

BBVA CONTINENTAL

Informe con EEFF de 30 de junio de 2018¹	Fecha de comité: 27 de setiembre de 2018	
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Bancos, Perú	
Equipo de Análisis		
Adrián Coello Martínez acoello@ratingspcr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com	(511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES							
Fecha de información Fecha de comité	dic-13 20/02/2014	dic-14 16/03/2015	dic-15 20/05/2016	dic-16 31/03/2017	dic-17 17/05/2018	mar-18 14/09/2018	jun-18 27/09/2018
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.

Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar las calificaciones vigentes de BBVA Continental. La decisión se sustenta en el fuerte posicionamiento que el Banco mantiene en el sistema bancario peruano, la adecuada estructura de fondeo, los saludables niveles de liquidez y el respaldo patrimonial del grupo; el que se traduce a través de la constante capitalización de utilidades y la transferencia del *know how*. La calificación también considera el perfil conservador en el crecimiento de las colocaciones con el fin de mantener adecuados niveles de calidad de cartera.

Perspectiva u observación

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Fuerte posicionamiento en el sistema bancario.** El BBVA Banco Continental mantiene una alta participación de mercado que lo posiciona dentro de los principales bancos del mercado peruano; así, al corte de evaluación ocupa el segundo puesto tanto en créditos como en depósitos de 16 bancos. Asimismo, en cuanto a productos, se encuentra en

¹ EEFF no auditados.

primer lugar en la colocación de financiamiento de comercio exterior; en segundo lugar, en créditos hipotecarios, descuentos y arrendamiento financiero.

- **Amplia estructura de fondeo permite mantener moderados niveles de apalancamiento.** El Banco posee un extensa base de depositantes, lo que, en conjunto con el fondeo por medio de emisiones en el mercado de capitales, y los adeudos con instituciones locales y extranjeras le permiten tener una adecuada estructura de plazos. A su vez, es importante destacar que el Banco mantiene aceptables niveles de capital global (14.8%) y un nivel de apalancamiento (9.6 veces) comparables con la banca múltiple y competidores directos.
- **Saludables niveles de liquidez.** El riesgo de liquidez por el descalce de maduración entre activos busca ser atenuado a través de una creciente participación en el mercado de capitales, y el mantenimiento de holgadas posiciones de disponible e inversiones líquidas de reducido riesgo. El BBVA mantiene un adecuado nivel de calce de operaciones; asimismo, presenta niveles de liquidez holgados (MN: 27.5% y ME: 38.9%), aunque ligeramente por debajo a las promedio del sistema financiero (MN: 28.5%, ME: 44.9%). Finalmente, presenta un indicador de cobertura de liquidez superior al requerimiento de Basilea III (RCL: 112.5%).
- **Crecimiento de las colocaciones ante un mejor contexto económico nacional.** Al cierre de junio 2018, las colocaciones totales del Banco aumentaron 5.0% en comparación al cierre de junio 2017 (+0.5% vs diciembre 2017), explicado por la mayor cantidad de créditos directos influenciados por menores costos de interés, estrategias de colocaciones y reactivación de la economía nacional. Cabe mencionar que los créditos directos se encuentran concentradas principalmente en el segmento corporativo (25.3%), créditos hipotecarios (23.5%), medianas empresas (21.4%) y grandes empresas (17.0%).
- **Morosidad por debajo del promedio del sector, con tendencia creciente.** El banco presenta un nivel de morosidad (2.95%) similar a la de junio 2017 (2.92%) la cual aún se encuentra por debajo del nivel promedio del sistema financiero (3.10%). Dicho incremento se explica principalmente por los considerables aumentos de los atrasos en grande empresa e hipotecarios, así como el alto nivel de morosidad que mantiene en mediana empresa. Es importante indicar que si bien la cobertura de la cartera atrasada (provisiones/cartera atrasada: 159.7%) disminuyó respecto a junio 2017, aún se encuentra en niveles holgados. A su vez, la cartera deteriorada no se encuentra cubierta en su totalidad con solo un 94.8%, siendo un nivel muy por debajo al de años anteriores. En tanto la cartera crítica pasó de 4.6% (junio 2017) a 5.2% (junio 2018) siendo un importante incremento interanual a causa de mayores créditos con categoría deficiente.
- **Respaldo patrimonial intrínseco del grupo.** Además de tener entre sus principales accionistas al BBVA (Banco Bilbao Vizcaya-Argentaria), un grupo financiero de prestigio internacional que cuenta con las clasificaciones internacionales de riesgo de largo plazo entre A y A-, del cual está a cargo de la gestión de la entidad, el Banco cuenta con el respaldo y el *expertise* del Grupo de capitales peruanos Breca, uno de los más grandes del país.

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 2013-2017 y no auditados al 30 de junio 2017 y 2018.
- **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 a junio 2018. Datos oficiales proporcionados por 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:** la constante disminución de la cartera deteriorada y el aumento de la morosidad.

Hechos de Importancia

- 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/ 70,000,000 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/ 73,465,000 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/ 100,00,000 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/ 69,435,000 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/ 132,425,000 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 internacional².
- El 09 de abril de 2018, se comunica a la SMV, las actualizaciones de ciertas calificaciones internacionales³: 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 la aprobación de los Estados Financieros, memoria anual y gestión social del ejercicio 2017. Asimismo, de las utilidades se aprobó la distribución de 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".
- El 28 de febrero de 2018, se comunica la convocatoria para la Junta de Accionistas Obligatoria Anual, teniendo como principales puntos de la agenda: modificación de Estatuto Social por variación de capital social, patrimonio y/o cuentas de acciones de inversión, elección o remoción de directores, aprobación de la Gestión Financiera (EEFF y Memoria) y distribución o aplicación de utilidades.
- El 13 de febrero de 2018, se realizó la Asamblea Especial de Instrumentos Junior de la Primera Emisión del "Primer Programa de Bonos de Titulización Hipotecarios y Certificados de Participación Hipotecarios del Banco Continental", donde se aprobó acordar el rescate de la totalidad 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 Banco Continental, IJ - BBVA, 2007-01".

Contexto Económico

La producción nacional durante el segundo trimestre del 2018 fue de 5.4%, siendo la tasa más alta desde el último periodo del 2013, lo que permitió finalmente que la actividad económica nacional presente un crecimiento de 4.29% durante los primeros seis meses del año en el relación al primer semestre del 2017. Esto obedece a la evolución favorable de la demanda interna dinamizada por el incremento del consumo y de la inversión; a lo cual se suma un importante incremento de las exportaciones tanto tradicionales como no tradicionales. A nivel sectorial, los segmentos que sustentaron la expansión fueron manufactura, "otros servicios" y agropecuario restringido por el decrecimiento en 0.02% del sector minería e hidrocarburos.

Así, según el BCRP, los soportes para el crecimiento del presente año serán las mejores condiciones externas y el gasto público. A nivel sectorial, se estima que las actividades primarias presentarían el mayor dinamismo; con énfasis en el sector de pesca y una recuperación del sector minero. Asimismo, las proyecciones contemplan un comportamiento positivo de la producción de petróleo y una mayor expansión de la producción agropecuaria en un entorno de condiciones climatológicas más normales.

