

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

## 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 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. A dic'25 es el primer banco por volumen de activos, depósitos, créditos y colocaciones netas, con un market share del 19,5%, 17,6%, 19,2% y 21,2% respectivamente, y es el segundo banco en patrimonio, con el 18,9% 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 de capital, su conservadora política de distribución de dividendos y su 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'25 el indicador de solvencia alcanzó el 13,6%, levemente inferior al promedio del sistema (16,3%), como resultado del crecimiento de los créditos durante el año, que se ubicó por encima del registrado por el sistema (14,7% i.a. vs. 6,9%).

**Buen desempeño histórico, sustentado en buenos niveles de eficiencia y diversificación de fuentes de ingresos.** La rentabilidad de la entidad se ha mantenido en buenos niveles. En los últimos años se focalizó en profundizar la diversificación de sus fuentes de ingresos a través del desarrollo de nuevos productos y negocios, mayor participación en banca retail y el cross selling sobre sus clientes, así como en fortalecer su soporte tecnológico, lo cual le permitió mejorar su eficiencia y robustecer su rentabilidad. A dic'25 los gastos de estructura alcanzan el 35,6% del margen operativo, versus 43,6% para el promedio del sistema. Asimismo, sus niveles de retorno comparan favorablemente de manera sostenida con la media del sistema. FIX entiende que el banco posee capacidad para generar buenos niveles de retorno, tanto por el aumento de los ingresos genuinos como por el 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'25 los créditos vencidos alcanzan el 1,1% de la cartera bruta (vs 2,1% para la media de bancos a ago'25). Adicionalmente, un alto porcentaje de su cartera se encuentra cubierto con garantías computables, en tanto que las provisiones alcanzan el 197,9% de la cartera vencida (vs 134,3% para la media del sistema bancario). FIX considera factible que la calidad de la cartera de los bancos se vea favorecida en un contexto de recuperación de la actividad económica y el empleo y 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'25 los activos líquidos representan el 18,6% del pasivo y el 26,7% de los depósitos totales, lo cual indica una muy buena cobertura en virtud de la composición de estos 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 (61% del activo total a dic'25) con alta participación de las captaciones a la vista sobre el total. Adicionalmente, una parte del fondeo en moneda extranjera proviene de entidades del exterior, lo cual le permite 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 esteinternacional y, años más tarde, el primero en emitir bonos sostenibles.

## Informe Integral

### Calificaciones

Calificación Nacional de Largo Plazo	AAApy
Tendencia	Estable

### Resumen Financiero

Banco Continental S.A.E.C.A.		
Miles de Millones	31/12/2025	31/12/2024
Activos (USD Mill.)*	7.826	5.477
Activos (Gs)	51.458.431	42.895.460
Patrimonio Neto (Gs)	6.338.636	5.322.552
Resultado Neto (Gs)	1.316.435	1.060.228
ROA (%)	2,8	2,8
ROE (%)	23,0	21,8
PN / Activos (%)	12,3	12,4

\*Tipo de Cambio del BCP. Dic'25: 6.575,71 y Dic'24: 7.831,26

### 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, 30Junio 2025

Comentario de Acción de calificación de Novo Banco Continental S.A. Banco Múltiple, Fitch Ratings, 23 Julio 2025

Actualización Informe de calificación de Banco Continental S.A.E.C.A., Fitch Ratings, 13 Octubre 2025

Sistema Bancario Paraguayo. FIX SCR S.A. Marzo 20, 2026

Estadísticas comparativas Paraguay, FIX SCR S.A., Enero 12, 2026.

### Analistas

Analista Principal  
Lucchini Hernan  
Analista Senior  
hernan.lucchini@fixscr.com  
+54 11 5235 8112



Analista Secundario  
Pablo Deutesfeld  
Director Asociado  
pablo.deutesfeld@fixscr.com  
+54 11 5235 8100



## Sensibilidad de la calificación

**Deterioro del desempeño o limitaciones en la disponibilidad de fondos.** Un marcado 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 foco en el segmento empresas y una posición de liderazgo en la asistencia a diversos sectores de la economía paraguaya. Debido a su relevancia dentro del sistema financiero, es considerado un banco sistémico por la autoridad de control y opera bajo el marco regulatorio del Banco Central del Paraguay (BCP).

La entidad inició sus actividades en 1980 en Asunción, fundada por un grupo de empresarios locales con el objetivo de financiar principalmente al sector agropecuario. En 1993 se convirtió en sociedad abierta, inscrita en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. (BVPSA).

En 2004 el actual grupo controlante adquirió una participación mayoritaria en la entidad y, con la aprobación del BCP, incorporó los activos y pasivos de Financiera Itacua y Financentro S.A.E.C.A., lo que implicó un crecimiento significativo de sus carteras y una mayor presencia geográfica. La nueva administración reforzó la estructura gerencial con profesionales especializados.

En 2008 el banco obtuvo una línea de crédito de la Corporación Financiera Internacional (IFC) para financiar operaciones de comercio exterior y, en 2009, dicho organismo adquirió una participación del 15,73% del capital accionario, que mantuvo hasta 2015. Ese mismo año Continental inició su expansión como grupo económico con la adquisición del 63,97% de Patria S.A. de Seguros y Reaseguros, entidad que a enero de 2024 ocupaba la segunda posición del mercado asegurador paraguayo en términos de activos, con una participación del 10,2%.

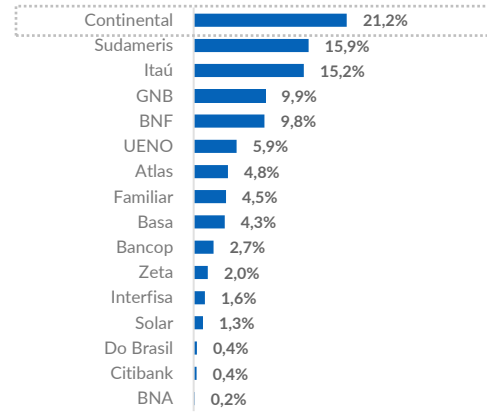
Desde 2010 el banco ha accedido a financiamiento de mediano y largo plazo proveniente de entidades financieras internacionales y organismos multilaterales, destinado principalmente al financiamiento del comercio exterior y de pymes. En 2012 realizó una emisión internacional por USD 200 millones a cinco años y, en 2020, emitió un bono sostenible por USD 300 millones orientado al financiamiento de proyectos con impacto en el desarrollo sostenible. Asimismo, en 2013 adquirió el 99,99% del capital accionario de Novo Banco Continental – Banco Múltiplo, con sede en Porto Alegre, Brasil.

Continental ofrece productos y servicios financieros a empresas, pymes y personas, incluyendo captación de depósitos, financiamiento, negocios fiduciarios y servicios de comercio exterior. Cuenta con una amplia red de distribución y fuerte soporte tecnológico. A diciembre de 2025 se posicionaba como el primer banco del sistema en términos de activos, depósitos, créditos y colocaciones netas, con participaciones de mercado del 19,5%, 17,6%, 19,2% y 21,2%, respectivamente, y el segundo por patrimonio, con un market share del 18,9%. A esa fecha disponía de 57 sucursales (incluida la casa central), 35 terminales de autoservicio, 231 cajeros automáticos y una plantilla de 1.497 empleados.

