

Banco Continental S.A.E.C.A.

Perfil

Banco Continental S.A.E.C.A. (Continental) es un banco comercial de capital abierto con especial foco en el segmento empresas y una posición de liderazgo en la asistencia a la mayoría de los sectores económicos. Fundado en 1980 por un grupo de empresarios locales, es hoy considerado un banco sistémico por la Autoridad de Control y el de mayor tamaño en el sistema bancario paraguayo en términos de préstamos brutos a febrero 2023.

Factores relevantes de la calificación

Sólida franquicia en el sistema financiero local, con fuerte presencia en todo el país y una posición de liderazgo en la asistencia a la mayoría de los sectores económicos. Con su extensa y diversificada cadena de distribución que cubre todo el país, Continental, calificado internacionalmente en BB+ con Perspectiva Estable por Fitch Ratings, presenta una diversificada exposición a todos los sectores económicos, básicamente en el segmento empresas, a través de una vasta gama de productos y servicios financieros y complementarios. En períodos anteriores, en virtud de su conservadora gestión del riesgo, Continental había desacelerado la tasa de crecimiento de sus préstamos, disminuyendo su participación relativa en un mercado altamente competitivo. Sin embargo, en los últimos meses recuperó el dinamismo en su operatoria, sin resignar calidad de activos. A dic'22 es el primer banco por volumen de préstamos brutos, con un market share del 16,3%, y 2º por depósitos, patrimonio y activos, con 14,1%, 17,5% y 15,52%, respectivamente, de participación de mercado.

Robusta base de capital para soportar el crecimiento. Históricamente la entidad ha conservado amplios márgenes de seguridad respecto de los niveles mínimos de capital, sustentados en su capacidad de generación interna y en su conservadora política de distribución de dividendos. Adicionalmente, posee un fluido acceso al mercado de capitales, en el cual es muy activo, tanto para la colocación de capital como de deuda financiera o subordinada, lo cual le otorga mayor flexibilidad. A dic'22 el indicador de solvencia alcanza un saludable 16,1%, levemente inferior al promedio de bancos (17,4%). FIX espera que este ratio se mantenga en niveles adecuados.

Adecuado desempeño histórico, sustentado en buenos niveles de eficiencia y diversificación de fuentes de ingresos. En virtud de su core business en banca empresas, Continental ha exhibido históricamente márgenes operativos algo inferiores a los de la media de bancos. Sin embargo, la rentabilidad de la entidad se ha mantenido en niveles adecuados. A dic'22 su costo de estructura representa el 40,6% del margen operativo, vs 47,5% para el promedio de bancos. En los últimos años se focalizó en profundizar la diversificación de sus fuentes de ingresos básicamente a través del desarrollo de nuevos productos, mayor participación en banca retail y el cross selling sobre sus clientes, con fuerte soporte tecnológico, que le permitieron fortalecer su rentabilidad. Como resultado, sus niveles de retorno comparan favorablemente con la media del sistema. A dic'22 reporta un ROAA del 2,4%, superior al promedio de bancos (2,0%). FIX entiende que el banco posee capacidad para la generación de buenos niveles de retorno, tanto a través del crecimiento de los ingresos genuinos como del control de gastos.

Buena calidad de activos con holgadas coberturas. Históricamente su riesgo crediticio se ha conservado en bajos niveles, inferiores a los del promedio de bancos del sistema. A dic'22 los créditos vencidos alcanzan el 1,5% de la cartera bruta (vs 2,9% para la media de bancos). Adicionalmente, un alto porcentaje de su cartera se encuentra cubierto con garantías computables, en tanto que las provisiones cubren ampliamente la cartera vencida (214,4%, vs 129,2% para la media del sistema bancario). FIX considera factible que la calidad de la cartera de los bancos se vea afectada por la suba de tasas en un contexto internacional volátil, aunque

Informe Integral

Calificaciones

Calificación Nacional de Largo Plazo AAAPy

Tendencia Estable

Resumen Financiero

Banco Continental S.A.E.C.A.		
Miles de Millones	31/12/2022	31/12/2021
Activos (USD Mill.)*	3.895	3.743
Activos (Gs)	28.616	25.773
Patrimonio Neto (Gs)	4.059	3.658
Resultado Neto (Gs)	640	466
ROA (%)	2,4	1,8
ROE (%)	16,7	13,4
PN / Activos (%)	14,2	14,2

* Tipo de Cambio del BCP. Dic'22 7.345,93 y Dic'21: 6.885,79

Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la CNV Paraguay, Marzo 2020](#)

Informes Relacionados

[Comentario de Acción de Calificación de Banco Continental S.A.E.C.A., Fitch Ratings, 08 Julio 2022](#)

[Informe sintético de calificación de Novo Banco Continental S.A. Banco Múltiple, Fitch Ratings, 30 Agosto 2022](#)

[Actualización Informe de calificación de Banco Continental S.A.E.C.A., Fitch Ratings, 30 Enero 2023](#)

[Sistema Bancario de Paraguay. Evolución Reciente y Perspectivas 2023, FIX SCR S.A., 29 Marzo 2023](#)

Analistas



Analista Principal
María Luisa Duarte
Director
maria.duarte@fixscr.com

Analista Secundario y
Responsable del Sector
María Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235 8100



estima que en Continental ésta se conservará en niveles saludables, dado su prudente enfoque de riesgo.

Buena cobertura de liquidez. Continental mantiene una buena posición de activos líquidos en balance. A dic'22 los activos líquidos representan el 21,6% del activo y el 33,3% de los depósitos totales, lo cual indica una muy buena cobertura en virtud de la composición de los mismos y su adecuada granularidad por depositante, la que implica un bajo riesgo de liquidez.

Diversificada estructura de fondeo. Continental tiene un amplio acceso al fondeo de terceros. La principal fuente de fondos son los depósitos (64,8% del activo a dic'22) con alta participación de las captaciones a la vista sobre el total (58,7%). El resto de los pasivos financieros proviene básicamente de entidades locales y del exterior que le permiten gestionar sus calces de manera adecuada. Adicionalmente, posee líneas de crédito con la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) y un fluido acceso a los mercados de capitales local e internacional, habiendo sido el primer banco paraguayo que efectuó una emisión internacional y, años más tarde, el primero en emitir bonos sostenibles.

Sensibilidad de la calificación

Deterioro del desempeño o limitaciones en la disponibilidad de fondos. Un mercado y sostenido deterioro en su performance, o restricciones para obtener fondos y/o ampliar su capital que limiten el desarrollo de sus operaciones, podrían presionar a la baja las calificaciones.

Perfil

Banco Continental S.A.E.C.A. (Continental) es un banco comercial de capital abierto, con especial foco en el segmento empresas y una posición de liderazgo en la asistencia a la mayoría de los sectores de la economía. En virtud de su posicionamiento en el mercado financiero paraguayo, es considerado banco sistémico por la Autoridad de Control y opera bajo el marco normativo y regulatorio establecido por el Banco Central de Paraguay (BCP).

Continental inició sus actividades en 1980, en la ciudad de Asunción. Creado por un grupo de empresarios locales, con el objetivo fundamental de brindar apoyo financiero al sector agropecuario. En 1993 se convirtió en una sociedad abierta inscrita en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. (BVPSA).

A principios de 2004 el grupo controlante adquirió el 85,29% del paquete accionario del banco y, una vez aprobado el cambio en la participación accionaria por el BCP, adquirió los activos y pasivos de dos entidades financieras: Financiera Itacúa y Financentro S.A.E.C.A., lo que se tradujo no sólo en un significativo incremento de sus carteras de préstamos y depósitos, sino también en una mayor presencia geográfica en el país. Los nuevos accionistas se hicieron cargo del gerenciamiento del banco y lo reforzaron con la incorporación de profesionales altamente capacitados.

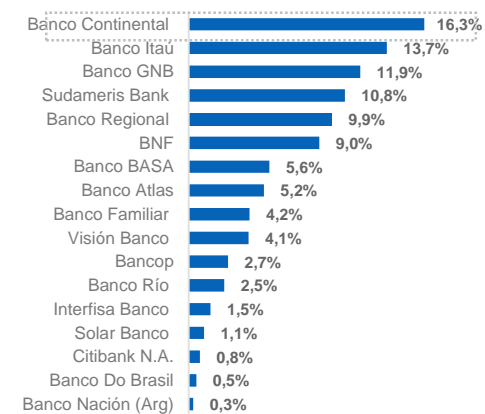
En julio de 2008 obtuvo una línea de crédito para financiar operaciones de comercio exterior de la Corporación Financiera Internacional (IFC) y en marzo de 2009 la IFC adquirió una participación del 15,73% del paquete accionario del banco, que mantuvo hasta 2015.

En 2009 Continental se comenzó a expandir como grupo económico con la adquisición del 63,97% del paquete accionario de Patria S.A. de Seguros y Reaseguros, compañía fundada en mayo de 1968 con el objetivo de proteger la vida y los bienes de sus asegurados. A dic'21 Patria S.A. de Seguros y Reaseguros S.A. ocupa la 2º posición entre 34 entidades en términos de activos, con un market share del 10,1%.

A partir de 2010 Continental ha obtenido financiamiento de mediano y largo plazo, orientado básicamente a la financiación del comercio exterior y pymes, proveniente de entidades financieras internacionales y organismos multilaterales de crédito tales como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), la OPIC junto con el gobierno de USA y el Citibank, FMO de Holanda, la Corporación Andina de Fomento (CAF) y el Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, entre otros.

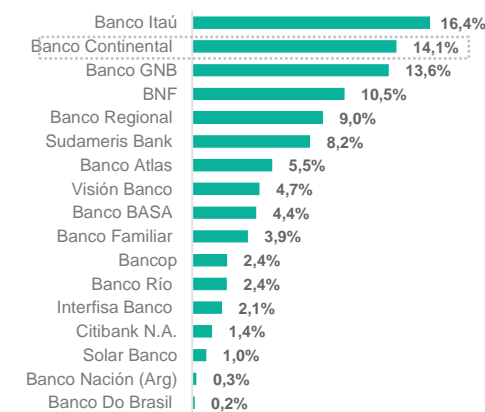
En 2012 Continental realizó una emisión internacional por USD 200 millones a 5 años y en 2013 adquiere el 99,99% del capital accionario de Novo Banco Continental – Banco Múltiplo,

Gráfico #1: Market Share por colocaciones brutas. Dic'22



Fuente: FIX en base al BCP

Gráfico #2: Market Share por depósitos. Dic'22



Fuente: FIX en base al BCP

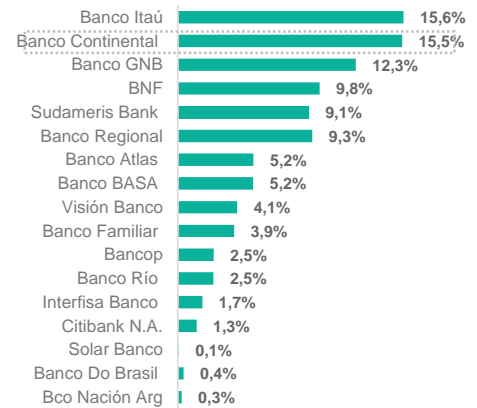


en Porto Alegre, Brasil, calificado en escala nacional por Fitch Ratings en AAA(bra) y F1+(bra) para el largo y corto plazo, respectivamente, con Perspectiva Estable. En 2020 realizó la segunda emisión internacional, en esta oportunidad de un bono sostenible, por USD 300 millones, orientado a financiar proyectos de impacto que contribuyan al desarrollo sostenible a nivel local.

Continental ofrece diversas modalidades de financiamiento así como servicios financieros y complementarios a los segmentos de banca empresas, Pymes y personas, captación de depósitos, negocios fiduciarios y servicios de comercio exterior, entre otros. Posee una vasta cadena de distribución de sus productos y servicios financieros con fuerte soporte tecnológico que le permite una amplia cobertura regional y lo posiciona como el primer banco por volumen de colocaciones brutas y 2º por patrimonio, depósitos y activos, con un market share del 16,3%, 17,5%, 14,1% y 15,5%, respectivamente, a dic'22. A esa fecha posee 59 sucursales, incluida la casa central y 4 centros de atención al cliente, 35 terminales de autoservicio 185 cajeros automáticos y una plantilla de 1.109 personas.

A dic'22 los dos accionistas principales son las empresas Chivatos S.A. y Voiron S.A., que concentran el 33,58% del capital accionario y el 77,31% de derecho a votos, ambas propiedad de la familia Espínola.

Gráfico #3: Market Share por activos. Dic'22



Fuente: FIX en base al BCP

Participación Accionaria – Banco Continental S.A.E.C.A.		
Accionista	% del Capital	% de Derecho a Voto
Chivatos S.A.	23,89%	56,05%
Voiron S.A.	9,69%	21,26%
Germán Darío Vargas Díaz	3,74%	3,07%
OP Sociedad Anónima	3,11%	1,11%
Elsa Fulvia Segovia	2,51%	0,31%
Tiburcio Ojeda Oviedo	2,25%	2,26%
Briarwood Capital Partners LP	2,05%	1,35%
Caja Paraguaya de Jubilados de Itaipú	1,72%	0,85%
Arbillo Natalicio Lautenschlager	1,48%	0,23%
Otros Accionistas minoritarios	49,57%	14,15%
Totales	100,00%	100,00%

Continental fue uno de los cuatro bancos impulsores de la Mesa de Finanzas Sostenibles de Paraguay (MFS), una plataforma de colaboración voluntaria entre los bancos que promueve el desarrollo económico sustentable del país, para enfrentar los riesgos y aprovechar las oportunidades de los retos sostenibles en el Paraguay.

Estrategia basada en diversificación de negocios y mayor participación en bancas retail y Pymes, manteniendo el liderazgo en su mercado objetivo.

Tradicionalmente, su objetivo estratégico estuvo focalizado en profundizar su liderazgo con una exposición diversificada en los distintos sectores de la economía, básicamente en banca empresas, a través de la prestación de una amplia y creciente gama de productos y servicios financieros. Sin embargo, en los últimos años Continental, beneficiándose de su vasta red de distribución y sus variados canales de comunicación digital, y a fin de seguir manteniendo su posicionamiento en un mercado muy competitivo y adecuados niveles de rentabilidad, se ha planteado el objetivo estratégico de incrementar su participación en la banca retail, con foco en el segmento de altos ingresos y en los clientes que cobran sus haberes en el banco. Para tal fin, ha efectuado importantes inversiones en el desarrollo de productos y servicios muy competitivos para cada mercado objetivo, con fuerte soporte tecnológico, con el objetivo de ampliar la diversificación de sus negocios por tipo de cliente. También planea incrementar su exposición en pymes.

A fin de complementar sus servicios, el banco posee la mayoría accionaria de la compañía Patria S.A. de Seguros y Reaseguros, lo cual contribuye a potenciar sus negocios, extendiendo a sus clientes corporativos la venta de seguros generales y de vida.

Asimismo, consistente con la estrategia de diversificación de ingresos, el banco planea profundizar el proceso de digitalización ya iniciado y aprovechar las sinergias con las empresas



del grupo controlante, así como continuar con el diseño de nuevos productos, en base a su conocimiento de los diferentes segmentos a los que atiende. Se estima que la incorporación de estos nuevos productos contribuirá a incrementar su margen por comisiones.

En abr'22 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria decidió capitalizar las utilidades correspondientes al ejercicio 2021 para reforzar el capital de su subsidiaria Novo Banco Continental - Banco Múltiplo, Brasil por el equivalente a G 43.826 millones, proyectando buenas oportunidades de negocios en ese país. Así, el banco decidió reforzar su presencia regional, sin abandonar su prudente apetito de riesgo. Adicionalmente, en nov'22 el Consejo de Administración de la entidad decidió reforzar el capital de Novo Banco Continental - Banco Múltiplo, por el equivalente a G 35,3 millones.

Continental ha iniciado en 2021 una planificación estratégica con un horizonte de cinco años, con foco en el desarrollo de proyectos tendientes a lograr los siguientes objetivos:

1. Mejorar la experiencia del cliente, buscando su satisfacción a través de productos y servicios dirigidos.
2. Proporcionar a sus clientes la mejor experiencia digital en banca del Paraguay.
3. Identificar la composición óptima de la cartera de créditos buscando satisfacer las necesidades de sus clientes objetivos.
4. Alinear las estrategias de fondeo y colocación del banco de manera de optimizar su costo.
5. Lograr mayor competitividad en los procesos operativos buscando reducir tiempos de respuesta y costos.
6. Evaluar y definir el apetito y la tolerancia del banco para los distintos riesgos, buscando mayor competitividad, eficiencia y preservando las buenas prácticas.
7. Evaluar su presencia estratégica en términos de ubicación geográfica nacional.
8. Establecer su posicionamiento dentro del mercado financiero paraguayo, establecer el crecimiento en el mercado financiero paraguayo así como en la compañía de seguros, evaluar el crecimiento inorgánico así como oportunidades de crecimiento en nuevos negocios y mercados.
9. Definir e implementar una estrategia para generar una cultura de sostenibilidad.
10. Desarrollar e implementar una estrategia de atracción y retención de los mejores talentos del mercado.

Buenos estándares de Gobierno Corporativo

Los estándares de Gobierno Corporativo de Continental se consideran buenos y comparan favorablemente en relación a la industria financiera local.

El Directorio del banco, designado por la Asamblea General de accionistas, se compone de siete Directores Titulares con sus respectivos suplentes, todos con destacada trayectoria y conocimiento del mercado financiero. Los Directores Titulares duran dos años en el ejercicio de sus funciones, pudiendo ser reelectos.

En el cuadro contiguo se detalla la composición del Directorio a diciembre 2022. Los directores y síndicos titulares y suplentes fueron electos por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas en abril 2022. Asimismo, el Directorio nombra de entre sus miembros al Presidente y al Vicepresidente del banco.

Además, existe un Consejo de Administración compuesto por un mínimo de tres Directores (actualmente son siete) designados de entre sus miembros por el Directorio, y el Gerente General. El Presidente del Directorio es el Presidente del Consejo de Administración. Dicho cuerpo se reúne por lo menos una vez por semana y para su funcionamiento se aplican las mismas normas que rigen para el Directorio. El Consejo de Administración es responsable de la implementación de las políticas, procedimientos, procesos y controles necesarios para gestionar las operaciones y riesgos en forma prudente para cumplir los objetivos estratégicos fijados.

Directorio Vigente

Carlos Raúl Espínola Almada	Presidente
Teresa De Jesús G. de Bobadilla	Vicepresidente
Miguel Maximiliano Altieri Fadul	Director Titular
Fernando Daniel Herrero Portillo	Director Titular
Reynaldo Víctor Oporto Leiva	Director Titular
Rodrigo Fernando Ortiz Frutos	Director Titular
Vicente Rubén D. Espínola Sosa	Director Titular
Pablo Parra García	Director Suplente
Sofía Espínola Harms	Director Suplente
José Manuel Ríos Berbel	Director Suplente
Luis Roberto Húbeda Szaran	Director Suplente
Luis Fernando Báez Vázquez	Director Suplente
Esteban Memmel Chamorro	Director Suplente
Hugo José Miro Santos	Director Suplente

Órgano de Fiscalización

Pio Osvaldo Galeano Ríos	Síndico Titular
Ruiz Díaz Rene Yuri	Síndico Suplente



El Directorio implementó una estructura de comités especializados para asegurar la participación de los distintos sectores involucrados en las decisiones relevantes: 1) de Activos y Pasivos (CAP) - Riesgos Financieros, 2) de Riesgo Operacional, 3) de Dirección y Planificación de los Servicios TI y Seguridad TI, 4) de Créditos, 5) de Auditoría Interna, 6) de Cumplimiento para la Prevención del Lavado de Dinero (LA) y Financiamiento del Terrorismo (FT) y 7) de Seguimiento y Control de Morosidad.

Asimismo, el banco estableció un entorno de control interno que cubre la estructura organizacional, las políticas, los procedimientos, estándares de operación y los sistemas de información.

Se estima que la estructura organizacional es adecuada para la escala y riesgos que asume el banco, con una clara división entre las áreas de negocio y los departamentos de riesgo y control. Las gerencias de Auditoría Interna y de Cumplimiento (de Lavado de Activos), reportan directamente al Directorio.

Hasta el ejercicio cerrado a dic'21 la auditoría externa del banco estuvo a cargo de PricewaterhouseCooper, en tanto que a partir del ejercicio 2022 el auditor externo es el Estudio CYCE, Consultores y Contadores de Empresas, Miembro del Foro de Firmas Interamericanas.

Desempeño

Entorno Operativo

El análisis del entorno operativo en el que se desempeñan las entidades financieras de consumo se encuentra disponible en la página web de FIX (www.fixscr.com) en el siguiente informe: “Sistema Bancario de Paraguay. Evolución Reciente y Perspectivas 2023”.

Consejo de Administración

Carlos Raúl Espínola Almada	Presidente
Teresa De Jesús G. de Bobadilla	Vicepresidente
Miguel Maximiliano Altieri Fadul	Director Titular
Fernando Daniel Herrero Portillo	Director Titular
Reynaldo Víctor Oporto Leiva	Director Titular
Rodrigo Fernando Ortiz Frutos	Director Titular
Vicente Raúl Darío Espínola Sosa	Director Titular



MARIA LUISA QUARTE
 FIC SCR S.A.
 17-05-2018 11:58:17 AM



MARIA HERIVADA LOPEZ
 FIC SCR S.A.
 17-05-2018 11:58:17 AM

Banco Continental S.A.E.C.A.

Estado de Resultados

	31 dic 2022		31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	1.478.267,7	6,14	1.249.101,8	5,77	1.198.292,6	6,11	1.330.941,7	7,54	1.328.983,7	7,61
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	1.478.267,7	6,14	1.249.101,8	5,77	1.198.292,6	6,11	1.330.941,7	7,54	1.328.983,7	7,61
5. Intereses por depósitos	641.439,7	2,66	605.511,8	2,80	676.290,5	3,45	730.342,8	4,14	677.451,0	3,88
6. Otros Intereses Pagados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Total Intereses Pagados	641.439,7	2,66	605.511,8	2,80	676.290,5	3,45	730.342,8	4,14	677.451,0	3,88
8. Ingresos Netos por Intereses	836.828,0	3,48	643.590,0	2,97	522.002,1	2,66	600.598,9	3,40	651.532,7	3,73
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	194.421,3	0,81	85.978,7	0,40	158.823,1	0,81	126.567,1	0,72	140.612,9	0,81
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	186.194,6	0,77	182.799,1	0,84	176.374,8	0,90	182.936,4	1,04	164.556,7	0,94
14. Otros Ingresos Operacionales	119.128,8	0,49	103.217,6	0,48	103.030,5	0,53	232.022,3	1,31	134.629,4	0,77
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	499.744,7	2,08	371.995,4	1,72	438.228,4	2,24	541.525,8	3,07	439.799,0	2,52
16. Gastos de Personal	205.219,6	0,85	190.075,9	0,88	183.444,7	0,94	174.729,4	0,99	173.594,5	0,99
17. Otros Gastos Administrativos	358.361,3	1,49	317.400,8	1,47	314.803,6	1,61	393.109,0	2,23	304.885,5	1,75
18. Total Gastos de Administración	563.580,9	2,34	507.476,7	2,35	498.248,3	2,54	567.838,4	3,22	478.479,9	2,74
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	772.991,9	3,21	508.108,7	2,35	461.982,2	2,36	574.286,3	3,25	612.851,7	3,51
21. Cargos por Incobrabilidad	199.397,2	0,83	52.838,4	0,24	102.795,0	0,52	130.753,2	0,74	162.564,2	0,93
22. Cargos por Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	573.594,6	2,38	455.270,4	2,10	359.187,2	1,83	443.533,1	2,51	450.287,5	2,58
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	117.037,5	0,49	69.410,1	0,32	63.303,1	0,32	60.621,5	0,34	57.879,0	0,33
26. Egresos No Recurrentes	1.195,6	0,00	16.893,9	0,08	5.678,4	0,03	2.687,5	0,02	863,0	0,00
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-968,1	0,00	-105,7	0,00	-436,7	0,00	-439,2	0,00	-250,8	0,00
29. Resultado Antes de Impuestos	688.468,5	2,86	507.680,7	2,35	416.375,2	2,12	501.028,0	2,84	507.052,8	2,90
30. Impuesto a las Ganancias	48.184,9	0,20	42.060,4	0,19	28.375,0	0,14	30.265,5	0,17	31.972,6	0,18
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	640.283,6	2,66	465.620,4	2,15	388.000,2	1,98	470.762,5	2,67	475.080,2	2,72
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	640.283,6	2,66	465.620,4	2,15	388.000,2	1,98	470.762,5	2,67	475.080,2	2,72
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	640.283,6	2,66	465.620,4	2,15	388.000,2	1,98	470.762,5	2,67	475.080,2	2,72
40. Memo: Dividendos relacionados al periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-



Banco Continental S.A.E.C.A.

Estado de Situación Patrimonial

	31 dic 2022		31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	Annual	Como	Annual	Como	Annual	Como	Annual	Como	Annual	Como
	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Préstamos Comerciales	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Otros Préstamos	18.326.710,4	64,04	16.470.592,6	63,91	14.452.341,5	57,10	13.232.381,3	62,12	13.148.333,8	62,69
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	641.121,8	2,24	512.593,4	1,99	513.798,1	2,03	476.959,5	2,24	457.947,3	2,18
7. Préstamos Netos de Provisiones	17.685.588,6	61,80	15.957.999,1	61,92	13.938.543,5	55,07	12.755.421,8	59,88	12.690.386,5	60,50
8. Préstamos Brutos	18.326.710,4	64,04	16.470.592,6	63,91	14.452.341,5	57,10	13.232.381,3	62,12	13.148.333,8	62,69
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	286.068,0	1,00	266.576,8	1,03	281.276,7	1,11	245.751,2	1,15	n.a.	-
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	2.274.381,3	7,95	2.852.035,3	11,07	2.431.533,0	9,61	1.973.483,0	9,27	2.075.911,9	9,90
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	2.550.131,5	8,91	2.150.176,4	8,34	2.704.421,9	10,69	2.539.199,9	11,92	2.257.766,0	10,76
4. Derivados	100.859,8	0,35	n.a.	-	137.888,6	0,54	108.355,9	0,51	232.950,4	1,11
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otras inversiones	1.465.811,6	5,12	680.224,8	2,64	383.707,3	1,52	278.564,0	1,31	197.678,3	0,94
8. Total de Títulos Valores	4.116.802,9	14,39	2.830.401,2	10,98	3.226.017,9	12,75	2.926.119,8	13,74	2.688.394,7	12,82
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	24.076.772,7	84,14	21.640.435,7	83,97	19.596.094,3	77,43	17.655.024,6	82,89	17.454.693,1	83,22
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	3.629.445,2	12,68	3.101.154,0	12,03	4.671.575,9	18,46	2.898.342,2	13,61	2.825.348,3	13,47
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	1.722.331,1	6,68	1.036.193,9	4,09	1.504.101,1	7,06	1.480.006,2	7,06
3. Bienes Diversos	313.942,3	1,10	496.018,2	1,92	630.687,8	2,49	371.189,7	1,74	326.378,8	1,56
4. Bienes de Uso	112.075,0	0,39	112.890,5	0,44	103.465,3	0,41	108.873,3	0,51	115.363,9	0,55
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	10.961,7	0,04	13.736,9	0,05	10.058,0	0,04	7.849,0	0,04	11.886,9	0,06
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	472.826,4	1,65	408.624,1	1,59	297.054,5	1,17	258.872,6	1,22	240.616,7	1,15
11. Total de Activos	28.616.023,3	100,00	25.772.859,5	100,00	25.308.935,9	100,00	21.300.151,3	100,00	20.974.287,7	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	n.a.	-	5.898.837,1	22,89	5.111.182,9	20,20	3.662.954,3	17,20	3.790.545,1	18,07
2. Caja de Ahorro	n.a.	-	4.557.817,2	17,68	5.119.447,5	20,23	3.386.007,6	15,90	3.179.200,5	15,16
3. Plazo Fijo	17.297.583,3	60,45	6.931.982,3	26,90	6.457.495,4	25,51	6.651.210,7	31,23	6.041.763,3	28,81
4. Total de Depósitos de clientes	17.297.583,3	60,45	17.388.636,6	67,47	16.688.125,7	65,94	13.700.172,6	64,32	13.011.509,0	62,04
5. Préstamos de Entidades Financieras	1.481.142,6	5,18	600.490,2	2,33	2.376.809,7	9,39	3.781.267,5	17,75	4.292.328,7	20,46
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	2.603.227,6	9,10	1.428.074,9	5,54	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	21.381.953,6	74,72	19.417.201,7	75,34	19.064.935,4	75,33	17.481.440,1	82,07	17.303.837,7	82,50
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	2.857.899,3	9,99	2.450.801,8	9,51	2.566.842,0	10,14	506.798,8	2,38	431.192,3	2,06
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	2.857.899,3	9,99	2.450.801,8	9,51	2.566.842,0	10,14	506.798,8	2,38	431.192,3	2,06
12. Derivados	100.859,8	0,35	n.a.	-	136.514,4	0,54	109.385,0	0,51	237.475,6	1,13
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total de Pasivos Onerosos	24.340.712,7	85,06	21.868.003,5	84,85	21.768.291,8	86,01	18.097.623,9	84,96	17.972.505,7	85,69
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	108.915,2	0,38	88.127,3	0,34	82.320,0	0,33	83.051,2	0,39	84.729,7	0,40
4. Pasivos Impositivos corrientes	16.161,8	0,06	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	91.070,1	0,32	158.764,7	0,62	98.381,9	0,39	110.482,3	0,52	133.496,9	0,64
10. Total de Pasivos	24.556.859,9	85,82	22.114.895,4	85,81	21.948.993,7	86,72	18.291.157,4	85,87	18.190.732,2	86,73
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	4.059.163,4	14,18	3.657.964,0	14,19	3.320.799,9	13,12	2.969.851,6	13,94	2.747.758,8	13,10
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	39.142,3	0,15	39.142,3	0,18	35.796,6	0,17
6. Total del Patrimonio Neto	4.059.163,4	14,18	3.657.964,0	14,19	3.359.942,2	13,28	3.008.993,9	14,13	2.783.555,4	13,27
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	28.616.023,3	100,00	25.772.859,5	100,00	25.308.935,9	100,00	21.300.151,3	100,00	20.974.287,7	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	4.059.163,4	14,18	3.657.964,0	14,19	3.359.942,2	13,28	3.001.144,9	14,09	2.771.668,6	13,21
9. Memo: Capital Elegible	4.059.163,4	14,18	3.657.964,0	14,19	3.359.942,2	13,28	3.001.144,9	14,09	2.771.668,6	13,21


Banco Continental S.A.E.C.A.

Ratios	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	8,66	8,29	9,08	10,09	20,22
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	3,86	3,55	4,46	5,47	10,41
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	6,53	6,20	6,64	7,58	15,23
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	2,82	2,78	3,50	4,05	7,54
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	3,70	3,19	2,89	3,42	7,47
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	2,81	2,93	2,32	2,68	5,60
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	3,70	3,19	2,89	3,42	7,47
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	37,39	36,63	45,64	47,41	40,30
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	42,17	49,97	51,89	49,72	43,84
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	2,10	1,99	2,19	2,69	4,56
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	20,15	14,65	14,61	19,83	44,03
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	2,88	1,99	2,03	2,72	5,84
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	25,80	10,40	22,25	22,77	26,53
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	14,95	13,13	11,36	15,31	32,35
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	2,14	1,79	1,58	2,10	4,29
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	7,00	8,28	6,81	6,04	6,31
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	3,95	2,94	3,06	4,51	5,03
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	2,93	2,63	2,38	3,49	3,69
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	16,69	13,43	12,27	16,25	34,13
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,39	1,83	1,71	2,23	4,53
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	16,69	13,43	12,27	16,25	34,13
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,39	1,83	1,71	2,23	4,53
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	3,27	2,69	2,57	3,70	3,90
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	3,27	2,69	2,57	3,70	3,90
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	20,75	21,13	22,26	23,58	22,74
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	14,15	14,15	13,24	14,09	13,22
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	14,45	15,60	16,65	16,73	15,90
5. Total Regulatory Capital Ratio (*)	16,10	17,85	19,30	20,66	19,24
7. Patrimonio Neto / Activos	14,18	14,19	13,28	14,13	13,27
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	15,77	12,73	11,55	15,65	17,07
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	11,03	1,83	18,82	n.a.	n.a.
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	11,27	13,96	9,22	n.a.	n.a.
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,56	1,62	1,95	1,86	1,68
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,50	3,11	3,56	3,60	3,48
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	224,12	192,29	182,67	194,08	n.a.
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(8,75)	(6,73)	(6,92)	(7,68)	(16,45)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,17	0,35	0,78	0,99	2,47
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	2,82	4,56	6,17	4,62	60,07
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	105,95	94,72	86,60	96,59	101,05
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	153,56	474,95	102,30	52,19	48,36
3. Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	71,36	79,52	77,15	76,16	73,37

(*) Indicador de solvencia requerido por el Banco Central del Paraguay (BCP)



Desempeño de la entidad

La rentabilidad de Continental se sustenta en su adecuado y estable margen financiero, en virtud de su modelo de negocios orientado a la banca empresas (caracterizada por acotados márgenes, elevada escala de negocios y limitado costo de crédito), un adecuado margen por servicios y su buena flexibilidad financiera para fondear sus operaciones.

A dic'22 el margen operativo de Continental registró un incremento interanual del 32,0%, básicamente explicado por el crecimiento del 43,8% en el margen financiero -derivada del crecimiento de las financiaciones y el incremento de las tasas, especialmente en moneda local, además de una mayor penetración en segmentos más rentables.

El margen por operaciones de cambio registró un aumento interanual del 36,0% en tanto que los ingresos netos por servicios apenas crecieron un 1,9% respecto de dic'21. A su vez, los márgenes por valuación y por otros ingresos operativos reportaron una contracción en el ejercicio, aunque dichos conceptos no resultan significativos en el margen operativo (ver Gráfico #4).

Dado su core business orientado a banca empresas, Continental reporta spreads inferiores a los del promedio de bancos del sistema. Sin embargo, sus buenos indicadores de eficiencia, su acotado costo de fondeo y el bajo costo económico de su cartera de créditos le han permitido, históricamente, alcanzar niveles de rentabilidad superiores a los del promedio de bancos del sistema y de los bancos privados. A dic'22 Continental reporta un ROA antes de impuestos de 2,4%, versus 2,0% para la media de bancos del sistema (Gráfico #5) y un ROE de 20,1%, vs 18,5% (Gráfico #6). Con relación al ROE, se observa que el banco reporta un ratio más cercano al del promedio del sistema bancario y al de los bancos privados, lo cual resulta consistente con su elevado nivel de patrimonio.

Los niveles de retorno de Continental, como los del resto de los bancos, registraron un importante deterioro durante la primera etapa de la pandemia, básicamente durante el primer semestre de 2020, como resultado de la fuerte contracción de las operaciones en el marco de las medidas de aislamiento obligatorio que establecieron en una primera instancia las autoridades, así como de las medidas excepcionales de asistencia a las unidades económicas, tales como la postergación del pago de tres cuotas hasta el final del crédito. Hacia fines de 2020 se observó una leve mejora de los niveles de retorno, consistente con la modesta recuperación de la economía debido a la gradual reapertura de algunas actividades ante la disminución de los contagios.

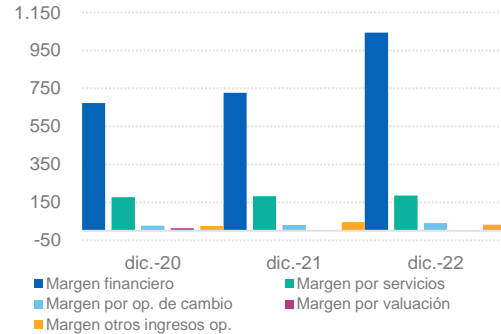
A partir de 2021 la entidad sacó ventaja de su posición competitiva para incrementar fuertemente su cartera de colocaciones en un contexto de suba de tasas y aún bajo costo de fondeo, lo cual le permitió reportar de manera sostenida un retorno sobre activos superior al del promedio del sistema bancario y de los bancos privados, manteniendo su prudente enfoque de riesgo. Así, a diciembre 2022 los indicadores de rentabilidad de Continental reportan niveles superiores a los alcanzados antes de la pandemia (ver Gráficos #5 y #6).

El banco posee un fuerte posicionamiento de mercado sustentado en su extensa base de clientes con los cuales ha construido una relación de largo plazo, y en la amplia gama de productos y servicios financieros que ofrece a través de su vasta red de distribución, física y digital, lo cual le da margen para incrementar su resultado operativo.

En este sentido, Continental se encuentra enfocado básicamente en dos líneas de acción: participar más activamente en banca retail e impulsar la diversificación de ingresos, favorecida por el fortalecimiento de sus subsidiarias Novo Banco Continental – Banco Múltiple y Patria Compañía de Seguros y Reaseguros, así como por el desarrollo de nuevos productos con un fuerte soporte tecnológico, potenciando el crecimiento de su base de clientes y el cross selling sobre sus clientes actuales, que le permitirían incrementar su rentabilidad operativa ante la fuerte presión competitiva.

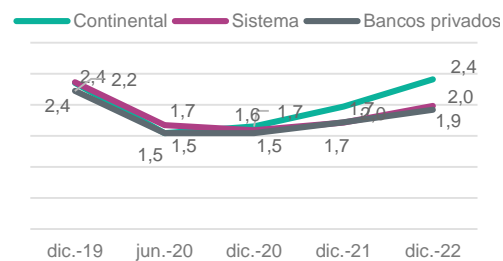
La Calificadora estima que el banco continuará reportando adecuados y crecientes márgenes de rentabilidad, de acuerdo con su modelo de negocios.

Gráfico #4: Margen de ingresos
(en miles de millones de Gs.)



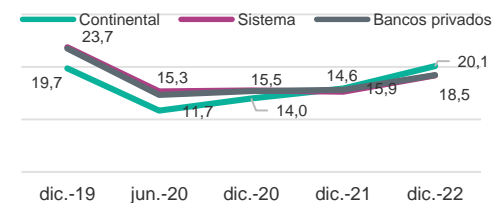
Fuente: FIX en base a BCP y Bco Continental

Gráfico # 5. ROA antes de impuestos



Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico # 6. ROE antes de impuestos



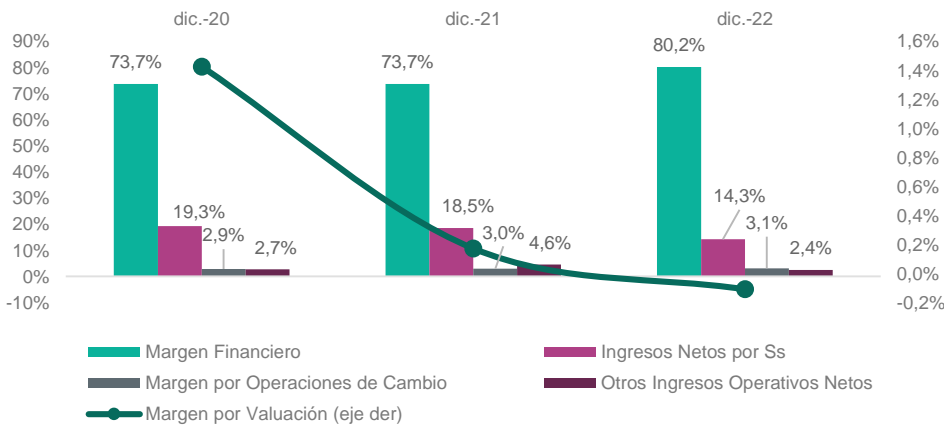
Fuente: Banco Central del Paraguay



Estructura de ingresos operativos con mayor participación del margen financiero

A dic'22 el 80,2% del margen operativo es explicado por los ingresos financieros netos, especialmente provenientes de préstamos. En este sentido, se observa un incremento de la participación relativa de los ingresos netos por intereses en el margen operativo. Ello obedece, por un lado, al crecimiento de los préstamos, superior al registrado para el promedio del sistema (15,2% interanual, vs 14,1% para el promedio del sistema bancario) y, por otro, al aumento de las tasas activas, que se ajustaron más rápidamente que las pasivas frente a la suba significativa de la Tasa de Política Monetaria.

Gráfico #7. Desagregación de los ingresos



Fuente: Banco Central del Paraguay

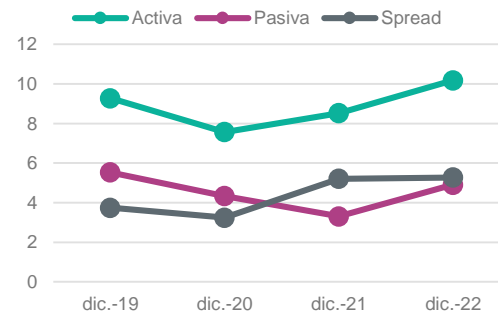
El margen por servicios, si bien continúa siendo la segunda fuente de ingresos del banco, disminuyó su participación relativa al 14,3% del margen operativo (0,8% de los activos rentables), desde 18,5% a dic'21, básicamente en virtud del fuerte aumento registrado en el margen por intereses. Sin embargo, FIX estima que Continental posee un buen potencial para aumentar sus ingresos por servicios como resultado de la mayor operatoria en banca retail, la diversificación de su oferta de productos y servicios financieros complementarios, la sinergia con las compañías del Grupo controlante, así como de nuevas alternativas de banca digital, tanto para el segmento empresas como minorista, y la vinculación de nuevos clientes, además del aumento del cross selling sobre su base actual.

Adicionalmente, el 2,4% de los ingresos operativos netos proviene de otros ingresos operativos netos (vs 4,6% a dic'21) y el 3,1% de la compra y venta de moneda extranjera y operaciones de forward, que es un flujo recurrente y de bajo riesgo para la entidad, en tanto que el margen por valuación a dic'22 resulta negativo (Ver Gráfico # 7).

Hasta 2021 Continental, como el resto de las entidades bancarias del sistema, registró una progresiva compresión del margen de intermediación, principalmente del spread en moneda local (véase Gráficos #8 y #9) como consecuencia de la reducción de la tasa activa promedio en un mercado cada vez más competitivo. Sin embargo, desde 2021 logró aumentar el spread tanto en moneda local como extranjera, a través de un mayor incremento de las tasas activas que de las pasivas. Adicionalmente a que las tasas activas en guaraníes se incrementaron a partir de que el BCP comenzó a ajustar la Tasa de Política Monetaria (TPM) en agosto 2021, Continental obtuvo un mayor nivel de tasa activa promedio aumentando su exposición en el segmento de personas y pymes.

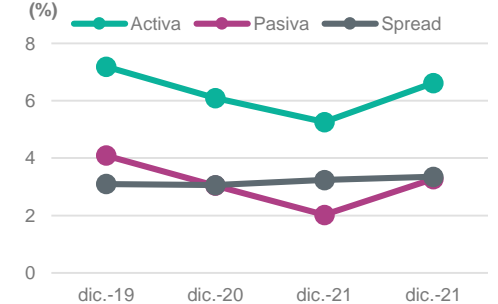
Por el lado del fondeo, su holgada liquidez y el incremento de los depósitos (6,6% interanual), superior al registrado por el promedio del sistema bancario (3,2%) y con una elevada participación de las captaciones a la vista, le permitieron reemplazar financiamiento de mayor costo y reducir así el costo promedio de su fondeo. Por otra parte, el fondeo proveniente de los depósitos en moneda extranjera le permitió cancelar deuda de mayor costo, lo que se tradujo en un aumento del spread en dicha moneda.

Gráfico #8. Evolución de spread en Gs (%)



Fuente: Banco Continental

Gráfico #9. Evolución de spread en USD (%)



Fuente: Banco Continental



Se estima que la estrategia del banco de invertir en el desarrollo de nuevos productos, aumentar la comunicación digital y ofrecer productos complementarios a la banca corporativa (Seguros) debería contribuir a mediano plazo, a mejorar su rentabilidad operativa.

Por otra parte, FIX considera que Continental realiza un adecuado pricing de sus riesgos, en tanto que gestiona de manera eficiente sus posiciones de calce de moneda, tasa y plazos, lo cual debería sustentar el crecimiento sostenido de sus ingresos.

Buenos indicadores de eficiencia sustentan adecuados niveles de retorno

A pesar de su extensa red de distribución, Continental reporta muy buenos indicadores de eficiencia, tanto en términos de stocks como de flujos. A dic'22 el ratio Gastos Administrativos / Depósitos asciende al 2,9%, lo cual lo ubica entre los cuatro bancos con mejor marcación (ver gráfico #10). La entidad ha mantenido de manera sostenida buenos indicadores de eficiencia durante los últimos años, sustentados en el significativo volumen de sus operaciones y el riguroso control del gasto. Asimismo, el ratio Gastos de Administración / Activos compara de manera sostenida muy favorablemente con el promedio del sistema bancario (Gráfico #11), observando una tendencia decreciente.

En términos de flujo la entidad también conserva buenos niveles de eficiencia que se mantienen en general por debajo de los del promedio de bancos (ver Gráfico #12). A jun'20 el ratio Gastos Administrativos / Margen Operativo exhibió un leve deterioro, derivado básicamente de su criterio conservador en la aplicación de las medidas excepcionales establecidas por el BCP en el marco de la pandemia así como de la desaceleración de la tasa de crecimiento de sus préstamos.

Sin embargo, a partir de ese momento dicho ratio mejoró de manera sostenida, como consecuencia de la diversificación de negocios y segmentos de clientes atendidos, así como de la creciente incorporación de canales digitales y el estricto control del gasto, en tanto que a dic'22 compara favorablemente con los niveles reportados antes de la pandemia. FIX estima que Continental posee un buen potencial de crecimiento de su volumen de activos y de su margen operativo, teniendo en consideración además que una proporción de los gastos administrativos registrados en los últimos períodos no son recurrentes, ya que se encuentran asociados a la adecuación de su estructura física y a inversiones en sistemas.

Continental mantiene una estructura de personal adecuada en función de su volumen de negocios y red de distribución de sus productos y servicios. A dic'22 posee una plantilla de 1.109 personas, superior a la media del sistema: 597 funcionarios, lo cual resulta razonable en virtud de la amplia red de sucursales que provee cobertura en todo el territorio del país.

Asimismo, en virtud de la constante incorporación de canales digitales y del cambio de hábitos de los usuarios, especialmente los más jóvenes, el banco ha encarado, desde fines de 2019, un proceso de reorganización que incluyó la reducción del número de sucursales a 57 y de la cantidad de personal en más de 100 agentes. En este sentido, en el marco de la planificación estratégica iniciada en 2021, Continental tiene prevista la consolidación de sucursales, de manera de hacer más eficiente su estructura sin afectar la calidad del servicio.

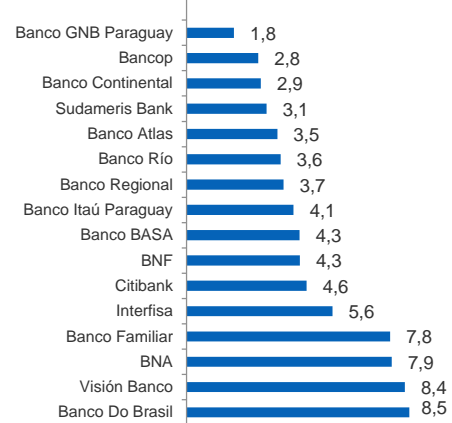
A dic'22, el 38,8% de los gastos operativos del banco corresponde a gastos de personal (0,9% de los activos rentables), porcentaje inferior al del promedio del sistema bancario (41,8%), en tanto que el resto responde a otros costos operativos. Cabe señalar asimismo que el banco debió contratar personal adicional para reforzar los programas de transformación digital.

FIX considera que su estrategia de diversificación de negocios y segmentos de clientes atendidos, así como la creciente participación de canales digitales en las operaciones del banco, continuarán impactando favorablemente en sus niveles de eficiencia.

Acotado costo económico de la cartera

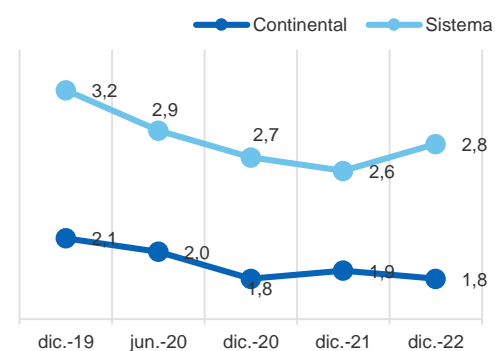
Continental ha registrado históricamente un reducido costo económico de su portafolio de préstamos, sobre la base de una conservadora gestión del riesgo. Durante los últimos tres años, en promedio, los cargos por incobrabilidad sólo han representado 19,5% del resultado operativo antes de cargos por provisiones y el 0,8% del stock promedio de créditos, lo cual refleja una acotada presión sobre los resultados por la generación de cargos por provisiones, en virtud de la baja prima de riesgo de su base de deudores.

Gráfico #10. Gastos Administrativos / Depósitos
(% Depósitos, Dic'22)



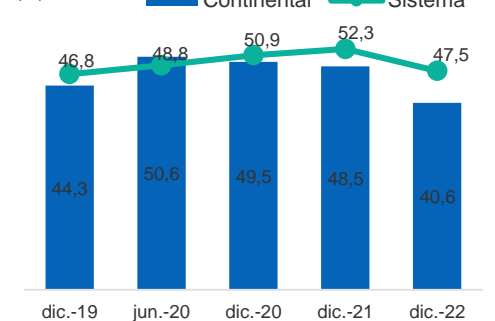
Fuente: FIX en base a BCP y Bco Continental

Gráfico #11. Gastos Adm / Activos
(%)



Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #12. Gastos Adm / Margen Operativo
(%)



Fuente: Banco Central del Paraguay



Continental ha mantenido una prudente política de constitución de provisiones, que históricamente cubrieron con holgado exceso la cartera vencida.

En 2019 condiciones climáticas adversas afectaron fuertemente al sector agropecuario, especialmente al agrícola, derivando en la imposibilidad de algunos clientes de honrar sus compromisos. Esta situación resultó agravada posteriormente por los efectos de la pandemia de COVID-19. Sin embargo, los cargos por provisiones registraron una tendencia negativa en ese período, tanto con respecto al resultado operativo antes de provisiones como con relación a la cartera bruta. Ello obedece, por un lado, a la flexibilización de las normas regulatorias de clasificación de cartera y constitución de provisiones aplicada por el BCP en el marco de la pandemia y, por otro, a la desafectación de provisiones por los créditos recuperados, dada la buena calidad de su cartera sustentada en su conservadora gestión del riesgo. Así, a dic'20, los cargos por provisiones por crédito reportaron una contracción interanual del 21,4%, en tanto que a dic'21 la reducción fue del 48,6% respecto de dic'20.

A partir de ene'22 dejaron de tener vigencia las medidas de flexibilización antes señaladas, lo cual obligó al banco a reclasificar cartera y constituir provisiones adicionales. Así, a dic'22 los cargos por provisiones registraron un crecimiento interanual del 277,4%, partiendo de un bajo nivel a 2021. Las provisiones constituidas por Continental a dic'22 representan el 214,4% de la cartera vencida. A esa fecha, los cargos por incobrables representan el 25,8% del resultado operativo antes de cargos por provisiones y el 1,2% del stock promedio de créditos, favorecido este último ratio por el fuerte incremento de las financiaciones.

FIX espera que el costo económico del stock de préstamos del banco, en línea con el de las entidades bancarias en general, tienda a reducirse en los próximos meses, ya realizado en 2022 el ajuste por la aplicación de la normativa regular en materia de clasificación de deudores, en función de su política de gestión del riesgo crediticio, manteniéndose en niveles adecuados.

Administración de riesgos

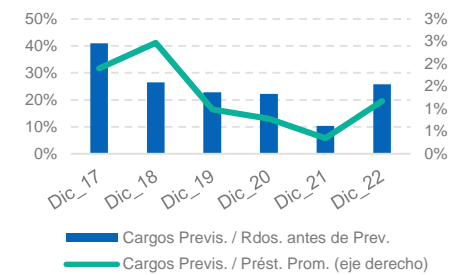
El principal riesgo al que se encuentra expuesto Continental es el riesgo de crédito, dado que las financiaciones brutas al sector financiero y no financiero representan el 69,8% del activo a dic'22. Adicionalmente, otros riesgos a los que se encuentran expuestas todas las entidades bancarias son el de liquidez, de moneda, de tasa de interés, de mercado y operativo, aunque su potencial impacto es limitado en virtud de la adecuada gestión de riesgos del banco y el actual escenario de estabilidad en que opera el sistema financiero de Paraguay.

Riesgo crediticio

Continental cuenta con un Manual de Políticas de Crédito, el cual es revisado anualmente por el Consejo de Administración que establece los lineamientos generales que deben ser considerados por las áreas involucradas en el proceso crediticio, de acuerdo con los objetivos estratégicos del banco. El Manual establece rigurosos parámetros de aceptación de clientes, tanto cuantitativos como cualitativos, tales como seguridad, liquidez y rentabilidad de la inversión y carácter del cliente (solventía moral, económica y técnica). También establece los lineamientos para el análisis del riesgo de crédito para cada operatoria y determina los niveles de aprobación en función de los límites de crédito fijados para cada nivel por el Consejo de Administración. El Comité de Créditos, integrado por dos Directores, los Gerentes General, Comercial y de Riesgos, se reúne en forma diaria.

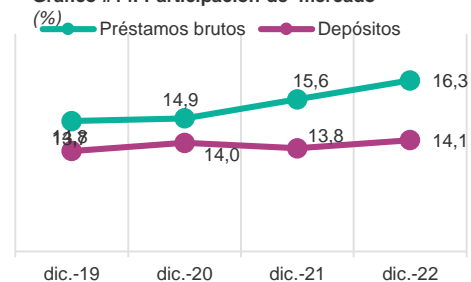
Históricamente, Continental ha mantenido un fuerte posicionamiento de mercado con un sostenido crecimiento de la cartera de préstamos sustentado sobre la base del conocimiento del cliente y un relacionamiento de largo plazo. A dic'22 es el 1° banco por volumen de préstamos brutos, con un market share del 16,3% (véase Gráfico #14). En 2020, en el marco de la emergencia sanitaria, el banco, debido a su conservadora gestión del riesgo, endureció sus políticas de otorgamiento, lo cual se reflejó en una caída en la participación de mercado de las financiaciones brutas. Sin embargo, a partir del segundo semestre de 2020 volvió a incrementar la tasa de crecimiento de sus financiaciones de manera sostenida, de modo que a dic'22 reporta un crecimiento interanual del 16,3% en los préstamos brutos, superior al promedio de bancos (14,1%). En el mercado bancario paraguayo se ha observado en los últimos años una gradual desconcentración a partir de la mayor bancarización de personas de menores ingresos en el marco del proceso de inclusión financiera implementado por las

Gráfico #13: Evolución costo económico de la cartera



Fuente: FIX en base a Banco Continental.

Gráfico #14. Participación de mercado (%)



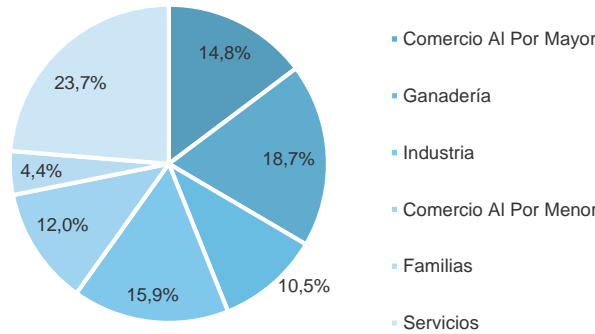
Fuente: Banco Central del Paraguay



autoridades, que acuden en general a instituciones bancarias más pequeñas o a la banca pública, situación que se profundizó en 2020 en el marco de la pandemia. Así, a dic'16 los cuatro bancos principales concentraban el 61,2% de las colocaciones netas, porcentaje que se redujo al 51,0% a dic'19 y al 49,0% a dic'21. Sin embargo, a partir de 2022 se produce un proceso de concentración a través de dos fusiones, una finalizada y otra en curso, que derivarían en que alrededor del 63% de las financiaciones esté concentrado en cuatro entidades.

A dic'22 la asistencia otorgada al sector servicios representa el 23,7% de los préstamos brutos, siendo el segundo banco en volumen de asistencia al sector, con un market share del 27,7%. El segundo sector más asistido es comercio al por mayor, en el cual se aloca el 18,7% de los créditos

Gráfico #15. Financiaciones por actividad dic'22



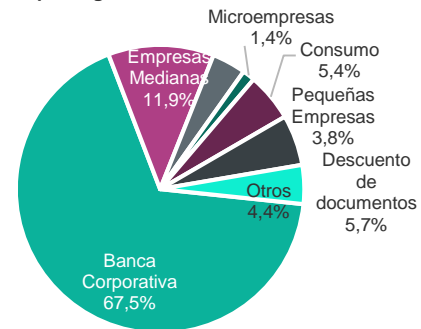
Fuente: Banco Continental S.A.E.C.A.

brutos a dic'22, siendo también el segundo banco por volumen de créditos con una participación de mercado del 14,0 seguidos por industrias manufactureras y el sector agrícola (15,9% y 14,8%, respectivamente, del total de financiaciones) en los cuales también se posiciona como el segundo mayor banco en volumen de asistencia con un market share del 19,0% y el 14,3%, respectivamente (véase Gráfico #15).

Debido a que una parte significativa de los clientes atendidos desarrolla sus actividades en el sector transable de la economía, en particular en la exportación, una elevada proporción de la cartera de préstamos se encuentra denominada en moneda extranjera, básicamente dólares americanos, situación que se ha mantenido estable a lo largo del tiempo. A dic'21, el 48,5% de las colocaciones netas está denominada en moneda extranjera, versus 44,8% para el promedio de los bancos del sistema.

Continental presenta un claro sesgo hacia la banca empresas. A dic'22 el 67,5% de la cartera de financiaciones está alocado en el segmento corporativo (vs 66,1% a dic'21), en tanto que el 11,9% corresponde a medianas empresas (vs 12,4% a dic'21), el 3,8% a pequeñas empresas (4,1% a dic'21) y el 1,4% a microempresas (1,6% a dic'21). Su cartera de personas es aún poco significativa (5,4% del total a dic'22, e incluye consumo, vivienda y tarjetas de crédito). (Véase Gráfico #16). Si bien las financiaciones a los sectores medianas y pequeñas empresas y consumo se incrementaron en monto, como consecuencia de la estrategia implementada por el banco de incrementar su participación en bancas Pymes y retail, se observa un leve aumento en la participación relativa del segmento corporativo en virtud del fuerte incremento de la asistencia a dicho segmento. Se espera una mayor participación en bancas Pymes y retail en los próximos meses, en línea con el objetivo incluido en la planificación estratégica de Continental.

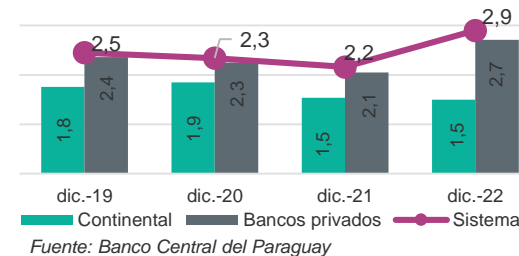
Gráfico #16. Préstamos por segmento Dic'2022



Fuente: Banco Continental S.A.E.C.A.

En virtud de su modelo de negocio, el stock de financiaciones del sector no financiero presenta cierta concentración. A dic'22 los primeros diez deudores representan el 16,9% del total de préstamos vigentes al sector no financiero y los siguientes 50 el 19,9%. Sin embargo, se destaca la calidad crediticia de los principales deudores y la cobertura de la cartera con garantías computables. FIX evalúa como bajo el riesgo de crédito derivado de la concentración por deudor, que podría exponer la calidad de activos de la entidad ante un fuerte stress sobre las empresas, teniendo en cuenta especialmente la buena calidad crediticia de los principales deudores

Gráfico #17. Calidad de cartera
(Cartera Vencida/Cartera Total - Morosidad %)



Fuente: Banco Central del Paraguay

Como consecuencia del mayor peso de las financiaciones y servicios al sector empresas sobre el portafolio de Continental, con un alto componente de operaciones de comercio exterior, la calidad de la cartera ha sido tradicionalmente buena y su riesgo crediticio se ha conservado en bajos niveles durante los últimos años, inferiores a los reportados por el promedio de bancos y el de las entidades privadas (ver Gráfico #17). A dic'22 la cartera vencida representa el 1,5% de

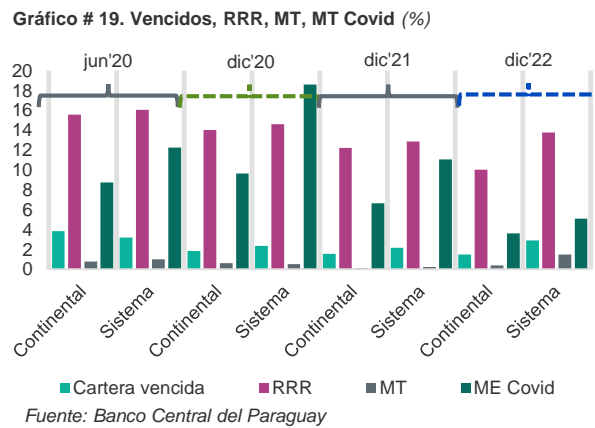


los préstamos brutos, por debajo de la media del sistema (2,9%) y los bancos privados (2,7%). Adicionalmente, su cobertura con provisiones es holgada y superior a la reportada por el promedio de bancos (Véase Gráfico #18). Se señala que durante la pandemia las entidades en general constituyeron provisiones en exceso para cubrir eventuales pérdidas por morosidad de la cartera, parte de las cuales fueron afectadas en 2022, por lo cual la cobertura de la cartera vencida con provisiones se redujo en ese año para la mayoría de los bancos. En el caso de Continental, en cambio, este indicador aumentó de manera significativa.

Con relación a la exposición total a riesgo (préstamos + contingencias) por clasificación del deudor de acuerdo con lo exigido por la normativa del BCP, se observa que tradicionalmente Continental ha reportado exposiciones a categoría 3 o superior inferiores a las del promedio de bancos. Así, a dic'22 sólo el 1,7% del total de riesgos mantenía exposiciones a categoría 3 o superior (versus 3,2% para el promedio del sistema).

La entidad trabaja con una fuerte cobertura de colaterales para garantizar y mejorar el recupero de la cartera ante eventos de incumplimiento. A dic'22, el 33,8% del total de riesgos vigentes (préstamos + contingencias) del sector no financiero mantiene garantía de su deuda, en tanto que las garantías computables cubren 1,6 veces la cartera vencida neta de provisiones, lo que permite reducir la pérdida esperada del capital.

A partir de mar'20, en el marco de la crisis sanitaria derivada de la aparición del COVID-19, que produjo un fuerte stress sobre la actividad económica y la cadena de pagos, el BCP estableció ciertas medidas tendientes a darle flexibilidad al sistema bancario para asistir a las unidades económicas y familias. Entre estas medidas excepcionales se destaca la facilidad de reprogramar los vencimientos de las financiaciones en situación normal, así como suspender la reclasificación de los deudores de las nuevas financiaciones y diferir las provisiones por riesgo de crédito en el tiempo.



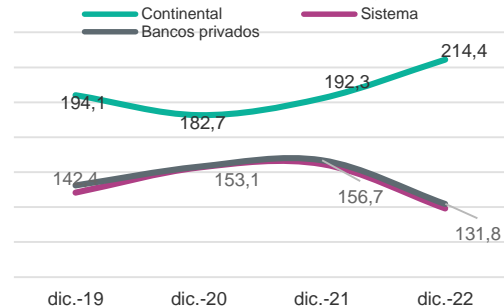
Fuente: Banco Central del Paraguay

Debe señalarse en este sentido que Continental no ha hecho uso del beneficio de diferir provisiones sino que, por el contrario, decidió reforzar tanto las provisiones genéricas como las específicas, con un criterio de prudencia. Asimismo, es política del banco establecer un acuerdo de pago con cada cliente en particular, en virtud de sus posibilidades, aplicando las medidas transitorias establecidas por el BCP sólo en casos puntuales en que el deudor lo requiera.

El impacto de la emergencia sanitaria en la cartera de los bancos se vio reflejado en la proporción de la cartera de préstamos incluidos dentro de la categoría Medidas Excepcionales COVID 19 (véase gráfico #19) que representó el 3,6% de la cartera bruta de Continental a dic'22 (vs 5,1% para el promedio del sistema), en tanto que si se adiciona la cartera vencida, las medidas transitorias establecidas por el BCP, los créditos renovados, los refinanciados y los reestructurados (RRR), los créditos con algún stress sobre su capacidad de pago ascienden al 15,5% de la cartera bruta (versus 23,3% para el promedio del sistema). Se destaca la tendencia decreciente de esta cartera en el total. Adicionalmente, se señala que la categoría RRR está constituida en un 81,2% por renovaciones.

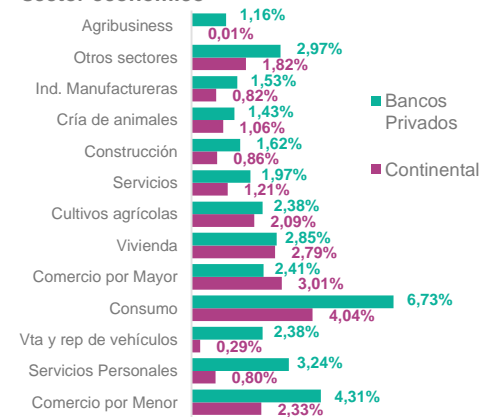
Con relación a la morosidad (Cartera Vencida / Cartera Total) por sector económico, la calidad de las financiaciones se conserva en buenos niveles: 1,2% para el sector servicios y 3,0% para comercio al por mayor, que presentan mayor participación relativa sobre el stock de créditos (ver gráfico #20). En el sector agrícola la mora asciende al 2,2%, en tanto que para industria es del 0,8%. En casi todos los sectores de actividad la mora de Continental resulta inferior a la registrada para el promedio de bancos privados.

Gráfico #18. Cobertura de la cartera irregular



Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #20: Irregularidad por sector económico



Fuente: FIX en base a BCP



Finalmente, la inmovilización del activo por bienes recibidos en defensa de créditos impagos (netos de provisiones) es limitada (0,9% del activo total a dic'22).

FIX estima que la morosidad de Continental se conservaría en niveles adecuados, en virtud de su conservadora política de constitución de provisiones y su prudente gestión de riesgos.

Riesgo de mercado

El Comité de Activos, Pasivos y Riesgos Financieros, es el encargado de gestionar los activos y pasivos del banco, así como de los riesgos de liquidez y de mercado (riesgo de tasa de interés y de tipo de cambio) del balance de Continental. El mismo está compuesto por dos Directores, el Gerente General, el Gerente Financiero, el Gerente Comercial y el Encargado de Captaciones, y se reúne como mínimo una vez al mes.

El área de Riesgo Financiero efectúa diariamente el seguimiento de los ratios de liquidez y del riesgo del tipo de cambio, semanalmente el límite de liquidez y mensualmente el seguimiento del riesgo de tasa de interés. Fija estrictos requerimientos de liquidez.

El riesgo de mercado por variación de precios en las inversiones de portafolio propio es acotado, dado que la exposición del balance es baja (8,9% del activo a dic'22) y la inversión está alocada en un 83,4% en letras de regulación monetaria emitidas por el BCP y el resto en bonos del Tesoro de la República del Paraguay y de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD). Los valores públicos en cartera están contabilizados a costo más rendimiento y en ningún caso exceden el valor probable de realización.

La estructura del balance de Continental registra una significativa exposición a moneda extranjera, como la mayoría de los bancos en Paraguay. A dic'22 el 44,7% del activo y 51,5% del pasivo está denominado en moneda extranjera, básicamente dólares americanos, versus 44,1% y 49,2%, respectivamente, para el promedio del sistema. (Ver Gráficos #21 y #22). Se observa sin embargo una disminución de la exposición en moneda extranjera, por el lado del activo debido a una mayor participación de los préstamos a los sectores Pyme y retail y en el pasivo porque el banco, en virtud de su holgada liquidez y el crecimiento de sus depósitos a la vista, canceló financiamiento en moneda extranjera de mayor costo. Continental mantiene una adecuada gestión del calce de moneda cumpliendo con los límites regulatorios que impone el BCP, lo que mitiga el riesgo estructural del balance a modificaciones abruptas del tipo de cambio. A dic'22 conservaba una posición neta activa equivalente al 4,9% del patrimonio efectivo, lo cual se considera adecuado.

El riesgo de tasa se estima acotado, la mayor parte de las operaciones son a tasa fija y si bien la entidad presenta un descalce entre pasivos y activos en el tramo de corto plazo (30 días), de igual modo que en el resto de los bancos, la mayor parte de las obligaciones corresponde a cuentas a la vista que no devengan interés (o pagan una muy baja tasa), lo cual, sumado al adecuado margen de intermediación, acotan la sensibilidad del margen de intereses a cambios no significativos de las tasas de interés de mercado.

Fuentes de fondos y capital

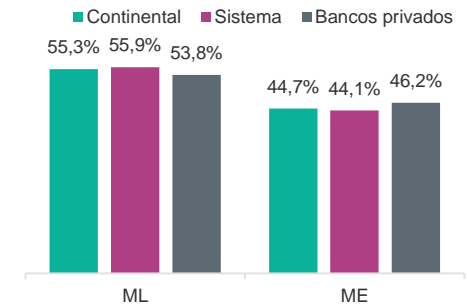
Fondeo y liquidez

Adecuada Flexibilidad Financiera

Continental tiene un amplio acceso al fondeo de terceros. La principal fuente de fondos son los depósitos (64,8% del activo a dic'22) con alta participación de las captaciones a la vista (58,7%) sobre el total (ver Gráfico #23). El resto de los pasivos financieros proviene fundamentalmente de entidades locales y del exterior con una amplia disponibilidad de monto, tasa de interés y plazo de vencimiento, que le permiten satisfacer las necesidades de sus clientes y gestionar sus calces de manera adecuada. Adicionalmente, posee líneas de crédito con la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) y un fluido acceso a los mercados de capitales local e internacional, habiendo sido el primer banco paraguayo que efectuó una emisión internacional y, años más tarde, el primero en emitir bonos sostenibles.

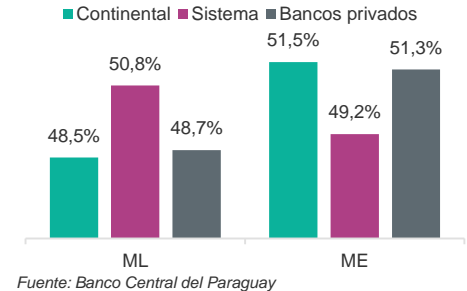
Durante la pandemia los ahorristas locales demostraron su preferencia por mantener sus ahorros en los bancos en cuentas a la vista para asegurar su disponibilidad, motivados también por el bajo rendimiento de los depósitos a plazo así como de otras inversiones y la escasa profundidad del mercado de capitales. En virtud de este cambio de preferencias, que se

Gráfico #21. Activos por moneda
Diciembre 2022



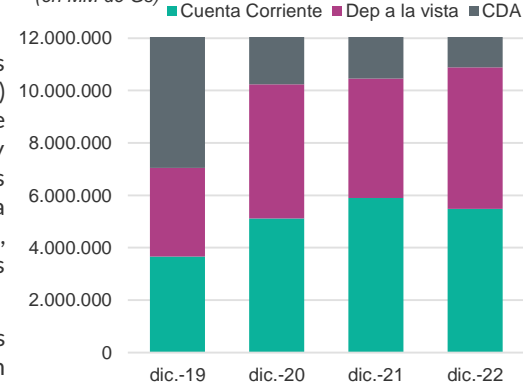
Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #22 Pasivos por moneda
Diciembre 2022



Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #23. Composición de los depósitos
(en MM de Gs)



Fuente: Banco Central del Paraguay



verificó en general en todas las entidades del sistema bancario, los depósitos incrementaron su participación en las fuentes de fondeo de los bancos y, entre ellos, las captaciones a la vista tuvieron un mayor crecimiento. En 2022 se observó un cambio en la estructura de depósitos, con mayor participación relativa de los rentables (CDA). Así, a dic'22 el 58,7% de las captaciones son a la vista (desde 60,1% a dic'21) en tanto que el 41,3% a plazo (vs 39,9% a dic'21). FIX espera que esta tendencia continúe durante los próximos meses, lo cual implicaría un mayor costo de fondeo.

A pesar de su core business en banca empresas, los depósitos registran una adecuada concentración por acreedor. A dic'22, los primeros diez depositantes del sector privado representan el 12,8% del total de captaciones, en tanto que los siguientes 50 explican el 15,2%, lo cual implica un bajo riesgo de liquidez ante el eventual retiro de depósitos. Ello obedece a la extensa base de clientes de la cual se beneficia la entidad. Continental no presenta una exposición significativa a no residentes dentro de su base de depositantes, en tanto que los depósitos en moneda extranjera representan el 42,1% del total de las imposiciones, versus 45,9% para la media del sistema bancario.

En virtud de su fuerte posicionamiento en el segmento empresas, Continental posee un amplio acceso a financiamiento en moneda extranjera, proveniente tanto de entidades locales como del exterior. A dic'22 el 52,6% del fondeo de terceros está 18,4% proviene de préstamos del exterior, en tanto que el 62,1% está constituido por depósitos, lo cual disminuye de manera significativa el riesgo de liquidez, dada la elevada atomización de los mismos.

A dic'22 la principal fuente de fondeo la constituyen los depósitos a la vista, que representan el 44,8% del fondeo de terceros, seguidos por las captaciones a plazo (CDA), que explican el 31,5% del fondeo. Los préstamos del exterior representan el 9,5% del fondeo de terceros, en tanto que los bonos financieros participan con el 9,2%, los bonos subordinados con el 2,8% y las líneas de entidades locales con el 0,7% del pasivo de terceros. Estas últimas corresponden a los montos utilizados de las líneas otorgadas por la Agencia Financiera de Desarrollo. Se observa una extensa variedad de fuentes disponibles y un crecimiento de la participación relativa de los depósitos a la vista en el fondeo total.

Continental cuenta con una amplia disponibilidad de líneas de crédito, locales y del exterior. En virtud del alto dinamismo de su cartera de financiaciones, con foco en el comercio exterior, la entidad posee una relación transaccional de largo plazo con bancos corresponsales, tales como Citibank, JPMorgan, Commerzbank, Bladex, Santander, Sumitomo BCI y ZKB, entre otros, quienes le ofrecen líneas de crédito a corto plazo para operaciones de trade finance y capital de trabajo.

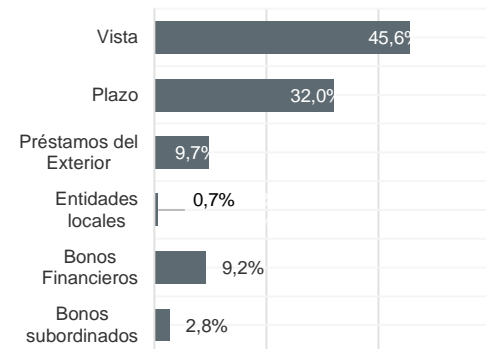
También posee líneas de crédito de Organismos multilaterales tales como la Corporación Andina de Fomento (CAF), la International Finance Corporation (IFC), el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), DEG y PROPARCO, entre otros, con una adecuada disponibilidad en términos de monto, tasa y plazo, que le han permitido optimizar su costo financiero, ampliar el plazo de sus pasivos y soportar el crecimiento del negocio.

Además, tiene un contrato marco firmado con la AFD, para operar con los distintos productos que la Agencia ofrece para el financiamiento de proyectos de inversión de grandes empresas y pymes, obras de infraestructura, inversiones del sector agropecuario y vivienda para particulares. Asimismo, otorga préstamos con garantía de FOGAPY, siendo el banco privado que más créditos otorgó con dicha garantía.

Adicionalmente, posee un fluido acceso a los mercados de capitales nacional e internacional, habiendo sido el primer banco paraguayo en realizar exitosamente una emisión de bonos en el mercado internacional por USD 200 millones, ya cancelada, y el primero en emitir un bono internacional sostenible por USD 300 millones para financiar proyectos de impacto que contribuyan al desarrollo sostenible a nivel local. Asimismo, el banco efectúa regularmente emisiones locales de bonos subordinados y financieros.

Para la administración del riesgo de liquidez, Continental emplea una serie de herramientas como el valor en riesgo de liquidez y máximo retiro probable, análisis de gap de liquidez, concentración de depósitos, a los fines de establecer sus niveles mínimos de cobertura de liquidez (o colchón de liquidez para hacer frente al retiro de depósitos). El banco mantiene vigente una política de límites de cobertura de liquidez en moneda local y extranjera, así como

Gráfico #24. Estructura de Fondeo. Diciembre 2022



Fuente: Banco Continental S.A.E.C.A.

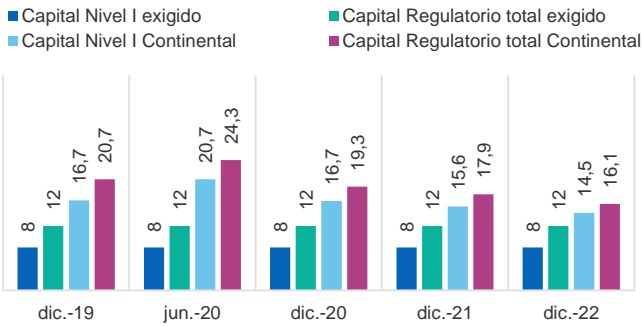


límites para su valor a riesgo de liquidez que FIX evalúa prudentes y acota el riesgo de la entidad.

La cobertura de liquidez es adecuada. A dic'22 las disponibilidades e inversiones temporales representan el 33,3% de los depósitos y el 25,2% de los pasivos, posiciones que se consideran apropiadas en virtud de la buena granularidad de los depósitos y la estructura de fondeo del banco. FIX espera que la entidad mantenga una saludable posición de liquidez aún en un escenario de caída de la actividad y el empleo.

Capital

Gráfico #26. Evolución margen de capital regulatorio (%)



Fuente: Banco Central del Paraguay

Durante los últimos años el banco ha mantenido holgados y estables márgenes de exceso respecto de los requerimientos mínimos de capital, sustentados en su conservadora política de distribución de dividendos y su adecuada capacidad de generación interna de capital. En este sentido, ha adoptado como política la capitalización de una parte de los dividendos ordinarios Ver Gráfico #26).

Adicionalmente, el banco posee un fluido acceso al mercado de capitales, en el cual es muy activo, tanto para la colocación de capital como de deuda financiera o subordinada, lo cual le otorga mayor flexibilidad.

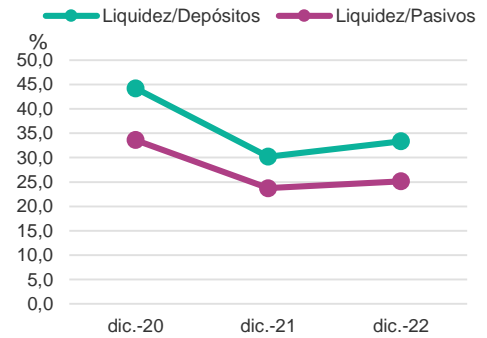
En agosto 2020 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas decidió aumentar el capital autorizado del banco de Gs. 1 billón a Gs. 1.350 miles de millones, en tanto que en may'21 se emitieron acciones por Gs. 49.995,8 millones + prima de emisión por Gs. 74.993,7 millones, totalizando Gs. 124.989,5 millones. Con esta emisión el capital integrado pasó de Gs. 1.050.004,2 millones a Gs. 1.100.000 millones.

En abr'22 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria decidió capitalizar las utilidades correspondientes al ejercicio 2021 para reforzar el capital de su subsidiaria Novo Banco Continental - Banco Múltiple, Brasil por el equivalente a G 43.826 millones, proyectando buenas oportunidades de negocios en ese país. Así, el banco decidió reforzar su presencia regional, sin abandonar su prudente apetito de riesgo. Adicionalmente, en nov'22 el Consejo de Administración de la entidad decidió reforzar el capital de Novo Banco Continental - Banco Múltiple, por el equivalente a G 35,3 millones.

A dic'22 el indicador de solvencia alcanza un saludable 16,1% (Gráfico # 27). Se observa una tendencia decreciente de este indicador, tanto para Continental como para el promedio de bancos, compatible con el levantamiento de las restricciones impuestas por el BCP para la distribución de dividendos en el período de la pandemia, así como con el incremento de los préstamos brutos.

FIX espera que este ratio se mantenga en niveles holgados.

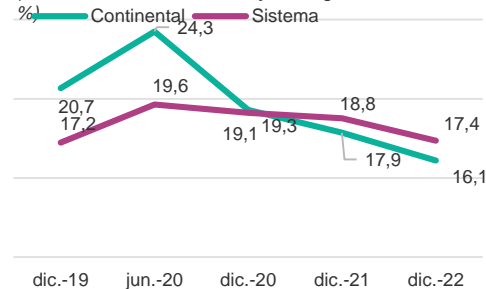
Gráfico #25. Cobertura de Liquidez



Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #27. Indicador de solvencia

(Patrimonio Efectivo /Activos y contingencias %)



Fuente: Banco Central del Paraguay



Anexo I - DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, reunido el 30 de marzo de 2023 ha decidido confirmar en la Categoría AAApy con Tendencia Estable la Calificación Nacional de Largo Plazo de Banco Continental S.A.E.C.A.

Categoría AAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con prácticas de sanas políticas de administración del riesgo y 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 el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para las categorías de riesgo entre AA y B con el fin de mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, sin alterar la definición de la categoría a la cual se los añade.

Las calificaciones nacionales no son comparables internacionalmente y son identificadas con el agregado de un identificador especial para cada país, "py" para las calificaciones nacionales en Paraguay.

La calificación de Banco Continental S.A.E.C.A. se fundamenta en su fuerte posicionamiento de mercado, su sólida franquicia en el sistema financiero local, con fuerte presencia en todo el país y una posición de liderazgo en la asistencia a la mayoría de los sectores económicos, su robusta base de capital, su prudente enfoque de riesgo, la buena calidad de su cartera y sus conservadoras políticas de liquidez.

La tendencia estable refleja la visión de FIX de que el banco seguirá manteniendo su posición de liderazgo en un mercado altamente competitivo.

La Tendencia de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno o dos años. Las tendencias reflejan perspectivas financieras o de otra índole que no se han consolidado aún al nivel de disparar un cambio de calificación, pero que podrían hacerlo si dicho comportamiento se mantiene. Puede ser fuerte, estable o sensible. Una tendencia sensible o fuerte no implica que un cambio en la calificación sea inevitable. Del mismo modo, una calificación con tendencia estable puede ser cambiada antes de que la tendencia se modifique a fuerte o sensible si existen elementos que lo justifiquen.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados financieros al 31.12.2022, auditados por el Estudio CYCE, Consultores y Contadores de Empresas, Miembro del Foro de Firms Interamericanas, que expresa que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación patrimonial y financiera de Banco Continental S.A.E.C.A. y los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con las normas contables, los criterios de valuación y clasificación de riesgos y las normas de presentación establecidas por el Banco Central del Paraguay.

La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado y la siguiente información pública:

- Estados financieros auditados al 31.12.2022.
- Estados financieros trimestrales (último 30.09.2022).
- Boletines Estadísticos de Bancos, disponibles en www.bcp.gov.py



Anexo II

	Oct.21*	Mar.22	Abr.22	Jul.22	Oct.22	Mar.23
		Anual	Trim.	Trim.	Trim.	Anual
Solvencia	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

*Informe de calificación inicial

De acuerdo con lo establecido en la Resolución N° 2 Acta N° 57 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay, se informa lo siguiente:

- Fecha de la calificación: 30 de marzo de 2023.
- Fecha de publicación: de acuerdo con el procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Informe Integral de Actualización de la Calificación Pública.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2022.
- Calificadora: FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings)
 - www.fixscr.com
 - Sarmiento 663 Piso 7, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.
 - Teléfono: (+5411) 5235 8100 / Email: info@fixscr.com
 - Representante Legal: Dr. Alejandro Piera
 - Ricardo Brugada 196 esquina Brasilia y Luis Morales, Asunción, Paraguay.
 - (+595) 21 203 030 / alejandro.piera@ghp.com.py

Entidad	Calificación Local	
Banco Continental S.A.E.C.A.	Solvencia	AAApy
	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:

- www.bancontinental.com.py
- www.fixscr.com

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en: www.fixscr.com/metodologia.

El procedimiento de calificación se puede encontrar en: www.fixscr.com/ratings?filter_country=126.

Nomenclatura

AAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con prácticas de sanas políticas de administración del riesgo y 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 el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para las categorías de riesgo entre AA y B con el fin de mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, sin alterar la definición de la categoría a la cual se los añade.

Mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación se puede encontrar en: <https://www.fixscr.com/site/definiciones>.



MARÍA LUISA DUARTE
FIX SCR S.A.
— AFFILIATE OF FITCH RATINGS



MARÍA ALEJANDRA LÓPEZ
FIX SCR S.A.
— AFFILIATE OF FITCH RATINGS

Descripción general

La evaluación practicada por FIX SCR S.A. se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la entidad y aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente en este caso, se consideró la siguiente información:

- Propiedad, administración y estructura organizacional.
- Perfil.
- Desempeño.
- Administración de riesgos.
- Evolución de la cartera de créditos.
- Informes de control interno y externo.
- Fondo y liquidez.
- Adecuación de capital.
- Perspectivas.
- Tamaño y diversificación.

También se mantuvieron reuniones con la administración superior y con unidades de riesgo y control. Cabe señalar que no es responsabilidad de la firma calificadora la verificación de la autenticidad de la información.



Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificador-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.