

BBVA CONTINENTAL

Informe con EEFF de 31 de diciembre de 2018¹	Fecha de comité: 27 de marzo de 2019
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Bancos, Perú

Equipo de Análisis	Rocío Zeballos Albán rzeballos@ratingspcr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com	(511) 208.2530
---------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------	----------------

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES							
Fecha de información	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-18	dic-18
Fecha de comité	20/02/2014	16/03/2015	20/05/2016	31/03/2017	17/05/2018	27/09/2018	27/03/2019
Fortaleza Financiera	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+
Acciones Comunes	PEN1	PEN1	PEN1	PEN1	PEN1	PEN1	PEN1
Depósitos de Corto Plazo	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA
Bonos Corporativos	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA
Bonos Subordinados	PEAA+	PEAA+	PEAA+	PEAA+	PEAA+	PEAA+	PEAA+
Bonos de Arrendamiento Financiero	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA
Certificado de Depósitos Negociables	-	-	PE1+	PE1+	PE1+	PE1+	PE1+
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Categoría PEA: Empresa solvente, con excepcional fortaleza financiera intrínseca, con buen posicionamiento en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y capaces de administrar riesgos futuros.

Primera Clase - PENivel 1: Las acciones clasificadas en esta categoría son probablemente las más seguras, estables y menos riesgosas del mercado. Muestran una muy buena capacidad de generación de utilidades y liquidez en el mercado.

PECategoría I: Grado más alto de calidad. Mínima probabilidad de incumplimiento en los términos pactados. Excelente capacidad de pago aún en el más desfavorable escenario económico predecible.

Categoría PEA: Depósitos en Entidades con la más alta calidad de crédito. Los factores de riesgo son prácticamente inexistentes.

Categoría PEA: Emisiones con la más alta calidad de crédito. Los factores de Riesgo son prácticamente Inexistente.

Categoría PEA: Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.

Categoría PEA: Emisiones con la más alta calidad de crédito. Los factores de Riesgo son prácticamente Inexistente.

Categoría PE1+: Emisiones con la más alta certeza de pago oportuno. La liquidez a corto plazo, factores de operación y acceso a fuentes alternas de recursos son excelentes.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B, 2 y 3 inclusive.

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio 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 PCR (<http://www.ratingspcr.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar las clasificaciones vigentes de BBVA Continental. Esta decisión se sustenta en la fuerte posición competitiva que registra el Banco como uno de los principales actores del sistema bancario peruano, la eficiente estructura de fondeo que maneja y el desempeño financiero consistente de sus ingresos operativos. Asimismo, se consideran los adecuados niveles de solvencia que sostiene y el respaldo de la matriz, Grupo BBVA -uno de los principales grupos financieros a nivel mundial-. Finalmente, la calificación toma en consideración el incremento de los indicadores de calidad de cartera, así como la mayor competencia que se viene dando en el mercado.

Perspectiva u observación

Estable.

¹ EEFF auditados, pendientes de ser aprobados por la Junta General de Accionistas.

Resumen Ejecutivo

Fuerte posición competitiva. BBVA Banco Continental, se ha constituido como uno de los principales actores del sistema bancario peruano, ocupando la segunda posición tanto en colocaciones como en captaciones de depósitos. Asimismo, registra una amplia cobertura a través de agencias y cajeros a nivel nacional.

Estructura de fondeo diversificada. El fondeo del Banco presenta de manera consistente una estructura eficiente y diversificada, con una importante participación de las captaciones del público a la vista, ahorro y a plazo fijo, adeudos y emisiones en el mercado de capitales local e internacional.

Desempeño financiero consistente. El Banco registra importantes niveles de rentabilidad, los cuales son consistentes en el tiempo, apoyados por el adecuado desempeño de los ingresos operativos² y el control de gastos y niveles de eficiencia que registra. Así, al corte de evaluación el margen neto fue de 23.9%, superior al 22.4% del sector.

Niveles de solvencia adecuados. De manera sostenida el Banco registra adecuados niveles de solvencia, los que soportan no solo los riesgos asumidos, sino el crecimiento de sus operaciones. Así, al corte de evaluación el ratio de capital global y el *Tier1* se ubicaron en 14.9% y 11.6%, respectivamente; ambos por encima del promedio del sector (14.7% y 11.0%, cada uno). Asimismo, el endeudamiento patrimonial cerró en 7.99 veces, dando un margen favorable para el crecimiento de la cartera (sector: 7.11 veces).

Respaldo de la matriz. El Banco es parte del Grupo BBVA, quien es uno de los principales grupos financieros a nivel mundial y registra un *rating* internacional de A-. La matriz le provee soporte tecnológico y de mejores prácticas; asimismo, junto a los demás accionistas, demuestra su respaldo financiero a través de las constantes capitalizaciones parciales de las utilidades generadas.

Calidad de cartera y diversificación. Los indicadores de calidad de cartera registraron un incremento significativo en el 2017 por encima de su promedio histórico, los cuales se mantienen al corte de evaluación. Así, la cartera deteriorada y crítica cerraron en 4.9% y 5.2% (sector: 4.4% y 5.0%, respectivamente). Estos indicadores se mantienen acorde con el apetito de riesgo moderado del Banco y de acuerdo con el comportamiento del sector. Cabe señalar que el incremento de la cartera deteriorada se debe al cambio del *mix* de la cartera hacia segmentos más rentables. Asimismo, la cartera directa presenta una diversificación apropiada y sin altos niveles de concentración entre los principales clientes; de esta manera, el *top 10* y *20* se ubicó en 11.2% y 16.5%, respectivamente sobre las colocaciones.

Incremento de la competencia. En el periodo 2018 en el segmento mayorista el banco registró un crecimiento acotado, explicado por la mayor competencia exhibida, específicamente en el segmento corporativo, suscitándose una guerra de precios en el que el Banco decidió no entrar, en línea con su estrategia de priorizar rentabilidad sobre cuota de mercado. Asimismo, en enero del presente año un banco extranjero con un respaldo importante fue autorizado por el ente regulador para iniciar operaciones en el mercado peruano, incrementándose de esta manera la competencia en el sistema.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología de calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (Perú) vigente, el cual fue aprobado en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados al 31 de diciembre de los periodos 2014-2017 y auditados al 31 de diciembre del 2018 pendientes de ser aprobados por la Junta General de Accionistas.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, valuación y detalle de cartera vencida e indicadores oficiales publicados por la Superintendencia de Bancos y Seguros y AFP (SBS)
- **Riesgo de Mercado:** Informe de gestión y riesgos estructurales. Datos oficiales de la SBS.
- **Riesgo de Liquidez:** Datos oficiales proporcionados por la SBS.
- **Riesgo de Solvencia:** Requerimiento de capital global y patrimonio efectivo, nivel patrimonial, Informe de gestión.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operacional.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones.
- **Limitaciones potenciales:** El crecimiento sostenido de la cartera crítica y el incremento de la competencia en el mercado.

Hechos de Importancia

- El 11 de marzo de 2019, se informó que una clasificadora de riesgos internacional realizó un *upgrade* a la calificación de *Stand-alone credit profile* de “BBB” a “BBB+”, y de las notas subordinadas por US\$ 300MM con vencimiento 2029 de “BBB-” a “BBB”. Asimismo, ratificó de corto y largo plazo en “A-2” y “BBB+”, respectivamente. Finalmente, se modificó la perspectiva de negativa a estable.

² Ingresos por intereses + ingresos por servicios financieros + ROF.

- El 13 de diciembre de 2018, el directorio del BBVA Continental, acordó por unanimidad adoptar el compromiso de capitalización de utilidades por la suma de S/ 352.00 MM con cargo a las utilidades del ejercicio 2018.
- El 28 de noviembre de 2018, el directorio del BBVA Continental, acordó la designación del Sr. Rafael Varela Martínez como director suplente del Banco.
- El 28 de noviembre de 2018, el Banco hace de conocimiento, que el Consejo de Administración del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA) ha acordado designar al señor Onur Genç como Consejero Delegado del Grupo, una vez que el señor Carlos Torres Vila, actual Consejero Delegado, asuma el cargo de Presidente Ejecutivo del BBVA en reemplazo del señor Francisco González Rodríguez. La sucesión está prevista para el 31 de diciembre de 2018, una vez que el BBVA haya obtenido las autorizaciones correspondientes emitidas por las autoridades españolas competentes.
- El 20 de setiembre de 2018, se presentan los resultados de la emisión de la Serie C de la Primera Emisión del Séptimo Programa de Bonos Corporativos, los cuales fueron otorgados a un plazo de 3 años, por un monto de S/ 70.00MM y a una tasa de interés nominal anual fija de 4.78125%. El precio de colocación fue de 100%, el periodo de pago es semestral y la fecha de redención o vencimiento del valor es el 21/09/2021.
- El 14 de agosto de 2018, se presentan los resultados de la emisión de la Serie B de la Segunda Emisión del Séptimo Programa de Bonos Corporativos, los cuales fueron otorgados a un plazo de 5 años, por un monto de S/ 73.46MM y a una tasa de interés nominal anual fija de 5.6250%. El precio de colocación fue de 100%, el periodo de pago es semestral y la fecha de redención o vencimiento del valor es el 15/08/2023.
- El 10 de julio de 2018, se presentan los resultados de la emisión de la Serie A de la Segunda Emisión del Séptimo Programa de Bonos Corporativos, los cuales fueron otorgados a un plazo de 5 años, por un monto de S/ 100.00MM y a una tasa de interés nominal anual fija de 5.53125%. El precio de colocación fue de 100%, el periodo de pago es semestral y la fecha de redención o vencimiento del valor es el 11/07/2023.
- El 27 de junio de 2018, el directorio del BBVA Continental en su sesión del 27/06/2018, acordó nombrar como director titular al señor José Carlos López Álvarez.
- El 12 de junio de 2018, se presentan los resultados de la emisión de la Serie B de la Primera Emisión del Séptimo Programa de Bonos Corporativos, los cuales fueron otorgados a un plazo de 3 años, por un monto de S/ 69.44MM y a una tasa de interés nominal anual fija de 4.5%. El precio de colocación fue de 100%, el periodo de pago es semestral y la fecha de redención o vencimiento del valor es el 13/06/2021.
- El 01 de junio de 2018, en Junta de Accionistas se decidió el aumento de capital por concepto de utilidades por un monto de S/ 485,482,507, siendo el monto actualizado de capital social la suma de S/ 5,368,601,572.
- El 31 de mayo de 2018, se presentan los resultados de la emisión de la Serie A de la Primera Emisión del Séptimo Programa de Bonos Corporativos, los cuales fueron otorgados a un plazo de 3 años, por un monto de S/ 132.43MM y a una tasa de interés nominal anual fija de 4.4375%. El precio de colocación fue de 100%, el periodo de pago es semestral y la fecha de redención o vencimiento del valor es el 01/06/2021.
- El 11 de mayo de 2018, se comunica a la SMV, sobre ratificación de su calificación internacional de BBB+ por parte de una Clasificadora Internacional con información financiera cierre de diciembre 2017.
- El 24 de abril de 2018, se comunica a la SMV, las ratificaciones de clasificaciones de riesgo crediticio a la Entidad como instrumentos financieros del Banco al cierre de diciembre 2017, por parte de una calificadora internacional.
- El 09 de abril de 2018, se comunica a la SMV, las actualizaciones de ciertas calificaciones internacionales: calificación crediticia a largo plazo a BBB+ de BBB, calificación de deuda senior a BBB+ de BBB, ratificaciones de calificación crediticia a corto plazo en A-2, ratificación crediticia de la calificación de deuda subordinada en BBB-; y el cambio de perspectiva a Estable de Positiva.
- El 28 de marzo de 2018, la Junta General de accionistas aprobó todos los puntos de la agenda. Entre ellos se aprobó la distribución de utilidades por S/ 762.90 MM, la capitalización de S/ 485.48 MM y el incremento de la reserva legal en S/ 138.71 MM. A su vez, se aprueba la incorporación de dos directores titulares independientes: Sr. José Manuel García Crespo y Sr. Ismael Alberto Benavides Ferreyros.
- El 08 de marzo de 2018, se hace de conocimiento el rescate total de los Instrumentos Preferentes de Titulización Hipotecaria BBVA Banco Continental, IP - BBVA, 2007-01 y de la totalidad de los Instrumentos Junior de Titulización Hipotecaria BBVA Continental, IJ - BBVA, 2007-01 correspondientes a la Primera Emisión del "Primer Programa de Instrumentos de Titulización Hipotecaria del Banco Continental".

