

	Octubre 2020	Marzo 2021
Solvencia	AA+py	AA+py
Perspectivas	Estable	Estable

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

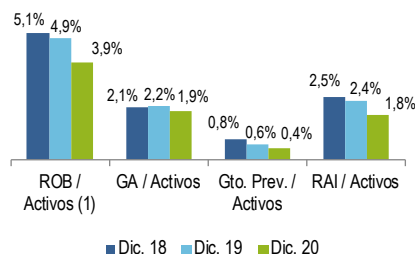
### RESUMEN FINANCIERO

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic.18	Dic.19	Dic.20
Activos totales	20.974	21.300	25.309
Colocaciones totales netas	14.503	14.482	16.165
Pasivos exigibles	17.809	17.819	21.605
Patrimonio	2.784	3.009	3.360
Resultado operacional bruto (ROB)	1.037	1.032	914
Gasto por provisiones	163	131	103
Gastos de apoyo (GA)	424	457	452
Resultado antes de Impuesto (RAI)	507	501	416

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.

### RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 18	Dic. 19	Dic. 20
Pasivo exigible / Capital y reservas	7,7 vc	7,0 vc	7,3 vc
Patrimonio Efectivo / APRC (1)	19,2%	20,7%	19,3%

Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay y Banco Continental S.A.E.C.A. (1) APRC: Activos ponderados por riesgo de crédito.

### PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

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

### OTROS FACTORES

La calificación no considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual.

Analista: Fabián Olavarría  
fabian.olavarría@feller-rate.com

## FUNDAMENTOS

La calificación de Banco Continental S.A.E.C.A. se fundamenta en su importante posición de mercado y fuerte capacidad de generación de ingresos, que se acompañan de un fuerte respaldo patrimonial.

El banco tiene un foco comercial en banca corporativa y pymes y exhibe un portafolio de tamaño relevante en el sistema financiero, que se refleja en una posición de liderazgo en su industria. Al cierre de 2020, el banco tenía una cuota de mercado en colocaciones netas de 15,2%, ocupando el primer lugar del ranking.

La estrategia de Banco Continental apunta al logro de un crecimiento sustentable, que se refleje en una buena calidad de cartera a través de los ciclos, con una sólida cobertura de provisiones. En el último período, el énfasis ha estado en sostener una posición de liquidez robusta, un monitoreo estricto de la cartera y una sólida base patrimonial. Asimismo, la entidad ha buscado recuperar paulatinamente participación de mercado, aprovechando las oportunidades comerciales que se han venido dando.

Para 2021, la administración del banco contempla crecimientos prudentes de cartera, beneficiándose de su alta eficiencia, liderazgo y sólida base patrimonial.

La capacidad de generación de ingresos de Banco Continental es sólida, apoyada en una elevada eficiencia y en el alto volumen de garantías que respaldan las operaciones de crédito. Con todo, el entorno económico debilitado, las medidas de apoyo a los clientes y un escenario de bajas tasas de interés, repercutieron en un descenso de los márgenes operacionales, comportamiento que también se observó en la industria. La rentabilidad antes de impuesto sobre activos totales promedio retrocedió a 1,8% a diciembre de 2020, pero se sostenía en los rangos del promedio de la industria de bancos y financieras (1,7%).

Los indicadores de eficiencia de Banco Continental se comparan favorablemente con los de otros actores de la industria, reflejo de su importante tamaño y las economías de escala que logra, además del énfasis en control de costos y el foco en empresas. A diciembre de 2020, la medición de gastos de apoyo sobre activos totales promedio exhibió una leve mejora en 2020, llegando a niveles de 1,9% (3,0% para la industria).

En 2020, las distintas medidas de flexibilización entregadas por el Banco Central de Paraguay (BCP), así como los créditos entregados con garantía FOGAPY han sido un pilar fundamental para mantener el dinamismo en el flujo de créditos. Estas medidas, también incluyeron una serie de reprogramaciones que se otorgaron en aquellos meses de mayor paralización de la actividad. A diciembre de 2020, un 17,9% de las colocaciones del sistema bancario estaba acogido a estas medidas, mientras que en Continental dicho ratio era de 8,8%.

A diciembre de 2020, la mora mayor a 60 días se situaba en rangos de 1,6% (mismo nivel del año previo), evidenciando un comportamiento favorable especialmente en el tercer y cuarto trimestre del año, apoyado en las medidas de apoyo que otorgó el banco y la industria a una parte de sus clientes en el marco de la pandemia, conforme a las herramientas dispuestas por el regulador, así como también a una mayor actividad económica luego del período de confinamiento. En tanto, se observaba una sana cobertura para la cartera con mora mayor a 60 días, con un indicador de stock de provisiones sobre la cartera vencida de 1,9 veces (versus 1,6 veces de la industria).

La base patrimonial de Banco Continental es fuerte y se fortaleció aún más con la retención del 100% de las utilidades de 2019, dando un sólido respaldo a la operación. El indicador de capital regulatorio era de 19,3% a diciembre de 2020, disminuyendo levemente en los últimos meses producto de la reactivación del crecimiento.

El banco tiene adecuados indicadores liquidez, favorecidos por una proporción importante de los activos en recursos líquidos. Además, se beneficia de una adecuada diversificación de pasivos, con un alto componente de recursos a la vista. La institución también incorpora otras fuentes de financiamiento, especialmente por la vía de emisiones de bonos y acuerdos con organismos internacionales. En este sentido, destacó la emisión de un Bono Sostenible en el mercado internacional por US\$ 300 millones a un plazo de cinco años, orientada a financiar proyectos de impacto que contribuyan al desarrollo sostenible a nivel local.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

El contexto actual significó una contracción de los negocios y una presión en el gasto en riesgo de la industria bancaria, repercutiendo desfavorablemente en los niveles de utilidad en 2020. En este sentido, las medidas implementadas por diversos estamentos fueron un pilar fundamental para mantener el dinamismo en el flujo de créditos. En este escenario y, pese a la desaceleración económica, Banco Continental mantuvo buenos niveles de rentabilidad, apoyados en sus elevados niveles de eficiencia producto de su escala y una conservadora gestión del riesgo del portafolio.