² Standard & Poor's Global Ratings.

³ Por Standard & Poor's Global Ratings.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	ANUAL					1S2018	PROYECCIÓN ANUAL*	
	2013	2014	2015	2016	2017		2018	2019
PBI (var. % real)	5.8%	2.4%	3.3%	4.0%	2.5%	4.3%	4.0%	4.2%
PBI Electr & Agua	5.5%	4.9%	5.9%	7.3%	1.1%	3.3%	3.3%	4.0%
PBI Pesca (var. % real)	18.1%	-27.9%	15.9%	-10.1%	4.7%	20.4%	30.0%	-4.2%
PBI Servicios Financieros & Seguros	9.7%	12.8%	9.6%	5.4%	1.2%	6.3%		
PBI Construcción (var. % real)	8.9%	1.9%	-5.8%	-3.1%	2.3%	6.1%	7.5%	8.0%
PBI Minería e Hidrocarburos	4.9%	-0.9%	9.5%	16.3%	3.2%	-0.1%	0.1%	4.0%
Inflación (var. % IPC)	2.9%	3.2%	4.4%	3.2%	1.4%	1.08%	2.2%	2.0%
Tipo de cambio promedio (US\$)	2.70	2.84	3.19	3.38	3.26	3.23	3.29	3.28
Tasa de Interés de Referencia	4.00	3.50	3.75	4.25	3.25	2.75	2.75	2.75

Fuente: Reporte de inflación BCRP, INEI / Elaboración: PCR BCRP, Reporte de inflación de junio 2018

Sistema Bancario

En nuestro país existen 16 bancos con operaciones múltiples, las cuales en conjunto suman un total de créditos por S/ 256,340.32 MM. Los créditos otorgados de la banca se encuentran concentradas principalmente en 4 bancos, que al cierre de junio 2018⁴ cuentan con el 82.9% de la participación del sector (Banco de Crédito del Perú con 32.6%, BBVA Continental con 20.8%, Scotiabank con 17.7% e Interbank con 11.8%).

Colocaciones

Desde el 2016 hasta mediados del 2017, las colocaciones totales⁵ de la banca mostraron un tendencia decreciente que logró revertirse, permitiendo que al cierre de junio 2018 la suma total de colocaciones (S/ 309,981.72 MM) sean 7.9% y 2.9% superior al cierre de junio 2017 y diciembre 2017 respectivamente. Este incremento se centró en el avance de los créditos directos que aumentaron 9.7% (+S/ 22,597.75 MM) respecto al cierre de junio 2017. Los créditos indirectos tuvieron un incremento marginal de 0.1% respecto a junio 2017; no obstante, presentaron un descenso de 3.6% si se compara con diciembre 2017, lo cual se explica por la menor cantidad de cartas fianzas (créditos indirectos).

Morosidad y Cobertura

El índice de morosidad ha mostrado un incremento sostenido desde diciembre 2013, lo cual se encuentra muy relacionado al menor *performance* que ha mostrado la economía nacional durante los últimos 5 años. Esto último ha repercutido en la capacidad de pago y en la calidad crediticia de muchos clientes. Es así que entre junio del 2013 y 2018, el nivel de morosidad ha aumentado en 1.04 p.p.; mientras que al cierre del primer semestre 2018 se situó en 3.1%, manteniéndose respecto al primer semestre 2017. Por su parte, el ratio de cobertura de cartera atrasada se ubicó en 151.4%, mientras que el de cartera deteriorada cerró en 104.2%, mostrando un nivel similar al del mismo periodo del año anterior (jun-17: 153.2% y 107.9%, respectivamente), pese al incremento de las provisiones en 9.3%; sin embargo, ambos se mantienen por encima del 100%.

Depósitos

Las captaciones totales a junio 2018 se ubicaron en S/ 232,362.16 MM, siendo mayores en 8.1% y 1.3% respecto junio y diciembre 2017. La estructura está liderada por las obligaciones con el público, las que representan el 97.1% del total, y estuvieron compuestas a su vez por depósitos a plazo (40.2%), a la vista (28.3%) y ahorro (27.6%); mientras que los depósitos del sistema financiero y organismos internacionales aportaron el 2.9% restante a junio 2018.

Solvencia

Al cierre de junio 2018, tanto el Ratio de Capital Global (RCG), como el Ratio de Capital Nivel 1 o TIER1 cerraron en 15.1% y 11.3%, siendo ligeramente menores a los niveles presentados al cierre de junio 2017 (RCG: 15.8%, TIER1:11.4%) debido al mayor aumento de los requerimientos patrimoniales, lo cual a su vez se explica por la recuperación y mayor crecimiento de las colocaciones respecto al crecimiento que se presentó durante el 2017.

Rentabilidad

Los niveles de ROE y ROA alcanzados en el primer semestre fueron de 18.7% y 2.2%, respectivamente, manteniéndose en rangos cercanos respecto al mismo periodo del año anterior (junio 17 ROE 19.0% y ROA: 2.1%).

⁴ Fuente: Ranking de Créditos, Depósitos y Patrimonio – Boletín Informativo Mensual Junio 2018 de Banca Múltiple.

⁵ Créditos directos + créditos indirectos (sin considerar líneas de Crédito no utilizadas y Créditos concedidos no desembolsados).

Análisis de la institución

Reseña

El Banco Continental fue fundado el 9 de octubre de 1951 con sede en Perú, y un capital inicial de S/ 45 MM. 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. Al cierre de junio 2018, el capital social es de S/ 5,368.60 MM. 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%).

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que la empresa BBVA Continental (en adelante, la empresa o el banco) tiene un nivel de desempeño Óptimo⁶ respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial y un nivel de desempeño sobresaliente⁷, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. El detalle de los aspectos considerados que justifican los niveles de desempeño otorgados en ambos casos se incluye en la sección ESG del informe de cierre anual 2017, elaborado con fecha 17 de mayo de 2018.

Accionariado, Directorio y Estructura Administrativa

BBVA Continental es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima Abierta, de acuerdo a la Ley General de Sociedades. Al cierre de junio 2018, el capital social del banco fue de S/ 5,368,601,572, representado por el mismo número acciones nominativas de S/ 1 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 Newco Perú 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 (A JUNIO 2018)			
ACCIONISTA	PAÍS	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN
Holding Continental	Perú	2,476,080,568	46.12%
Newco Perú 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 teniendo las atribuciones definidas en el Art. 12° del estatuto, en tanto la administración de la sociedad estará a cargo del Directorio y del Gerente General. Las facultades del presidente del Directorio y del Gerente General están estipuladas en los Art. 41° y Art. 44° del Estatuto Social, respectivamente. El Directorio está conformado por nueve (9)⁸ miembros:

MIEMBROS DEL DIRECTORIO (A JUNIO 2018)				
Nombre	Cargo en el Directorio	Profesión	Experiencia	Condición
Alex Fort Brescia	Presidente del Directorio	Economista	22	Dependiente
Pedro Brescia Moreyra	Primer Vicepresidente	Administrador	22	Dependiente
Ignacio Lacasta Casado	Segundo Vicepresidente	Economista	4	Dependiente
Eduardo Torres-Llosa Villacorta	Director Gerente G.	Economista	9	Dependiente
Mario Brescia Moreyra	Director	Administrador	4	Dependiente
Fortunato Brescia Moreyra	Director	Ingeniero	4	Dependiente
Javier Marin Estevez	Director	Licenciado en Derecho	2	Dependiente
Jose Ignacio Merino Martin	Director	Licenciado en Ciencias	2	Dependiente
José López Álvarez	Director	Economista		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

⁶ Categoría RSE2, 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.