Contexto Económico:

El 2018 estuvo marcado por una coyuntura política agitada, en la que el presidente electo renunció por denuncias de corrupción, por lo que en marzo asumió el primer vicepresidente sin contar con una mayoría en el Congreso. Pese a ello, el Ejecutivo supo manejar la situación, pudiendo tomar ciertas medidas, entre ellas el apoyo a la inversión privada. De esta manera, el crecimiento de la producción nacional fue de 3.9%, cifra ligeramente superior a la expectativa del mercado al cierre de 2017 (3.7%). A nivel sectorial, la manufactura, otros servicios, la actividad agropecuaria y la construcción fueron los que más contribuyeron a la expansión económica. En contraste, la actividad minera registró una contracción debido a la reducción de las leyes del mineral extraído.

Para el 2019, de acuerdo con las proyecciones del BCRP la economía mantendría el mismo ritmo de crecimiento (4.0%), explicado principalmente por el mayor dinamismo de las exportaciones (+4.7%), relacionadas a la recuperación de las exportaciones de cobre. Mientras que también se espera una expansión de la demanda interna, destacando el crecimiento del consumo privado (+3.7%) y de la inversión privada (+6.5%). Asimismo, los sectores que recibirían mayores inversiones en los próximos dos años serían: minería US\$ 9.8 miles de MM), infraestructura (US\$ 4.4 miles de MM) y energía (US\$ 1.0 miles de MM).

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

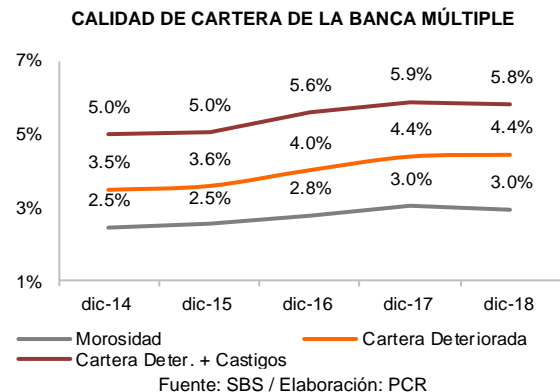
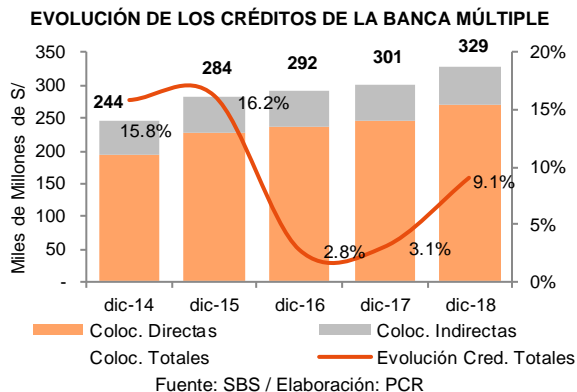
INDICADORES	ANUAL					PROYECCIÓN ANUAL*	
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
PBI (var. %)	2.4%	3.3%	3.9%	2.5%	4.0%	3.9%	3.3%
PBI Electricidad & Agua (var. % real)	4.9%	5.9%	7.3%	1.1%	4.4%	4.0%	4.0%
PBI Minería e Hidrocarb. (var. % real)	-0.9%	9.5%	16.3%	3.2%	-1.3%	5.2%	2.5%
Minería metálica (var. % real)	-2.1%	15.5%	21.2%	4.2%	-1.5%	5.3%	3.0%
PBI Construcción (var. % real)	1.9%	-5.8%	-3.1%	2.3%	5.4%	6.9%	7.5%
Inflación (var. % IPC)	3.2%	4.4%	3.2%	1.4%	2.2%	2.1%	2.0%
Tipo de cambio promedio (S/ por US\$)	2.84	3.19	3.38	3.26	3.36	3.40	3.40

Fuente: Reporte de inflación BCRP, INEI / Elaboración: PCR

Sistema Bancario

Al cierre del 2018 el sistema bancario peruano se encuentra formado por 16 entidades, de las cuales son 4 bancos los que mantienen la mayor participación (82.9%). Las colocaciones en créditos vigentes se dividen hasta en ocho productos, siendo préstamos, hipotecarios, tarjetas de crédito, arrendamiento financiero y comercio exterior los que concentran el 93.0% del total de colocaciones.

En cuanto a la evolución de las colocaciones totales del sistema bancario, se tiene que estas se expandieron en 9.1% en términos interanuales, alcanzando la mayor tasa registrada desde el periodo 2016, de la mano el mejor desempeño económico del país. Este incremento estuvo explicado por el avance tanto de los créditos directos como de los indirectos, los que fueron mayores en 10.2% y 4.1%, respectivamente; estos últimos recuperando la tendencia negativa que mostraron durante el 2016 y 2017. Asimismo, se registraron avances en todos los segmentos, con especial énfasis en los créditos mayoristas³ y créditos a personas⁴, los que crecieron en 10.6% y 11.2%, respectivamente. Por su parte, por sector económico los rubros más dinámicos fueron comercio, manufactura y actividades inmobiliarias, las cuales aportaron el 22.4%, 22.0% y 13.7%, respectivamente, del avance del portafolio directo; mientras que se registraron retrocesos en los financiamientos directos al sector construcción (-7.4%) y servicios sociales y salud (-1.1%). Por su parte, los depósitos presentaron un avance interanual de 6.3% debido a mayores depósitos de ahorro (+11.8%) y a la vista (+11.1%), los que contrarrestaron la disminución de los depósitos a plazo (-1.2%).



Los niveles de morosidad del sistema bancario muestran una tendencia creciente en los últimos cinco años, con especial énfasis a partir del año 2016, periodo desde el cual el dinamismo de la economía disminuyó notoriamente. Sin embargo, en el último año no se han registrado nuevos incrementos importantes. De esta manera la mora real⁵ y la cartera crítica se ubicaron en 5.9% y 5.0%, respectivamente (dic-17: 4.9% y 5.9%, cada uno). Asimismo, el indicador de cobertura de cartera deteriorada cerró en 102.0%, -3.6 p.p. respecto al mismo periodo del año anterior, empero manteniéndose por encima del 100%. Por su parte los indicadores de solvencia registraron un retroceso de 0.5 y 0.2 p.p., respectivamente,

³ Créditos a empresas corporativas, grandes y medianas empresas.

⁴ Créditos de consumo e hipotecarios.

⁵ Créditos atrasados + créditos refinanciados y reestructurados + castigos / créditos directos + castigos.

debido al avance de los requerimientos mínimos legales en mayor proporción que el patrimonio efectivo (+12.4% vs. +8.5%), cerrando el periodo en 14.7% para el ratio de capital global y 11.0% en TIER1.

Finalmente, a pesar del menor crecimiento registrado a partir del 2016, la banca múltiple mantiene niveles de rentabilidad adecuados, de esta manera durante el 2018, la rentabilidad sobre el patrimonio se ubicó en 18.4%, mientras que el retorno sobre los activos cerró en 2.2%, niveles similares a los del mismo periodo del año anterior (18.3% y 2.1%, respectivamente).

Análisis de la institución

Reseña

El Banco Continental fue fundado el 9 de octubre de 1951 con sede en Perú. A partir de mediados de la década del noventa fue privatizado, siendo adquirido por el grupo español Banco Bilbao Vizcaya (BBV) y el grupo peruano Brescia. Tras la fusión de BBV con el Banco Argentaria en 1999, la empresa pasó a llamarse BBVA Banco Continental y en el 2011 por razones comerciales cambia a BBVA Continental. Desde 2016 debido a un cambio en la estructura organizacional para adecuarse a la regulación europea, los accionistas mayoritarios son BBVA Perú Holding S.A.C. (Grupo BBVA: 46.12%) y Holding Continental S.A. (Grupo Breca: 46.12%).

Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado, consideramos que BBVA Continental (en adelante, la empresa o el banco) tiene un nivel de desempeño Óptimo⁶ respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Como parte del grupo BBVA, el Banco se guía por su política de Responsabilidad Social, suscribiendo una serie de compromisos cuyos principios inciden en la generación de valor para sus grupos de interés: Pacto Mundial, Principios del Ecuador y Objetivos de Desarrollo del Milenio. Asimismo, cuenta con políticas formales sobre la eficiencia energética, gestión de materiales y agua; adicionalmente, evalúa a sus proveedores con criterios ambientales. En cuanto a los aspectos sociales, el Banco cuenta con políticas y programas que promueven la igualdad de oportunidades y la participación en la comunidad, a través de diferentes convenios y eventos.

Gobierno Corporativo

Por su parte, luego del análisis efectuado consideramos que el banco tiene un nivel de desempeño sobresaliente⁷ respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. BBVA Continental es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima Abierta, de acuerdo con la Ley General de Sociedades. Al cierre de diciembre de 2018 el capital social del banco fue de S/ 5,368.60MM, representado por el mismo número de acciones nominativas de S/ 1.00 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas.

Actualmente los principales accionistas mantienen participaciones iguales a través de sus empresas representantes. Es así que el Grupo BBVA, a través de la empresa BBVA Perú Holding S.A.C., mantiene el 46.12% de la participación total, en tanto el Grupo Breca, a través de su empresa Holding Continental mantiene el otro 46.12% de la participación.

ESTRUCTURA ACCIONARIA (DICIEMBRE 2018)			
ACCIONISTA	PAÍS	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN
Holding Continental	Perú	2,476,080,568	46.12%
BBVA Perú Holding S.A.C.	Perú	2,476,080,568	46.12%
Otros	Varios	416,440,436	7.76%
Total		5,368,601,572	100.00%

Fuente: BBVA Banco Continental/**Elaboración:** PCR

Según su Estatuto Social, los órganos de gobierno son la Junta General de Accionistas, el Directorio y la Gerencia, contando los dos primeros con sus respectivos reglamentos. La Junta General de Accionistas es el órgano supremo de la sociedad de acuerdo con el estatuto, en tanto la administración está a cargo del Directorio y del Gerente General y sus facultades están estipuladas en los Art. 41° y Art. 44° del Estatuto Social, respectivamente. El Directorio está conformado por once miembros, siendo dos de ellos independientes.

Por otro lado, el Directorio cuenta con los siguientes comités de apoyo: Comité de Nombramientos y Remuneraciones, Comité de Auditoría, Comité de Cumplimiento, Comité de Riesgos y Comité de Gobierno Corporativo. Asimismo, cuenta con un Código de Conducta que fue aprobado por el Consejo de Administración en el 2003, y que se aplica a todas las entidades y trabajadores que lo conforman, incluido BBVA Banco Continental. Este documento refleja de manera pública y expresa, los compromisos del banco con la sociedad. A su vez, la empresa elabora sus EEFF de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB, siendo éstos auditados por una empresa de prestigio. Por otro lado, se verificó que la empresa

⁶ Categoría RSE1, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

⁷ Categoría GC1, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

cuenta con una política de gestión de riesgos y una política de información, las mismas que son supervisadas por el área de Auditoría Interna, la que reporta directamente al Directorio. Finalmente, la empresa elabora un informe anual de gobierno corporativo y sostenibilidad corporativa, difundido en la BVL, el cual es expuesto de manera pública.

MIEMBROS DEL DIRECTORIO (DICIEMBRE 2018)

Nombre	Cargo en el Directorio	Profesión	Experiencia	Condición
Alex Fort Brescia	Presidente del Directorio	Economista	23	Dependiente
Pedro Brescia Moreyra	Primer Vicepresidente	Administrador	23	Dependiente
Ignacio Lacasta Casado	Segundo Vicepresidente	Economista	5	Dependiente
Eduardo Torres-Llosa Villacorta	Director Gerente G.	Economista	11	Dependiente
Mario Brescia Moreyra	Director	Administrador	21	Dependiente
Fortunato Brescia Moreyra	Director	Ingeniero	5	Dependiente
Javier Marin Estevez	Director	Licenciado en Derecho	2	Dependiente
Jose Ignacio Merino Martin	Director	Licenciado en Ciencias	2	Dependiente
Rafael Valera Martínez	Director	Economista	20	Dependiente
Ismael Benavides Ferreyros	Director	Ingeniero	-	Independiente
José Manuel García Crespo	Director	Abogado	-	Independiente

Fuente: BBVA Banco Continental/Elaboración: PCR

La plana gerencial está dirigida por el Economista Eduardo Torres-Llosa, quien se desempeña dentro de la institución como director y gerente general. Actualmente participa en los directorios de BBVA Consumer Finance Edpyme, Forum Comercializadora del Perú S.A., Forum Distribuidora del Perú S.A. y Fundación BBVA Banco Continental. Participó en el directorio de Holding Continental. Ha desempeñado diferentes cargos dentro de una línea de carrera en el banco y mantiene experiencia en diferentes instituciones como AFP Horizonte, Visanet Perú y Asbanc.

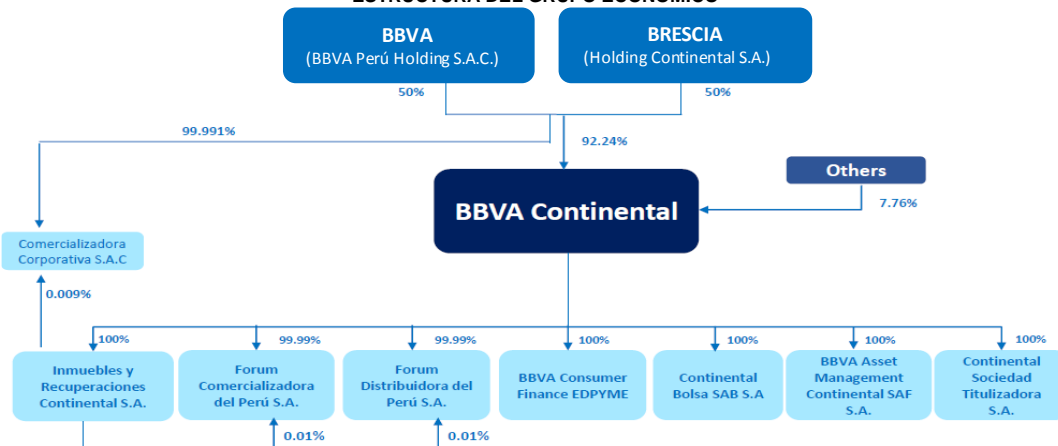
ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA (DICIEMBRE 2018)

PLANA GERENCIAL	
Eduardo Torres - Llosa V.	Gerente General
Ignacio Fernández Palomero M.	Gerente General Adjunto de Finanzas
Jaime Azcoiti Leyva	Gerente General Adjunto de Riesgos
Sandra Bianco Roa	Gerente General Adjunto de Talento & Cultura
Enriqueta González de Sáenz	Gerente General Adjunto de Servicios Jurídicos y Cumplimiento
Javier Balbín Buckley	Gerente Gral. Adjunto de Corporate & Investment Banking
Gonzalo Camargo Cárdenas	Gerente Gral. Adjunto de Digital Banking & Business
Gustavo Delgado-Aparicio L.	Gerente Gral. Banca Empresa y Corporativa
Maria Guadalupe Pérez Suárez	Gerente General Adjunto de Medios
Mirtha Zamudio Rodríguez	Gerente General Adjunto de Organización y Procesos
Walter Ary Borra Nuñez	Gerente de Auditoría Auditoría Interna
Marco Galdo Marín	Gerente Banca Minorista

Fuente: BBVA Banco Continental / Elaboración: PCR

Grupo Económico

ESTRUCTURA DEL GRUPO ECONÓMICO



Fuente: BBVA Continental / Elaboración: BBVA Continental

BBVA Banco Continental y sus subsidiarias (Inmuebles y Recuperaciones Continental S.A., Continental Bolsa Sociedad Agente de Bolsa S.A., Continental Sociedad Titulizadora S.A., Forum Comercializadora del Perú S.A. y Forum Distribuidora del Perú S.A., BBVA Asset Management Continental S.A. Sociedad Administradora de Fondos y BBVA Consumer Finance Edpyme), son parte del Grupo Económico formado por BBVA Perú Holding S.A.C. (Grupo BBVA) y Holding Continental (Grupo

Breca). El Grupo BBVA está centrado en el rubro financiero y posee activos por 677 miles de millones de euros, 74.5 millones de clientes, 7,963 oficinas y 125,627 empleados. Está presente en 3 continentes (34 países): América (Estados Unidos, México, Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela), Europa (España, Francia, Alemania, Italia, Portugal, Reino Unido, Bélgica, Suiza, Holanda, Luxemburgo, Turquía, Rumanía, Malta, Chipre, Finlandia, Irlanda y Rusia) y Asia (China, Corea del Sur, Hong Kong, Japón, Singapur y Taiwán).

Operaciones y Estrategias

Operaciones

El BBVA Continental se dirige principalmente a la banca corporativa, hipotecaria, grande y mediana empresa (banca mayorista) y créditos de banca personal, a la cual se está enfocando con mayor atención dentro del marco de su estrategia de priorizar segmentos con mayor rentabilidad. Al cierre diciembre 2018, la *red* de agencias del Banco está compuesta por 320 oficinas a nivel nacional, de las cuales 221 oficinas se encuentran en Lima Metropolitana y Callao⁸. Esta infraestructura comercial, medida en número de agencias, es la segunda mayor en el ámbito de Lima Metropolitana y segunda a nivel nacional dentro de sus pares⁹. El número de personal al corte de evaluación fue de 6,164 personas¹⁰; con lo cual, el Banco se constituye como la cuarta mayor entidad bancaria en términos de cantidad de personal empleado de manera directa. El Banco se soporta en el Grupo BBVA en distintas funciones (como el manejo de información y desarrollos digitales) lo que ha permitido que se puedan lograr eficiencias dentro del Banco.