La sólida posición patrimonial de Continental, sumado a una conservadora gestión del riesgo y su liderazgo en la industria, son factores que otorgan respaldo a su operación en un contexto aún de incertidumbre.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

#### FORTALEZAS

- Posición de liderazgo en la industria.
- Favorable eficiencia, con una ventaja importante respecto al promedio del sistema.
- Calidad de cartera controlada y buena cobertura de provisiones.
- Sólido respaldo patrimonial.

#### RIESGOS

- Concentración en banca corporativa resulta en márgenes comparativamente más bajos.
- Estructura de captaciones redundante en un costo de fondo superior a comparables, dada su mayor participación en depósitos a plazo. Con todo, se observa una mayor base de captaciones a la vista en el último tiempo.
- Exposiciones relevantes en sectores sensibles a ciclos económicos y climáticos.
- Escenario económico aún con alta incertidumbre.

## PROPIEDAD

Los mayores accionistas de banco son las sociedades Chivatos S.A. y Voiron S.A. ambas vinculadas a Carlos Raúl Espínola y Miriam Cristina Harms. En la propiedad también participan diversos accionistas, con porcentajes de participación menores al 5%.

Cabe indicar que, en términos de derechos a votos, la sociedad Chivatos S.A. y Voiron S.A., tenían porcentajes de participación de 54,70% y 29,42%, respectivamente, a septiembre de 2020.

El directorio del banco está conformado por su accionista mayoritario en el cargo de presidente, seis directores titulares y siete directores suplentes, quienes integran también el Consejo de Administración.

El Consejo de Administración tiene la responsabilidad de implementar políticas, procedimientos, procesos y controles que permitan gestionar las operaciones y riesgos en forma prudente para cumplir los objetivos estratégicos.

Los cargos de gerente general y de los principales ejecutivos de la entidad recaen en ejecutivos externos a los accionistas mayoritarios, quienes no participan en el directorio, existiendo una clara definición de roles en la estructura de gobierno.

## PERFIL DE NEGOCIOS: MUY FUERTE

Posición de liderazgo en colocaciones, con énfasis en empresas de diversos sectores de la economía.

## DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS

Foco en banca comercial, atendiendo a distintos tipos de empresas en todos los sectores productivos.

Banco Continental opera en Paraguay desde 1980. Su mercado objetivo tradicional han sido empresas de los sectores agropecuarios, acorde a la concentración de la economía en ese tipo de actividades. Si bien la entidad también aborda el sector de comercio, servicios e industria, parte de la cartera que se clasifica en algunas de estas actividades corresponde, directa o indirectamente, a los sectores primarios de la economía paraguaya.

La entidad es el banco de mayor tamaño en el sistema financiero, con una base de más de 150 mil clientes, con los que busca generar relaciones de largo plazo. La actividad de otorgamiento de créditos se complementa con negocios como corretaje de seguros, descuentos de cheques y de pagarés, productos de comercio exterior y operaciones de cambio, entre otros.

A diciembre de 2020, la cartera de créditos alcanzaba Gs 16.678.812 millones en términos brutos, representando un 15,2% del sistema de bancos y financieras. En el último año, las colocaciones exhibían un buen crecimiento, logrando recuperar posición de mercado. Por sectores, se observaba una mayor presencia en agricultura (12,6%), comercio al por mayor (10,7%), e industria (9,7%). Destacaban también, los sectores de ganadería y servicios con participaciones de 9,3%, cada uno.

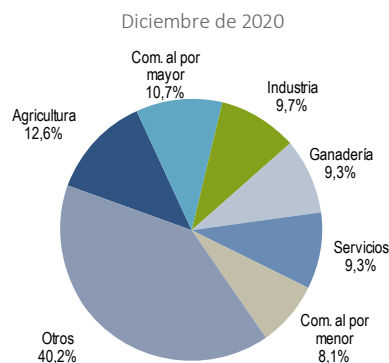
Banco Continental tiene una de las redes de distribución más extensas de la industria, reflejo de su importante escala. A diciembre de 2020, tenía 61 dependencias y 164 cajeros automáticos, los que se complementaban con 24 terminales de autoservicio, un call center y página web transaccional. Su dotación alcanzaba a 1.078 personas.

Banco Continental tiene el 99,99% de las acciones del banco brasileño Novo Banco Continental S.A. - Banco Múltiplo, con sede en la ciudad de Porto Alegre, Río Grande do Sul. La entidad es gestionada como una subsidiaria independiente por Banco Continental, y mantiene una proporción acotada de los activos (en rangos del 1,0% medido como participación en otras sociedades). En términos de estrategia, el énfasis es continuar expandiendo el negocio en el segmento pyme, procurando una buena atomización de los deudores y un fortalecimiento de la base patrimonial.

A nivel local, Continental controla la compañía Patria S.A. de Seguros y Reaseguros. Ésta se orienta al negocio de seguros de vida y generales, utilizando como principal canal al banco relacionado. Considerando el segundo semestre de 2020, su cuota de mercado ascendió a un 5,5% en términos de prima directa.

Banco Continental es regulado por el Banco Central de Paraguay (BCP) en su condición de institución bancaria.

**COLOCACIONES POR SEGMENTO**



Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

**ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN**

Foco en segmentos tradicionales, con énfasis en el desarrollo de negocios con riesgos controlados y en el crecimiento de cartera.

La estrategia de Banco Continental apunta al logro de un crecimiento sustentable, que se refleje en una buena calidad de cartera a través de los ciclos, con una sólida cobertura de provisiones. El banco mantiene su actividad comercial enfocada en los segmentos corporativos, de empresas y pymes, sectores en los que ha alcanzado una sólida presencia comercial y conocimiento experto.

La oferta de valor para el mercado objetivo considera una elevada agilidad de respuesta, sobre la base de su condición de banco local y su estructura de gobierno con presencia cercana de directores. Adicionalmente, su importante tamaño relativo le otorga una ventaja respecto a otras entidades del sistema, al poder realizar operaciones de crédito de mayor monto y lograr economías de escala.

En 2020, las colocaciones del banco mostraron un buen crecimiento, especialmente en los últimos meses del año, logrando recuperar posicionamiento de mercado en la industria, que se había visto afectado en algunos períodos por criterios más conservadores en sus políticas de originación. En un escenario de bajas tasas de interés, la entidad se benefició de un relevante aumento en las captaciones a la vista, incluso superior al promedio de la industria, otorgándole mayor competitividad en su estructura de fondeo frente a otros bancos. Destacó, además, la participación de la entidad en los créditos con garantía FOGAPY, los que a diciembre de 2020 alcanzaban un 2,5% de las colocaciones brutas, ocupando el primer del ranking entre los bancos privados.

Otro hito relevante de Continental en 2020, fue la emisión de un Bono Sostenible en el mercado internacional por US\$ 300 millones a un plazo de cinco años, orientado a financiar proyectos de impacto que contribuyan al desarrollo sostenible a nivel local.

El contexto actual significó una presión importante en el margen operacional y, en menor medida, en el gasto en provisiones de la industria, repercutiendo desfavorablemente en los niveles de utilidad del sistema en 2020. En este sentido, las distintas medidas de flexibilización entregadas por el Banco Central de Paraguay, así como los créditos entregados con garantía FOGAPY han sido un pilar fundamental para mantener el dinamismo en el flujo de créditos. Estas medidas, también incluyeron una serie de reprogramaciones que se otorgaron en aquellos meses de mayor paralización de la actividad. Al cierre de 2020, un 17,9% de las colocaciones del sistema bancario estaba acogido a estas medidas, mientras que en Continental dicho porcentaje era 8,8%.

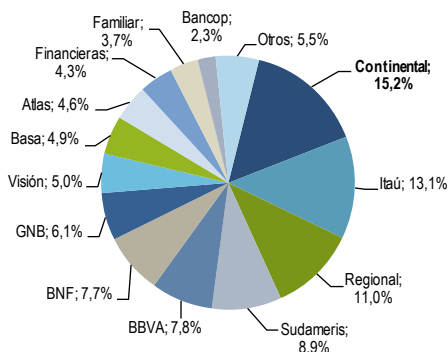
La planificación estratégica de Banco Continental apunta a ganar mayor posicionamiento de mercado en los segmentos tradicionales, manteniendo el foco en cartera de buena calidad, rentable y sostenible. Además, el plan contempla crecer en el segmento de personas, en línea con la estrategia de ser un banco universal, así como el desarrollo de iniciativas para mejorar los niveles de eficiencia y digitalización.

La estructura organizacional del banco es robusta y se ha venido fortaleciendo a nivel gerencial. Considera la separación de las áreas comerciales y de riesgo, así como especialización por tipos de clientes de manera de contar con un fuerte conocimiento de éstos.

Para los próximos meses, será relevante monitorear la evolución de la pandemia de COVID-19, toda vez que los distintos riesgos asociados a ésta aún persisten, pudiendo afectar la operación o la capacidad de generación del sistema financiero, así como también las proyecciones de crecimiento económico del país. En este contexto, la

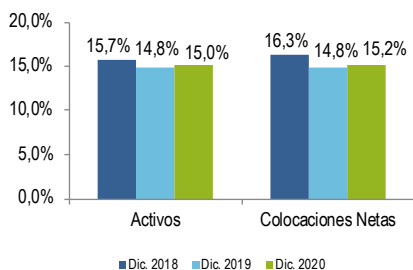
**PARTICIPACIÓN DE MERCADO EN COLOCACIONES (1)**

Diciembre de 2020



(1) Colocaciones netas de provisiones.

**EVOLUCIÓN PARTICIPACIÓN DE MERCADO (1)**



(1) Incluye bancos y financieras.

sólida posición patrimonial de Continental, sumado a una conservadora gestión del riesgo y su liderazgo en la industria, son factores que otorgan respaldo a su operación.

**POSICIÓN DE MERCADO**

Cuota de mercado recupera terreno, manteniendo su posición de liderazgo en la industria

La expansión de la cartera de créditos de Banco Continental ha tenido ciertas fluctuaciones, acorde con una fuerte competencia en la industria y la decisión de la administración de adoptar un criterio más conservador en algunos períodos con el objetivo de mantener controlada la calidad de la cartera.

En 2019, el portafolio de Continental no registró avance conforme a la aplicación de criterios más estrictos en la originación, lo que en un contexto de alta competencia en el segmento corporativo derivó en una disminución de la participación de mercado a 14,8%, no obstante, la entidad mantenía su posición de liderazgo en la industria.

En tanto, en 2020, la entidad logró retomar terreno en cuanto a participación de mercado, con un crecimiento de sus colocaciones en torno a un 11,6% nominal, ritmo algo superior al promedio de la industria (8,4%). Al cierre de 2020, el banco tenía una cuota de mercado en colocaciones netas de 15,2% (considerando bancos y financieras), ocupando el primer lugar del ranking. El crecimiento del banco se explicó por una mayor actividad económica a partir del tercer y cuarto trimestre de 2020, sumado a una estrategia de retomar un mayor posicionamiento de negocios.

En tanto, en términos de patrimonio, la institución tenía una cuota de 17,0% a diciembre de 2020 y también se ubicaba en el primer lugar, reflejando su importante escala. Su participación de mercado en depósitos totales era del 13,5%, situándose en el segundo lugar del ranking.

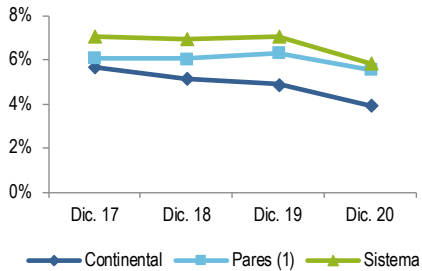
En términos de participación por segmentos económicos, al cierre de 2020 destacaba la posición que tenía la institución en los sectores de servicios, comercio al por menor con un 27,7% y el 19,8% del sistema bancario (1° y 2° lugar del ranking, respectivamente). También, se observaban participaciones relevantes en prácticamente todos los sectores económicos, coherentes con su liderazgo en la industria.

La entidad también participó en los créditos con garantía FOGAPY, los que a diciembre de 2020 alcanzaban un 2,5% de las colocaciones brutas, ocupando el primer lugar del ranking entre los bancos privados.

Para 2021, la administración contempla crecimientos prudentes de cartera, buscando recuperar paulatinamente un mayor posicionamiento de mercado, beneficiándose de su alta eficiencia, liderazgo y sólida base patrimonial. Para Feller Rate estos aspectos resultan relevantes en un escenario de fuerte competencia, con bancos medianos que también están abordando los sectores de empresas más grandes y una nueva configuración del mapa competitivo con la próxima fusión de dos bancos.

### MARGEN OPERACIONAL

Resultado operacional bruto / Activos totales promedio



## CAPACIDAD DE GENERACIÓN: FUERTE

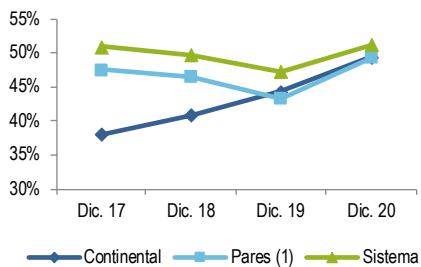
A pesar de tener márgenes operacionales inferiores al promedio del sistema, su ventaja en eficiencia y su controlado gasto en riesgo le han permitido mantener niveles de rentabilidad en los rangos del promedio de la industria.

## INGRESOS Y MÁRGENES

Márgenes operacionales decrecientes, pero se mantienen acordes al foco de negocios.

### GASTOS OPERACIONALES

Gasto de apoyo / Resultado operacional bruto



(1) Pares: Banco Regional, Banco Itaú y BBVA.

En un escenario económico complejo derivado de la pandemia, los márgenes operacionales de la institución evidenciaron un descenso reflejando una menor actividad y un escenario de bajas tasas de interés. Con todo, la menor actividad crediticia fue compensada en parte por un mejor costo de fondo ante la reducción de la tasa de política monetaria, las medidas de flexibilización de liquidez para la banca y el incremento de los depósitos. Cabe destacar, que en el sistema financiero se observaron comportamientos similares, reflejo del impacto de la crisis sanitaria.

Al cierre de 2020, el resultado operacional del banco alcanzó a Gs 913.957 millones, comparado con Gs 1.031.770 millones en 2019, exhibiendo una caída relativamente contenida. En términos relativos, la medición de resultado operacional bruto sobre activos totales promedio exhibió una tendencia decreciente, disminuyendo desde 4,9% a 3,9% entre 2019 y 2020, por debajo a los rangos históricos. Especialmente, un mayor resguardo de la liquidez durante el año afectó la medición al incrementarse la base de activos.

A diciembre de 2020, el 75% del margen operacional estaba explicado por la actividad de créditos, similar nivel al de 2019. Por su parte, el porcentaje restante se asociaba a otras operaciones, destacando especialmente los ingresos por servicios vinculados a administración de cuentas corrientes y tarjetas de crédito.

Comparativamente, los márgenes operacionales del banco se sitúan en rangos inferiores a los del promedio del sistema financiero, reflejando su accionar en los segmentos de empresas y de corporaciones que son de *spreads* más bajos que los segmentos minoristas.

## GASTOS OPERACIONALES

Importante escala favorece los niveles de eficiencia operativa.

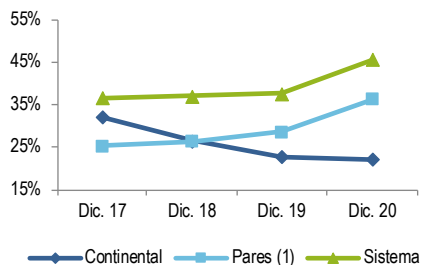
Los indicadores de eficiencia de Banco Continental se sitúan en los rangos bajos de la industria, producto de su importante tamaño y las economías de escala que logra. Además, el énfasis en control de costos y el foco en empresas, repercuten en mejores indicadores en comparación a instituciones con mayor actividad en segmentos retail.

La medición de gastos de apoyo sobre activos totales promedio exhibió una leve mejora en 2020, llegando a niveles de 1,9%, comparado con un 2,2% en 2019, evidenciando una ventaja relevante con el indicador de la industria, que registró un 3,0%.

Por su parte, el índice de gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto mostraba una tendencia creciente, que se explicaba principalmente por el descenso del margen operacional. En 2020, los gastos de apoyo consumieron un 49,5% del resultado

## GASTOS EN PREVISIONES

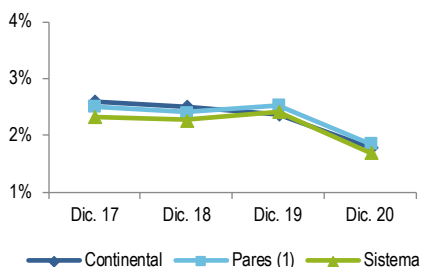
Gasto por provisiones / Resultado operacional neto



(1) Pares: Banco Regional, Banco Itaú y BBVA.

## RENTABILIDAD

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio



(1) Pares: Banco Regional, Banco Itaú y BBVA.

operacional bruto (versus 44,3% del año anterior), pero el indicador mantenía una leve ventaja positiva con el promedio de la industria (51,3%). En tanto, al medir los gastos de apoyo de forma absoluta, éstos mostraban una caída de 1,2% en comparación al año anterior, reflejando las medidas de contención adoptadas por la institución.

## GASTO EN PREVISIONES

Gasto por riesgo de crédito se mantuvo contenido.

Banco Continental ha exhibido tradicionalmente menores requerimientos de provisiones que el sistema financiero. Su baja presencia en sectores minoristas significa un menor gasto por riesgo de crédito con respecto a otros bancos más intensivos en segmentos de personas, al tiempo que la aplicación de criterios más conservadores en la originación han permitido contener la morosidad en períodos en los que se han observado mayores deterioros en el sistema financiero.

En 2020, se observó un retroceso de un 21,4% del gasto por riesgo de crédito al medirlo de forma absoluta, reflejando una favorable evolución de la morosidad a partir del segundo trimestre del año. Específicamente, la mora mayor a 60 días sobre colocaciones alcanzó su mayor nivel con un 3,4%, pero que luego fue disminuyendo hasta ubicarse en 1,6 al cierre de 2020 (mismo nivel en 2019), favorecida por las medidas de flexibilización entregadas a los clientes por el banco, así como por una mayor actividad económica posterior al período de confinamiento. Adicionalmente, el banco adoptó medidas más estrictas en cuanto al otorgamiento de nuevos créditos a los sectores más impactados, especialmente en el período de menor actividad económica.

Al cierre de 2020, el gasto por provisiones alcanzó Gs 102.795 millones (versus Gs 130.753 millones a diciembre de 2019), disminuyendo un 21,4% en el período de análisis. En términos relativos, el gasto por provisiones sobre activos alcanzaba a 0,4%, por debajo de los índices de años anteriores (0,6% en 2019). Al efectuar la medición sobre resultado operacional neto el indicador era de 22,3%, evidenciando un comportamiento estable (22,8% en 2019). Ambos indicadores se comparaban favorablemente con los índices del sistema (1,3% y 45,5%, respectivamente).

## RESULTADOS

Buenos niveles de retornos, aunque exhiben un descenso en el último año.

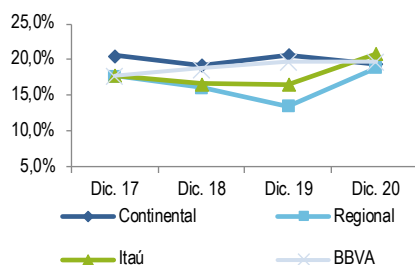
La capacidad de generación de ingresos de Banco Continental es sólida, apoyada en una elevada eficiencia y en el alto volumen de garantías que respaldan las operaciones de crédito. Además, en el último período el descenso del gasto por provisiones ha permitido compensar el menor dinamismo en el negocio de créditos y su efecto en los ingresos operacionales.

Al cierre de 2020, la utilidad antes de impuestos era de Gs 416.375 millones, 16,9% inferior al resultado obtenido en 2019. Con ello, la rentabilidad antes de impuesto sobre activos totales promedio retrocedió a 1,8%, pero se seguía situando en el promedio de la industria de bancos y financieras (1,7%), reflejo del impacto de la pandemia y las medidas de confinamiento en la actividad económica.

Con todo, el contexto actual de mayor incertidumbre y los riesgos inherentes a la pandemia de Covid-19 que aún persisten, imponen desafíos a la actividad de créditos y negocios complementarios, siendo relevante el seguimiento del comportamiento de la cartera.

### ÍNDICE DE SOLVENCIA

Patrimonio Efectivo / ACPR <sup>(1)</sup>



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

El sólido posicionamiento de mercado, la diversificación por sector económico y una favorable eficiencia operacional son factores que contribuyen a que la entidad sostenga su fuerte capacidad de generación de ingresos en un entorno de alta incertidumbre.

## RESPALDO PATRIMONIAL: FUERTE

Ratios de capital con amplia holgura con respecto a los indicadores normativos, apoyados en una buena capacidad de generación de ingresos y la retención periódica de utilidades.

Los sólidos resultados, unidos a la capitalización de parte de las utilidades (en rangos entre 40% y 60%), han permitido a la institución mantener buenos indicadores de respaldo patrimonial a lo largo de los ciclos, con amplia holgura respecto de los límites normativos.

Asimismo, la entidad ha realizado emisiones de bonos subordinados que han fortalecido su patrimonio con capital secundario, mejorando con ello su índice de solvencia para efectos regulatorios.

En 2020, Banco Continental capitalizó el total de las utilidades del año anterior, manteniendo un conservador colchón de capital para enfrentar un escenario de mayor incertidumbre producto de la pandemia de Covid-19. Así, al cierre de 2020 la relación de capital principal y capital complementario sobre activos y contingentes ponderados por riesgos (Basilea) se mantenía en rangos de 19,3% a pesar del crecimiento de las colocaciones registrado en los últimos dos trimestres de 2020 (19% nominal entre junio y diciembre de 2020). A esa fecha también se observaba una amplia holgura sobre el mínimo regulatorio de 12%.

Los holgados índices de capital sumado a una fuerte capacidad de generación de ingresos y la retención de parte de las utilidades anuales, son factores que permiten fortalecer la base patrimonial del banco, para continuar con la expansión del negocio de crédito y el cumplimiento del plan estratégico, en un escenario económico y competitivo desafiante.

## PERFIL DE RIESGO: ADECUADO

Buenas políticas crediticias y de control de riesgo. Indicadores de calidad de cartera se mantienen en niveles acotados, pero aumentan las renegociaciones.

## ESTRUCTURA Y MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO

Buen ambiente de control de riesgo, con políticas y procedimientos debidamente formalizados.

Banco Continental tiene un Consejo de Administración integrado por el presidente del directorio y cinco directores titulares. Es en esta instancia, donde se implementan las políticas, procedimientos, procesos y controles necesarios para gestionar las operaciones y riesgos en forma prudente para cumplir con los planes estratégicos. La estructura de gobierno también considera diversos comités con presencia de directores y gerentes para apoyar las operaciones de la entidad: i) Activos y pasivos; ii) Riesgo



operacional; *iii*) Sistemas y tecnología; y *iv*) Riesgo de crédito. A esto se suman los órganos de control, como son los comités de auditoría interna y de prevención de lavado de dinero y F/T (Cumplimiento).

Las políticas de gestión de riesgo de la entidad están claramente definidas en manuales y la estructura de administración está soportada en gerencias especialistas. La labor de la gerencia de riesgos es la evaluación y recomendación de la operación, mientras que la aprobación del crédito radica en el comité de firmas. Este último tiene distintos niveles de aprobación que, dependiendo de las atribuciones definidas, puede estar compuesto por el supervisor regional, el coordinador de supervisores, el gerente general, el director ejecutivo y el presidente del banco.

La estructura de evaluación y aprobación de líneas y operaciones de crédito de altos montos es esencialmente centralizada, siendo la mayoría de las operaciones evaluadas y aprobadas en la casa matriz, con alto involucramiento de la gerencia de riesgos, por lo que prácticamente la totalidad de las operaciones originadas en sucursales deben ser revisadas por dicha unidad. No obstante, la estructura de atribuciones permite la aprobación de las operaciones de menores montos por parte de gerentes de sucursales y oficiales de negocios y supervisores de sucursales.

La gerencia de riesgos tiene equipos con experiencia en los distintos segmentos y productos, con unidades separadas para la evaluación de corporaciones, pymes, descuento de documentos y minorista. Mientras, el análisis de riesgo, proceso y aprobación de tarjetas de crédito se encuentra automatizado.

El procedimiento inicial de crédito contempla la evaluación de la solvencia y capacidad de pago del cliente, y la calidad de las garantías involucradas. El banco tiene políticas de cobranza que establecen plazos, responsables y acciones asociadas. Además, monitorea la marcha de cartera por sucursal y ejecutivo, contando con un sistema de alerta de morosidad disponible para todas las sucursales.

La entidad administra su proceso de aprobación y originación de créditos mediante un sistema *workflow* con el objetivo de mantener un control sobre el proceso y tiempos de respuesta. La constitución de provisiones se efectúa conforme a la normativa del Banco Central del Paraguay e incorpora provisiones genéricas, además de provisiones genéricas voluntarias de acuerdo con las disposiciones del directorio.

El banco tiene un manual de riesgos financieros que abarca los riesgos de liquidez y de mercado, en el que se formalizan las políticas de administración, medición y control de las operaciones afectas a estos riesgos. Enmarca, también, el accionar y conformación del comité de activos y pasivos, instancia en la que se analizan las políticas de administración y gestión de riesgos. En este comité se establecen los objetivos, límites de exposición y restricciones para liquidez; diversificación por clientes; riesgo tasas de interés; y riesgos cambiarios, los que se caracterizan por un enfoque conservador.

La gerencia de riesgo operacional tiene dependencia directa a la gerencia general, reflejando la importancia que tiene esta materia en la organización. El comité de riesgo operacional es el encargado de la evaluación, seguimiento, control y mitigación de los riesgos operativos identificados por las diversas áreas, conforme al modelo de control interno y riesgo operacional.

Durante la crisis sanitaria, el banco ha mantenido la normalidad de su operación, incentivando el uso de los canales digitales. En este período Continental restringió la originación de créditos en aquellos sectores económicos más impactados, siguiendo muy de cerca el comportamiento de pago de sus clientes y las cosechas de nuevos créditos.

**COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO**

	Dic. 18	Dic. 19	Dic. 20
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta <sup>(1)</sup>	9,8%	-0,1%	11,6%
Stock provisiones / Colocaciones brutas	3,1%	3,2%	3,1%
Gasto por provisiones / Colocaciones brutas promedio	1,1%	0,9%	0,6%
Gasto por provisiones / Resultado operacional bruto	15,7%	12,7%	11,2%
Gasto por provisiones / Resultado operacional neto	26,5%	22,8%	22,3%
Bienes adjudicados / Colocaciones brutas	2,3%	2,9%	4,2%
Créditos refinanciados y reestructurados / Colocaciones brutas	2,9%	3,2%	2,2%

(1) Crecimiento nominal.

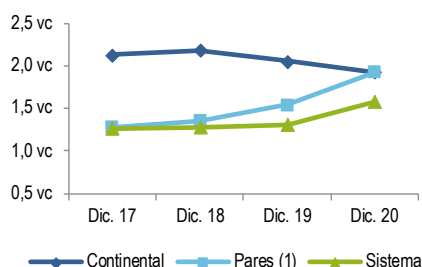
**CARTERA CON ATRASO Y COBERTURA**

	Dic. 18	Dic. 19	Dic. 20
Cartera vencida <sup>(1)</sup> / Colocaciones brutas	1,4%	1,6%	1,6%
Stock de provisiones / Cartera vencida <sup>(1)</sup>	2,2 vc	2,1 vc	1,9 vc

(1) Considera cartera con mora mayor a 60 días.

**COBERTURA DE PREVISIONES**

(1) Pares: Banco Regional, Banco Itaú y BBVA.



**CONCENTRACIÓN DEL RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES**

Cartera concentrada en segmentos de empresas, aunque con una buena diversificación y acotadas exposiciones individuales.

El principal activo de Banco Continental es su portafolio de colocaciones, que medido en términos netos representa en torno al 63,9%, levemente más bajo que en 2019 dado el mayor foco en resguardar la liquidez. Las operaciones de crédito del banco se encuentran orientadas mayoritariamente a segmentos de empresas, siendo las colocaciones de consumo un porcentaje poco relevante del total.

El foco de negocios de Continental resulta en una cartera con una menor atomización con respecto a otras entidades con mayor presencia en negocios *retail*. No obstante, se observa un buen control de las mayores exposiciones por cliente y negocios en diversos sectores económicos, reflejando el tamaño y la amplia base de clientes de la institución. Para el sector no financiero, que representaba el 86% del portafolio de créditos a diciembre de 2020, los 10 mayores deudores correspondían a cerca del 19,0% de la cartera y los 50 mayores deudores subsiguientes al 19,8% (15,0% y 21,0% para 2019, respectivamente).

El porcentaje restante de los activos de la entidad corresponde principalmente a caja y papeles del Banco Central (incluido el Encaje Legal) y a inversiones en valores públicos. A diciembre de 2020, en conjunto estos activos equivalían el 29,1% de los activos, por sobre el porcentaje de 2019 (25,5%).

Acorde a las características del sistema financiero y el perfil de los clientes, a diciembre de 2020 en torno al 46% de los activos estaba expresado en moneda extranjera. En tanto, por el lado de los pasivos un 52% correspondía a moneda extranjera, existiendo un leve descalce en dólares que la administración monitorea en su gestión de riesgo. El buen acceso a fondeo en el exterior que mantiene la entidad, es un factor que aminora también el riesgo de descalce de moneda.

**CRECIMIENTO Y CALIDAD DE CARTERA**

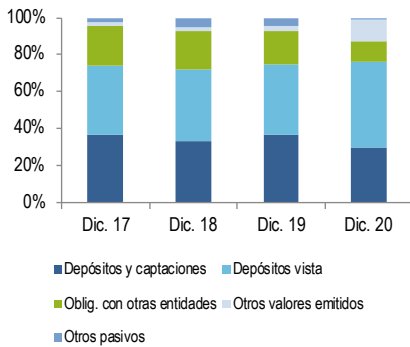
Colocaciones retoman el crecimiento. Niveles de morosidad controlados y buena cobertura de provisiones, pero aumentan las renegociaciones.

En 2020, las colocaciones netas del banco retomaron su dinamismo, especialmente a partir del último trimestre, expandiéndose un 11,6% nominal en comparación a 2019. En este contexto, la entidad fue capaz de aprovechar las oportunidades comerciales que se dieron en los últimos meses del año en sus segmentos objetivos, beneficiándose además de su importante escala.

A diciembre de 2020, la mora mayor a 60 días se situó en rangos de 1,6% (mismo nivel del año previo), evidenciando un comportamiento favorable especialmente en el tercer y cuarto trimestre del año, situación que también se observó a nivel industria. Uno de los factores claves que explican la contención de la morosidad, tiene relación con las medidas de apoyo que otorgó el banco y la industria a una parte de sus clientes en el marco de la pandemia, conforme a las herramientas dispuestas por el regulador, así como también a una mayor actividad económica luego del período de confinamiento.

Estas medidas de apoyo contemplaron una serie reprogramaciones destinadas a aliviar la carga financiera de los deudores, sin afectar el cómputo de la mora. Acorde a la administración, esta cartera ha vuelto a retomar sus pagos de manera favorable, coherente con la buena clasificación previa de los deudores. A diciembre de 2020, un

**COMPOSICIÓN PASIVOS EXIGIBLES**



**FONDEO Y LIQUIDEZ**

	Dic. 18	Dic. 19	Dic. 20
Total depósitos / Base de fondeo	71,5%	74,9%	76,0%
Colocaciones netas / Total depósitos	111,5%	105,7%	96,9%
Activos líquidos <sup>(1)</sup> / Total depósitos	39,1%	39,7%	44,2%

(1) Fondos disponibles, inversiones más encaje y depósitos en BCP.

17,9% de las colocaciones del sistema bancario estaba acogido a estas medidas, mientras que en Continental dicho ratio era 8,8%. En tanto, la cartera de bienes adjudicados aumentaba a un 4,2% de las colocaciones brutas (versus 2,9% en 2019), explicado por la recuperación de un bien de un caso puntual.

Conforme a la favorable evolución del portafolio, a diciembre de 2020 se observó una sana cobertura para la cartera con mora mayor a 60 días, con un indicador de stock de provisiones sobre la cartera vencida de 1,9 veces (versus 1,6 veces para la industria). El buen nivel de provisiones que mantiene la institución considera, además de aquellas de carácter normativo, un monto de provisiones voluntarias (cerca del 40% del stock de provisiones total a diciembre de 2020).

Los mayores 10 deudores del sector no financiero en cartera vencida representan una porción acotada sobre el total de las colocaciones, alcanzando un 0,9% del total al cierre de 2020.

Hacia adelante, la evolución del riesgo de crédito en Banco Continental y en toda la industria tendrá relación con la velocidad en que se recupere la economía en 2021 y la contención de la pandemia.

**HISTORIAL DE PÉRDIDAS**

Bajo niveles de castigos beneficiados por políticas de garantías. Además, el banco utiliza otras medidas administrativas para sanear su cartera.

Los castigos se han mantenido bajos, con cierta volatilidad ante condiciones económicas. En 2020 los castigos de cartera fueron de cerca de Gs 23.517 millones, representando menos del 1% de las colocaciones, al igual que en períodos anteriores.

La entidad también efectúa venta de cartera (que se encuentra 100% provisionada). En 2020, las transacciones por este concepto con relacionados correspondían a menos del 1% del portafolio, manteniéndose en niveles acotados.

En tanto, en 2018 el banco conformó una fiducia para la administración de su cartera en cobranza judicial, la que se encuentra totalmente provisionada. Al cierre de 2020, este portafolio era acotado, representando en torno a un 0,4% de las colocaciones totales, manteniéndose relativamente estable con respecto al año anterior.

**FONDEO Y LIQUIDEZ: ADECUADO**

Buena posición de liquidez y una estructura de fondeo bien diversificada. En 2020 destacó la emisión de un bono sostenible en el mercado internacional.

El banco tiene adecuados indicadores liquidez, favorecidos por una proporción importante de los activos en recursos líquidos, los que incluso se incrementan en el último año. A diciembre de 2020, cerca de un 44% de la cartera de depósitos y obligaciones a la vista se encontraba cubierta por fondos disponibles y activos financieros (que incluye el Encaje Legal), proporción que se situaba algo por sobre los bancos pares y el promedio de la industria.

Por el lado del financiamiento, la base de depósitos constituye la principal fuente de recursos, representando un 76,0% de los pasivos. Del total de pasivos, cerca de un 46,6% corresponden a depósitos en cuenta corriente y a la vista (versus 38,5% en 2019),

los que mostraban un fuerte crecimiento en el período (45,1%), incluso por sobre el promedio de la industria (32,6%). Esto, constituyó un aporte para el costo de fondo en un año donde las tasas activas continuaron con una tendencia a la baja.

Al tener una operación enfocada mayoritariamente en clientes mayoristas, el banco tiene naturalmente una base de inversionistas menos atomizados y una menor proporción de financiamiento a la vista, que otros actores del sistema. En este sentido, si bien la entidad tiene cierta concentración entre sus depósitos dada por su mayor depositante, el Instituto de Previsión Social, el resto de los acreedores presentan una buena atomización. Particularmente, los 10 mayores depositantes del sector público representaban un 13,0% de la cartera de depósitos, mientras que los 10 mayores del sector privado correspondían al 6,2% al cierre de 2020.

La institución también incorpora otras fuentes de financiamiento, especialmente por la vía de emisiones de bonos y acuerdos con organismos internacionales. La entidad tiene diversas líneas de comercio exterior, y líneas de largo plazo con organismos internacionales, además de efectuar colocaciones de bonos *senior* y subordinados en el mercado local. Todo esto, se ha traducido en una mejora en el costo de fondos y en un incremento de los plazos de financiamiento, los que están prácticamente calzados con el plazo de los activos.

Como se mencionó, en diciembre de 2020, Banco Continental emitió un Bono Sostenible en el mercado internacional por US\$ 300 millones a un plazo de cinco años, orientada a financiar proyectos de impacto que contribuyan al desarrollo sostenible a nivel local. Esta, viene a representar la segunda emisión de bonos del banco en el mercado internacional, luego de la última emisión en 2012 de un bono ordinario. En este contexto, los valores emitidos por el banco alcanzaban un 11,7% de los pasivos totales (versus 2,8% en 2019), representando cerca del 47,7% del total de valores emitidos por la industria al cierre de 2020.

	Abr. 18	Jul. 18	Oct. 18	Mar. 19	Abr. 19	Jul. 19	Oct. 19	Abr. 20	Jul. 20	Oct. 20	Mar. 21
Solvencia	AA+py	AA+py	AA+py	AA+py	AA+py	AA+py	AA+py	AA+py	AA+py	AA+py	AA+py
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

**RESUMEN ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS**

En millones de guaraníes de cada período

	Banco Continental S.A.E.C.A.				Sistema <sup>(1)</sup>
	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2020
<b>Estado de situación</b>					
Activos totales	19.439.228	20.974.288	21.300.151	25.308.936	168.448.016
Fondos disponibles <sup>(2)</sup>	2.981.714	2.825.348	2.898.342	4.671.576	37.008.467
Colocaciones totales netas	13.204.036	14.503.489	14.481.921	16.165.014	106.639.848
Total provisiones	486.685	457.947	476.959	513.798	3.844.372
Inversiones	2.397.011	2.257.766	2.539.200	2.704.422	12.714.614
Pasivos totales	16.944.199	18.190.732	18.291.157	21.948.994	148.655.191
Depósitos vista	6.401.429	6.969.746	7.048.962	10.230.630	75.838.098
Depósitos a plazo	6.150.276	6.041.763	6.651.211	6.457.495	47.648.079
Otros valores emitidos	386.926	431.192	506.799	2.566.842	5.375.894
Obligaciones con entidades del país	267.034	376.279	147.389	130.840	5.117.619
Obligaciones con entidades del exterior	3.356.077	3.433.909	3.132.659	2.226.895	9.168.721
Otros pasivos	382.456	937.843	804.138	336.291	5.506.782
Bonos subordinados	313.891	381.735	471.980	343.563	n.d.
Patrimonio neto	2.495.029	2.783.555	3.008.994	3.359.942	19.792.825
<b>Estado de resultados</b>					
Resultado operacional bruto	1.086.891	1.036.696	1.031.770	913.957	9.165.989
Resultado operacional financiero	886.180	815.346	754.964	673.464	6.759.230
Otros ingresos netos	200.711	221.349	276.806	240.494	2.406.759
Gasto de apoyo	414.513	423.844	457.484	451.975	4.699.079
Resultado operacional neto	672.378	612.852	574.286	461.982	4.466.910
Gasto por provisiones	216.113	162.564	130.753	102.795	2.032.844
Resultado antes de impuesto	497.273	507.053	501.028	416.375	2.665.258

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Sistema considera bancos más financieras. (2) Fondos disponibles consideran caja y bancos más encaje y depósitos en BCP.

**INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERACIONALES Y RESPALDO PATRIMONIAL**

	Banco Continental S.A.E.C.A.				Sistema <sup>(1)</sup>
	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2020
<b>Márgenes y rentabilidad</b>					
Resultado operacional financiero / Activos totales promedio	4,7%	4,0%	3,6%	2,9%	4,3%
Otros ingresos operacionales netos / Activos totales promedio	1,1%	1,1%	1,3%	1,0%	1,5%
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio	5,7%	5,1%	4,9%	3,9%	5,9%
Resultado operacional neto / Activos totales promedio	3,5%	3,0%	2,7%	2,0%	2,9%
Gasto por provisiones / Activos totales promedio	1,1%	0,8%	0,6%	0,4%	1,3%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio	2,6%	2,5%	2,4%	1,8%	1,7%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas	24,5%	22,0%	19,7%	14,0%	15,3%
<b>Gastos operacionales</b>					
Gastos de apoyo / Activos totales promedio	2,2%	2,1%	2,2%	1,9%	3,0%
Gastos de apoyo / Colocaciones brutas promedio	3,0%	3,0%	3,1%	2,9%	4,4%
Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto	38,1%	40,9%	44,3%	49,5%	51,3%
<b>Respaldo patrimonial</b>					
Patrimonio efectivo / ACPR <sup>(2)</sup>	20,5%	19,2%	20,7%	19,3%	n.d.

(1) Sistema considera bancos y financieras. (2) ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo.

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 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.

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: marzo de 2021.
- Fecha de publicación: Según procedimientos descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización anual.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2020.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
- [www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)
- Av. Gral. Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.
- Tel: (595) 21 225485 // Email: [info@feller-rate.com.py](mailto:info@feller-rate.com.py)

Entidad	Calificación Local	
Banco Continental S.A.E.C.A	Solvencia Tendencia	AA+py 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/pymetbancos.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en: <http://www.feller-rate.com.py/docs/proceso.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. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Clasificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

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

## 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
- Tecnología y operaciones

También incluyó reuniones 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.