

Informe de Gestión

Evolución General
Gestión de Créditos
Calidad de Créditos
Gestión de Pasivos
Estado de Resultados
Beneficio Económico
Añadido y Rentabilidad
Ajustada al Riesgo
Base de Capital
Clasificación de Riesgo
La Acción de BBVA
Banco Continental





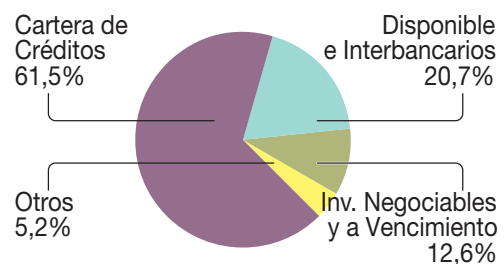
Evolución General

Gracias al dinamismo de la economía peruana y a una excelente gestión, el BBVA Banco Continental sostuvo por un año más el crecimiento de su actividad de intermediación con óptimos resultados para sus accionistas y trabajadores.

Al cierre del año 2008, el Banco se consolidó en el segundo lugar en cuota de mercado de colocaciones y depósitos. En términos de activos totales, el Banco culminó el año con activos por S/. 33.460 millones, lo que significó un crecimiento de 35,3% respecto al año 2007. El motor de este crecimiento fueron nuestras colocaciones netas, que cerraron el año en S/. 20.568 millones, creciendo un 26,7%. Este crecimiento estuvo acompañado de un estricto control de riesgos tanto en la parte de admisión como de seguimiento. Así, nuestra morosidad fue de 1,17% para la cartera atrasada, con un nivel de cobertura de 304,20%. Otro componente importante del activo fue la cartera de inversiones, que representó alrededor del 10% de los activos y que durante el año se incrementó en 52,4% producto de la gestión dinámica del Balance en la búsqueda de mayor rentabilidad.

Estructura de Activos 2008

Porcentajes %



Las fuentes de financiamiento del Banco también mostraron gran dinamismo. Durante el primer semestre del año se dieron importantes cambios en la normativa de encaje debido a la afluencia al país de capitales extranjeros de carácter especulativo. En el segundo semestre, la crisis financiera originada en los Estados Unidos creó gran incertidumbre en los mercados mundiales volviendo el crédito y las líneas de financiamiento externo más restrictivas y costosas. Gracias al perfil de riesgo del Banco y al grado de in-

Informe de Gestión

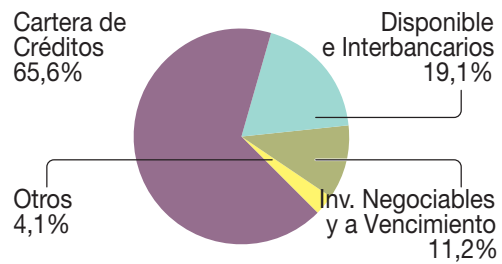
- > Evolución General
- > Gestión de Créditos
- > Calidad de Créditos
- > Gestión de Pasivos
- > Estado de Resultados
- > Beneficio Económico Añadido y Rentabilidad Ajustada al Riesgo
- > Base de Capital
- > Clasificación de Riesgo
- > La Acción de BBVA Banco Continental



versión que ostenta, fue posible mantener una estructura de fondeo óptima en términos de costo y calce, que permitió el financiamiento de la creciente actividad crediticia. Así, la principal fuente del fondeo del Banco fueron los depósitos del público, que se incrementaron en 21,4% respecto al año 2007. Los adeudados del exterior constituyeron el segundo componente más importante del financiamiento, los que se incrementaron en 87,6%, principalmente en largo plazo.

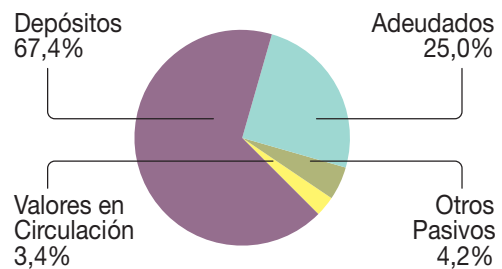
Estructura de Activos 2007

Porcentajes %



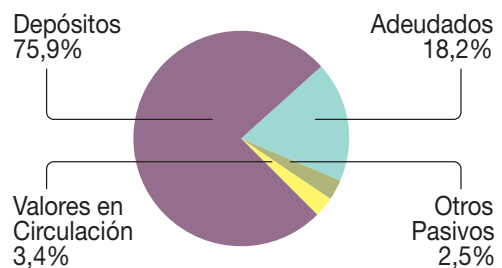
Estructura de Pasivos 2008

Porcentajes %



Estructura de Pasivos 2007

Porcentajes %



Las utilidades del Banco en el año 2008 ascendieron a S/. 724 millones. El crecimiento respecto al año 2007 fue de S/. 131 millones, lo que significó una variación porcentual de 22,1%. Este importante crecimiento fue el reflejo del buen desempeño de la economía peruana, que se tradujo en importantes crecimientos en la actividad de intermediación. Pero también fue el reflejo de una adecuada gestión, que permitió aprovechar las oportunidades generadas por la volatilidad de los mercados en un entorno de crisis internacional. De esta forma, el Banco obtuvo indicadores de rentabilidad de 48,52% para el ROE y

2,51% para el ROA a la vez que mantuvo el mejor nivel de eficiencia del mercado, con un indicador de 34,45%.

El patrimonio del Banco al cierre del año 2008 fue de S/. 2.233 millones. Durante el año 2008 el Banco fortaleció su patrimonio con la capitalización de reservas de libre disposición por S/. 256 millones. Para el año 2009 se capitalizarán S/. 140 millones correspondientes a las utilidades del año 2008. De esta forma el Banco ratifica su compromiso de crecimiento, permitiendo incrementar su capacidad de otorgamiento de crédito.