Productos

Los tipos de productos que mantiene el banco se dividen en las siguientes unidades de negocio:

Segmento	Características
Corporate & Investment Banking	Corporativa Local: Clientes con ventas por encima de S/ 200 MM. Corporativa: Grupos corporativos globales con ventas por encima de US\$ 75 MM.
Banca Empresa	Empresas medianas con ventas anuales de más de US\$ 1.8MM y menos de US\$ 75MM.
Distribución Red Banca Minorista	Destinado a personas naturales y pequeñas empresas con ventas anuales por debajo de los US\$ 1.4MM. Fuente: BBVA Banco Continental / Elaboración: PCR

Asimismo, el Banco otorga financiamientos a las empresas mediante créditos directos e indirectos. Los primeros se componen de los siguientes productos: tarjetas de crédito, descuentos, préstamos, *factoring*, *leasing*, *leaseback* y financiamiento de comercio exterior. Mientras que en los créditos indirectos, se ofrecen: avales, cartas fianzas, cartas de crédito y aceptaciones bancarias.

Estrategias corporativas

El Banco tiene estrategias diferenciadas para personas naturales y personas jurídicas. En el caso de las primeras el foco está orientado a crecer en préstamos de consumo y tarjetas de crédito, mientras que en personas jurídicas la estrategia está enfocada en pymes y medianas empresas. A partir de esta organización orienta su visión a la captación de nuevos clientes, así como mantener y fortalecer los vínculos con los actuales, mediante estrategias comerciales y diferentes líneas de atención.

Durante 2018 se afianzó el “Propósito”, pilar importante de la estrategia de transformación del Banco de: “Poner al alcance de todos las oportunidades de esta nueva era”. Este propósito sirvió de base en la tarea de seguir comunicando la transformación que el Banco está viviendo a fin de ofrecer una mejor experiencia al cliente. El cliente del BBVA Continental es el principal beneficiario de este nuevo entorno en el cual todos los servicios se ponen a su alcance, con el objetivo de ayudarlo a tomar las mejores decisiones financieras a través de una oferta de productos y servicios clara, sencilla y transparente. Asimismo, la propuesta de valor del Banco, basada en ser fácil y conveniente, ofrece así la posibilidad de acceder a los servicios en todo momento, desde cualquier lugar y por el medio que cada cliente elija, a través de canales digitales o mediante la interacción con sus empleados. El BBVA Continental tiene el objetivo de ayudar a sus clientes a tomar las mejores decisiones (bancarias y no bancarias), apoyándolos en la gestión de sus finanzas diarias, y proporcionándole productos y servicios de manera proactiva, innovadora y personalizada, así como las mejores recomendaciones entre todas las alternativas financieras posibles. Todo ello en el marco de los valores que lo definen y guían como grupo: “el cliente es lo primero; pensamos en grande y formamos un solo equipo”.

Posición competitiva

El Banco registra el segundo lugar del *ranking* de créditos directos a diciembre 2018¹¹, manteniéndose como uno de los principales actores del sistema financiero peruano. Así, registró un *share* de 20.1%, menor al 21.3% registrado en el 2017 debido a que el crecimiento de sus créditos (+4.4%) fue menor al de sus principales competidores y al del mercado

⁸ Fuente: SBS.

⁹ Se toma como referencia los 4 primeros bancos del sistema según colocaciones.

¹⁰ Fuente: SBS.

¹¹ *Ranking* de Créditos, depósitos y patrimonio, diciembre 2018.

(+10.6%). De la misma manera, mantiene el segundo lugar del *ranking* en cuanto a depósitos totales con un *share* de 20.7%, menor al 21.3% de dic-17, mientras que el sector creció en 6.8% en el mismo período.

En cuanto a los principales segmentos a los que se dirige, por el lado de banca de personas, se ubicó en el segundo lugar en créditos hipotecarios y en el cuarto en créditos de consumo. Por su parte, en los créditos dirigidos a empresas, mantuvo la segunda posición del *ranking* en grandes y medianas empresas; empero, en el segmento corporativo retrocedió una posición ubicándose en el tercer lugar del *ranking*, dada la disminución de su posición en 7.7%. Cabe señalar que este fue el único segmento en el que registró un decrecimiento en su posición, el cual se debió al incremento de competencia en temas de precios, en la cual el Banco no participó en línea con su estrategia priorizar rentabilidad sobre cuota de mercado.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

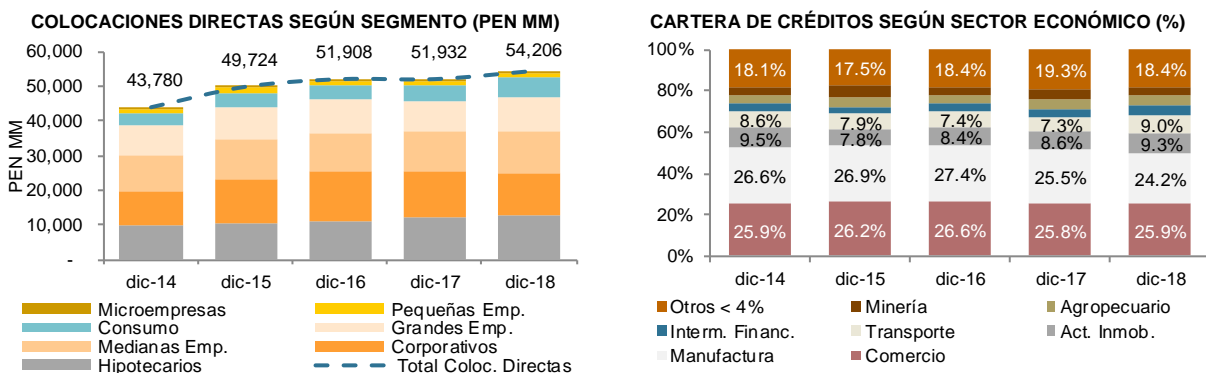
El Banco desarrolla la gestión de riesgo crediticio de acuerdo con los estándares internacionales aplicados por el Grupo BBVA, el cual se centra en un enfoque global e integral en las diversas etapas del proceso de crédito. Es así que adecua estos lineamientos a sus procesos de análisis crediticio mediante modelos y herramientas que son aplicadas por el área de riesgos de acuerdo según el tipo de cliente: minoristas o mayoristas.

En el primer caso se realiza una gestión de seguimiento, que comprende los portafolios de Riesgo de Personas Naturales y Banca de Negocios, la cual utiliza información estadística para detectar tanto las señales de alerta como los colectivos de alto riesgo, tal como el *credit scoring*, el cual permite identificar el perfil del cliente, la capacidad de pago y su comportamiento crediticio en el sistema financiero. En tanto para clientes de banca mayorista se gestiona el riesgo de crédito en los segmentos empresas de la Red Minorista, Banca Empresas e Instituciones y Clientes Globales e Inmobiliarios, integrando las fases de origen, admisión, seguimiento y recuperación. A su vez, el Banco ha dinamizado y afianzado el control de límites de *asset allocation* de manera consecuente con el apetito de riesgo. Las herramientas de *Rating*, *Risk Analyst* y Buró continúan siendo un importante apoyo en la toma de decisiones, al tiempo que el PFA y el PFD en los segmentos BEC y CIB se constituyeron como plataformas digitales para la elaboración y el análisis de las propuestas crediticias.

Calidad de Cartera:

Las colocaciones del Banco en los últimos tres años se mantienen en niveles relativamente estables, mostrando variaciones menores. Así, al corte de evaluación la cartera total cerró en S/ 69,748.97MM, siendo 3.2% mayor a la del mismo periodo del año anterior, explicada principalmente por el avance de las colocaciones directas, las que se incrementaron en 4.4% y un retroceso de los créditos indirectos de 0.6%, manteniendo la tendencia decreciente mostrada desde el 2016. En cuanto a la estructura del portafolio se tiene que las colocaciones directas representaron el 77.7% del total, mientras que las indirectas aportaron el 22.3% restante, manteniendo su estructura sin mayores variaciones.

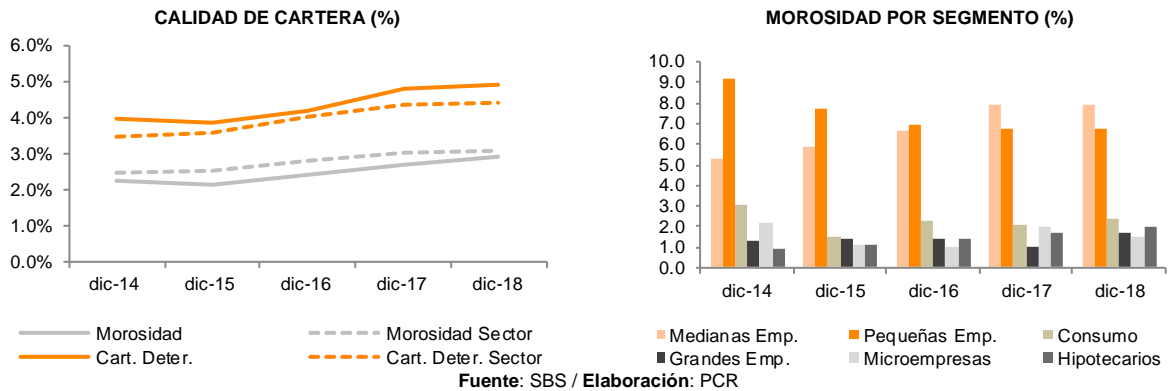
Por segmento, el aporte al crecimiento que se dio al corte de evaluación fue principalmente por el lado de los créditos dirigidos a personas, los que avanzaron en 9.5%; destacando el incremento de los créditos de consumo en 18.0%, en línea con la estrategia del Banco. Por otro lado, los créditos mayoristas tuvieron un menor desempeño al avanzar en 1.5%, explicado principalmente por el retroceso de los créditos corporativos en 7.7%, dada la mayor competencia en dicho segmento. Consecuentemente, se apreció una composición más homogénea de dichos segmentos, con una participación de las colocaciones corporativas de 22.6%, mientras que medianas y grandes empresas participaron del 22.1% y 18.4%, respectivamente, (dic-17: 25.6%, 22.2% y 17.2%, cada uno). Por su parte, la concentración de los principales registra un nivel moderado de 11.2% para los principales 10 y 16.5% para los primeros 20 clientes con respecto al total del portafolio.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Por sector económico se registra una diversificación moderada, realizando inversiones en 16 de ellos, de los cuales los cuatro principales congregan el 68.4%, siendo estos: comercio, manufactura, actividades inmobiliarias y transporte; mientras que los otros 12 restantes representan la diferencia y su participación por separado no supera el 5.0%. Asimismo, respecto al corte de dic-17 los sectores que más se incrementaron fueron transporte (S/ +627M), actividades inmobiliarias (S/ +325M), e intermediación financiera (S/ +272M); mientras que manufactura y minería fueron los que disminuyeron en mayor medida (S/ -304M y S/ -248M, respectivamente).

En cuanto a los indicadores de calidad de cartera, se aprecia un ligero incremento de los ratios respecto al año anterior, fecha en la que llegaron a los niveles más altos del periodo de evaluación. De esta manera, la cartera deteriorada y crítica se ubicaron en 4.9% y 5.2%, respectivamente, avanzando en ambos casos 0.1 p.p., manteniéndose por encima del promedio del sistema de 4.4% y 5.0%, respectivamente. Asimismo, la cartera deteriorada ajustada por venta de cartera castigada cerró en 5.9%, siendo levemente mayor al 5.8% de dic-17. Esta tendencia estuvo explicada por un crecimiento del portafolio menor al esperado y por los clientes del sector construcción que se deterioraron en el sistema financiero durante el 2017 y sobre los cuales el Banco mantiene un seguimiento especial.



En la misma línea, los niveles de cobertura se han ajustado en los dos últimos periodos por lo que la cobertura de cartera deteriorada se ha ubicado por debajo del 100% y del promedio del sistema (102.0%) cerrando en 97.1%, sin embargo, respecto al año anterior se incrementó en 3.5 p.p. Cabe señalar que de acuerdo con lo indicado por el Banco este indicador se ubica dentro de sus rangos objetivo. Asimismo, la cobertura de cartera atrasada cerró en 163.4%. Como mitigantes se registran garantías reales por el 48.5% de la cartera directa y provisiones de cartera contingente por S/ 214.84MM. Adicionalmente a ello, el Banco registra provisiones voluntarias por S/ 77.96MM, las que constituyen un soporte adicional en situaciones adversas.

Riesgo de Liquidez

La gestión de la liquidez y el financiamiento estructural en el Banco están fundamentados en el principio de autonomía financiera respecto del Grupo BBVA. Este enfoque de gestión contribuye a prevenir y limitar el riesgo de liquidez al reducir la vulnerabilidad del Banco en periodos de riesgo elevado. El Banco mantiene una posición líquida estable que le permite soportar sus operaciones de manera sostenida gracias a su política basada en tres ejes principales¹²: (i) mantener un porcentaje mínimo de Recursos Estables de Clientes que financien la actividad del banco, (ii) procurar contar con financiamiento mayorista de corto plazo al mínimo posible, y (iii) seguimiento de la capacidad de reacción ante tensiones del mercado mediante indicadores.

A diciembre 2018, el activo total del Banco fue de S/ 75.13MM, 1.9% menor al del cierre del 2017, lo cual tiene como principales causas la disminución del disponible (-15.6%), lo cual obedece a la reducción de los activos restringidos en la cuenta vista del BCRP por el vencimiento de Repos de Divisas. Asimismo, se registró una posición menor (-27.5%) de las Inversiones a Valor Razonable (-27.5%), debido a vencimientos de cartera de Certificados de Depósitos. Por otra parte, los créditos netos se incrementaron en 4.0%, compensando parcialmente los efectos de las otras partidas.

Asimismo, el pasivo cerró en S/ 66.77MM siendo menor en 3.1% versus diciembre 2017; lo cual estuvo explicado por las menores cuentas por cobrar (-67.4%) dado el vencimiento de Repos de Divisas que mantenían en el BCRP y la menor posición con adeudados (-6.8%) por el vencimiento de un bono internacional, el que fue reemplazado por emisiones locales. Mitigando esta disminución, se presentó un aumento en las captaciones del público (+3.3%), las que adicionalmente cambiaron su composición incrementando los depósitos a la vista (+12.5%) y ahorro (+10.7%), en

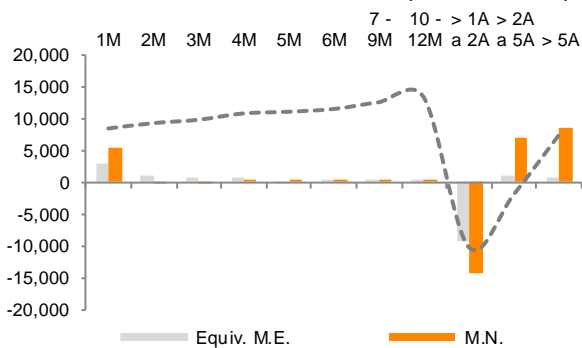
¹² Fuente: BBVA Continental, Informe de Gestión – junio 2018.

contraposición de la posición de los depósitos a plazo (-12.2%), constituyendo una estructura más eficiente, en línea con la estrategia de fondeo del banco.

Por su parte, los indicadores de liquidez del Banco se mantienen de manera consistente en niveles adecuados, y al corte de evaluación se situaron en 27.0% para MN y 43.0% en ME, en línea con el promedio del sector. Adicionalmente, el ratio de cobertura de liquidez se mantiene en niveles holgados (127.8%), encontrándose no solo muy por encima del límite mínimo exigido por el regulador para el 2018, sino también con el esquema de liquidez diario incorporado según Basilea III¹³.

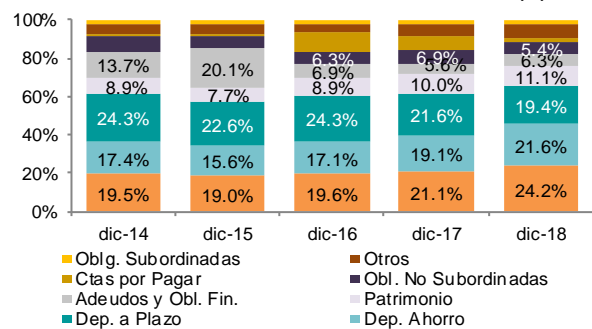
En cuanto al análisis de brechas por plazo de vencimiento, se aprecia un calce acumulado adecuado en los instrumentos denominados en MN en los tramos del 1er al 12vo mes; asimismo, existe un descalce significativo en el tramo entre 1 y 2 años, sin embargo la brecha acumulada final es positiva. De la misma manera, en los instrumentos denominados en ME se dio una brecha menor en el quinto mes, mientras que en el tramo de 1 a 2 años existe una brecha significativa, por lo que la brecha acumulada final en dicha moneda es negativa. Sin embargo, de manera consolidada el saldo final es positivo, cerrando en S/ 7,428.33MM, representando 76.9% del patrimonio efectivo del mes anterior.

LIQUIDEZ POR PLAZOS DE VENCIMIENTO (DICIEMBRE 2018)



Fuente: BBVA Banco Continental / Elaboración: PCR

COMPOSICIÓN DE LAS FUENTES DE FONDEO (%)



A su vez, el Banco posee un plan de contingencia que está respaldado por el saldo de inversiones negociables y al vencimiento que se encuentran principalmente conformadas por Certificados de Depósitos del BCRP y Bonos del Tesoro Público Peruano, ambos instrumentos considerados de alta liquidez.

Finalmente, es importante mencionar que los indicadores de concentración de los principales 10 y 20 depositantes al corte de evaluación se mantuvieron en niveles adecuados, cerrando en 8.5% y 12.6%, respectivamente.

Riesgo de Mercado

Los límites de los riesgos de mercado se determinan sobre la base del apetito al riesgo aprobado por las más altas instancias de gobierno corporativo y la suposición de un consumo tope de capital económico para enfrentar pérdidas inesperadas. En este sentido, se incorporaron cargas de capital económico para adecuar al Banco a lo dictado por Basilea 2.5¹⁴, por lo que se introdujo un límite de CEMO (Capital Económico Medio Objetivo) que tiene en cuenta los niveles de riesgo en términos de VaR tanto en condiciones normales como en situaciones de estrés. Para este tipo de riesgo, el Banco utiliza la herramienta metodológica del Valor en Riesgo (*Value at Risk - VaR*) con un horizonte temporal de un día y un nivel de confianza de 99%, el cual le permite estimar el riesgo en las posiciones mantenidas y la pérdida máxima esperada, bajo una serie de supuestos para determinados cambios en las condiciones de mercado. Asimismo, el Banco realiza pruebas de validaciones históricas (*backtesting*) y análisis de impacto en la cuenta de resultados de escenarios críticos (*stress testing*).

A diciembre 2018, el requerimiento de patrimonio efectivo para cubrir el riesgo de mercado fue de S/ 68.06 MM (+9.3%), representando el 1.0% del total de requerimientos mínimos legales, manteniendo el mismo nivel que a dic-17.

Riesgo cambiario

Al corte de evaluación, el Banco registra una exposición por riesgo de cambio baja, con un indicador de posición global en moneda extranjera luego de derivados de S/ 56.58MM¹⁵ en sobrecompra, la que representó el 0.6% del patrimonio

¹³ Límites regulatorios: 2018: 90% y a partir del 2019: 100% vs. Indicadores BSP 29/06/18: RCL de 124.7% en MN y 124.0% en ME.

¹⁴ Basilea 2.5: acordado en julio de 2009, mejora las medidas de los riesgos relacionados con las titulaciones y las exposiciones de la cartera de negociación. Su fecha límite de aplicación se fijó para el 31 de diciembre de 2011. Implementación de las normas de Basilea (Noviembre 2014) - Reformas de política e implementación de Basilea III.

¹⁵ Tipo de cambio contable SBS al 31/12/18: 3.373.

efectivo, siendo el menos indicador del periodo de estudio y cumpliendo ampliamente el límite legal exigido¹⁶. Cabe señalar que el requerimiento de patrimonio efectivo por este tipo de riesgo fue de S/ 8.92MM (13.1% del total), menor al S/ 17.55MM del 2017.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL					
	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
a. Activos en ME (Miles S/)	30,897,028	40,660,651	35,005,633	30,717,847	28,449,145
b. Pasivos en ME (Miles S/)	30,110,733	38,870,297	34,831,539	28,955,362	28,849,933
c. Posición Contable en ME	786,295	1,790,355	174,094	1,762,485	-350,789
d. Posición Neta en Derivados en ME	-335,420	330,554	96,063	-1,602,684	407,371
e. Posición Neta en Opciones en ME	-	-955,597	-	-	-
Posición Global en ME	450,875	1,165,312	270,157	159,801	56,582
Posición Global ME/Patrimonio Efectivo	6.1%	14.2%	3.0%	1.8%	0.6%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgo de Tasa de Interés

La exposición al riesgo de tasa de interés que presenta el Banco es enfocada desde dos puntos: la de resultados y la de valor económico. Por el lado de los resultados, se considera las posibles consecuencias que podría tener el margen financiero del Banco ante una variación de las tasas de interés, con un horizonte de análisis de doce meses. Este enfoque incluye el cálculo del Margen en Riesgo (MER), que busca tener una medida de la máxima desviación desfavorable del margen financiero de la entidad, con un nivel de confianza dado. De otro lado, el enfoque del valor económico analiza todos los plazos de activos y pasivos dentro del balance por medio de la evaluación de los efectos que tendrían en el valor de los pasivos y activos de la entidad, los posibles movimientos de sus curvas de mercado. Al corte de evaluación, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de tasa de interés fue de S/ 59.14 MM, lo cual representa el 86.9% del total de requerimiento por riesgo de mercado (dic-17: 71.8%).

Riesgo Operativo

BBVA Continental ha articulado un modelo de gestión de riesgo operacional implantado en toda la organización, basado en metodologías y procedimientos de identificación, evaluación y seguimiento, y sustentado en herramientas que proveen un eficiente desempeño cualitativo y cuantitativo. El modelo tiene como punto de partida el manejo descentralizado del riesgo operacional que realizan equipos de especialistas de control, bajo la coordinación de una unidad metodológica y el reporte a los correspondientes Comités RO. En el aspecto cualitativo, la herramienta STORM (Support Tool for Operational Risk Management) posibilita la identificación y cuantificación de los riesgos operacionales asociados al nivel de procesos, así como la evaluación periódica de los controles asociados a los riesgos críticos. Por su parte, SIRO (Sistema Integrado de Riesgo Operacional), una base de datos que recoge todo evento de pérdida por riesgo operacional para el Banco es la herramienta cuantitativa fundamental de la gestión de riesgos. BBVA Continental cuenta con la autorización para el cálculo del requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional bajo el método estándar, lo que le permite optimizar el requerimiento de capital regulatorio. El monto asignando a cubrir el riesgo operativo asciende a S/ 451.66 MM, representando el 6.8% de los requerimientos legales de patrimonio efectivo (dic-17: 7.0%).

Prevención de Lavado de Activos

El sistema de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo del Banco se basa en dos componentes: (i) el cumplimiento de disposiciones legales; y, (ii) el establecimiento de un sistema de gestión de riesgos de LA17 y FT18. En relación al primer componente, se han establecido políticas, procedimientos y controles, aprobados por el Directorio, basados en los siguientes principios de actuación: (1) desarrollo de un sistema bajo un enfoque basado en riesgos, (2) formación del personal, como actividad prioritaria en todos los niveles de la organización, (3) aplicación de la política de conocimiento de los clientes, mercado, proveedores, contrapartes, banca corresponsal, así como de los propios Directores, Gerentes y colaboradores del banco, (4) desarrollo de actividades de monitoreo, análisis, investigación y control, con fines de prevención y detección de transacciones, a fin de comunicar a la UIF aquellas que se determine como sospechosas; desarrollando herramientas informáticas que contribuyen a una labor más eficiente, (5) colaboración estrecha con las autoridades competentes, (6) supervisión del Sistema de Prevención por Auditorías Internas y Externas Independientes y (7) aplicación del Modelo Corporativo BBVA. Respecto al componente de gestión de riesgos, se ha adoptado una metodología para identificar y evaluar riesgos acorde con la naturaleza y dimensión de la actividad comercial del banco, permitiéndole establecer estrategias de debida diligencia y monitoreo en forma diferenciada, generando eficiencias para conocer mejor los expedientes de aquellos clientes con mayor exposición al riesgo de LA y FT.

Riesgo de Solvencia

Al cierre de diciembre 2018 el patrimonio se ubicó en S/ 8,358.66MM, incrementándose en 9.1% en términos interanuales, y siguiendo la tendencia positiva que presentó durante el periodo de evaluación (2014 – 2018), demostrando el

¹⁶ La posición global de sobrecompra de las empresas no podrá ser mayor al cincuenta por ciento (50%) de su patrimonio efectivo.

¹⁷ Lavado de Activos.

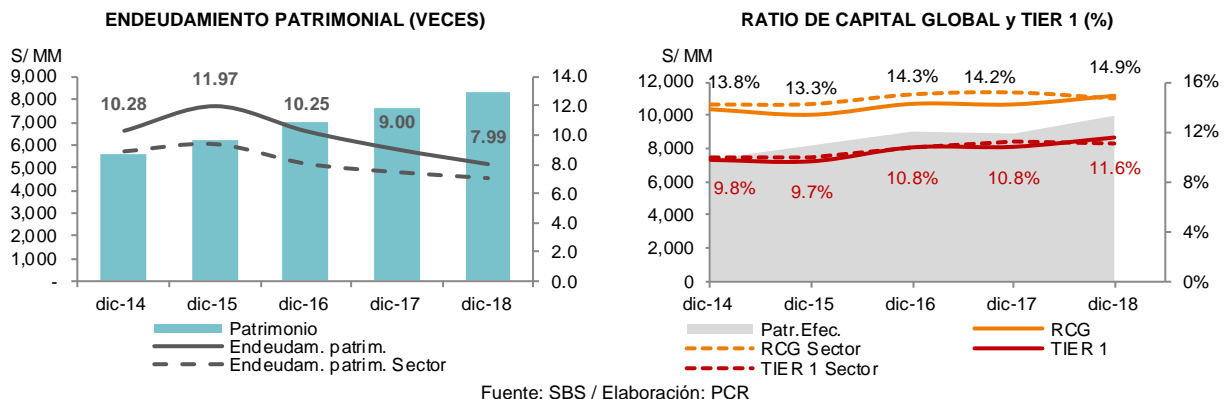
¹⁸ Financiamiento de terrorismo.

fortalecimiento patrimonial a través de la capacidad de generación operativa del Banco. Este incremento estuvo explicado por la capitalización parcial de las utilidades generadas en el 2017 por S/ 485.48MM, aprobado por la JGA.

Por su parte, el patrimonio efectivo se incrementó en 11.7% respecto a dic-17, dado principalmente por el mayor patrimonio efectivo de nivel 1, que explicó la variación en un 88.0%. En detalle se tiene que tanto el capital social, como las reservas presentaron una variación positiva (+9.9% y +9.7%, respectivamente); asimismo, se registraron utilidades con acuerdo de capitalización por S/ 352.00MM. En cuanto al patrimonio efectivo de nivel 2, este aportó el 11.9% restante, creciendo en 5.9% respecto al 2017, dadas las mayores emisiones de bonos subordinados por S/ +70.10MM. Cabe señalar que en este rubro el Banco registra provisiones voluntarias por S/ 77.96MM, las que constituyen un soporte adicional en situaciones adversas.

Por otro lado, los requerimientos de patrimonio efectivo se incrementaron en 6.1%, retomando una tendencia creciente¹⁹, impulsados principalmente por los requerimientos asociados al riesgo de crédito (92.2%), dada la mayor cartera de créditos y el cambio de composición de la misma, orientada hacia los segmentos de personas naturales. De esta manera, el RCG creció en 0.7 p.p. en el último año, situándose en 14.9% superando por primera vez al promedio del sector dentro del periodo de evaluación, el cual cerró dic-18 en 14.7%. Asimismo, el TIER1 fue de 11.6% (dic-17: 10.8%). Cabe señalar que ambos indicadores fueron los más altos del periodo de estudio para el Banco.

En la misma línea, el ratio de endeudamiento patrimonial registró su punto más bajo, al pasar de 9.00x en dic-17 a 7.99x al corte de evaluación; sin embargo, se mantiene por encima del sector (7.11x).



Resultados Financieros

Durante el 2018, el Banco registró ingresos por intereses por S/ 4,438.79MM, los que mostraron un crecimiento acotado al avanzar en 1.3% en términos interanuales. Este resultado estuvo explicado por el menor crecimiento de sus colocaciones explicado por el cambio del *mix* de la cartera; sin embargo, se recuperó el retroceso de 2.8% que registraron en el periodo anterior. Por su parte, se generaron ahorros en los gastos por intereses al retroceder en 12.6%, derivados principalmente de los menores intereses de cuentas por pagar (-53.0%) dado el vencimiento de Repos de divisas que se mantenían con el BCRP. Asimismo, el Banco logró una estructura más eficiente en sus obligaciones con el público, al incrementar los depósitos a la vista y de ahorro, retrocediendo a su vez los depósitos a plazo, los que constituyen un fondeo de mayor costo; consecuentemente, en intereses derivados se generó un ahorro de 12.2%. De esta manera, el margen bruto se incrementó en 8.7% interanualmente, representando el 70.3% de los ingresos por intereses, 4.7 p.p. más que en el periodo anterior y uno de los indicadores más altos en los últimos años²⁰.

Sin embargo, las provisiones por créditos directos se incrementaron de manera significativa, avanzando 36.1%; consumiendo el 16.5% de los ingresos por intereses (dic-17: 12.3%). De acuerdo con lo explicado por el Banco, esto se debería a que en el 2017 se utilizaron parte de las provisiones voluntarias que se mantenían, a fin de contener el avance importante de un grupo de clientes del sector construcción deteriorados que fueron reclasificados a categorías mayores de riesgo; consecuentemente, la base de comparación es menor. Asimismo, indican que al corregir la base, el incremento de provisiones para créditos directos es similar al observado entre los periodos 2017 y 2016. Es decir, durante 2018 se logró contener las provisiones específicas las cuales representaron el 62.8% del total de provisiones, cifra similar al 60.3% del 2017. De esta manera, el avance de los margen financiero neto se vio disminuido, sin embargo, fue mayor en 0.5 p.p. cerrando en 53.7% de los ingresos por intereses.

