%	5.75%
Provisiones / Cartera Atrasada	202.11%	203.57%	187.46%	168.49%
Provisiones / Cartera problema	113.47%	113.29%	107.00%	93.64%
Provisiones / Cartera crítica (1)	99.55%	100.54%	97.64%	81.73%
20 Mayores Deudores / Préstamos brutos	17.04%	19.22%	21.02%	19.00%
<b>Rentabilidad</b>				
Margen financiero bruto	71.91%	61.27%	73.89%	73.85%
Margen financiero neto	59.88%	49.36%	61.49%	62.93%
Margen de operaciones	47.18%	38.20%	40.49%	45.07%
Margen neto	31.43%	25.60%	26.70%	28.10%
ROAE*	25.67%	23.18%	20.20%	18.94%
ROAA*	2.25%	1.90%	1.68%	1.79%
Rendimiento sobre préstamos*	8.51%	8.22%	8.29%	7.84%
Rendimiento sobre inversiones*	4.81%	4.52%	6.13%	5.62%
Rendimiento sobre activos de intermediación*	6.18%	5.54%	5.73%	5.86%
Costo de fondeo*	1.97%	2.11%	1.87%	2.01%
Spread financiero*	4.21%	3.44%	3.86%	3.85%
Ingresos no operativos / Utilidad neta	0.20%	0.39%	0.00%	0.00%
<b>Eficiencia</b>				
Gastos de operación / Activos totales*	2.08%	1.86%	1.92%	1.92%
Gastos operativos / Ingresos financieros	30.59%	28.11%	30.12%	29.75%
Gastos operativos / Margen bruto	42.54%	45.88%	40.76%	40.29%
Gastos de personal / Ingresos Financieros	15.28%	12.79%	14.47%	14.45%
Gastos de personal / Colocaciones brutas*	1.49%	1.38%	1.40%	1.37%
Eficiencia operacional (3)	33.99%	36.31%	36.84%	35.51%
Colocaciones brutas / Número de personal	8,076	8,993	9,095	8,937
<b>Otros indicadores e Información adicional</b>				
Ingresos de intermediación promedio	3,738,226	4,044,263	4,483,294	4,409,523
Costos de intermediación promedio	1,052,664	1,343,335	1,246,520	1,225,592
Utilidad proveniente de la actividad de intermediación	2,685,563	2,700,928	3,236,774	3,183,931
Número de deudores	416,123	415,238	450,104	461,765
Crédito promedio (en S/)	105,209	119,748	115,324	112,464
Número de personal	5,421	5,529	5,707	5,811
Número de oficinas	322	331	322	320
Ventas acumuladas en el año (en miles de S/)	382,237	684,477	542,747	515,379
Ventas anualizadas (en miles de S/)	382,237	684,477	542,747	515,379
Castigos anualizados (en miles de S/)	0	0	0	0
Ventas / Colocaciones + Ventas	0.87%	1.36%	1.03%	0.98%

(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 BANCO CONTINENTAL**

Instrumento	Clasificación Anterior (AI 30.06.17)*	Clasificación Actual (AI 31.12.17)	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 de Corto Plazo	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 de Mediano y Largo Plazo	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 Corporativos Séptimo Programa	-	(nueva) AAA.pe	Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Bonos de Arrendamiento Financiero 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 27 de setiembre de 2017

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

## ANEXO II

**Séptimo Programa de Bonos Corporativos del BBVA Banco Continental  
Hasta por un máximo en circulación de US\$1,000 millones o su equivalente en Soles**

<b>Características</b>	<b>Séptimo Programa de Bonos Corporativos</b>
<b>Monto máximo en circulación</b>	Hasta US\$ 1,000MM o su equivalente en Soles.
<b>Plazo de las Emisiones</b>	Los Bonos tendrán un plazo mínimo superior a un (1) Año contado a partir de su respectiva Fecha de Emisión.
<b>Moneda</b>	Los Bonos Correspondientes a una Emisión serán emitidos en una única moneda, que será en Dólares o Soles.
<b>Tipo de Oferta</b>	Las Emisiones que forman parte del Programa serán colocadas a través de oferta pública o privada, según se defina en el respectivo Contrato Complementario y Prospecto Complementario.
<b>Garantía</b>	Genérica sobre el patrimonio del Emisor.
<b>Destino recursos</b>	El 100% de los recursos captados por la colocación de los Bonos en el marco del Programa serán destinados exclusivamente a la realización de colocaciones crediticias propias del giro del Emisor, de acuerdo con el detalle que se incluya en los respectivos documentos complementarios.
<b>Entidad Estructuradora</b>	BBVA Banco Continental
<b>Agente Colocador</b>	Continental Bolsa S.A.B. S.A.
<b>Representante de Obligacionistas</b>	Banco Interamericano de Finanzas

**ANEXO III****Accionistas al 31.12.2017**

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

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

**Directorio al 31.12.2017**

<b>Directorio</b>	
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 31.12.2017**

<b>Plana Gerencial</b>	
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

© 2018 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 RECOMENDACIÓN 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.