BBVA Banco Continental - Balance General

En Millones de Nuevos Soles al 31 de Diciembre 2008

ACTIVOS	2008	2007
Fondos Disponibles	6.923	4.593
Fondos Interbancarios	28	120
Inversiones en Valores Neto	4.207	2.761
Colocaciones Netas	20.568	16.228
Créditos Vigentes	21.171	16.677
Cartera Atrasada	252	182
Cartera Refinanciada + Reestructurada	157	135
Rendimientos Devengados	213	139
Intereses y Comisiones no Devengadas	-458	-337
Provisiones para Riesgo de Incobrabilidad	-767	-568
Inversiones Permanentes	60	85
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	353	290
Otros Activos	1.319	651
TOTAL ACTIVO	33.460	24.728
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2008	2007
Depósitos y Otras Obligaciones	20.939	17.251
Fondos Interbancarios	146	-
Adeudos y Obligaciones Financieras	7.772	4.142
Otros Títulos y Obligaciones	1.059	778
Otros Pasivos	1.311	570
TOTAL PASIVO	31.227	22.741
Patrimonio Neto	2.233	1.987
Capital	1.109	853
Reserva	403	541
Resultados Acumulados	721	593
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	33.460	24.728
CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN	105.671	145.899
Cuentas Contingentes	22.721	13.965
Cuentas de Orden	78.991	129.225
Fideicomisos y Comisiones de Confianza	3.959	2.710

Gestión de Créditos

Durante el año 2008 la actividad crediticia del Sistema Bancario Peruano fue una de las más dinámicas de la región, destacando los bajos niveles de morosidad que presentó la cartera crediticia del Sistema. En este contexto, el BBVA Banco Continental mantuvo un año más la tendencia creciente de sus colocaciones alcanzando la suma de S/. 21.581 millones (S/. 4.587 millones más que en diciembre 2007), mostrando un crecimiento anual de 27,0%.

Cartera de Créditos Directos

En Millones de Nuevos Soles al 31 de Diciembre del 2008

Créditos:	Dic-08	%	Dic-07	%
Vigentes	21.171	98,1	16.677	98,1
Refinanciados y Reestructurados	157	0,7	135	0,8
Vencidos y Cobranza Judicial	252	1,2	182	1,1
Cartera Bruta	21.581	100,0	16.994	100,0
Provisiones	-767	-3,6	-568	-3,3
Intereses				
No Devengados	-458	-2,1	-337	-2,0
Rendimientos Devengados	213	1,0	139	0,8
Cartera Neta	20.568		16.228	

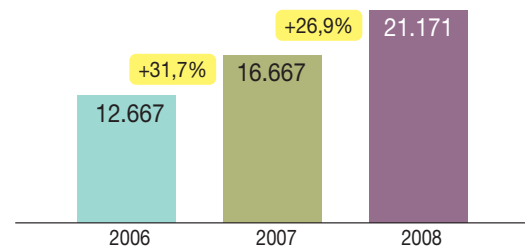
Al cierre de diciembre 2008, el BBVA Banco Continental, gracias a las eficientes estrategias dirigidas a las bancas de personas y empresas, consolidó su segundo lugar en el ranking de las colocaciones con una cartera de créditos vigentes de S/. 21.171 millones, reflejando un crecimiento de 26,95% con respecto a diciembre 2007 y una participación de mercado de 23,55% en las colocaciones vigentes.

En lo que respecta a la cartera de créditos vigentes, la cartera de personas jurídicas dio el principal impulso al crecimiento, cerrando el año en S/. 15.600 millones (+25,9%) y un crecimiento en volumen de S/. 3.210 millones. Los productos que tuvieron mejor desempeño durante el año en el segmento de personas jurídicas fueron Leasing (+41,0%), Descuentos (+23,2%), Comercio Exterior (+24,3%) y Préstamos a Empresas (+23,0%). La cuota de mercado de personas jurídicas fue de 24,93%. Por su parte, la cartera vigente de personas naturales también tuvo un importante crecimiento alcanzando un saldo de S/. 5.571 millones (+30,0%), con un crecimiento en

volumen de S/. 1.285 millones. En este segmento destaca el crecimiento en préstamos vehiculares, 43,7%; tarjetas de crédito, 30,5% y préstamos hipotecarios, 57,7%. En personas naturales, la participación de mercado fue de 20,41%.

Colocaciones Vigentes

En Millones de Nuevos Soles



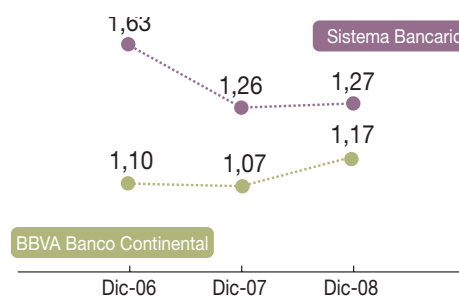
Calidad de Créditos

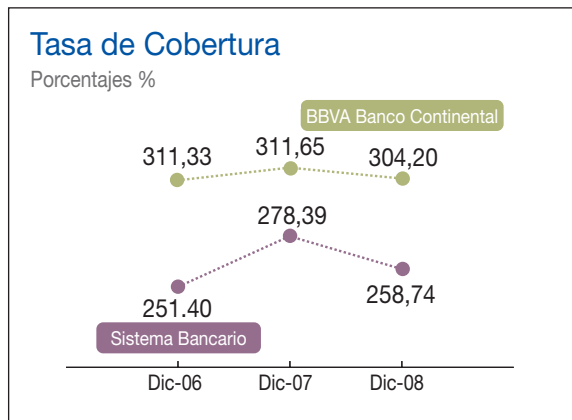
Para el BBVA Banco Continental la calidad crediticia de la cartera es el factor principal en su gestión financiera, esto se ve reflejado en el crecimiento sostenido de la cartera de créditos (+30,0% anual) con un reducido índice de morosidad que al cierre del año 2008 fue de 1,17%, uno de los más bajos del Sistema Bancario (1,27%).

Al cierre de diciembre 2008 la cartera de alto riesgo (créditos refinanciados, reestructurados, vencidos y judiciales) alcanzó los S/. 409 millones, incrementándose en 29% respecto a diciembre 2007. Así, el ratio de cartera de alto riesgo logró niveles de 1,90% del total de la cartera de créditos directos, disminuyendo en 3pb en relación al cierre del año 2007.

Tasa de Morosidad

Porcentajes %

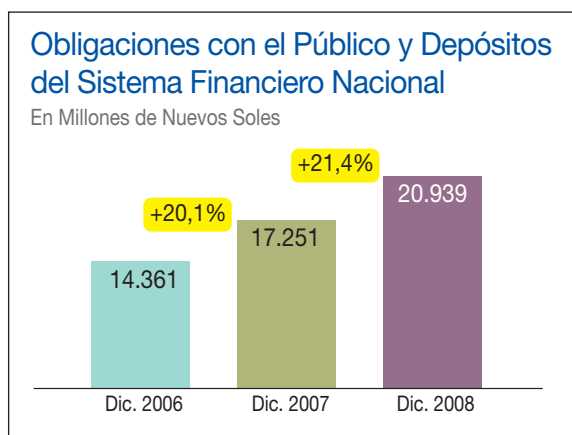




Las provisiones para créditos alcanzaron S/. 767 millones, cifra superior en S/. 199 millones respecto a diciembre 2007, permitiendo con ello mantener adecuados ratios de cobertura a diciembre 2008, tanto para la cartera atrasada (304,20%) como para la cartera de alto riesgo (187,60%).