¹⁹ En el periodo 2017 el requerimiento mínimo legal total retrocedió en 0.2%, registrando la única variación negativa interanual de los últimos cinco años.

²⁰ Margen Financiero bruto histórico: 2014: 71.8%, 2015: 66.8%, 2016: 64.0%, 2017: 65.5%.

Por su parte, el resultado neto de ingresos por servicios financieros contribuyó en S/ 781.58MM al resultado del periodo, explicado por los mayores servicios de recaudaciones, la expansión de agentes *express* y la afiliación de nuevas empresas de recaudaciones durante el año. También se incrementaron las comisiones por seguros y servicios de comercio exterior y las relacionadas transacciones con tarjetas.

En cuanto al desempeño del ROF, este presentó un resultado positivo 4.3% mayor al del 2017, contribuyendo con S/ 612.75MM, impulsado mayoritariamente por una mayor ganancia por diferencia de cambio dada la volatilidad del tipo de cambio durante el año. Este resultado fue aminorado por una menor ganancia por derivados de negociación frente a la apreciación del dólar y a un menor rendimiento de las Inversiones.

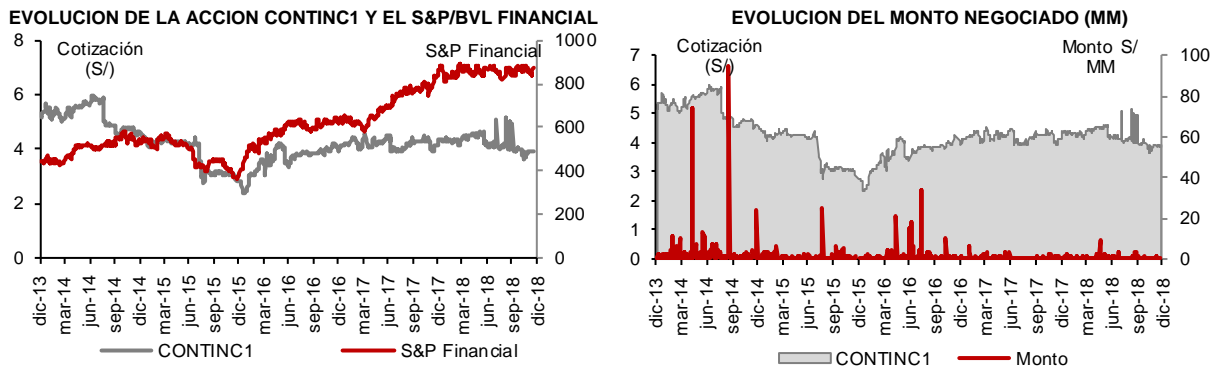
Por otro lado, los gastos operativos siguieron en un nivel similar al promedio del periodo de estudio (25.0%), al representar 24.6% de los ingresos operativos²¹ al corte de evaluación; manteniéndose por debajo del promedio del sector que se ubicó en 29.4%, demostrando de manera sostenida una mayor eficiencia del gasto. Asimismo, el gasto por depreciación consumió +0.4 p.p., por lo que el margen operacional neto creció en 1.0%, siendo 34.2% de los ingresos del periodo, menor al 34.7% del 2017 pero en línea con el promedio histórico (34.6%)²².

Finalmente, la utilidad neta del periodo fue de S/ 1,476.02MM, 6.4% mayor en términos interanuales, siendo la tasa de crecimiento más alta de los últimos cinco años y representando un margen de 23.9% de los ingresos del Banco (dic-17: 23.0%). Este resultado se vio impulsado, adicionalmente por la recuperación significativa de las provisiones por créditos indirectos (S/ +112.02MM), la que estuvo explicada a su vez por las recuperaciones logradas ante una menor exposición indirecta a empresas del sector construcción. Sin embargo, el ROE fue menor en 0.5 p.p., dado que el patrimonio se incrementó en mayor medida (+9.1%), cerrando en 19.0%. Mientras que el ROA fue mayor al pasar de 2.1% en dic-17 a 2.2%.

Instrumentos Calificados

Acciones Comunes

A diciembre 2018, el capital social de la entidad se encuentra representado por 5,368,602 miles de acciones comunes en circulación con un valor nominal de S/ 1.00 cada una. Asimismo, su cotización al corte de evaluación fue de S/ 3.94, siendo menor al S/ 4.15 del cierre de diciembre 2017, con un rendimiento *Year to Date* de -5.1%. Finalmente, se alcanzó una capitalización bursátil de S/ 21,152.92 MM y una presencia bursátil de 90.6%²³.



Fuente: BVL / Elaboración: PCR

Política de Dividendos

El BBVA tiene como política distribuir dividendos en efectivo en cada ejercicio siendo no menor al 10% de las utilidades de libre disposición. Asimismo, los dividendos que se distribuyan a favor de los accionistas diferentes de personas jurídicas domiciliadas están afectos a una tasa de impuesto a la renta de 6.8%, el cual es retenido por el Banco. Los dividendos de las utilidades de los años 2017 en adelante están sujetos a una retención del impuesto a la renta de 5%.

²¹ Ingresos por intereses + ingresos por servicios financieros + ROF.

²² Margen operacional neto promedio 2014-2018.

²³ Boletín diario del 28 de setiembre del 2018 de la Bolsa de Valores de Lima.

DIVIDENDOS

Fecha de Entrega	Dividendo por Acción
Acciones Comunes	En Efectivo
Ejercicio 2013	S/ 652 MM
Ejercicio 2014	S/ 672 MM
Ejercicio 2015	S/ 617 MM
Ejercicio 2016	S/ 723 MM
Ejercicio 2017	S/ 763 MM
	En Acciones
	521.76 MM
	537.62 MM
	617.22 MM
	481.67 MM
	485.48 MM

Fuente: BBVA Banco Continental / **Elaboración:** PCR

EMISIONES LOCALES VIGENTES DE BBVA CONTINENTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Tercer Programa de Bonos Corporativos
Bonos amortizables al vencimiento hasta por un monto de US\$ 100MM o su equivalente en soles. Garantías: No cuentan con garantía específica sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldados genéricamente con su patrimonio. El pago de intereses se realiza de manera semestral.

Cuarto Programa de Bonos Corporativos
Bonos amortizables al vencimiento hasta por un monto de US\$ 100MM o su equivalente en soles. Garantías: No cuentan con garantía específica sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldados genéricamente con su patrimonio. El pago de intereses se realiza de manera semestral.

	1ra Emisión	2da Emisión
Monto en Circulación	S/ 40MM	S/ 80MM
Series	Única	A
Tasa de interés	7.18750%	7.21785%
Fecha de colocación	12-Ago 10	24-Ago 10
Fecha de redención	13-Ago 20	25-Ago 20

Quinto Programa de Emisión de Bonos Corporativos
Bonos amortizables al vencimiento hasta por un monto de US\$ 250MM o su equivalente en soles. Garantías: No cuentan con garantía específica sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldados genéricamente con su patrimonio. El pago de intereses se realiza de manera semestral.

	2da Emisión	5ta Emisión
Monto en Circulación	S/ 150MM	S/ 200MM
Series	A	Única
Tasa de interés	7.46875%	5.81250%
Fecha de colocación	16-Dic 11	18-Abr 12
Fecha de redención	19-Dic 26	19-Abr 19

Sexto Programa de Emisión de Bonos Corporativos
Bonos amortizables al vencimiento hasta por un monto de US\$ 250MM o su equivalente en soles. Garantías: No cuentan con garantía específica sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldados genéricamente con su patrimonio. El pago de intereses se realiza de manera semestral.

	1ra Emisión	1ra Emisión	2da Emisión	3ra Emisión
Monto en Circulación	S/ 150MM	S/ 100MM	S/ 150MM	S/ 350MM
Series	A	B	A	A
Tasa de interés	6.18750%	6.18750%	6.28125	4.78125
Fecha de colocación	14-Abr 16	21-Abr 16	30-jun 16	07-nov 17
Fecha de redención	15-Abr 19	22-Abr 19	30-jun 21	08-nov 20

Séptimo Programa de Emisión de Bonos Corporativos
Bonos amortizables al vencimiento hasta por un monto de US\$ 1,000 MM o su equivalente en soles. No cuentan con garantía específica sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldados genéricamente con su patrimonio. El pago de intereses se realiza de manera semestral.

	1ra Emisión	1ra Emisión	1ra Emisión	2da Emisión	2da Emisión
Monto en Circulación	S/ 132MM	S/ 69MM	S/ 70MM	S/ 100MM	S/ 73MM
Series	A	B	C	A	B
Tasa de interés	4.43750%	4.50000%	4.78%	5.53%	5.63%
Fecha de colocación	31-May-18	12-Jun-18	20-Set-18	10-jul-18	14-ago-18
Fecha de redención	01-Jun- 21	13-Jun- 21	21-Set- 21	11-jul-23	15-ago-23

Primer Programa de Emisión de Bonos Subordinados
Bonos amortizables al vencimiento hasta por un monto de US\$ 50MM o su equivalente en soles. Garantías: No cuentan con garantía específica sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldados genéricamente con su patrimonio. El pago de intereses se realiza de manera semestral.

	2da Emisión	3ra Emisión
Monto en Circulación	US\$ 20MM	S/ 55MM
Series	A	A
Tasa de interés	6.00000%	VAC+3.4688%
Fecha de colocación	11-May 07	15-Jun 07
Fecha de redención	14-May 27	18-Jun 32

Segundo Programa de Emisión de Bonos Subordinados
Bonos amortizables al vencimiento hasta por un monto de US\$ 100MM o su equivalente en soles. Garantías: No cuentan con garantía específica sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldados genéricamente con su patrimonio. El pago de intereses se realiza de manera semestral.

	2da Emisión	3ra Emisión	4ta Emisión	5ta Emisión	6ta Emisión
Monto en Circulación	S/ 50MM	US\$ 20MM	S/ 45MM	S/ 50MM	S/ 30MM
Series	A	A	Única	Única	A
Tasa de interés	VAC+3.5625%	6.46875%	VAC+3.0625 %	VAC+3.09375%	VAC+4.1875%
Fecha de colocación	16-Nov 07	27-Feb 08	07-Jul 08	08-Set 08	12-Dic 08
Fecha de redención	19-Nov 32	28-Feb 28	08-Jul 23	09-Set 23	15-Dic 33

Tercer Programa de Emisión de Bonos Subordinados

Bonos amortizables al vencimiento hasta por un monto de US\$ 55MM o su equivalente en soles. Garantías: No cuentan con garantía específica sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldados genéricamente con su patrimonio. El pago de intereses se realiza de manera semestral.

	1ra Emisión
Monto en circulación	US\$ 45MM
Series	Única
Tasa de interés	6.53125%
Fecha de colocación	01-Oct 13
Fecha de redención	02-Oct 28

Segundo Programa de Emisión de Bonos de Arrendamiento Financiero

Bonos amortizables al vencimiento hasta por un monto de US\$ 250MM o su equivalente en soles. El pago de intereses se realiza de manera semestral.

	1ra Emisión	1ra Emisión	2da Emisión
Monto en Circulación	S/205MM	S/200MM	S/ 158MM
Series	B	C	A
Tasa de interés	5.46875%	6.03125%	4.625%
Fecha de colocación	26-oct 16	12-ene 17	04-dic 17
Fecha de redención	27-oct 19	13-ene 20	05-dic 20

Tercer Programa de Emisión de Certificados de Depósitos Negociables

Emisiones por un monto máximo de US\$ 150MM o su equivalente en soles. Garantías: No cuentan con garantía específica sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldados genéricamente con su patrimonio. El pago de intereses se realiza en 360 días.

Anexo

ACTIVOS	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
DISPONIBLE	14,523,652	23,341,409	20,800,985	15,310,317	12,917,649
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	2,997,818	4,747,543	3,065,085	7,545,561	6,492,443
CRÉDITOS NETOS	42,056,399	47,848,768	49,879,737	49,892,071	51,866,461
Vigentes	42,041,165	47,788,430	49,714,248	49,432,163	51,526,620
Refinanciados y Reestructurados	762,547	858,275	941,512	1,110,573	1,086,401
Atrasados	976,191	1,077,109	1,252,172	1,389,419	1,592,728
Provisiones	-1,973,023	-2,192,644	-2,347,278	-2,341,093	-2,601,748
ACTIVO TOTAL	62,896,260	81,116,142	78,620,169	76,590,967	74,979,244
PASIVOS					
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	38,555,172	46,439,852	47,946,744	47,401,703	48,946,480
Depósitos a la Vista	12,280,162	15,410,179	15,415,797	16,122,804	18,134,255
Depósitos de Ahorro	10,953,621	12,683,995	13,408,216	14,625,612	16,189,450
Depósitos a Plazo	15,270,688	18,292,642	19,069,861	16,574,653	14,548,264
Otras Obligaciones	50,701	53,036	52,870	78,634	74,511
DEPÓSITOS DEL SIST. FINANCIERO Y ORG. INT.	1,648,411	1,430,356	1,487,387	1,970,505	2,504,286
FONDOS INTERBANCARIOS	120011	128015	0	911486	817265
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	8,640,521	16,334,634	5,426,740	4,253,604	4,716,762
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS	5,095,055	5,667,024	4,923,884	5,296,964	4,034,134
CUENTAS POR PAGAR	383,959	357,184	8,351,699	5,641,407	1,839,635
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADAS	1,524,583	1,707,919	1,658,965	1,514,978	1,561,330
PASIVO TOTAL	57,318,391	74,860,155	71,631,278	68,931,289	66,620,581
PATRIMONIO	5,577,869	6,255,987	6,988,891	7,659,678	8,358,663
CAPITAL SOCIAL	3,246,531	3,784,146	4,401,368	4,883,119	5,368,602
TOAL PASIVO + PATRIMONIO	62,896,260	81,116,142	78,620,169	76,590,967	74,979,244
Estado de Ganancias y Pérdidas					
Ingresos por Intereses	3,741,378	4,051,709	4,505,804	4,379,975	4,438,787
Gastos por Intereses	1,055,196	1,345,905	1,623,228	1,509,868	1,319,614
Margen Financiero Bruto	2,686,182	2,705,804	2,882,576	2,870,107	3,119,173
Provisiones para Créditos Directos	514,475	638,181	621,180	539,184	733,584
Margen Financiero Neto	2,171,707	2,067,623	2,261,396	2,330,923	2,385,589
Ingresos por Servicios Financieros	854,375	970,632	1,033,155	1,067,941	1,125,120
Gastos por Servicios Financieros	147,094	243,386	293,833	303,364	343,544
ROF	471,234	694,334	529,344	587,264	612,749
Margen Operacional	3,350,222	3,489,203	3,530,062	3,682,764	3,779,914
Gastos Administrativos	1,307,824	1,451,543	1,509,037	1,468,497	1,519,871
Margen Operacional Neto	1,951,756	1,937,677	1,912,527	2,091,706	2,111,913
Otros Ingresos y Gastos	16,540	29,685	-29,266	-53,458	-17,642
Resultado antes de Impuesto a la Renta	1,881,542	1,888,219	1,768,984	1,882,907	2,026,182
Resultado Neto del Ejercicio	1,343,780	1,371,604	1,337,968	1,387,093	1,476,022

Fuente: BBVA / Elaboración: PCR

BBVA CONTINENTAL	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
CRÉDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS POR CATEGORÍA DE RIESGO					
COLOCACIONES TOTALES (PEN MM)	59,459,550	67,070,245	68,817,744	67,572,280	69,748,971
CARTERA DIRECTA BRUTA (PEN MM)	43,779,902	49,723,814	51,907,932	51,932,156	54,205,749
CARTERA INDIRECTA BRUTA (PEN MM)	15,679,648	17,346,431	16,909,812	15,640,124	15,543,222
NORMAL (%)	94.1%	94.4%	93.8%	92.8%	92.8%
CON PROBLEMAS POTENCIALES (%)	2.0%	2.0%	2.4%	2.1%	2.0%
DEFICIENTE (%)	1.2%	1.2%	1.1%	1.9%	1.8%
DUDOSO (%)	1.4%	1.3%	1.2%	1.4%	1.3%
PÉRDIDA (%)	1.2%	1.2%	1.5%	1.8%	2.1%
CALIDAD DE ACTIVOS					
CARTERA CRÍTICA	3.8%	3.6%	3.9%	5.1%	5.2%
CARTERA CRÍTICA (Total Sistema)	3.7%	3.8%	4.3%	5.0%	5.0%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	2.2%	2.2%	2.4%	2.7%	2.9%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	2.5%	2.5%	2.8%	3.0%	3.0%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS	4.0%	3.9%	4.2%	4.8%	4.9%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	3.5%	3.6%	4.0%	4.4%	4.4%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	202.1%	203.6%	187.5%	168.5%	163.4%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total Sistema)	165.0%	166.6%	160.6%	152.6%	153.6%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA	113.5%	113.3%	107.0%	93.6%	97.1%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA (Total Sistema)	116.5%	117.6%	111.6%	105.7%	102.0%
LIQUIDEZ					
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	22.4%	26.3%	25.5%	34.2%	27.0%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Total Sistema)	24.4%	26.5%	27.4%	34.3%	27.0%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)	62.5%	49.2%	42.2%	40.7%	43.0%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Total Sistema)	54.7%	46.6%	43.9%	44.9%	44.5%
ACTIVOS LÍQUIDOS / OBLIG. CON EL PÚBLICO (VECES)	0.31	0.30	0.27	0.23	0.24
ACTIVOS LÍQUIDOS / OBLIG. CON EL PÚBLICO (VECES) (Total Sistema)	0.31	0.29	0.26	0.25	0.22
SOLVENCIA					
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	13.8%	13.3%	14.3%	14.2%	14.9%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sistema)	14.1%	14.2%	15.0%	15.2%	14.7%
RATIO DE CAPITAL NIVEL 1	9.8%	9.7%	10.8%	10.8%	11.6%
RATIO DE CAPITAL NIVEL 1 (Total Sistema)	10.0%	9.9%	10.7%	11.2%	11.0%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	13.57	15.29	12.68	11.00	9.69
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total Sistema)	11.30	11.95	10.16	9.32	8.89
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	10.28	11.97	10.25	9.00	7.99
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total Sistema)	8.87	9.34	8.06	7.51	7.11
RENTABILIDAD					
ROE (SBS)	26.7%	23.9%	20.7%	19.5%	19.0%
ROE (SBS) (Total Sistema)	19.7%	22.1%	19.9%	18.3%	18.4%
ROA (SBS)	2.3%	1.9%	1.7%	1.8%	2.0%
ROA (SBS) (Total Sistema)	1.9%	2.1%	2.0%	2.1%	2.2%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS	59.9%	49.4%	61.5%	62.9%	60.4%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS (Total Sistema)	58.3%	56.8%	60.0%	59.5%	59.8%
UTILIDAD NETA / INTERESES + SERVICIOS FINANCIEROS	26.2%	21.6%	22.1%	23.1%	24.0%
UTILIDAD NETA / INTERESES + SERVICIOS FINANCIEROS (Total Sistema)	19.3%	21.2%	20.8%	21.0%	22.4%
EFICIENCIA					
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERV. FIN.	25.5%	23.8%	24.9%	24.4%	24.7%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERV. FIN. (Total Sistema)	32.0%	30.0%	29.3%	29.1%	29.4%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL	36.4%	38.9%	39.4%	37.9%	55.5%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL (Total Sistema)	45.3%	43.0%	43.0%	42.5%	64.7%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO	45.5%	48.9%	44.0%	43.6%	44.7%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO (Total Sistema)	54.9%	51.4%	48.7%	49.6%	50.5%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR