

	Julio 2017	Octubre 2017
Solvencia	AA+py	AA+py
Tendencia	Estable	Estable

\* Detalle de calificaciones en Anexo.

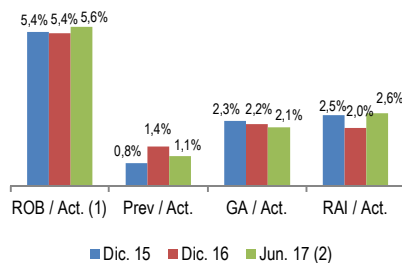
### Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic. 15	Dic. 16	Jun. 17
Activos Totales	19.086	18.649	18.663
Colocaciones totales netas	13.842	13.755	13.139
Pasivos exigibles	17.024	16.279	16.156
Patrimonio	1.892	2.148	2.247
Resultado operacional bruto (ROB)	953	1.010	522
Gasto por provisiones	141	263	98
Gastos de apoyo (GA)	404	412	192
Resultado antes de imp. (RAI)	440	384	239

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay, a menos que se indique otra cosa.

### Indicadores relevantes



(1) Indicadores sobre activos totales promedio; (2) Indicadores a junio de 2017 anualizados.

### Respaldo Patrimonial

	Dic.15	Dic.16	Jun. 17
Pasivos exigibles / Cap. y reservas	11,5 vc	9,2 vc	8,0 vc
Patrimonio efectivo / ACPR (1)	13,2%	16,8%	18,8%

Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay y Banco Continental S.A.E.C.A.

(1) ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo.

### Perfil crediticio individual

Principales Factores Evaluados	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo Patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

### Otros factores considerados en la calificación

La calificación no considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual

Analista: Alejandra Islas R.  
alejandra.islas@feller-rate.cl  
(562) 2757-0400

### Resumen Ejecutivo

## Fundamentos

La ratificación de la calificación de Banco Continental (AA+py/Estable) se fundamenta en su sólida posición competitiva, con una elevada participación de mercado y liderazgo en colocaciones dentro de la industria. Considera también su fuerte capacidad de generación de resultados, beneficiada por un favorable nivel de eficiencia y controlado gasto en provisiones. En contrapartida, incorpora sus márgenes comparativamente más bajos, asociados a su foco en empresas y a su estructura de fondeo.

El banco orienta su actividad hacia la banca corporativa y pymes, con un portafolio concentrado en colocaciones comerciales, pero diversificado por sectores económicos. Tradicionalmente, se ha ubicado en los primeros lugares del ranking del sistema financiero, alcanzando a junio de 2017 una cuota de mercado en colocaciones netas de 18% (primera posición en la industria de bancos y financieras), lo que le significa alcanzar ventajas en términos de escala.

Los márgenes del banco son inferiores a los del promedio de la industria, como consecuencia de su orientación a banca mayorista. Debido al menor crecimiento de la cartera y a la mayor presión competitiva dado un contexto económico debilitado, éstos evidencian una tendencia relativamente estable en los últimos dos años, en torno a 5,5% en el último período. En tanto, su importante escala se traduce en una eficiencia que se compara favorablemente con el sistema y el promedio de los pares, con un índice de gastos de apoyo sobre activos totales en torno a 2%.

El gasto por provisiones se ha presentado más elevado en los últimos dos años, acorde con la industria y el deterioro de clientes. Así, la medición de este gasto sobre activos alcanzaba un 1,4% de los activos al cierre de 2016 (versus 0,8% en 2015), en tanto que a

junio de 2017 era algo más bajo (1,1% al considerar este gasto anualizado), toda vez que la entidad ha compensado el deterioro de su cartera con una alta cobertura de garantías.

En línea con lo observado en la industria, la cartera vencida se incrementó de forma relevante en los últimos meses, registrando un 2,4% y un 3,7%, a junio y a agosto de 2017, respectivamente, debido al deterioro en la capacidad de pago de clientes corporativos. Esto, derivó en una reducción de la cobertura de provisiones sobre dicha cartera, a niveles de 1 vez.

A pesar del descenso en el nivel de actividad e incremento del riesgo de crédito, la entidad ha logrado sostener buenos niveles de rentabilidad, apoyados en su elevada eficiencia y alto volumen de garantías. A junio de 2017, la rentabilidad antes de impuesto sobre activos totales promedio era de 2,6% al medirla en términos anualizados.

La estructura de financiamiento del banco muestra una buena diversificación, sin embargo exhibe una menor proporción de fondos a la vista que el promedio del sistema. La administración ha venido realizando diversas acciones tendientes a mejorar las condiciones de su financiamiento, que han beneficiado el costo de fondeo.

El banco ha mantenido una adecuada base patrimonial, gracias a su buena capacidad de generación y a la retención de parte de sus utilidades. A junio de 2017, su indicador de capital regulatorio era de 18,8%, beneficiado, además, por bonos subordinados.

## Tendencia: Estable

El sólido posicionamiento del banco y su favorable eficiencia deberían permitirle mantener los buenos resultados, a pesar de un escenario de mayor riesgo de crédito. Feller Rate espera que la entidad contenga los niveles de morosidad y que su cartera con problemas se continúe acompañando de una buena cobertura de provisiones.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

#### Fortalezas

- Posición de liderazgo en la industria.
- Favorable eficiencia, con una ventaja importante respecto al promedio de la industria.
- Avance en la diversificación de fuentes de financiamiento.

#### Riesgos

- Concentración en banca corporativa resulta en márgenes reducidos. Además, enfrenta una alta competencia.
- Estructura de captaciones redundante en un costo de fondos superior a entidades comparables.
- Exposiciones relevantes a sectores sensibles a ciclos económicos y climáticos.
- Incremento de la morosidad y disminución de la cobertura de provisiones.

	Mar.13	Oct.13	Abr.14	Jul.15	Abr.16	Jul.16	Oct.16	Mar.17	Abr.17	Jul.17	Oct.17
Solvencia	AApy	AApy	AApy	AA+py	AA+py	AA+py	AA+py	AA+py	AA+py	AA+py	AA+py
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Establs	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

- Fecha de calificación: 10 de octubre de 2017.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización trimestral.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2017
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.  
[www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)  
Avda. Gral Santos 487 c/ Avda. España  
Asunción, Paraguay. Tel: (595) 21 225485. info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Banco Continental S.A.E.C.A.	Solvencia	AA+py
	Tendencia	Estable

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

- <http://www.bancontinental.com.py>
- [www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)

## Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetbancos.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

## Nomenclatura

AA: Corresponde a aquellas entidades que cumplen con políticas de administración del riesgo y cuentan con una alta capacidad de pago, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía. La nomenclatura (+) se utiliza para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp>

## Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Administración y estructura organizacional; Información financiera (evolución); Propiedad; Informes de control; Características de la cartera de créditos (evolución); Adecuación de capital (evolución); Fondeo y liquidez (evolución); Administración de riesgo de mercado; y Tecnología y operaciones.

También incluyó contactos con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión Nacional de Valores o al Banco Central del Paraguay y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.