⁸ Al cierre del informe, el Directorio está conformado por 9 Directores Titulares (cuadro miembros del directorio) y 4 Directores Suplentes: Sr. José Alegre Basurco, Sr. Gustavo Mazzolini Casas, Sr. Miguel Angel Salmon Jacobs y el Sr. Jaime Araoz Medanic.

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 (A JUNIO 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 ^{1/}	Gerente General Adjunto de Talento & Cultura
Enriqueta González Pinedo	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 Business Dev. & Digital Banking
Gustavo Delgado-Aparicio L.	Gerente Gral. Adjunto de Distribución Red Minorista
Maria Guadalupe Pérez Suárez	Gerente General Adjunto de Engineering
Mirtha Zamudio Rodríguez	Gerente General Adjunto de Business Process Engineering
Walter Ary Borra Nuñez	Gerente General Adjunto de Auditoría

^{1/} Empezó a ejercer funciones a partir de julio 2018.
Fuente: BBVA Banco Continental / Elaboración: PCR

Grupo Económico

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), forman parte del Grupo Económico formado por Newco Perú S.A.C (Grupo BBVA) y Holding Continental (Grupo Breca). El Grupo BBVA está centrado en el rubro financiero y posee activos por 685 miles de millones de euros, 73 millones de clientes, 8,200 oficinas y 131,745 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).



Fuente: BBVA Continental / Elaboración: BBVA Continental

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 le está enfocando con mayor atención dentro del marco de su política conservadora. Al cierre junio 2018, la red de agencias del Banco está compuesta por 320 oficinas a nivel nacional, de las cuales 212 oficinas se encuentran en Lima Metropolitana y Callao⁹. 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 pares¹⁰. El número de personal al cierre de junio 2018 fue de 5,969 personas; con lo cual, el Banco se constituye como la quinta 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.

⁹ Fuente SBS.

¹⁰ Se toma como referencia los 4 primeros bancos del sistema según colocaciones: BCP, BBVA Continental, Scotiabank Perú e Interbank.

Productos

Los tipos de productos que mantiene el banco se divide en los siguientes segmentos:

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. En cuanto a otros tipo de créditos como los créditos indirectos, se ofrecen: avales, cartas fianzas, cartas de crédito y aceptaciones bancarias.

Estrategias corporativas

El Banco Continental mantiene una gestión corporativa dividida en 2 segmentos, tanto para personas naturales (premium, VIP, particulares) como para personas jurídicas (empresas, Pymes). 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. En base a esto el Banco mantiene 4 pilares, a partir del cual fortalece su estrategia corporativa la cual se basa en su compañía "Creando Oportunidades":

Pilar 1: Ayudándolos a tomar las mejores decisiones financieras con una asesoría de calidad.

Pilar 2: Ofreciéndoles la posibilidad de acceder a sus servicios desde cualquier lugar y por el canal que elijan.

Pilar 3: Apoyándolos en la gestión de sus finanzas diarias.

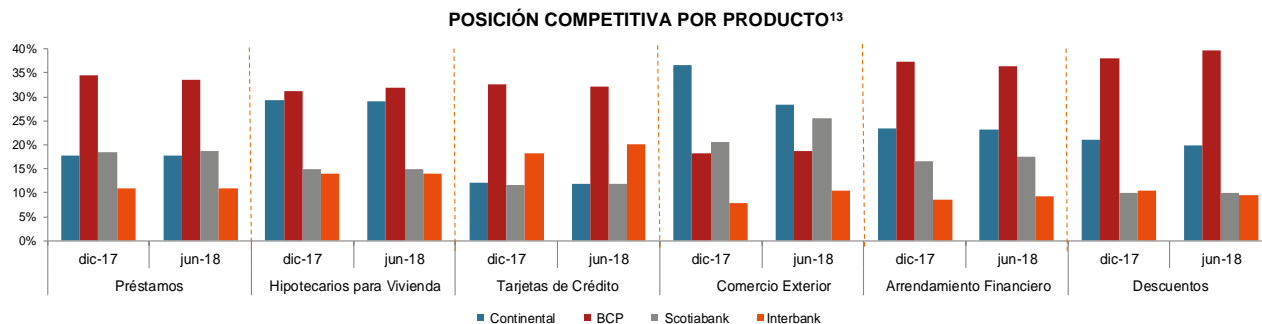
Pilar 4: Proporcionándoles productos y servicios de manera proactiva, innovadora y personalizada.

Entre otras estrategias, el BBVA Continental ha desarrollado una estrategia multicanal cuyo propósito fue ofrecerle al cliente la mayor cantidad de operaciones y opciones de contratación en los canales del Banco, estableciendo relaciones más cercanas y personales. Con este objetivo, el Banco ha trabajado el *journey* de los clientes en el uso de los canales digitales para definir la comunicación y las campañas en cada una de las etapas, llegando a ellos con mensajes personalizados que buscan estimular la afiliación, el uso recurrente y la contratación de productos desde cualquier aparato digital.

Posición competitiva

Al cierre de junio 2018, según información de la SBS¹¹, el BBVA Banco Continental ocupa el segundo puesto (20.8% de participación) en cuanto a créditos directos de un total de 16 bancos. En cuanto a depósitos, el BBVA también ocupa la segunda posición con una participación de 20.2%.

Los principales productos que coloca el Banco¹² son 5: i) Préstamos, a junio 2018, representaron el 17.8%, ii) Créditos hipotecarios para vivienda, mantiene una participación de 29.0%, iii) Comercio exterior, alcanza una participación de 28.5%, iv) tarjetas de crédito, representó una participación de 11.8% de todas las colocaciones de préstamos en el sistema bancario, y v) Arrendamiento financiero, incluye *leasing* y *leaseback*, alcanzaron una participación de 23.1%. De acuerdo a la participación en estos productos, el BBVA se encuentra en primer lugar en la colocación de financiamiento de comercio exterior; en segundo lugar, en créditos hipotecarios, descuentos y arrendamiento financiero; en préstamos y tarjetas de crédito se encuentra en tercer lugar.



¹¹ Ránking de Créditos, depósitos y patrimonio, junio 2018.

¹² Según distribución de los Estados Financieros - SBS.

¹³ Información según los Estados Financieros de la SBS.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

El BBVA Banco Continental 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 el Banco adecua estos lineamientos a sus procesos de análisis crediticio mediante modelos y herramientas que son aplicadas por el área de riesgos de acuerdo a dos segmentos de clientes: minoristas y mayoristas.

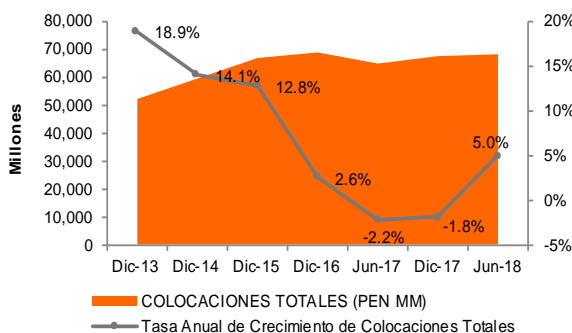
En el primer caso se realiza una gestión de seguimiento, que comprende los portafolios de Riesgo de Personas Naturales y Banca de Negocios, la cual utiliza información estadística para detectar tanto las señales de alerta como los colectivos de alto riesgo, tal como el *credit scoring*, el cual permite 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 la cartera

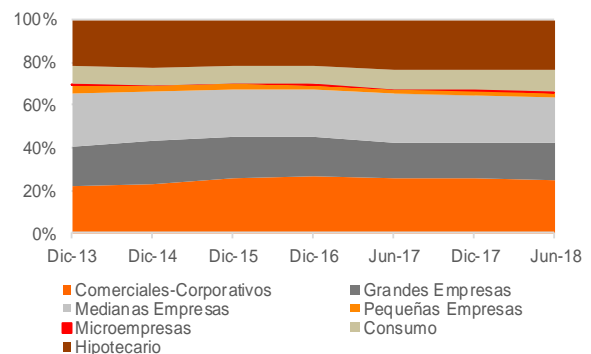
Al cierre de junio 2018, las colocaciones totales¹⁴ del Banco alcanzaron los S/ 67,936.83 MM, lo cual significó un incremento interanual del 5.0% (+S/ 3,3239.02 MM) respecto a junio 2017. El considerable aumento interanual se basó principalmente en el aumento de los créditos directos ya que los créditos indirectos han continuado una senda descendente iniciada a finales del 2016 y que se evidencia de manera más marcada durante los primeros seis meses del 2018, explicada por la propia estrategia del Banco de disminuir su portafolio en este tipo de colocaciones ante la caída de la confianza de los inversionistas en un escenario político desfavorable, aunado a las evidencias de casos de corrupción ("club de la construcción"). Los créditos indirectos han disminuido 5.5% y 5.9% en comparación con diciembre 2017 y junio 2018. En tanto los créditos directos, han mantenido su crecimiento relacionado a los mejores colocaciones en un contexto de recuperación del sistema financiero nacional y reenfocado a su estrategia de colocaciones en segmentos de mayores márgenes de rentabilidad como préstamos y tarjetas de crédito en banca personal. Cabe mencionar que durante el 2018 se viene observando una lenta pero continua recuperación económica y financiera del país.

Las colocaciones directas están concentradas principalmente en el segmento corporativo con una participación del 25.3%; en segundo lugar, están los créditos hipotecarios con 23.5%, seguido por las medianas empresas con 21.4%; grandes empresas con 17% y consumo con 10.2%. Los segmentos pequeñas empresas y microempresas poseen una menor participación de 2.5% y 0.1%, respectivamente.

EVOLUCIÓN INTERANUAL DE LAS COLOCACIONES TOTALES



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR SEGMENTO (%)

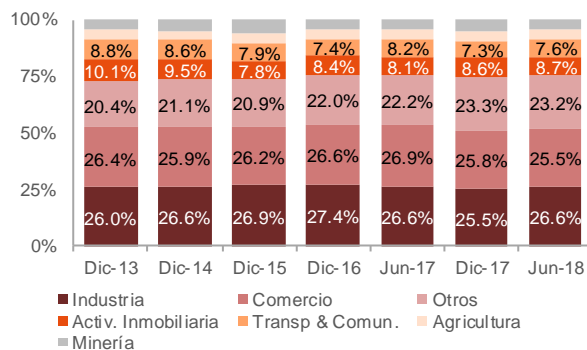


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

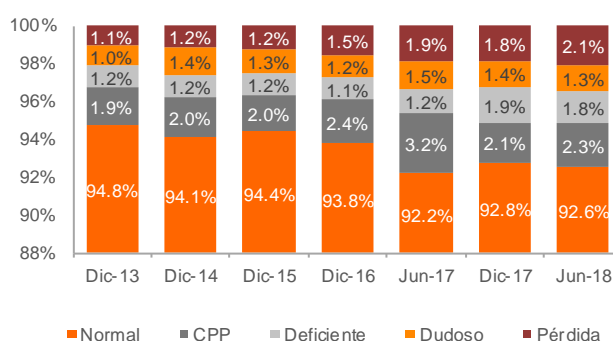
Analizado por sectores económicos, a junio 2018 el Banco mantiene una diversificación relativa de su cartera, predominando los sectores de Industria Manufacturera (26.6%) y Comercio (25.5%), seguido de las actividades inmobiliarias (8.7%), sector Transporte (7.6%), agricultura (4.2%) y minería (4.2%). Los créditos restantes en otros sectores representan el 23.2% restante.

¹⁴ Colocaciones totales: cartera directa bruta + cartera indirecta bruta.

COLOCACIONES DIRECTAS POR SECTOR ECONÓMICO



CARTERA DE CRÉDITOS POR CATEGORÍA DE RIESGO DEUDOR (%)



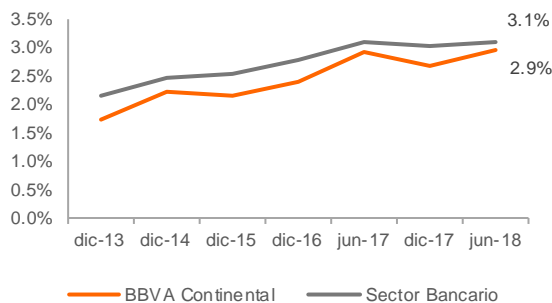
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Asimismo, según clasificación por riesgo deudor, las colocaciones se concentran en un 92.6% en clientes con categoría Normal (junio 2017: 92.2%) mientras que la cartera Con Problemas Potenciales representó el 2.3% (junio 2017: 3.2%) y el 5.2% restante corresponde a cartera crítica¹⁵ (junio 2017: 4.6%). Este último aumentó en 0.5 p.p debido a una mayor clasificación de créditos deficiente.

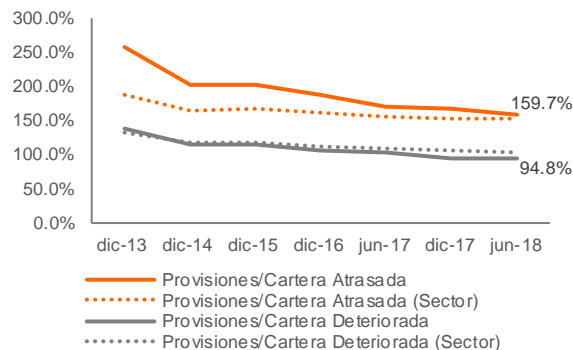
La alta tasa de morosidad del segmento de mediana empresa y el incremento de atrasos puntuales en grandes empresas generó finalmente el crecimiento de la morosidad total del Banco durante el último semestre, la cual ascendió a 2.9% (diciembre 2017: 2.7%, junio 2017: 2.9%), continuando la tendencia creciente que presenta desde principios del 2017. Lo mencionado está relacionado al deterioro de cartera de créditos que ha tenido el sector bancario en general afectado por el bajo crecimiento, el ingreso de clientes con baja calidad de la cartera, así como el sobreendeudamiento por parte de algunos clientes. Es importante mencionar, que el banco a la fecha no mantiene flujos castigados.

Por otra parte, y como resguardo de los atrasos es importante señalar que al término de junio 2018, las provisiones alcanzaron la suma de S/ 2,503.14 MM, monto superior en 2.1% respecto al junio 2017; originando un nivel de cobertura de cartera atrasada de 159.7%, siendo un nivel menor al presentado al cierre del primer semestre del año anterior (171.2%), pero aun mayor al promedio del sector (151.4%). Del mismo modo, el nivel de cobertura de cartera deteriorada fue de 94.8%, menor al del mismo periodo del año anterior (102.2%), y al promedio del sector (junio 2018: 104.2%).

COMPARACIÓN DE LA MOROSIDAD CON EL SISTEMA FINANCIERO



EVOLUCIÓN DE LA COBERTURA DE LA CARTERA ATRASADA Y DETERIORADA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

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 períodos 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 principales¹⁶: (i) mantener un

¹⁵ Cartera crítica: Deficiente (1.8%), Dudoso (1.3%), Pérdida (2.1%)

¹⁶ Fuente: BBVA Continental, Informe de Gestión – junio 2018.

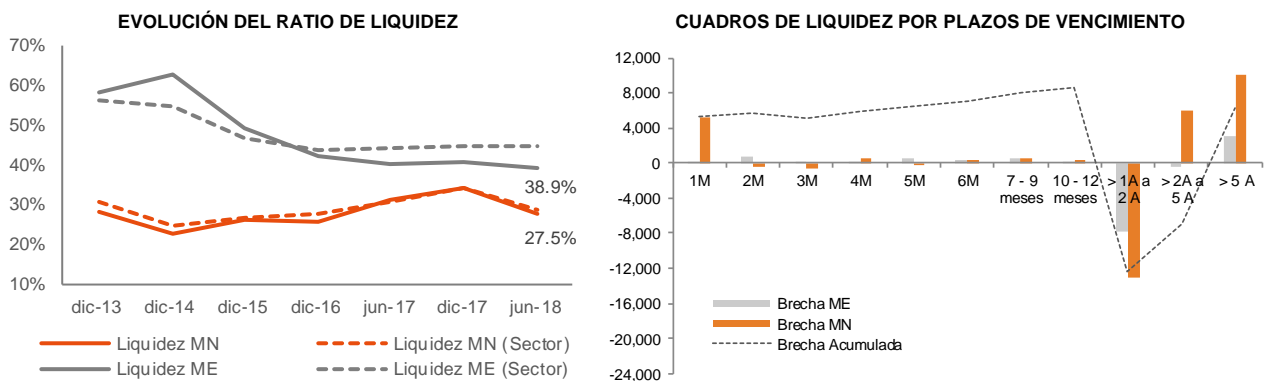
porcentaje mínimo de Recursos Estables de Clientes que financien la actividad del banco, (ii) procurar contar con financiamiento mayorista de corto plazo al mínimo posible, y (iii) seguimiento de la capacidad de reacción ante tensiones del mercado mediante indicadores.

A junio 2018, el activo total del Banco fue de S/ 73,483.59 MM (junio 17: S/ 73,068.12 MM), mayor en 0.6% al cierre del mismo periodo del año previo, lo cual tiene como principales causas los aumentos de la cartera de créditos vigentes (+8.4%) y de las inversiones neta de provisiones (+17.5%). Sin embargo, durante este periodo se presentó una disminución del disponible (-27.9%), la cual obedece, entre otras causas, a los menores fondos de garantía, los cuales respaldan operaciones de pactos de recompra de divisa con el BCRP por US\$ 609 MM. Por otro lado, el incremento en las inversiones (+17.5%, +1,017.61 MM) obedece a mayores certificados de depósito del BCRP, los cuales tienen vencimiento hasta diciembre de 2019 y de los cuales S/ 1,976 MM están comprometidas en operaciones de reporte.

Por el lado del pasivo, éste fue de S/ 65,889.94 MM lo cual significó un ligero descenso de 0.4% respecto al cierre de junio 2017, obedeciendo principalmente a la disminución de las cuentas por pagar y obligaciones en circulación no subordinada. Como contrapeso a las disminuciones mencionadas, se generó un aumento de los adeudos y obligaciones financieros principalmente con instituciones del exterior como Estándar Chartered, Wells Fargo Bank, Citibank NY, Commerzbank, Toronto Dominion con tasas fijas y/o coberturadas con swap de tasas de interés, mitigando de esta manera el riesgo de interés. A su vez, se ha registrado una disminución de cuentas por pagar se dio principalmente por el vencimiento de operaciones REPOS, permitiendo de esta manera mantener una participación del 7.3% del total del financiamiento de la empresa.

Es importante mencionar que, al cierre de junio 2018, los indicadores de liquidez se mantienen en niveles holgados respecto a sus límites regulatorios (MN: 8% y ME: 20%) alcanzando indicadores en moneda nacional y extranjera de 27.5% y 38.9%, respectivamente, lo cual evidencia su fortaleza ante obligaciones de corto plazo. A su vez, el Banco posee un plan de contingencia que está respaldado principalmente por el saldo de inversiones negociables y al vencimiento que se encuentran conformadas por Certificados de Depósitos del BCRP y Bonos Soberanos del Perú, siendo estos últimos de alta liquidez por su rápida compra/venta en el mercado. En cuanto al ratio de cobertura de liquidez, que tiene como fin cubrir escenarios de tensión en las fuentes de fondeo con los activos más líquidos y de alta calidad, fue de 11.25% al cierre del mes de junio 2018, cumpliendo de manera holgada con los indicadores mínimos establecidos por la SBS, que son de 90% para 2018 y 100% para 2019 en adelante.