Gestión de Pasivos

Los pasivos del Banco ascendieron a S/. 31.227 millones al 31 de diciembre de 2008, siendo la principal fuente de financiamiento los depósitos del público con un total de S/. 20.433 millones, que representan el 65,4% del total de pasivos y que experimentaron un crecimiento de 22,5% con respecto a diciembre 2007. Los depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales representan el 1,36% (S/. 427 millones), mientras que los Fondos Interbancarios el 0,47%.



El dinamismo de los depósitos del Banco se ha mantenido, afianzando el segundo lugar en la participación de mercado de la banca múltiple, reflejando así un crecimiento de +21,4% respecto a diciembre 2008. Los depósitos de personas jurídicas se incrementaron un 14,2%, principalmente en plazo, donde alcanzó S/. 6.827 millones (+7,6%), obteniendo así una participación de mercado de 20,29%. Por su parte los adeudados del Banco conforman el 24,7% del total de pasivos, siendo el 58,9% del total de adeudos los comprometidos con instituciones del exterior y organismos internacionales y el 41,1% restante sostenido con instituciones nacionales.

A continuación se presenta la estructura de Pasivos:

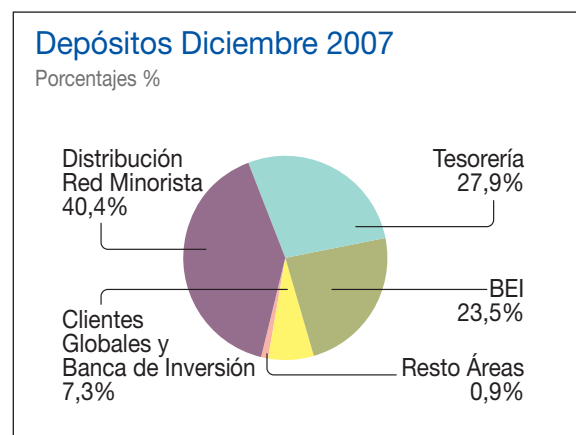
Principales Cuentas de Pasivo

En Millones de Nuevos Soles

	Dic-08	Dic-07	Dic-06
Vista	5.544	4.570	3.213
Ahorro	4.199	3.213	2.879
Plazo	10.616	8.758	7.547
Sist. Financiero y Org. Internacionales	427	531	559
Otras Obligaciones	74	133	123
Rendimiento por pagar	79	45	39
Adeudos y Oblig. Financieras*	7.772	4.142	1.412

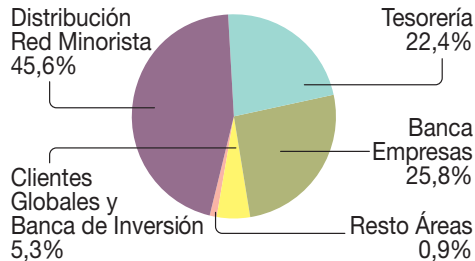
*No incluye gastos devengados por pagar

En cuanto a la contribución por áreas de negocio, la composición de los depósitos es la que se muestra a continuación.



Depósitos Diciembre 2008

Porcentajes %



Estado de Resultados

Durante años, el BBVA Banco Continental viene demostrando su excelente capacidad de gestión en el negocio bancario y el año 2008 no fue la excepción. El beneficio después de impuestos creció en un 22,1% en términos interanuales, situándose en S/. 724 millones.

El crecimiento de los resultados del BBVA Banco Continental ha sido básicamente orgánico, producto del crecimiento sostenido de la actividad del negocio y orientado a los segmentos de mayor rentabilidad. Es por ello que la gestión financiera está enfocada en la maximización de los márgenes y en la diversificación de las fuentes de fondeo, manteniendo una estructura óptima en términos de costo.

BBVA Banco Continental Estado de Ganancias y Pérdidas

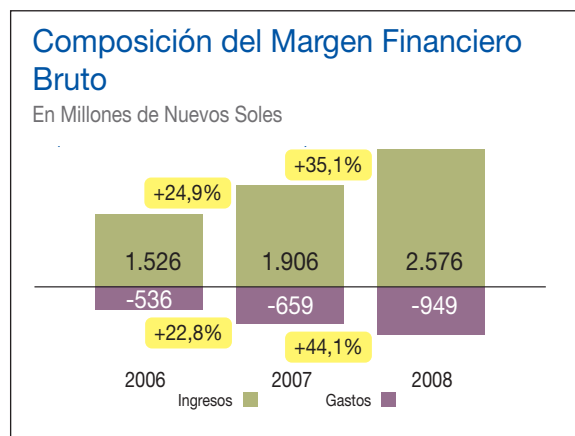
En Millones de Nuevos Soles al 31 de Diciembre 2008

	2008	2007
Ingresos Financieros	2.576	1.906
Gastos Financieros	(949)	(659)
Margen Financiero Bruto	1.627	1.248
Provisión Neta por Incobrabilidad de Créditos	(246)	(167)
Margen Financiero Neto	1.381	1.081
Ingresos por Servicios Financieros	426	372
Margen Operacional	1.807	1.453
Gastos de Personal y Directorio	(336)	(284)
Gastos Generales	(336)	(254)
Otras Provisiones, Depreciación y Amortización	(84)	(41)
Resultado del Ejercicio antes de Participaciones e Impuestos	1.051	874
Distribución Legal de la Renta	(43)	(36)
Impuesto a la Renta	(284)	(245)
Resultado Neto del Período	724	593

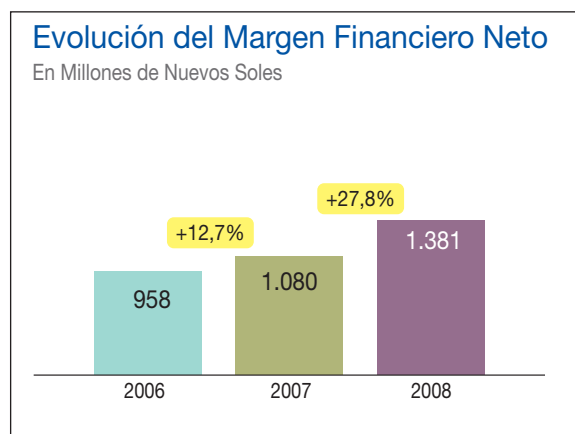
Margen Financiero

El dinamismo de los diversos sectores económicos (especialmente construcción y comercio) y el crecimiento de la demanda interna coadyuvaron al incremento de la actividad, reflejándose en el Margen Financiero Bruto, que en el año 2008 fue de S/. 1.627 millones, superior en S/. 379 millones (30,4%) al margen obtenido el año 2007.

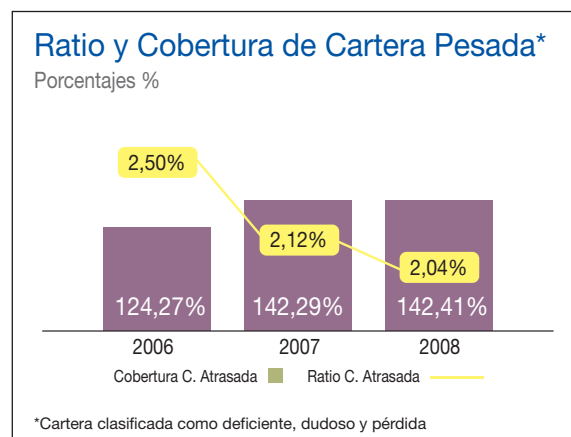
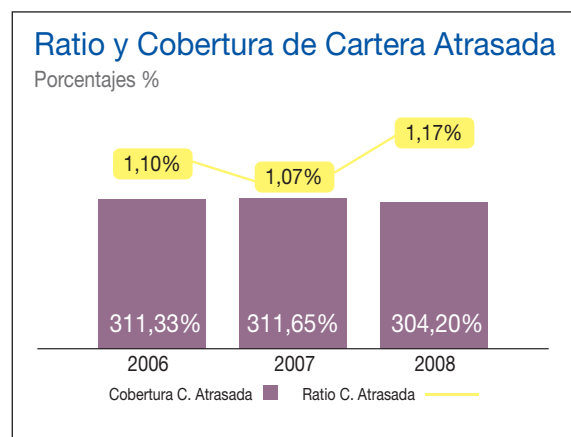
Los ingresos financieros se incrementaron en 35,1% con respecto al año anterior principalmente por los Intereses de la Cartera de Crédito (+30,9%), debido al crecimiento de las colocaciones rentables, y por los Intereses provenientes de las Inversiones Negociables y a Vencimiento (18,0%), explicado por los rendimientos de la cartera de renta fija, siendo éstos compensados por los gastos financieros generados por los Intereses por Obligaciones con el Público (+27,5%), sustentados por el aumento del volumen de los recursos de clientes y los Intereses de Adeudos y Obligaciones con Instituciones Financieras del Exterior (+69,6%).



Asimismo, el Margen Financiero Neto se incrementó en 27,8% en relación al año 2007, totalizando S/. 1.381 millones, producto de la provisión neta por incobrabilidad de créditos que en el 2008 ascendió a S/. 246 millones, en línea con las políticas de provisiones implantadas por el Grupo BBVA y la adecuación a los nuevos requerimientos de provisiones por pérdidas esperadas que vendrán con la implementación de Basilea II.



Con esta provisión se obtiene una cobertura de 304,20% sobre la cartera atrasada que al 31 de diciembre 2008 ascendió a S/. 252 millones y representó el 1,17% de la cartera crediticia total. Asimismo, el ratio de cobertura de cartera pesada supera en 12pb al año anterior, alcanzando el 142,41%. Ambos ratios de cobertura superan al ratio promedio del Sistema Bancario (258,74% y 105,04% respectivamente).



Margen Operacional

El Margen Financiero Neto y los Ingresos por Servicios Financieros Netos determinan un Margen Operacional de S/.1.807 millones, cifra superior en 24,4% al año anterior. Los Ingresos por Servicios Financieros durante el ejercicio 2008 suponen un incremento de S/. 53,7 millones, que representa un 14,4% más que el año 2007, principalmente por el aumento en los niveles de transaccionalidad (tarjetas de crédito, recaudaciones, cuentas de ahorro, etc).

El BBVA Banco Continental mantiene un adecuado control de los gastos de explotación, los cuales son monitoreados y controlados exhaustivamente. No obstante, durante el año, los gastos de administración se incrementaron fundamentalmente por expansión de la red comercial, mejoras en la infraestructura actual e intensas campañas de marketing. En este rubro son los gastos generales los que se incrementan en mayor proporción con un 32,7%, seguido por el incremento de los gastos de personal y directorio en un 18,4%.

Al finalizar el año 2008 se obtiene un Margen Operacional Neto de S/. 1.135 millones, mayor en 23,9% al 2007.



Contrariamente al crecimiento en los gastos, el BBVA Banco Continental sigue siendo el banco más eficiente del sistema financiero peruano, mejorando su ratio de eficiencia de 35,77% en el 2007 a 34,45% en el 2008 y manteniendo un adecuado ratio de recurrencia de 63,36%.

No conformes con tener una cartera con bajos niveles de riesgo, según lo indican nuestros ratios de morosidad, las provisiones constituidas por el BBVA Banco Continental en el período 2008 ascendieron a S/. 246 millones, siendo largamente superiores a las requeridas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's., en previsión a los futuros requerimientos del regulador por la adecuación al Nuevo Acuerdo de Capital (Basilea II).

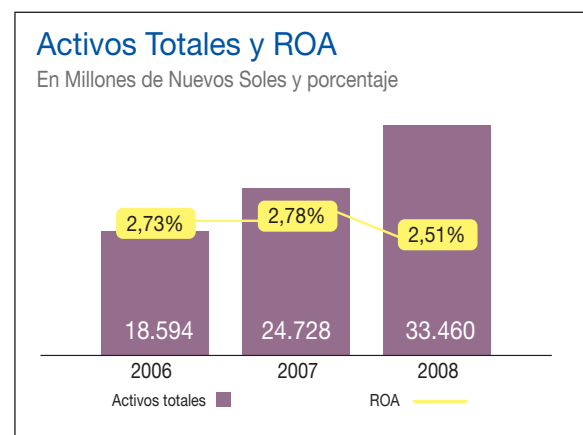
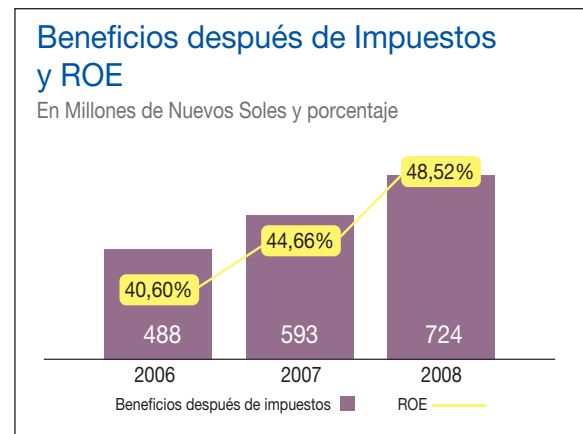
Utilidad Neta

La utilidad antes de participaciones e impuestos ascendió a S/. 1.051 millones (mayor en 20,3% al ejercicio 2007). Sin embargo, luego de restar el Impuesto a la Renta y la Distribución Legal de la Renta, el

BBVA Banco Continental obtiene un Resultado después de Impuestos ascendente a S/. 724 millones, registrando con ello un sobresaliente crecimiento del 22,1% en comparación al año anterior.

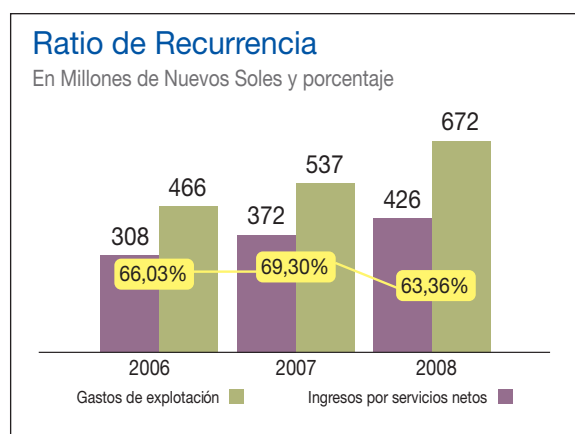
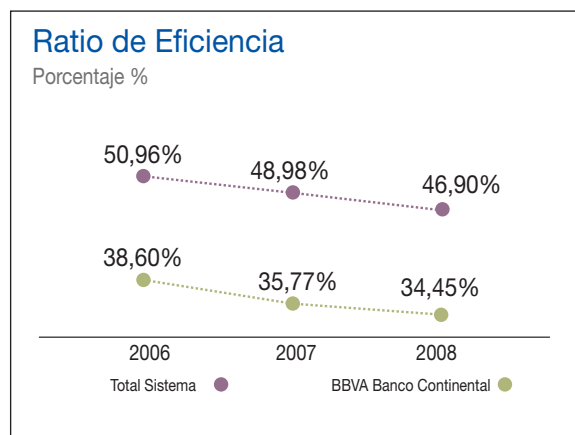
El BBVA Banco Continental ha obtenido excelentes resultados en forma recurrente, reflejándolo en la mejora continua de sus indicadores financieros. Es así que el indicador de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 48,52%, mejorando en 386pb al indicador obtenido en el año 2007 (44,66%), y el indicador de rentabilidad sobre activos (ROA) fue de 2,51%.

Cabe mencionar que estos excelentes indicadores –tanto ROE como ROA–, contribuyen positivamente a la creación de valor para nuestros accionistas.



Asimismo, mantener un adecuado control de gastos ha permitido optimizar cada vez más los márgenes y tener el mejor ratio de eficiencia del mercado bancario peruano. Es así que el ratio de eficiencia fue

de 34,45% y mejoró en 132pb en relación al ratio obtenido en el año 2007 (35,77%). Por otra parte, el ratio de recurrencia fue de 63,36%.



Beneficio Económico Añadido y Rentabilidad Ajustada al Riesgo

En este informe se presentan por primera vez las cifras de beneficio económico añadido (BEA) y rentabilidad ajustada al riesgo (RAR), que forman parte del conjunto de elementos necesarios para la correcta gestión de las métricas vinculadas a la creación de valor que se utilizan en el Grupo BBVA.

El Grupo BBVA se ha fijado un objetivo corporativo plurianual que se basa en el retorno total para el accionista (TSR) en relación a un grupo de entidades comparables, y este objetivo ha sido trasladado al BBVA Banco Continental al igual que a todos los bancos que forman parte del grupo. Con el fin de encaminar al Banco a la consecución de este objetivo, se han desarrollado esquemas de gestión, basados en

valor económico, cuyo fin es alinear los intereses de los empleados y de los accionistas del Banco.

La mejor referencia interna del valor en bolsa de las acciones del BBVA Banco Continental es el valor económico, que se calcula para las diferentes unidades de negocio y actividades como los recursos de capital empleados (capital económico en riesgo o CER) más el valor añadido, que representa la expectativa de que la rentabilidad sobre el capital supere su costo.

En este contexto, el valor añadido se calcula como el valor descontado al costo de capital del negocio, del beneficio económico añadido proyectado a futuro. Por tanto, el BEA refleja el equilibrio entre la generación de resultados y el uso de capital para su obtención, y su crecimiento en el tiempo está directamente vinculado con el incremento de valor para el accionista. El BEA se mide como el beneficio generado por encima del costo de capital.

Así, el BEA del BBVA Banco Continental para el ejercicio 2008 es de 259 millones de soles, un 53,3% más que los 169 millones de soles del ejercicio anterior.

Beneficio Económico Añadido (BEA) y Rentabilidad Ajustada al Riesgo (RAR)

En Millones de Nuevos Soles

	2008	2007	Var.
Resultado atribuido al Grupo BBVA	370	270	37,0%
Ajustes	-6	-4	50,0%
Beneficio atribuido económico (A)	364	266	36,8%
Capital económico en riesgo (CER) (B)	909	802	13,3%
Rentabilidad ajustada al riesgo (RAR) = (A)/(B)* 100	40,0	33,1	690pb.
CER x Costo de Capital	-105	-97	8,2%
Beneficio económico añadido (BEA) = (A) - (C)	259	169	53,3%

Por su parte, el RAR mide la rentabilidad de cada unidad de negocio ajustada al riesgo que asume, y se obtiene comparando el beneficio económico con el capital económico en riesgo (CER). Para el año 2008 el RAR que se obtiene es de 40,0%, superior al 33,1% del 2007 en 690pb.

La combinación de crecimiento y elevada rentabilidad del BBVA Banco Continental implica una generación recurrente de BEA, y por tanto de valor económico para el accionista. La evidencia empírica y

nuestros propios datos de los últimos años muestran que la correlación entre la evolución de la suma del valor económico de los negocios y el valor de mercado de las acciones del Banco es muy elevada, aunque se pueda ver afectada transitoriamente por episodios de volatilidad del mercado.

Base de Capital

Como parte de la política del BBVA Banco Continental de gestión del capital y financiamiento de la actividad, se comprometió la capitalización de utilidades del ejercicio 2008 por S/.140 millones y se emitió deuda subordinada por S/. 185 millones (S/. 125 millones en VAC), fortaleciendo de esta forma la posición de solvencia del Banco e incrementando con ello su Patrimonio Efectivo.

Si bien es cierto que los activos ponderados por riesgo registraron un ligero incremento sobre las cifras estimadas del año anterior (+30,8%), totalizando con ello S/. 21.091 millones, debido al crecimiento de la actividad crediticia del BBVA Banco Continental durante el ejercicio, éstos presentan un menor nivel de riesgo, lo que se ve reflejado en los bajos niveles de morosidad registrados en el 2008.

Base de Capital

En Millones de Nuevos Soles

	31-Dic-08	31-Dic-07
Total Patrimonio Efectivo (I)	2.566	1.890
Patrimonio asignado a riesgo crediticio (II)	2.524	1.869
Patrimonio asignado a riesgo de mercado (III)	42	21
Activos Ponderados por Riesgo (IV)	21.091	16.120
Ratios de Apalancamiento:		
Riesgo Crediticio (I/IV)	8,36x	8,62x
BIS (%) (I/IV)	11,91%	11,56%
Riesgo Global $\{1+(K*II)/(III)\}$¹	8,40x	8,65x
Límite Vigente (K)	11,0x	11,0x

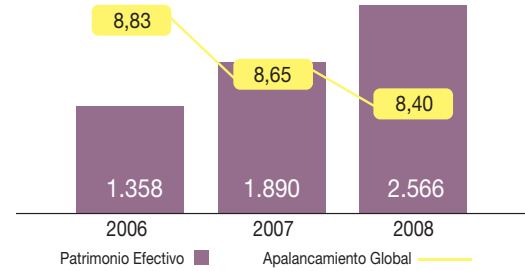
¹ Ratio de Apalancamiento Global, por riesgo crediticio y de mercado.

El BBVA Banco Continental, posee un adecuado nivel de solvencia, ostentando al 31 de diciembre 2008 un ratio de apalancamiento por riesgo crediticio de 8,36 veces, mientras que el ratio de apalancamiento global (riesgo crediticio y de mercado) fue de 8,40 veces; ambos indicadores se mantienen dentro de los límites establecidos por el ente regulador local

y dentro de los estándares internacionales de empresas que ostentan el grado de inversión.

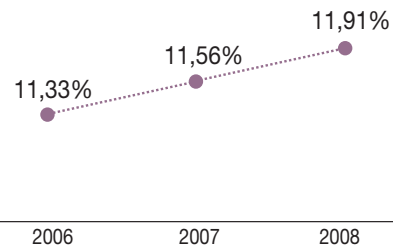
Patrimonio Efectivo y Ratio de Apalancamiento Global

En Millones de Nuevos Soles y N° de veces



Ratio de Capital – BIS

En porcentaje %



Es importante señalar que con fecha 22 de junio de 2008 se publicó en el diario El Peruano el Decreto Legislativo No. 1028 que modifica la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, como parte del proceso de adecuación a Basilea II. Entre los principales cambios se incrementará el ratio mínimo de capital (Patrimonio efectivo / activos ponderados por riesgo) de 9,1% a 10% en forma progresiva, se definirá una nueva estructura de patrimonio efectivo con límites para el capital complementario (TIER II) respecto al capital básico (TIER I), se establecerán requerimientos adicionales para riesgos de crédito y mercado y se incorporará el requerimiento de capital para riesgo operacional. Con este cambio normativo también se permitirá el uso de modelos internos para la determinación de la suficiencia de provisiones y capital económico que coexistirán con una metodología estándar. Los cambios para nuevos requerimientos patrimoniales entrarán

en vigencia entre julio 2009 y julio 2011. Es por ello que la plana gerencial, con miras al Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea II, se encuentra en continua evaluación de nuevas alternativas de fondeo que puedan fortalecer el patrimonio efectivo de nuestra institución, para enfrentar adecuadamente el futuro crecimiento del negocio bancario, manteniendo adecuados niveles de solvencia.

Clasificación de Riesgo

El BBVA Banco Continental mantiene las calificaciones de riesgo vigentes más altas otorgadas por las más importantes agencias de rating a nivel local: Apoyo & Asociados Internacionales, Equilibrium y Pacific Credit Rating (PCR).

Desde el año 2006, el BBVA Banco Continental

ostenta el Grado de Inversión, clasificación otorgada por la prestigiosa agencia internacional “Fitch Ratings”. El grado de inversión corresponde a una adecuada capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros e implica cierto grado de riesgo crediticio, sin embargo, esta capacidad es susceptible de deteriorarse ante cambios adversos en circunstancias o condiciones económicas.

En junio 2008, “Fitch Ratings” mejoró las calificaciones del BBVA Banco Continental para las emisiones en moneda local y extranjera, de corto y largo plazo, en un nivel (notch) con una perspectiva estable.

Desde el año 2007, el servicio de rating de “Standard & Poors” otorgó la clasificación de Grado de Inversión al BBVA Banco Continental (‘BBB-/A-3’), con una perspectiva ‘estable’. Esta calificación ha sido ratificada en el año 2008.

A continuación el detalle de la clasificación recibida por categoría sujeto de análisis:

Clasificación de Riesgo Local

	APOYO & ASOC. INTERNACIONALES S.A.C	EQUILIBRIUM	PCR	TOP LOCAL
Depósito a plazo < a 1 año	CP-1+(pe)	EQL 1+.pe	Categoría I	Categoría I
Certificados de depósitos negociables corto plazo	CP-1+(pe)	EQL 1+.pe	p1+	Categoría I
Depósito a plazo > a 1 año	AAA (pe)	AAA.pe	pAAA	Categoría AAA
Certificados de depósitos negociables largo plazo	AAA (pe)	AAA.pe	pAAA	Categoría AAA
Bonos Corporativos	AAA (pe)	AAA.pe	pAAA	Categoría AAA
Bonos Subordinados	AA+ (pe)	AA+.pe	pAA+	Categoría AA+
Acción Común	1 ^a .	1 ^a Clase.pe	PC N1	Categoría I
Rating de la Entidad	A+	A+	A+	A

Clasificación de Riesgo Internacional

INSTRUMENTOS	Fitch Ratings	Standard & Poors
Emisiones de largo Plazo moneda extranjera	BBB	BBB-
Emisiones de corto Plazo moneda extranjera	F2	A3
Emisiones de largo Plazo moneda local	BBB+	BBB-
Emisiones de corto Plazo moneda local	F2	A3
Rating Individual	C/D	-
Respaldo (Support rating)	2	-
Outlook	Stable	Stable

Fuente:
<http://www.aai.com.pe/>
<http://standardandpoors.com/>

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. – CLASIFICADORA DE RIESGO

APOYO & ASOC. INTER.	CLASIFICACIÓN	DEFINICIÓN DE CATEGORÍA
Entidad (Fortaleza Financiera)	A+	Corresponde a aquellas que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y condiciones pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la institución, en la industria a que pertenece, o en la economía.
Depósitos de corto plazo Certificados de depósito negociables de corto plazo	CP-1+(pe) CP-1+(pe)	Corresponde a la mayor capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros reflejando el más bajo riesgo crediticio.
Depósitos a largo plazo Certificados de depósito negociables de largo plazo Bonos Corporativos	AAA (pe) AAA (pe) AAA (pe)	Corresponde a la mayor capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros, reflejando el más bajo riesgo crediticio. Esta capacidad es altamente improbable que sea afectada adversamente por eventos imprevistos.
Bonos Subordinados	AA+(pe)	Corresponde a la mayor capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros, reflejando el más bajo riesgo crediticio. Esta capacidad no es significativamente vulnerable a eventos imprevistos.
Acciones Comunes	1ra. Clase	El más alto nivel de solvencia y mayor estabilidad en los resultados económicos del emisor.

EQUILIBRIUM – CLASIFICADORA DE RIESGO

EQUILIBRIUM	CLASIFICACIÓN	DEFINICIÓN DE CATEGORÍA
Entidad (Fortaleza Financiera)	A+	La entidad posee una estructura financiera sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
Depósitos a plazo menores de 1 año Certificados de depósito negociables a corto plazo	EQL1+.pe	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
Depósitos a plazo mayores de 1 año Certificados de depósito negociables a largo plazo Bonos Corporativos	AAA.pe AAA.pe	Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados
Bonos Subordinados	AA+.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Acciones Comunes	1ra. Clase.pe	El más alto nivel de solvencia y mayor estabilidad en los resultados económicos del emisor.

PCR – PACIFIC CREDIT RATING – CLASIFICADORA DE RIESGO

PACIFIC CREDIT RATING	CLASIFICACIÓN	DEFINICIÓN DE CATEGORÍA
Entidad (Fortaleza Financiera)	A+	Empresa solvente, con excepcional fortaleza financiera intrínseca, con buen posicionamiento en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes, y capaz de administrar riesgos futuros.
Depósitos de corto plazo	Categoría 1	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.
Certificados de depósito negociables de corto plazo	p1+	Emisiones con la más alta certeza de pago oportuno. La liquidez a corto plazo, incluyendo factores operativos internos y/o acceso a fuentes alternas de recursos, es sobresaliente, y su seguridad está ligeramente por debajo de una obligación a corto plazo libre de riesgo.
Depósitos de mediano y largo plazo Certificados de depósito negociables de largo plazo	PAAA	Emisiones con la más alta calidad de crédito. Los factores de riesgo son prácticamente inexistentes.
Bonos Corporativos	PAAA	Emisiones con la más alta calidad de crédito. Los factores de riesgo son prácticamente inexistentes.
Bonos Subordinados	PAA+	Emisiones con alta calidad de crédito. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto pudiendo variar en forma ocasional a causa de las condiciones económicas.
Acciones Comunes	1ra. Clase Nivel 1: PC N1	Acciones clasificadas en esta categoría son probablemente las más seguras, estables y menos riesgosas de mercado. Muestran una muy buena capacidad de generación de utilidades y liquidez en el mercado.

La Acción del BBVA Banco Continental

Los mercados de renta variable en el mundo han tenido mucha volatilidad debido a la situación que experimentan las economías. La crisis *subprime* declarada en el 2007 en Estados Unidos conllevó a que los problemas del mercado hipotecario americano se extendieran a productos de financiación estructurada y diversas entidades financieras anunciaran pérdidas por las posiciones de crédito estructurado que mantenían. La reacción negativa de los mercados provocó una ampliación de los *spreads* de crédito, caídas en las bolsas y repuntes en las pendientes de las curvas de tipos. Todo ello llevó a un aumento de la aversión al riesgo y a una importante crisis de liquidez, lo que obligó a los bancos centrales a intervenir. En la última parte del año, hubo además importantes inyecciones de liquidez por parte de los gobiernos de países desarrollados y continuaron las bajadas de tipos de interés para evitar que los efectos de la crisis de traslacen al sector real de la economía. Sin embargo, dichos esfuerzos fueron en vano, ya que la mayor parte de economías desarrolladas han anunciado que están en recesión, así como sus planes para salir de ella.

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) no ha sido

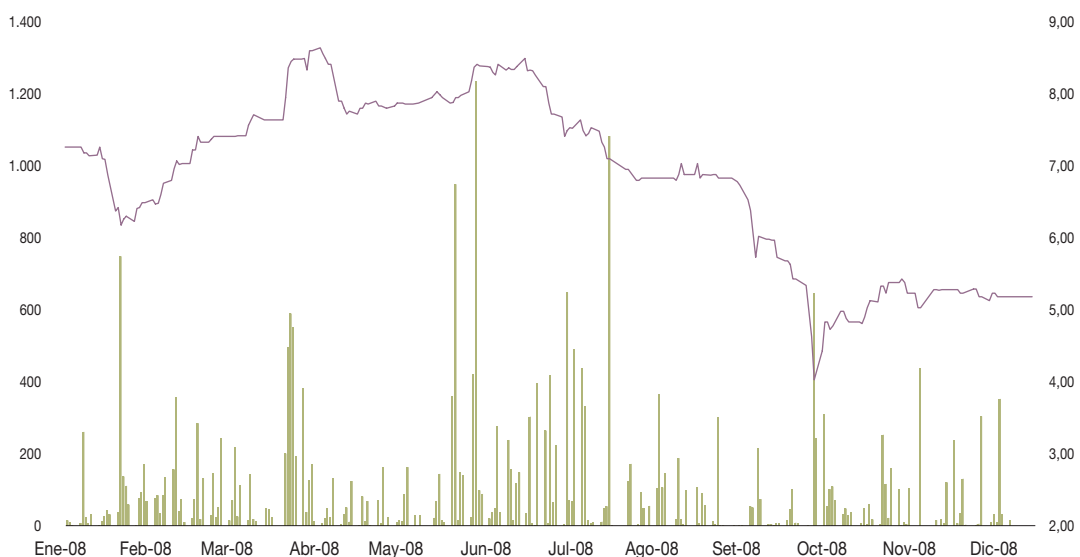
ajena a este contexto internacional, por lo que a diciembre 2008 el Índice General de la BVL llegó a 7.048,67 puntos, alcanzando una variación de -59,78%, con respecto al año anterior. Los sectores que más cayeron fueron el agropecuario y el minero con una rentabilidad de -65,13% y -64,00% respectivamente. Estos dos sectores han sido afectados por la caída en las exportaciones debido a la falta de demanda por la coyuntura económica actual. Particularmente en el caso del sector minero, éste se ha visto muy afectado por la caída en el precio de los metales. En cuanto al sector de bancos y financieras, es uno de los que menor rentabilidad ha perdido en el año, alcanzando un valor de -26,20%.

El monto negociado de la BVL fue de US\$ 7.887,66 millones, un 36,40% por debajo del año anterior. Además, se realizaron 359.165 transacciones, con un promedio de 1.448 operaciones diarias. La capitalización bursátil cerró el año en US\$ 57.231,44 millones, inferior a la del año anterior en 47,12%.

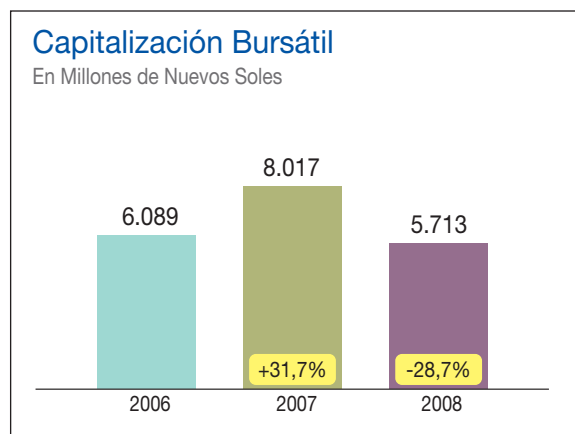
Al cierre del año 2008 la acción del BBVA Banco Continental alcanzó una cotización de S/. 5,15, experimentando una variación de -28,77% con respecto a diciembre 2007. Esta caída en el desempeño de la acción se debe a la volatilidad de los mercados, ya que los resultados obtenidos por el Banco a lo largo del año han sido superiores a los del año anterior.

Evolución de la Cotización y Volumen Negociado de la Acción del BBVA Banco Continental

Número de acciones en miles y cotización en Nuevos Soles por acción

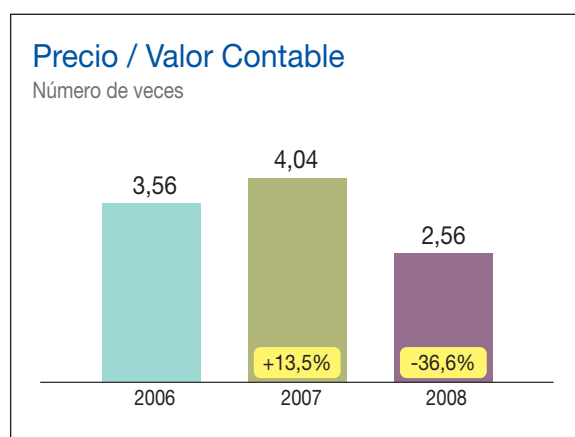


La capitalización bursátil del Banco alcanzó S/. 5.712,90 millones a diciembre 2008, equivalente a US\$ 1.824,92 millones, registrando una reducción de 28,77% respecto a diciembre 2007. Esta caída es ligeramente superior a la registrada por el índice del sector de bancos y financieras, que alcanza -26,20%.



En cuanto a los principales ratios bursátiles, la razón precio beneficio (PER) a diciembre 2008 fue de 7,89 veces, inferior a la del año 2007, al igual que lo observado en las principales entidades del sistema financiero.

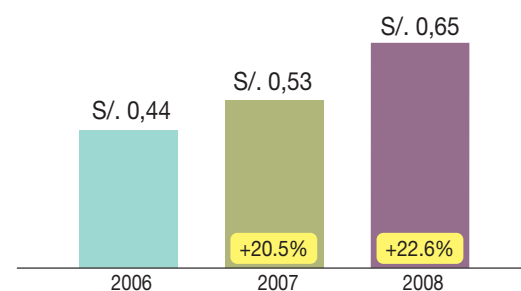
Por otro lado, el ratio precio valor contable alcanzó 2,56 al cierre del año 2008, inferior al registrado el año anterior.



La utilidad por acción aumentó de S/. 0,53 a S/.0,65, creciendo en 22,64% durante el 2008. El crecimiento de este indicador muestra la generación de resultados sostenibles del Banco a lo largo de los años.

Utilidad por Acción

En Nuevos Soles



La negociación de la acción BBVA Banco Continental mantuvo altos indicadores de frecuencia de negociación. Así, dicho valor se transó en un total de 2.915 operaciones, por un valor que ascendió a S/. 181.815 miles.

Es necesario destacar que la acción del Banco es parte del Índice General de la Bolsa de Valores de Lima, ponderando en 1,9521% del total de la cartera de 39 acciones que lo conforman. Además, forma parte de la Cartera del Índice Nacional de Capitalización (INCA) en 6,6912%, y es el único banco dentro de la Cartera del Índice de Buen Gobierno Corporativo ponderando en 19,0694%. Así, BBVA Banco Continental se constituye en un referente del mercado, con una de las más altas frecuencias de negociación entre sus pares bancarios que alcanza el 92,34% a diciembre 2008.

BBVA Banco Continental Indicadores de la Acción

Accionistas	Nº de Acciones (miles)	Participación %
Holding Continental	1.021.487	92,08
Fondos de Pensiones	58.586	5,29
Personas Naturales y Otros	29.228	2,63
Total	1.109.301	100,00

Ratios Bursátiles	2008	2007
PER (Price Earning Ratio)	7,89	13,52
UPA (Utilidad por Acción)	S/. 0,65	S/. 0,53
P/VC (Precio/Valor Contable)	2,56	4,04
Capitalización Bursátil (S/.MM)	5.713	8.017

En cuanto a los accionistas de BBVA Banco Continental, la Holding Continental mantuvo su participación accionarial de 92,08% durante el 2008, lo que representa un total de 1.021.487 miles de acciones. Durante el año 2008 se repartieron dividendos en efectivo por \$/ 0,556452, en el mes de abril y acciones liberadas por 30,062864% en agosto.

En un horizonte de inversión de mediano y largo plazo, el BBVA Banco Continental sigue destacando

su capacidad de crear valor para el accionista, como se puede comprobar en el cuadro adjunto, que muestra la rentabilidad obtenida por el inversionista en acciones del Banco en los últimos años, para cada fecha de entrada y salida.

Para el conjunto del periodo 1998-2008, el rendimiento acumulado de la acción del Banco ha sido de 637%, registrando además altos promedios anuales de rentabilidad.

Rendimiento de la Acción del BBVA Banco Continental

	Rendimiento en tasa anual al final de cada período (%)											Acumulado 2008	Promedio Anual
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008		
1997	-17%	11%	-6%	-20%	-1%	21%	99%	240%	395%	548%	364%	637%	20%
1998		40%	18%	0%	25%	52%	149%	327%	522%	714%	482%	787%	24%
1999			-16%	-28%	-10%	9%	79%	207%	346%	484%	318%	534%	23%
2000				-15%	6%	29%	112%	263%	428%	592%	395%	650%	29%
2001					26%	53%	151%	331%	526%	720%	486%	783%	37%
2002						27%	109%	258%	421%	581%	387%	603%	38%
2003							81%	211%	352%	492%	323%	454%	41%
2004								87%	171%	255%	154%	206%	32%
2005									55%	103%	45%	64%	18%
2006										39%	0%	6%	3%
2007											-24%	-24%	-24%