La estructura accionaria de la entidad se presenta en el siguiente cuadro:

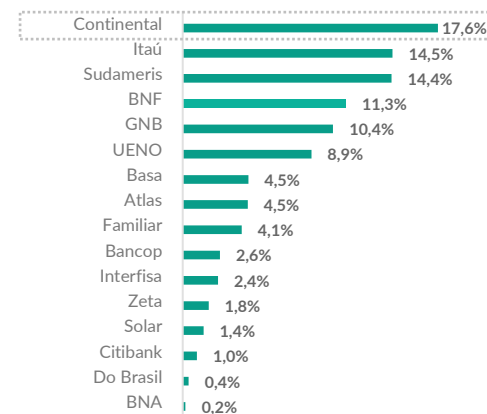
Participación Accionaria – Banco Continental S.A.E.C.A.		
Accionista	% de participación en votos	Nacionalidad / país de Constitución
Fideicomiso de Administración VCH	71,00%	Paraguay
Accionistas con participación menor al 5%	29,00%	-
<b>Totales</b>	<b>100,00%</b>	

Gráfico #1: Market Share por colocaciones brutas. Dic'25



Fuente: FIX en base al BCP

Gráfico #2: Market Share por depósitos. Dic'25



Fuente: FIX en base al BCP

Asimismo, en el siguiente cuadro se detallan las personas físicas que participan indirectamente del capital accionario de la entidad a través de las personas jurídicas accionistas:

Beneficiarios del Fideicomiso de Administración VCH	% de participación en votos	Nacionalidad / país de Constitución
Carlos Espínola y Miriam Harms	100,00%	Paraguay
<b>Totales</b>	<b>100,00%</b>	

Por otra parte, Continental fue uno de los cuatro bancos impulsores de la Mesa de Finanzas Sostenibles de Paraguay (MFS), iniciativa que promueve el desarrollo económico sostenible y la gestión de riesgos y oportunidades asociados a los desafíos ambientales y sociales del país.

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

Históricamente, la estrategia de Continental se centró en consolidar su liderazgo en banca empresas, manteniendo una exposición diversificada en distintos sectores de la economía y ofreciendo una amplia gama de productos y servicios financieros.

En los últimos años, aprovechando su extensa red de distribución y el desarrollo de canales digitales, el banco ha orientado su estrategia a incrementar su participación en banca retail, con foco en clientes de altos ingresos y en aquellos que perciben sus haberes a través de la entidad. Con este objetivo, ha realizado inversiones relevantes en el desarrollo de productos y servicios competitivos para los distintos segmentos, con fuerte soporte tecnológico, buscando ampliar la diversificación de sus negocios por tipo de cliente.

Como complemento a su oferta de servicios financieros, el banco posee una participación mayoritaria en Patria S.A. de Seguros y Reaseguros, lo que le permite potenciar su propuesta de valor mediante la comercialización de seguros generales y de vida a su base de clientes.

Por otra parte, en línea con su estrategia de diversificación de ingresos, Continental ha realizado inversiones significativas en sistemas para profundizar el proceso de digitalización y aprovechar las sinergias con las empresas del grupo controlante, además de continuar desarrollando nuevos productos en función de las necesidades de los distintos segmentos de clientes. Se espera que estas iniciativas contribuyan a incrementar el margen por comisiones.

**Buenos estándares de Gobierno Corporativo**

Los estándares de Gobierno Corporativo de Continental se consideran buenos y comparan favorablemente con los de la industria financiera local.

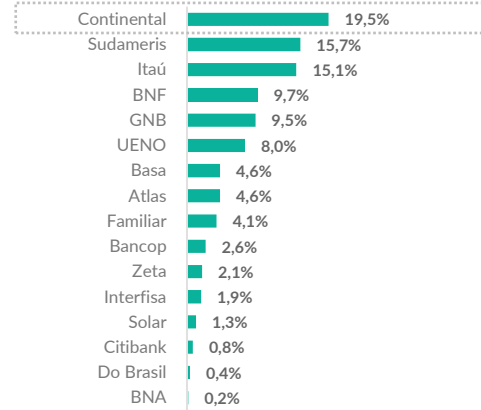
El Directorio del banco, designado por la Asamblea General de Accionistas, está compuesto por siete directores titulares con sus respectivos suplentes, todos con amplia trayectoria y conocimiento del sistema financiero. Los directores titulares ejercen sus funciones por períodos de dos años, con posibilidad de reelección. En el cuadro contiguo se detalla la composición del Directorio a diciembre de 2025. Los directores y síndicos titulares y suplentes fueron electos en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de abril de 2024.

Adicionalmente, el banco cuenta con un Consejo de Administración integrado por un mínimo de tres directores —actualmente siete— designados por el Directorio entre sus miembros, junto con el Gerente General. El Presidente del Directorio preside también dicho consejo, que se reúne al menos semanalmente y es responsable de la implementación de las políticas, procedimientos y controles necesarios para gestionar las operaciones y riesgos de acuerdo con los objetivos estratégicos de la entidad.

El Directorio ha establecido una estructura de comités especializados que apoyan el proceso de toma de decisiones y la gestión de riesgos, entre los que se destacan: Activos y Pasivos (CAP) - Riesgos Financieros, Riesgo Integral, Dirección y Planificación de Servicios de TI y Seguridad de la Información, Créditos, Auditoría Interna, Cumplimiento para la Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, y Seguimiento y Control de Morosidad.

Asimismo, la entidad cuenta con un marco de control interno que abarca la estructura organizacional, políticas, procedimientos, estándares operativos y sistemas de información. La

Gráfico #3: Market Share por activos. Dic'25



Fuente: FIX en base al BCP

estructura organizacional se considera adecuada para la escala y perfil de riesgos del banco, con una clara separación entre las áreas de negocio y las funciones de riesgo y control. Las gerencias de Auditoría Interna y Cumplimiento reportan directamente al Directorio.

Durante el ejercicio 2022 la auditoría externa estuvo a cargo del Estudio CYCE, Consultores y Contadores de Empresas, con participación de PricewaterhouseCoopers. A partir de 2023, la auditoría externa del banco es realizada por PricewaterhouseCoopers, manteniéndose en 2024 y 2025.

## Desempeño

### Entorno Operativo Paraguay

Para una lectura más acabada y comprensiva de la visión y perspectiva de la Calificadora sobre el contexto operativo de cada una de los sectores e industrias cubiertos por la agencia, recomendamos al lector dirigirse al siguiente link con la publicación del reporte ["Sistema financiero de Paraguay - 20 marzo 2026"](#).

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

**Estado de Resultados**

	31 dic 2025		31 dic 2024		31 dic 2023		31 dic 2022		31 dic 2021	
	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	Gs mil	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	3.308.855,8	7,35	2.894.127,0	7,79	2.008.443,0	6,59	1.478.267,7	6,14	1.249.101,8	5,77
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.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>3.308.855,8</b>	<b>7,35</b>	<b>2.894.127,0</b>	<b>7,79</b>	<b>2.008.443,0</b>	<b>6,59</b>	<b>1.478.267,7</b>	<b>6,14</b>	<b>1.249.101,8</b>	<b>5,77</b>
5. Intereses por depósitos	1.654.769,4	3,68	1.355.073,2	3,65	942.158,7	3,09	641.439,7	2,66	605.511,8	2,80
6. Otros Intereses Pagados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>1.654.769,4</b>	<b>3,68</b>	<b>1.355.073,2</b>	<b>3,65</b>	<b>942.158,7</b>	<b>3,09</b>	<b>641.439,7</b>	<b>2,66</b>	<b>605.511,8</b>	<b>2,80</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>1.654.086,4</b>	<b>3,68</b>	<b>1.539.053,8</b>	<b>4,14</b>	<b>1.066.284,2</b>	<b>3,50</b>	<b>836.828,0</b>	<b>3,48</b>	<b>643.590,0</b>	<b>2,97</b>
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	204.442,5	0,45	n.a.	-	314.676,9	1,03	194.421,3	0,81	85.978,7	0,40
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	291.570,9	0,65	231.465,7	0,62	208.689,9	0,69	186.194,6	0,77	182.799,1	0,84
14. Otros Ingresos Operacionales	230.508,5	0,51	105.774,9	0,28	106.014,3	0,35	119.128,8	0,49	103.217,6	0,48
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>726.521,9</b>	<b>1,61</b>	<b>337.240,6</b>	<b>0,91</b>	<b>629.381,1</b>	<b>2,07</b>	<b>499.744,7</b>	<b>2,08</b>	<b>371.995,4</b>	<b>1,72</b>
16. Gastos de Personal	288.962,7	0,64	248.233,9	0,67	223.672,2	0,73	205.219,6	0,85	190.075,9	0,88
17. Otros Gastos Administrativos	636.871,6	1,42	508.845,9	1,37	418.214,3	1,37	358.361,3	1,49	317.400,8	1,47
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>925.834,3</b>	<b>2,06</b>	<b>757.079,7</b>	<b>2,04</b>	<b>641.886,5</b>	<b>2,11</b>	<b>563.580,9</b>	<b>2,34</b>	<b>507.476,7</b>	<b>2,35</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>1.454.774,0</b>	<b>3,23</b>	<b>1.119.214,7</b>	<b>3,01</b>	<b>1.053.778,8</b>	<b>3,46</b>	<b>772.991,9</b>	<b>3,21</b>	<b>508.108,7</b>	<b>2,35</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	126.743,0	0,28	79.190,3	0,21	207.413,8	0,68	199.397,2	0,83	52.838,4	0,24
22. Cargos por Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>1.328.031,1</b>	<b>2,95</b>	<b>1.040.024,4</b>	<b>2,80</b>	<b>846.365,0</b>	<b>2,78</b>	<b>573.594,6</b>	<b>2,38</b>	<b>455.270,4</b>	<b>2,10</b>
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	132.431,1	0,29	120.491,4	0,32	86.107,1	0,28	117.037,5	0,49	69.410,1	0,32
26. Egresos No Recurrentes	4.915,5	0,01	3.006,4	0,01	11.549,6	0,04	1.195,6	0,00	16.893,9	0,08
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	-860,3	0,00	-1.026,5	0,00	-2.859,5	-0,01	-968,1	0,00	-105,7	0,00
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>1.454.686,4</b>	<b>3,23</b>	<b>1.156.482,8</b>	<b>3,11</b>	<b>918.063,0</b>	<b>3,01</b>	<b>688.468,5</b>	<b>2,86</b>	<b>507.680,7</b>	<b>2,35</b>
30. Impuesto a las Ganancias	138.251,1	0,31	96.254,9	0,26	66.124,8	0,22	48.184,9	0,20	42.060,4	0,19
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>1.316.435,3</b>	<b>2,93</b>	<b>1.060.227,9</b>	<b>2,85</b>	<b>851.938,3</b>	<b>2,80</b>	<b>640.283,6</b>	<b>2,66</b>	<b>465.620,4</b>	<b>2,15</b>
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.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>1.316.435,3</b>	<b>2,93</b>	<b>1.060.227,9</b>	<b>2,85</b>	<b>851.938,3</b>	<b>2,80</b>	<b>640.283,6</b>	<b>2,66</b>	<b>465.620,4</b>	<b>2,15</b>
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	1.316.435,3	2,93	1.060.227,9	2,85	851.938,3	2,80	640.283,6	2,66	465.620,4	2,15
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

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

### Estado de Situación Patrimonial

	31 dic 2025		31 dic 2024		31 dic 2023		31 dic 2022		31 dic 2021	
	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
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
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	34.362.091,3	66,78	29.810.018,2	69,49	22.974.422,8	64,99	18.326.710,4	64,04	16.470.592,6	63,91
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	739.339,1	1,44	663.449,2	1,55	748.371,1	2,12	641.121,8	2,24	512.593,4	1,99
7. Préstamos Netos de Provisiones	33.622.752,2	65,34	29.146.569,0	67,95	22.226.051,8	62,88	17.685.588,6	61,80	15.957.999,1	61,92
8. Préstamos Brutos	34.362.091,3	66,78	29.810.018,2	69,49	22.974.422,8	64,99	18.326.710,4	64,04	16.470.592,6	63,91
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	305.558,3	0,59	305.558,3	0,71	338.778,1	0,96	294.785,9	1,03	266.576,8	1,03
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	5.792.296,8	11,26	3.587.732,8	8,36	3.122.617,6	8,83	2.274.381,3	7,95	2.852.035,3	11,07
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	2.182.011,5	4,24	2.497.932,0	5,82	2.717.490,9	7,69	2.550.131,5	8,91	2.150.176,4	8,34
4. Derivados	722.801,5	1,40	396.120,0	0,92	982.582,3	2,78	100.859,8	0,35	n.a.	-
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	405.474,0	0,79	1.048.275,3	2,44	626.914,0	1,77	n.a.	-	n.a.	-
7. Otras inversiones	2.263.747,3	4,40	482.581,9	1,13	787.387,8	2,23	1.465.811,6	5,12	680.224,8	2,64
8. Total de Títulos Valores	5.574.034,3	10,83	4.424.909,2	10,32	5.114.375,0	14,47	4.116.802,9	14,39	2.830.401,2	10,98
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	44.989.083,4	87,43	37.159.211,0	86,63	30.463.044,3	86,18	24.076.772,7	84,14	21.640.435,7	83,97
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	6.198.404,2	12,05	5.623.101,8	13,11	4.601.635,7	13,02	3.629.445,2	12,68	3.101.154,0	12,03
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	1.722.331,1	6,68
3. Bienes Diversos	(924.275,4)	(1,80)	(563.305,1)	(1,31)	(358.100,4)	(1,01)	313.942,3	1,10	496.018,2	1,92
4. Bienes de Uso	119.793,8	0,23	105.037,5	0,24	106.209,0	0,30	112.075,0	0,39	112.890,5	0,44
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	315.283,8	0,61	10.723,7	0,02	9.334,9	0,03	10.961,7	0,04	13.736,9	0,05
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	760.141,0	1,48	560.691,2	1,31	526.455,5	1,49	472.826,4	1,65	408.624,1	1,59
11. Total de Activos	51.458.430,9	100,00	42.895.460,3	100,00	35.348.579,0	100,00	28.616.023,3	100,00	25.772.859,5	100,00
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	5.898.837,1	22,89
2. Caja de Ahorro	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	4.557.817,2	17,68
3. Plazo Fijo	29.043.455,6	56,44	24.876.951,9	57,99	20.290.165,6	57,40	17.297.583,3	60,45	6.931.982,3	26,90
4. Total de Depósitos de clientes	29.043.455,6	56,44	24.876.951,9	57,99	20.290.165,6	57,40	17.297.583,3	60,45	17.388.636,6	67,47
5. Préstamos de Entidades Financieras	14.016.114,0	27,24	10.886.355,0	25,38	8.436.559,2	23,87	1.481.142,6	5,18	600.490,2	2,33
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	183.829,3	0,36	143.890,6	0,34	109.968,9	0,31	2.603.227,6	9,10	1.428.074,9	5,54
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	43.243.399,0	84,04	35.907.197,5	83,71	28.836.693,7	81,58	21.381.953,6	74,72	19.417.201,7	75,34
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	1.305.666,2	2,54	918.046,0	2,14	732.291,3	2,07	2.857.899,3	9,99	2.450.801,8	9,51
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	1.305.666,2	2,54	918.046,0	2,14	732.291,3	2,07	2.857.899,3	9,99	2.450.801,8	9,51
12. Derivados	165.406,8	0,32	396.769,5	0,92	983.053,7	2,78	100.859,8	0,35	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total de Pasivos Onerosos	44.714.471,9	86,89	37.222.013,1	86,77	30.552.038,7	86,43	24.340.712,7	85,06	21.866.003,5	84,85
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	254.749,3	0,50	160.447,4	0,37	121.027,0	0,34	108.915,2	0,38	88.127,3	0,34
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	16.161,8	0,06	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	150.573,2	0,29	190.447,7	0,44	101.638,5	0,29	91.070,1	0,32	158.764,7	0,62
10. Total de Pasivos	45.119.794,5	87,68	37.572.908,2	87,59	30.774.704,1	87,06	24.556.859,9	85,82	22.114.895,4	85,81
<b>F. Capital Híbrido</b>										
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.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	6.338.636,4	12,32	5.322.552,1	12,41	4.573.874,8	12,94	4.059.163,4	14,18	3.657.964,0	14,19
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.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	6.338.636,4	12,32	5.322.552,1	12,41	4.573.874,8	12,94	4.059.163,4	14,18	3.657.964,0	14,19
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	51.458.430,9	100,00	42.895.460,3	100,00	35.348.579,0	100,00	28.616.023,3	100,00	25.772.859,5	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	6.338.636,4	12,32	5.322.552,1	12,41	4.573.874,8	12,94	4.059.163,4	14,18	3.657.964,0	14,19
9. Memo: Capital Elegible	6.338.636,4	12,32	5.322.552,1	12,41	4.573.874,8	12,94	4.059.163,4	14,18	3.657.964,0	14,19

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

### Ratios

	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	10,30	11,39	10,06	8,61	8,29
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	6,20	6,06	5,08	3,86	3,55
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	8,12	8,67	7,55	6,53	6,20
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	4,07	4,07	3,50	2,82	2,78
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	4,06	4,61	4,01	3,70	3,19
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	3,75	4,37	3,23	2,81	2,93
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	4,06	4,61	4,01	3,70	3,19
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	30,52	17,97	37,12	37,39	36,63
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	38,89	40,35	37,85	42,17	49,97
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	1,98	1,97	2,04	2,10	1,99
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	25,42	23,00	24,73	20,15	14,65
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	3,11	2,91	3,36	2,88	1,99
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	8,71	7,08	19,68	25,80	10,40
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	23,21	21,38	19,86	14,95	13,13
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	2,84	2,70	2,70	2,14	1,79
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	9,50	8,32	7,20	7,00	8,28
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	3,71	3,69	4,29	3,95	2,94
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	3,39	3,42	3,45	2,93	2,63
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	23,01	21,79	19,99	16,69	13,43
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,82	2,76	2,71	2,39	1,83
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	23,01	21,79	19,99	16,69	13,43
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,82	2,76	2,71	2,39	1,83
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	3,36	3,49	3,47	3,27	2,69
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	3,36	3,49	3,47	3,27	2,69
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	16,16	17,53	18,62	20,75	21,13
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	11,78	12,39	12,92	14,15	14,15
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	10,97	11,47	12,43	14,45	15,60
5. Total Regulatory Capital Ratio (*)	13,65	14,52	13,23	16,10	17,85
7. Patrimonio Neto / Activos	12,32	12,41	12,94	14,18	14,19
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	20,77	19,92	18,63	15,77	12,73
<b>E. Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	19,96	21,35	23,53	n.a.	n.a.
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	15,27	29,75	25,36	n.a.	n.a.
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,89	1,03	1,47	1,61	1,62
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,15	2,23	3,26	3,50	3,11
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	241,96	217,13	220,90	217,49	192,29
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(6,84)	(6,72)	(8,96)	(8,53)	(6,73)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	0,39	0,31	1,04	1,16	0,35
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	(0,13)	(0,70)	(0,01)	2,86	4,56
<b>F. Ratios de Fondeo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	118,31	119,83	113,23	105,95	94,72
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	41,33	32,96	37,01	153,56	474,95
3. Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	65,19	67,55	68,62	71,36	79,52

(\*) 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'25 el margen operativo de Continental registró un incremento interanual del 26%, básicamente explicado por el crecimiento del 15% en el margen financiero -derivado básicamente del crecimiento de las financiaciones, especialmente en moneda extranjera, con tasas de interés crecientes, además de una mayor penetración en segmentos más rentables.

Los ingresos netos por servicios crecieron un 26% interanual a dic'25, en tanto que el margen por operaciones de cambio registró un incremento del 106,5% en el mismo período. Por su parte, el margen por otros ingresos operativos aumentó un 29,5% en el ejercicio, explicado principalmente por mayores ganancias provenientes de créditos diversos y fideicomisos, aunque este concepto mantiene una incidencia poco significativa 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'25 Continental reporta un ROA antes de impuestos de 2,8%, versus 2,4% para la media de bancos del sistema (Gráfico #5) y un ROE de 29%, vs 22,5% (Gráfico #6), alcanzando niveles de retorno superiores a los registrados en períodos previos a la pandemia, desafío aún no alcanzado por el promedio de bancos.

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.

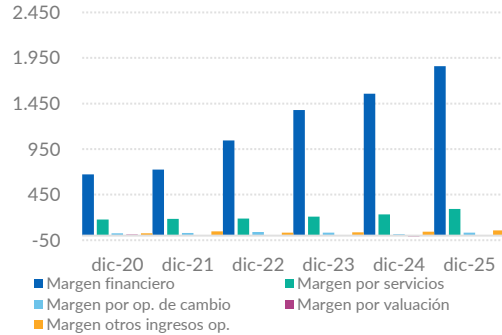
La Calificadora estima que el banco continuará reportando buenos y crecientes márgenes de rentabilidad, de acuerdo con su modelo de negocios.

**Estructura de ingresos operativos con mayor participación del margen financiero**

A dic'25 el 82,2% 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 (14,7% interanual, vs 6,9% para el promedio del sistema bancario) y, por otro, al aumento de las tasas en moneda nacional, ya que el mayor crecimiento del crédito se registró en dicha moneda (22,7% interanual, vs 12,6% para el promedio de bancos).

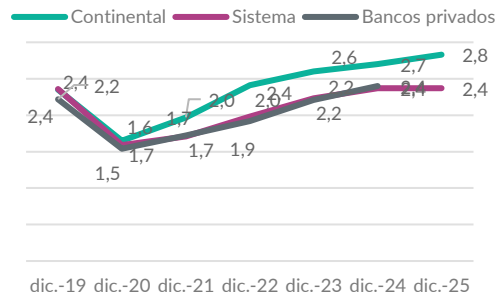
El margen por servicios continúa siendo la segunda fuente de ingresos del banco, mantuvo su participación relativa en 12,9% del margen operativo (0,6% de los activos rentables). Sin

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



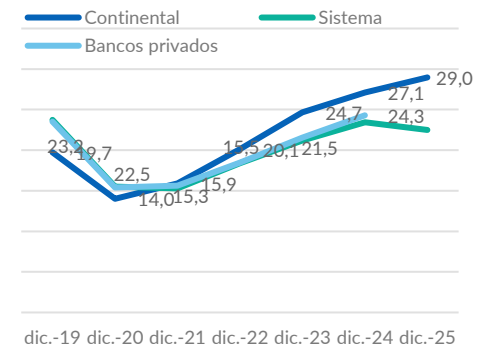
Fuente: FIX en base a BCP y Bco Continental

**Gráfico # 5. ROA antes de impuestos**



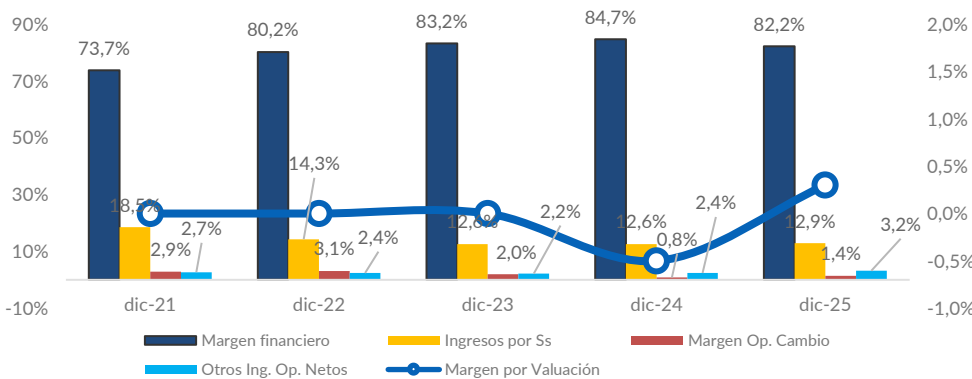
Fuente: Banco Central del Paraguay

**Gráfico # 6. ROE antes de impuestos**



Fuente: Banco Central del Paraguay

**Gráfico #7. Desagregación de los ingresos**



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 2,5% de los ingresos operativos netos proviene del margen de otros ingresos operativos (vs 2,4% a dic'24) y el 1,4% de la compra y venta de moneda extranjera y operaciones de forward (vs 0,8% a dic'24), que es un flujo recurrente y de bajo riesgo para la entidad (Ver Gráfico # 7).

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'25 el ratio Gastos Administrativos / Depósitos asciende al 2,6%, lo cual lo ubica entre los tres bancos con mejor marcación (ver gráfico #8). 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 #9), observando una tendencia decreciente.

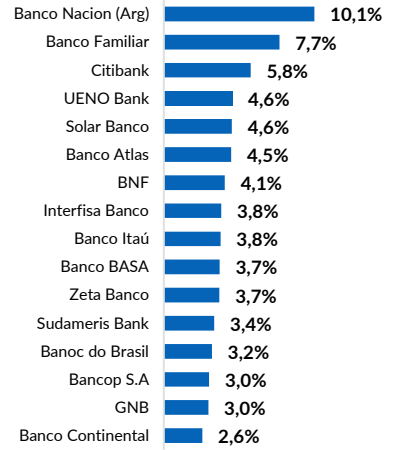
En términos de flujo la entidad también conserva buenos niveles de eficiencia que se mantienen de manera sostenida por debajo de los del promedio de bancos (ver Gráfico #10). A dic'20 el ratio Gastos Administrativos / Margen Operativo exhibió un leve deterioro, derivado básicamente de su criterio conservador 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'25 compara muy favorablemente con los niveles reportados antes de la pandemia. FIX estima que Continental posee un buen potencial de crecimiento 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 significativas 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'25 posee una plantilla de 1.497 funcionarios, superior a la media del sistema: 569 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, de manera de hacer más eficiente su estructura sin afectar la calidad del servicio.

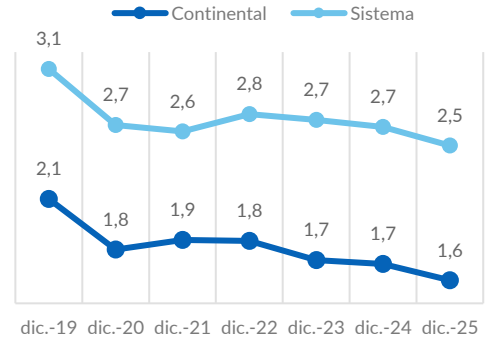
A dic'25, el 35,9% de los gastos operativos del banco corresponde a gastos de personal (0,6% de los activos rentables), porcentaje inferior al del promedio del sistema bancario (37,1%) y al reportado por el banco a dic'24 (34,4%), en tanto que el resto responde a otros costos operativos.

**Gráfico #8. Gastos Administrativos / Depósitos (% Depósitos, Dic'25)**



Fuente: FIX en base al BCP

**Gráfico #9 Gastos Adm / Activos (%)**



Fuente: Banco Central del Paraguay

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 11,8% del resultado operativo antes de cargos por provisiones y el 0,36% del stock 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.

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, las cuales fueron activamente utilizadas por la entidad 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 en 2021. Las provisiones constituidas por Continental a dic'25 representan el 197,9% de la cartera vencida. A esa fecha, los cargos por incobrables representan el 8,7% del resultado operativo antes de cargos por provisiones y el 0,4% 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 se mantenga en niveles bajos en Continental, en función de su conservadora política de gestión del riesgo crediticio.

## Administración de riesgos

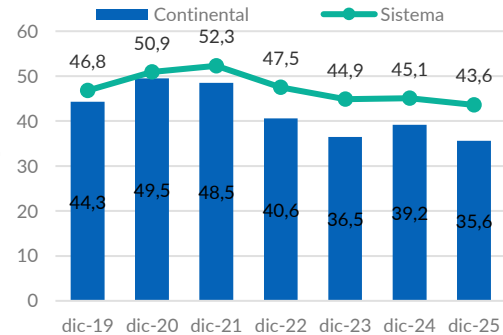
El principal riesgo al que se encuentra expuesto Continental es el riesgo de crédito, dado que las financiaciones brutas al sector financiero y no financiero representan el 77,4% del activo a dic'25. Adicionalmente, otros riesgos a los que se encuentran expuestas todas las entidades bancarias son el 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.

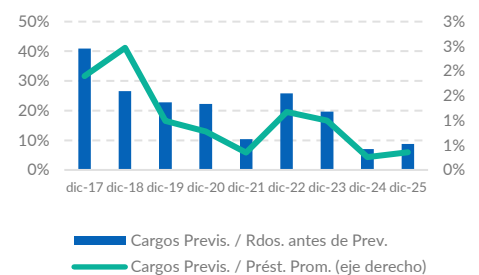
Continental mantiene un fuerte posicionamiento de mercado, sustentado en el conocimiento del cliente y un relacionamiento de largo plazo, lo que le ha permitido sostener un

Gráfico #10. Gastos Adm / Margen Operativo (%)



Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #11: Evolución costo económico de la cartera



Fuente: FIX en base a Banco Continental.

crecimiento consistente de su cartera de préstamos. A dic'25, el banco se posiciona como el principal jugador del sistema por volumen de préstamos brutos, con una participación de mercado del 19,4% (véase Gráfico #12).

En 2020, en el marco de la emergencia sanitaria, la entidad adoptó una postura más conservadora en su política de otorgamiento de crédito, lo que se tradujo en una menor participación de mercado. No obstante, a partir del segundo semestre de dicho año, el banco retomó una senda de crecimiento sostenido, consolidando su posicionamiento en el sistema. Así, a dic'25 reporta un crecimiento interanual del 14,7% en los préstamos brutos, superior al promedio del sistema (6,9%), con mayor dinamismo en los créditos en moneda local (22,7% vs. 12,6% del sistema) y una evolución en moneda extranjera en muy superior con la media (7,7% vs. 0,6%).

Como resultado de dos procesos de fusión por absorción, se ha registrado en los últimos años una mayor concentración del sistema bancario, así como en un incremento de la ponderación relativa de las entidades con participación extranjera mayoritaria. Así, a dic'25 los tres principales bancos concentran el 50,3% del activo del sistema bancario, versus 48,8% a dic'24, en tanto que los bancos de participación extranjera mayoritaria representan el 40,2% del activo total, versus 41,1% a dic'24.

Dichas fusiones, que involucraron a algunos de los bancos más grandes del sistema, inclusive algunos considerados sistémicos por la autoridad de control, produjeron un cambio significativo en la participación de mercado de las entidades. A dic'25 el mapa de entidades muestra tres bancos líderes, con un market share superior al 15% en términos de activos, seguidos por una entidad que alcanza el 10% y luego el resto, con una participación de mercado del 9% o inferior.

Otra transformación del sistema bancario que se ha observado en los últimos años es la autorización, del BCP, a empresas financieras para operar como entidad bancaria. Si bien dichas transacciones favorecerían la desconcentración del sistema bancario, el reducido tamaño de las compañías relativiza tal efecto.

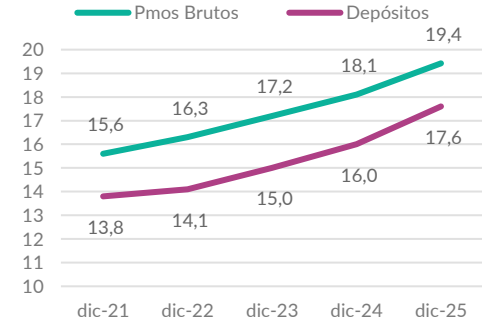
A dic'25 la asistencia al sector comercio al por mayor representa el 16,9% de los préstamos brutos, constituyéndose como el principal sector de exposición del banco, en el cual se posiciona como el primer banco por volumen de créditos, con un market share del 24,3%. Le siguen en importancia los sectores de servicios, industria y agricultura, que concentran el 13,4%, 13,1% y 11,8% de las financiaciones, respectivamente. En el sector servicios, Continental se ubica como el segundo banco en volumen de asistencia, con una participación de mercado del 21,1%, mientras que en industria y agricultura también mantiene la segunda posición, con market shares del 27,1% y 14,6%, respectivamente (véase Gráfico #13).

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'25, el 54,4% de las colocaciones netas está denominada en moneda extranjera, versus 46,8% para el promedio de los bancos del sistema y 55,4% para Continental a dic'24.

En virtud de su modelo de negocio, el stock de financiaciones del sector no financiero presenta cierta concentración. A dic'25 los primeros diez deudores representan el 12,6% del total de préstamos vigentes al sector no financiero y los siguientes 50 el 18,6%. 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.

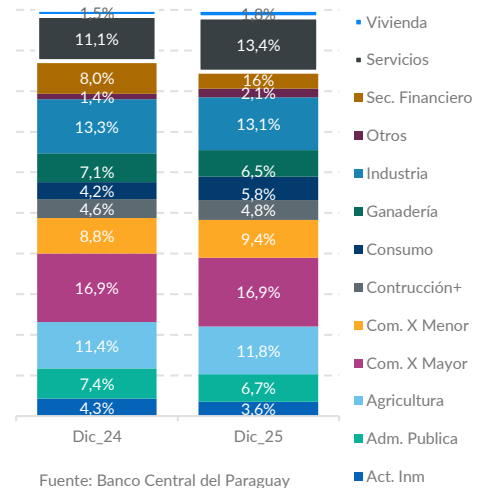
Como consecuencia del mayor peso de las financiaciones y servicios al sector empresas sobre el portafolio de Continental, con un alto componente de operaciones de comercio exterior, la calidad de la cartera ha sido tradicionalmente buena y su riesgo crediticio se ha conservado en bajos niveles durante los últimos años, inferiores a los reportados por el promedio de bancos y el de las entidades privadas (ver Gráfico #14). A dic'25 la cartera vencida representa el 1,1% de los préstamos brutos, muy por debajo de la media del sistema (2,1%) y los bancos

Gráfico #12. Participación de mercado (%)



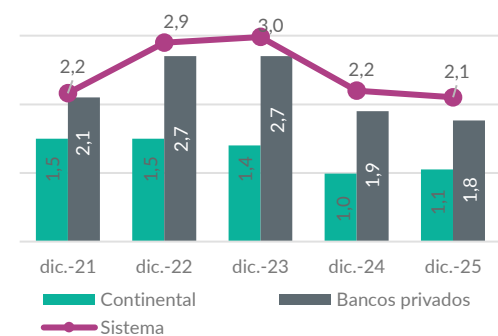
Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #13: Prestamos por Act. Econ.



Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #14. Calidad de cartera (Cartera Vencida/Cartera Total - Morosidad %)



Fuente: Banco Central del Paraguay

privados (1,8%). Adicionalmente, su cobertura con provisiones es holgada y superior a la reportada por el promedio de bancos (Véase Gráfico #15). 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'25 sólo el 1,2% del total de riesgos mantenía exposiciones a categoría 3 o superior (versus 2,4% 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'25, el 24,5% del total de riesgos vigentes (préstamos + contingencias) del sector no financiero mantiene garantía de su deuda, en tanto que las garantías computables cubren 1,2 veces la cartera vencida neta de provisiones, lo que permite reducir la pérdida esperada del capital.

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 #16), 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 11,8% de la cartera bruta (versus 16,3% 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 89,1% por renovaciones (83,3% para el promedio del sistema), las cuales son en general clientes de buen cumplimiento que el banco desea mantener y se consideran en situación normal. Asimismo, sólo el 4,7% de los préstamos incluidos dentro de la categoría Medidas Excepcionales COVID 19 se encuentran vencidos (versus 9,1% para el promedio del sistema bancario).

Con relación a la morosidad (cartera vencida / cartera total) por sector económico, la calidad de las financiaciones se mantiene en buenos niveles. Los sectores de servicios y comercio al por mayor, que presentan la mayor participación relativa en el stock de créditos, registran indicadores de mora de 1,2% y 1,5%, respectivamente (ver gráfico #17). Por su parte, el sector agrícola y la industria exhiben niveles de morosidad del 0,5% en ambos casos. En todos los sectores en los que el banco mantiene exposición, la mora de Continental se ubica por debajo de la observada en el promedio de bancos privados.

Finalmente, la inmovilización del activo por bienes recibidos en defensa de créditos impagos (netos de provisiones) es limitada (0,58% del activo total a dic'25).

FIX estima que la morosidad de Continental se conservará en niveles bajos, en virtud de su prudente gestión de riesgos. Asimismo, el riesgo de crédito está mitigado por su conservadora política de constitución de provisiones.

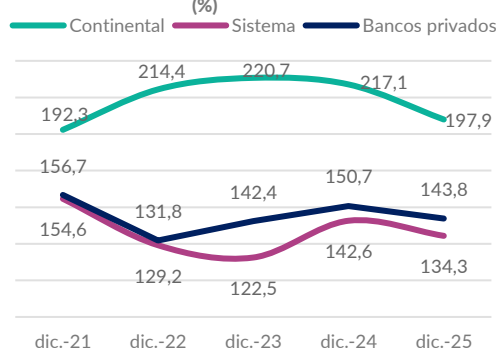
**Riesgo de mercado**

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.

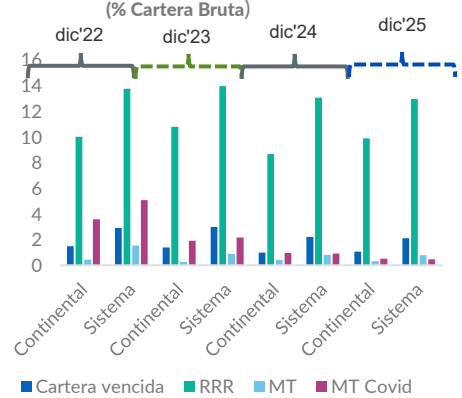
El riesgo de mercado por variación de precios en las inversiones de portafolio propio es acotado, dado que la exposición del balance es baja (4,2% del activo a dic'25) y la inversión está alocada en un 39,2% en Bonos del Tesoro de la República del Paraguay y el resto en

Gráfico #15. Cobertura de la cartera irregular (%)



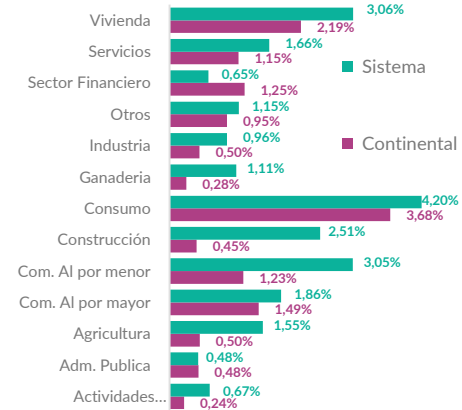
Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #16. Vencidos, RRR, MT, MT Covid (% Cartera Bruta)



Fuente: Banco Central del

Gráfico #17: Irregularidad por sector económico. Dic'25



Fuente: FIX en base a BCP

letras de regulación monetaria emitidas por el BCP y bonos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD).

La estructura del balance de Continental registra una significativa exposición a moneda extranjera, como la mayoría de los bancos en Paraguay. A dic'25 el 48,8% del activo y 55,6% del pasivo está denominado en moneda extranjera, básicamente dólares americanos, versus 42,7% y 47,6%, respectivamente, para el promedio del sistema. (Ver Gráficos #18 y #19). 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'25 conservaba una posición neta activa equivalente al 0,6% 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, acota 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

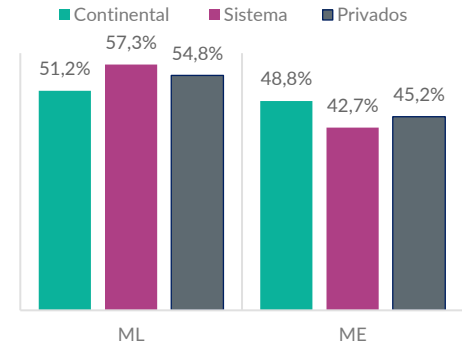
Continental tiene un amplio acceso al fondeo de terceros. La principal fuente de fondos son los depósitos (61% del activo a dic'25) con alta participación de las captaciones a la vista (53,9%) sobre el total. El resto de los pasivos financieros proviene fundamentalmente de entidades locales y del exterior 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 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), tendencia que se profundizó en 2023. Así, a dic'25 el 53,9% de las captaciones son a la vista (desde 56,4% a dic'24) en tanto que el 46,1% son a plazo (vs 43,6% a dic'24). Esta tendencia, que se observó, en general, en el sistema bancario, se explica, por un lado, por un mayor apetito por depósitos remunerados ante una perspectiva de baja de tasas y, por el otro, por la mayor oferta de fondos patrimoniales de inversión, que se presenta como una alternativa remunerada para colocar fondos a muy corto plazo.

A pesar de su core business en banca empresas, los depósitos registran una adecuada y estable concentración por acreedor. A dic'25, los primeros diez depositantes del sector privado no financiero representan el 9,8% del total de captaciones, en tanto que los siguientes 50 explican el 14,6%, 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 43,6% del total de las imposiciones, versus 43,8% para la media del sistema bancario.

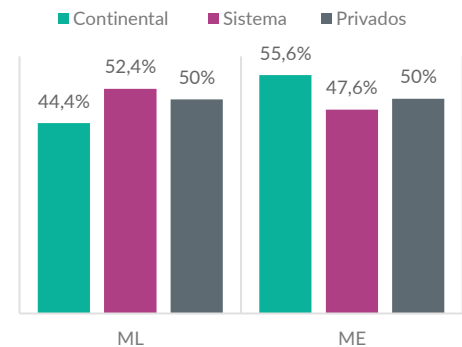
En virtud de su fuerte posicionamiento en el segmento empresas, Continental posee un amplio acceso a financiamiento en moneda extranjera, proveniente tanto de entidades locales como del exterior. A dic'25 el 24,1% del fondeo de terceros proviene de préstamos del exterior, en tanto que el 69,5% está constituido por depósitos (36,8% a la vista y 32,7% a

Gráfico #18. Activos por moneda  
Diciembre 2025



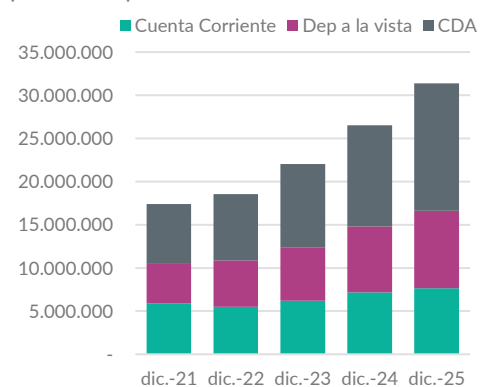
Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #19. Pasivos por moneda  
Diciembre 2025



Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #20. Composición de los depósitos  
(en MM de Gs)



Fuente: Banco Central del Paraguay

plazo), lo cual disminuye de manera significativa el riesgo de liquidez, dada la elevada atomización de estos.

Continental cuenta con una amplia disponibilidad de líneas de crédito, locales y del exterior. En virtud del alto dinamismo de su cartera de financiamientos, 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 límites para su valor a riesgo de liquidez que FIX evalúa prudentes y acota el riesgo de la entidad.

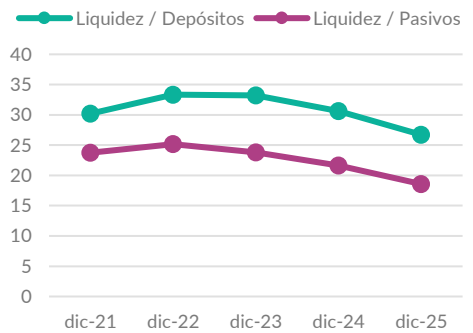
La cobertura de liquidez es adecuada. A dic'25 las disponibilidades e inversiones temporales representan el 26,7% de los depósitos y el 18,6% de los pasivos, posiciones que se consideran apropiadas en virtud de la buena granularidad de los depósitos y la estructura de fondeo del banco. FIX espera que la entidad mantenga una saludable posición de liquidez aún en un escenario de caída de la actividad y el empleo.

### Capital

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. En 2025 Continental continuó con una política agresiva de crecimiento que dio como resultado un incremento interanual del activo del 20,0% a dic'25, muy superior al registrado para el promedio del sistema bancario (8,5%). Los créditos brutos, en tanto, registraron un incremento del 14,7% respecto de dic'2024, versus 6,9% para el promedio de bancos, lo cual impactó sobre los ratios de solvencia que, si bien continúan excediendo los niveles mínimos exigidos por la normativa, exhiben una contracción significativa respecto de los márgenes históricos de seguridad reportados por el banco.

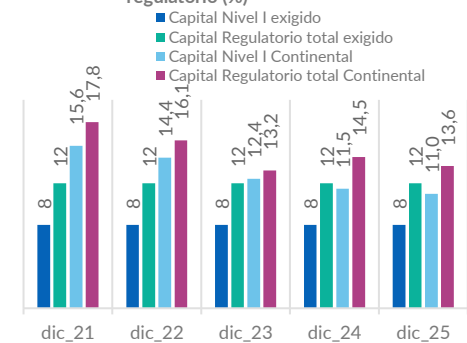
En este sentido, el banco ha decidido adoptar una serie de acciones tendientes a asegurar el crecimiento continuo de su operativa manteniendo durante todo el ejercicio holgados márgenes de seguridad sobre los mínimos exigidos. En este sentido, el banco posee un fluido acceso al mercado de capitales, en el cual es muy activo, tanto para la colocación de capital como de deuda financiera o subordinada, lo cual le otorga mayor flexibilidad.

Gráfico #21. Cobertura de Liquidez (%)



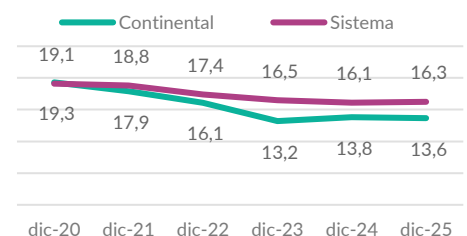
Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #22. Evolución margen de capital regulatorio (%)



Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #23. Indicador de solvencia (Patrimonio Efectivo / Activos y contingencias totales) (%)



Fuente: Banco Central del Paraguay

A dic'25 el indicador de solvencia alcanza el 13,6% (Gráfico#23). Se observa una leve tendencia decreciente de este indicador, sin embargo, aún se ubica en niveles confortables.

FIX espera que este ratio se mantenga en niveles holgados.

## Factores ESG

Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para el sector bancos incluyen en cuanto a los factores ambientales, el desarrollo de un Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) y la existencia de una Política Ambiental y compromisos asumidos con metas y objetivos en la reducción de huella de carbono. Si bien se evalúan los programas de disminución de consumo de agua, uso de la energía (incorporación de fuentes renovables, etc.), en el caso de los Bancos se considerará principalmente la huella indirecta, analizando la exposición a los sectores de mayores emisiones relativas, así como el lanzamiento de productos “verdes”.

En cuanto al factor social, se evaluará la existencia de programas de inclusión financiera, equidad de género y educación financiera, la asistencia a MiPyMes y a partir de microcréditos que contribuyen al desarrollo social de la zona en la que opera; la inversión social y comunicación con la sociedad y los programas de capacitación interna. También se analizan las políticas en torno a la seguridad informática y la protección de datos personales. FIX evaluará la adhesión a los Principios de Ecuador, Principios de Inversión Responsable (PRI) o Protocolo de Finanzas Sostenibles, entre otros, así como la emisión de Bonos u otorgamiento de Préstamos Verdes, Sociales o Sostenibles o Vinculados a la Sostenibilidad (SVS+).

En términos de Gobierno Corporativo, se analiza la robustez de los comités y controles, la estructura del directorio, incluyendo la independencia, diversidad y trayectoria de sus miembros, la asignación de incentivos de largo plazo al management y directorio, incluyendo aquellos vinculados a factores ESG, evitando conflictos de interés, su transparencia, la estabilidad de la estrategia de negocio, el tratamiento igualitario a los accionistas y las prácticas anticorrupción.

## Anexo I

Oct.21\* Mar.22 Abr.22 Jul.22 Oct.22 Mar.23 Abr.23 Jul.23 Oct.23 Mar.24 Abr.24 Jul.24 Oct.24 Mar.25 Jul.25 Oct.25 Mar.26

	Anual	Trim.	Trim.	Trim.	Anual	Trim.	Trim.	Trim.	Anual	Trim.	Trim.	Trim.	Anual	Trim.	Trim.	Anual
Solvencia	AAAPy	AAAPy	AAAPy	AAAPy	AAAPy	AAAPy	AAAPy	AAAPy	AAAPy	AAAPy	AAAPy	AAAPy	AAAPy	AAAPy	AAAPy	AAAPy
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

\*Informe de calificación inicial

De acuerdo con lo establecido en la Resolución N° 31 Acta N° 58 de fecha 18 de diciembre de 2025 del Banco Central del Paraguay, se informa lo siguiente:

- Fecha de la calificación: 27 de marzo de 2026.
- Fecha de publicación: de acuerdo con el procedimiento descrito en la Resolución N° 31 antes citada.
- Tipo de reporte: Informe Integral de Actualización de la Calificación Pública.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2025.
- Calificadora: FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO
  - [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com)
  - Sarmiento 663 Piso 7, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.
  - Teléfono: (+5411) 5235 8100 / Email: [info@fixscr.com](mailto: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](mailto: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](http://www.bancontinental.com.py)
- [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com)

### Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en: [www.fixscr.com/metodologia](http://www.fixscr.com/metodologia).

El procedimiento de calificación se puede encontrar en: [www.fixscr.com/ratings?filter\\_country=126](http://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>.

## 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 –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, 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](http://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](http://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.