Asimismo, a nivel de calce de operaciones a junio 2018, se observa calce en los instrumentos denominados en MN para los horizontes del primer mes, 3er mes, 4to mes, del 6 a 9 mes y para el plazo de 2 años a más, lo que generó que la brecha acumulada ascienda a S/ 9,73212 MM. Por otro lado, respecto a los vencimientos de los activos y pasivos en ME, presentan descalce de liquidez en los horizontes de 3 meses y periodo de 1 a 5 años; acumulando una brecha negativa de US\$ 366.13 MM. Por último, en términos consolidados, la brecha acumulada en MN y ME fue positiva y alcanzó los S/ 8,534.14 MM, con un ratio de brecha acumulada a patrimonio efectivo de 90%.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Adicional a ello, es importante mencionar que la deuda del Banco con los 10 y 20 principales depositantes, representa el 9% y 13% sobre el total de depósitos, lo que genera al Banco una leve concentración entre sus fuentes de fondeo de obligaciones con el público.

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 2.5¹⁷, 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 VaR 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 junio 2018, el requerimiento de patrimonio efectivo para cubrir el riesgo de mercado fue de S/ 69.80 MM, monto menor en 23.4% al del cierre de junio 2017; explicado por la composición del requerimiento de riesgo cambiario (S/ 22.74 MM), el cual disminuyó en 51.8% y por la tasa de interés (S/ 47.06 MM) que aumentó en 7.2%, y sobre este, está vinculado a la tasa de interés en la cartera de negociación.

Riesgo cambiario

A junio 2018, el Banco presentó una posición global en moneda extranjera positiva (sobrecompra) de S/ 204.54 MM. En relación a la participación de activos en ME, éstos representan el 38.4% (junio 2017: 41.6%) sobre el total de estos, mientras que el 43.1% (junio 2017: 43.0%) de los pasivos se encuentran en ME. Esto evidencia cada vez una mayor preferencia por parte del público y las empresas por endeudarse en moneda nacional. Así, el ratio de posición global en ME sobre patrimonio efectivo fue de 2.1% cumpliendo con el límite regulatorio exigido¹⁸.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL

	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	jun-17	dic-17	jun -18
a. Activos en ME (Miles S/)	28,692,697	30,897,028	40,660,651	35,005,633	30,401,181	30,717,847	28,204,629
b. Pasivos en ME (Miles S/)	27,852,845	30,110,733	38,870,297	34,831,539	28,456,349	28,955,362	28,403,242
c. Posición Contable en ME	839,852	786,295	1,790,355	174,094	1,944,832	1,762,485	-198,613
d. Posición Neta en Derivados en ME	-700,103	-335,420	330,554	96,063	-1,474,737	-1,602,684	403,154
e. Posición Neta en Opciones en ME	-	-	-955,597	-	0	-	-
Posición Global en ME	139,749	450,875	1,165,312	270,157	470,095	159,801	La posición
Posición Global ME/Patrimonio Efectivo	2.4%	6.1%	14.2%	3.0%	5.26%	1.8%	2.1%

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 cierre de junio 2018, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de tasa de interés fue de S/ 47.06 MM (junio 2017: S/ 43.88 MM), lo cual representa el 67.4% del total de requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado.

Riesgo Operativo

BBVA Continental mantiene un modelo de gestión de riesgo operacional 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 (Riesgo Operativo). 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. El monto asignando a cubrir el riesgo operativo asciende a S/ 450.76 MM (junio 2017: S/ 438.74 MM).

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 LA19 y FT20. En

¹⁷ 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.

¹⁸ La posición global de sobrecompra de las empresas no podrá ser mayor al cincuenta por ciento (50%) de su patrimonio efectivo.

¹⁹ Lavado de Activos.

²⁰ Financiamiento de terrorismo.

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

A junio 2018, el patrimonio del Banco sumó un monto de S/ 7,593.65 MM, registrando un aumento de 10.0% respecto al mismo periodo del año anterior, explicado básicamente por el incremento del capital social (+9.9) y reservas (+10.0%). Por su parte, el patrimonio efectivo del Banco determinado según las normas legales vigentes fue de S/ 9,528.31 MM (junio 2017: S/ 8,931.03 MM), lo cual fue generado principalmente por la capitalización de utilidades. En tanto el requerimiento de patrimonio efectivo totalizó en S/ 6,444.03 MM, superior al de junio 2017 (S/ 5,924.20 MM), debido al mayor requerimiento por riesgo de crédito, el cual a su vez obedece a mayores activos y contingentes ponderados por riesgo de crédito. Debido al mayor incremento del requerimiento que del propio patrimonio efectivo, es que el ratio de capital global disminuyó hasta 14.8% (junio 2017: 15.1%), lo cual ha significado que sea el penúltimo entre los 4 principales bancos. Por su parte, el Ratio de capital Nivel 1 se ubicó 11.4% (junio 17: 11.5%).

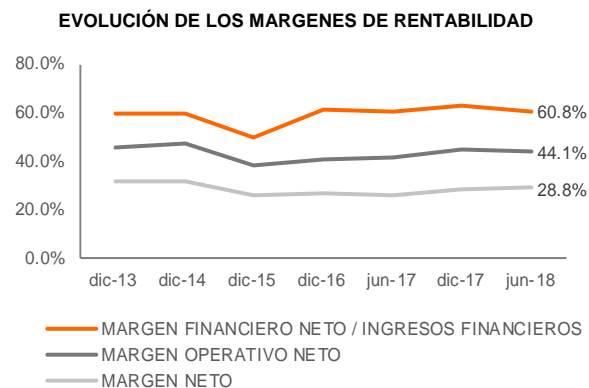
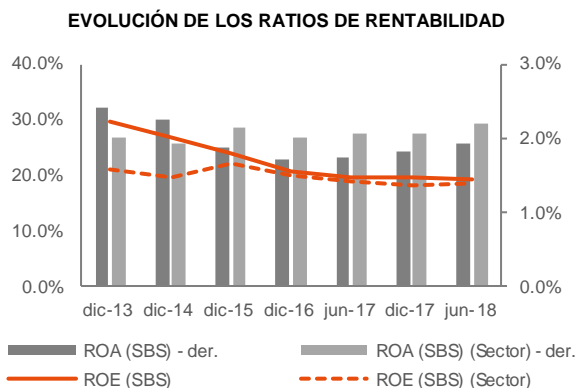
Finalmente, se presentó un menor nivel de endeudamiento patrimonial, con un ratio de pasivo a patrimonio que pasó de 9.6 veces (junio 2017) a 8.7 veces al cierre junio 2018, principalmente explicado por el mayor incremento del patrimonio respecto a la ligera disminución del pasivo, explicado líneas arriba (riesgo de liquidez).

Resultados Financieros

El Banco ha sabido mantener una estrategia de reducción de costos y gastos, un mejor desempeño del ROF y una reversión de provisiones por créditos indirectos (cuenta de valuación de activos y provisiones), lo cual en su conjunto le ha permitido ver crecer su utilidad neta en 9.0% en el periodo interanual de junio 2017 y 2018, generando a su vez niveles de rentabilidad similares al mismo periodo del año anterior.

De manera detallada, a junio 2018, los ingresos por intereses se ubicaron en S/ 2,156.77 MM, monto inferior a junio 2017 (-1.6%) explicado por: (i) los menores ingresos por créditos directos (-0.9%), así como por (ii) los menores ingresos derivados de inversiones disponibles para la venta (-48.4%) e (iii) inversiones a vencimiento (-100.0%). Es importante señalar que lo primero (i) se explica por los menores precios de los créditos influenciado por la menor tasa de interés del Banco Central. Del mismo modo, se observa una importante reducción de los gastos por intereses del Banco en 14.0% respecto a junio de 2017 ubicándose en S/ 663.60 MM; explicado principalmente por menores intereses de cuentas por pagar (-43.0%), así como por menores obligaciones con el público (-16.4%). Lo sustentado líneas arriba, permitió que a pesar de que los ingresos disminuyan, el margen bruto logre aumentar en un 5.1% interanual.

Si bien las provisiones para créditos y los gastos por servicios financieros aumentaron en 8.1% y 13.6%, la mejora del Resultado por Operaciones Financieras – ROF, en 9.1% y la menor pérdida por valuación de activos (-87.0%) a causa de una recuperación de provisiones por créditos indirectos generaron finalmente un aumento del resultado de operación en 8.8%. Si a ello se le suma la menor pérdida de “otros ingresos-gastos” netos y el incremento del pago de impuesto a la renta, el resultado del ejercicio neto de junio 2018 presenta un importante incremento de 9.0% (+S/ 58.15 MM) respecto al mismo semestre del año anterior, lo cual repercutió en un ratio de margen de utilidad neto de 32.6% mayor al 29.4% registrado al cierre de junio 2017.



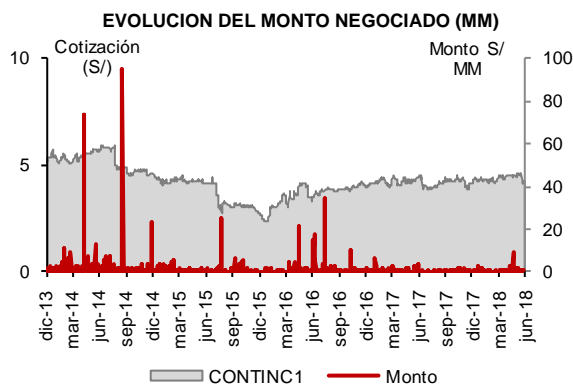
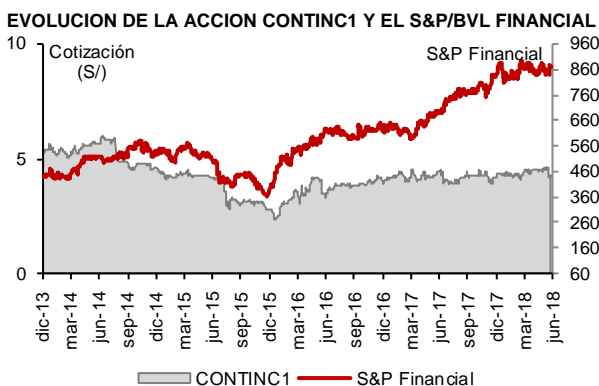
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Finalmente, en cuanto a los ratios de rentabilidad, debido al aumento del capital social y por ende del patrimonio no permitió, a pesar del mejor resultado neto del ejercicio, ver reflejado esto en un aumento del ROE; es así, que este se ubicó en 19.4% (junio 2017: 19.8%). En tanto el ROA, pudo verse incrementado respecto al no sustancial aumento del activo frente a la ganancia neta, alcanzando un nivel de 1.9% (junio 2017: 1.7%).

Instrumentos Calificados

Acciones Comunes

A junio 2018, el capital social de la entidad se encuentra representado por 5,368.60 MM de acciones comunes en circulación con un valor nominal de S/ 1.00 cada una. Al cierre junio 2018, la acción del BBVA fue cotizada en S/ 4.17 (junio 2017: S/ 4.47), lo que muestra prácticamente una tendencia bajista desde hace un año atrás. Asimismo, la capitalización bursátil alcanzó los S/ 22,387.07 MM, el PER²¹ a dicho cierre fue de 31.84 veces (junio 2017: 30.51 veces), y el rendimiento del dividendo se estableció en 3.14% al cierre de dicho corte. Finalmente, cabe mencionar que la acción cuenta con una presencia bursátil de 92.2%²².



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%.

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

²¹ Ratio Precio-Beneficio

²² Boletín diario del 28 de junio del 2018 de la Bolsa de Valores de Lima.

INSTRUMENTOS DE DEUDA

EMISIONES LOCALES VIGENTES DE BBVA CONTINENTAL AL 30 DE JUNIO DE 2018					
Tercer Programa de Emisión 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 Emisión 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	3era Emisión		
Monto en Circulación	S/ 40MM	S/ 80MM	S/ 100MM		
Series	Única	A	A		
Tasa de interés	7.18750%	7.21785%	7.12500%		
Fecha de colocación	12-Ago 10	24-Ago 10	17-Ago 11		
Fecha de redención	13-Ago 20	25-Ago 20	18-Ago 18		
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			
Monto en Circulación	S/ 132MM	S/ 69MM			
Series	A	B			
Tasa de interés	4.43750%	4.50000%			
Fecha de colocación	31-May-18	12-Jun-18			
Fecha de redención	01-Jun-21	13-Jun-21			
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/205.10MM	S/200.00MM	S/ 158.00MM
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.

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Anexo

ACTIVOS	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18
DISPONIBLE	11,732,037	14,523,413	23,340,885	20,799,872	15,308,677	16,865,301	12,160,152
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	4,109,568	3,543,961	5,344,871	3,755,581	7,883,304	5,826,635	6,844,240
CRÉDITOS NETOS	37,974,339	41,768,486	47,487,430	49,511,758	49,533,340	46,481,145	50,588,643
Vigentes	38,510,255	42,041,163	47,788,430	49,714,249	49,432,163	46,588,250	50,509,453
Refinanciados y Reestructurados	593,078	762,547	858,275	941,511	1,110,574	968,330	1,073,259
Atrasados	690,929	976,191	1,077,109	1,252,171	1,389,419	1,432,634	1,567,204
Provisiones	(1,788,607)	(1,973,022)	(2,192,644)	(2,347,278)	(2,341,093)	(2,452,615)	(2,503,143)
Activo	56,549,990	62,896,260	81,116,143	78,620,169	76,590,967	73,068,119	73,483,590
PASIVOS							
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	36,385,531	38,472,167	46,362,851	47,824,717	47,268,577	45,246,558	45,555,284
Depósitos a la Vista	11,664,834	11,766,561	14,910,150	14,817,618	15,541,031	13,321,411	15,179,426
Depósitos de Ahorro	9,323,283	10,953,575	12,683,992	13,408,213	14,625,610	13,029,146	14,699,089
Depósitos a Plazo	14,802,425	15,192,669	18,223,356	18,954,399	16,447,660	18,227,270	14,945,945
Depósitos Restringidos	41,003	46,440	47,816	47,204	73,285	49,217	78,668
Otras Obligaciones	553,987	512,923	497,537	597,283	580,992	619,514	652,157
DEPÓSITOS DEL SISTFINANCIERO Y ORG. INT.	979,198	1,647,801	1,421,630	1,486,484	1,958,670	1,873,852	1,857,929
FONDOS INTERBANCARIOS	617,000	120,000	128,000	-	911,280	202,400	949,240
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	6,768,715	8,570,131	16,131,154	5,360,272	4,229,788	2,643,304	4,623,786
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN N/S	4,578,937	5,014,561	5,576,918	4,845,272	5,209,828	4,725,229	3,709,886
CUENTAS POR PAGAR	919,959	1,073,849	1,741,439	9,030,512	5,892,929	8,185,834	5,362,289
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	215,412	210,966	354,286	438,757	511,674	471,824	410,694
Pasivos	51,659,395	57,318,392	74,860,156	71,631,278	68,931,289	66,155,516	65,889,938
Patrimonio	4,890,595	5,577,868	6,255,987	6,988,891	7,659,678	6,912,603	7,593,652
CAPITAL SOCIAL	2,724,770	3,246,531	3,784,146	4,401,368	4,883,119	4,883,119	5,368,602
Pasivo + Patrimonio	56,549,990	62,896,260	81,116,143	78,620,169	76,590,967	73,068,119	73,483,590
Estado de Ganancias y Pérdidas							
Ingresos por Intereses	3,631,144	3,741,378	4,051,709	4,505,804	4,379,975	2,192,526	2,156,771
Gastos por Intereses	1,117,156	1,055,196	1,345,905	1,623,228	-1,509,868	771,526	663,602
Margen Financiero Bruto	2,513,988	2,686,182	2,705,804	2,882,576	2,870,107	1,421,000	1,493,169
Provisiones para Créditos Directos	521,128	514,475	638,181	621,180	-539,184	-324,819	-351,287
Margen Financiero Neto	1,992,860	2,171,707	2,067,623	2,261,396	2,330,923	1,096,181	1,141,882
Ingresos por Servicios Financieros	758,111	854,375	970,632	1,033,155	1,067,941	511,457	550,210
Gastos por Servicios Financieros	132,820	147,094	243,386	293,833	303,372	145,892	165,792
Margen Operacional	3,141,805	3,350,222	3,489,203	3,530,062	3,682,756	1,740,220	1,830,182
Gastos Administrativos	1,255,316	1,307,824	1,451,543	1,509,037	1,468,497	732,379	760,085
Margen Operacional Neto	1,806,171	1,951,756	1,937,677	1,912,527	2,091,698	949,137	998,145
Otros Ingresos y Gastos	5,909	16,540	29,685	-29,266	-53,458	-32,356	-11,191
Resultado antes de Impuesto a la Renta	1,770,536	1,881,542	1,888,219	1,768,984	1,882,899	880,453	982,223
Resultado Neto del Ejercicio	1,304,338	1,343,780	1,371,604	1,337,968	1,387,093	644,925	703,075
MÁRGENES FINANCIEROS							
Margen Financiero Bruto / Ingresos Financieros	69.2%	71.8%	66.8%	64.0%	65.1%	64.8%	69.2%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	54.9%	58.1%	51.0%	50.2%	52.3%	50.0%	52.9%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	35.9%	35.9%	33.9%	29.7%	28.9%	29.4%	32.6%
CALIDAD DE ACTIVOS							
Colocaciones totales	52,131,785	59,459,550	67,070,245	68,817,744	67,572,280	64,697,805	67,936,829
Créditos directos	39,794,262	43,779,902	49,723,814	51,907,932	51,932,156	48,989,214	53,149,916
Créditos indirectos	12,337,523	15,679,648	17,346,431	16,909,812	15,640,124	15,708,591	14,786,913
Cartera crítica	3.3%	3.8%	3.7%	3.9%	5.1%	4.6%	5.2%
Cartera Atrasada/ Créditos Directos	1.7%	2.2%	2.2%	2.4%	2.7%	2.9%	2.9%
Cartera Deteriorada/ Créditos Directos	3.2%	4.0%	3.9%	4.2%	4.8%	4.9%	5.0%
Provisiones / Cartera Atrasada	258.9%	202.1%	203.6%	187.5%	168.5%	171.2%	159.7%
Provisiones / Cartera Atrasada (Sistema)	188.1%	165.0%	166.6%	160.6%	152.6%	154.2%	151.4%
Provisiones /Cartera Deteriorada	139.3%	113.5%	113.3%	107.0%	93.6%	102.2%	94.8%
Provisiones /Cartera Deteriorada (Total Sistema)	131.6%	116.5%	117.6%	111.6%	105.7%	108.3%	104.2%
LIQUIDEZ							
Ratio de Liquidez MN (SBS)	28.4%	22.4%	26.3%	25.5%	34.2%	31.3%	27.5%
Ratio de Liquidez MN (SBS) (Sistema)	30.8%	25.7%	26.5%	27.4%	34.3%	30.5%	28.5%
Ratio de Liquidez ME (SBS)	58.2%	62.5%	49.2%	42.2%	40.7%	40.3%	38.9%
Ratio de Liquidez ME (SBS) (Sistema)	56.1%	51.9%	46.6%	43.9%	44.9%	44.1%	44.9%
SOLVENCIA							
Ratio de Capital Global	12.4%	13.8%	13.3%	14.3%	13.3%	15.1%	14.8%
Ratio de Capital Global (Total Sistema)	13.7%	14.1%	14.2%	15.0%	15.2%	15.8%	15.1%
Endeudamiento Patrimonial (veces)	10.56	10.28	11.97	10.25	9.00	9.57	8.68
Endeudamiento Patri. (veces) (Sistema)	9.29	8.87	9.34	8.06	7.51	7.90	7.43
TIER 1		9.8%	9.7%	10.8%	12.1%	11.5%	11.4%
TIER 1 (Sistema)	6.9%	8.1%	9.4%	10.3%	11.2%	11.4%	11.3%
RENTABILIDAD							
ROE (SBS)	29.8%	26.7%	23.9%	20.8%	19.5%	19.77%	19.4%
ROE (SBS) (Total Sistema)	21.2%	19.7%	22.1%	19.9%	18.3%	18.96%	18.7%
ROA (SBS)	2.4%	2.3%	1.9%	1.7%	1.8%	1.74%	1.9%
ROA (SBS) (Total Sistema)	2.0%	1.9%	2.1%	2.0%	2.1%	2.05%	2.2%
EFICIENCIA							
Gastos de Operación / Margen Financiero Total (SBS)	36.6%	36.4%	38.9%	39.4%	37.9%	38.4%	56.1%
Gastos de Operación / Margen Financiero Total (Sistema)	47.1%	45.3%	43.0%	43.0%	42.5%	42.5%	64.0%
Gastos de Operación / Margen Financiero Bruto (SBS)	44.9%	45.5%	48.9%	44.0%	43.7%	43.7%	45.3%
Gastos de Operación / Margen Financiero Bruto (Sistema)	56.9%	54.9%	51.4%	48.7%	49.6%	48.4%	49.3%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR