

**ACTA DE LA SESIÓN DE CALIFICACIÓN N° 207 DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN DE  
FELLER RATE CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA**

En Santiago de Chile, a las 10:00 horas del 15 de abril de 2020, en reunión del Consejo de Calificación de Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda., integrado por los consejeros Señores Álvaro Feller, Esteban Peñailillo Menares y María Betsabé Weil, se revisaron los antecedentes relativos a la evaluación de las entidades calificadas por Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada.

En esta reunión, el Consejo acordó, por unanimidad, ratificar las siguientes calificaciones de solvencia:

Entidad	Solvencia	Tendencia
Banco Atlas S.A.	AA-py	Estable
Fic S.A. de Finanzas	BBBpy	Estable
Visión Banco S.A.E.C.A.	Apy	Estable

Además de cambiar la tendencia de las siguientes calificaciones de solvencia:

Entidad	Calificación actual		Calificación anterior	
	Solvencia	Tendencia	Solvencia	Tendencia
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.	BBB-py	Estable	BBB-py	Fuerte (+)

Los fundamentos de esta calificación y el análisis llevado a cabo están descritos más adelante en esta acta.

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública y de aquella provista voluntariamente por el emisor. Los antecedentes e información considerados fueron los siguientes:

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

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

La presente Acta corresponde a la actualización trimestral de las calificaciones de instituciones financieras calificadas por Feller Rate conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y considera los Estados Financieros referidos al 31.12.2019. Más detalle, en los Anexos de los fundamentos de las calificaciones que se presentan a continuación.

**BANCO ATLAS S.A.****Fundamentación**

La ratificación de la calificación de Banco Atlas S.A. (AA-py/Estable) se fundamenta en una capacidad de generación de ingresos alta y en un buen perfil de negocios, con presencia en diversos segmentos de la industria que han repercutido favorablemente en su posición de mercado. Al mismo tiempo, la calificación considera el soporte y flexibilidad financiera que le otorga su propietario, Grupo Azeta. En contrapartida, la calificación del banco toma en cuenta su menor escala relativa en la industria.

Banco Atlas tiene una cartera diversificada por sectores económicos, con presencia tanto en los segmentos de empresas como de personas, lo que lo diferencia de otros competidores. Su paulatina expansión y una propuesta de valor orientada a la fidelización, le han permitido fortalecer su imagen de marca y posición de mercado, situándose como un banco mediano en su industria. A diciembre de 2019, su participación de mercado se incrementaba a niveles de 4,7% (4,3% en 2018), producto de una mayor actividad en los últimos meses del año, diferenciándose de lo observado en otros actores de la industria.

La institución sostiene márgenes operacionales altos y en rangos superiores a los del promedio de bancos y financieras, beneficiados por la importancia del negocio minorista y la incorporación de negocios complementarios, principalmente vinculados a actividades de tesorería. A diciembre de 2019, el índice de resultado operacional bruto sobre activos totales promedio mostraba un comportamiento favorable, dada la mayor actividad hacia el cierre del año (8,6%, versus 7,7% en 2018), y evidenciaba una amplia ventaja con respecto al sistema (7,1%).

Los avances en escala que ha ido alcanzando la entidad, repercuten en mejoras paulatinas de los ratios de eficiencia (índice de gastos de apoyo sobre activos totales promedio fue de 3,5% al cierre de 2019). La entidad espera continuar avanzando en la eficiencia de sus operaciones incorporando nuevas tecnologías y procesos.

Al cierre de 2019, los índices de calidad de la cartera se mostraban en niveles similares con relación a 2018, luego de haber sufrido ciertos incrementos en el año ante el deterioro de clientes específicos.

La cartera con mora mayor a 60 días representaba un 3,4% de las colocaciones, con una cobertura de provisiones de 1,2 veces. Por su parte, el portafolio de refinanciados y reestructurados mostraba un descenso, representando un 4,1% de las colocaciones.

Atlas tiene una alta capacidad de generación, reflejada en buenos niveles de rentabilidad. El resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio era de 3,5% al finalizar 2019, por sobre el ratio de 2018 (2,8%), apoyado especialmente por el buen comportamiento de los márgenes operacionales.

El respaldo patrimonial se beneficia de una elevada capacidad de generación y de la retención de parte de las utilidades. En tanto, si bien, la estructura de financiamiento está concentrada en depósitos, se observa una alta participación de fondeo minorista, así como emisiones de bonos en el mercado local. Como es usual en la industria, el banco tiene una alta proporción de activos líquidos en su balance.

Banco Atlas es propiedad del Grupo Azeta, un importante grupo económico de Paraguay vinculado a la familia Zuccolillo.

**Tendencia: Estable**

La tendencia "Estable" de Banco Atlas considera una alta capacidad de generación de ingresos, junto con una presencia en diversos segmentos que benefician la estrategia de crecimiento. El respaldo patrimonial se considera acorde con los riesgos asumidos.

El principal desafío para la entidad es continuar fortaleciendo su presencia en la industria, con niveles de riesgo controlados en un escenario de incertidumbre económica.

**Anexo**

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

Fecha de calificación: 15 de abril de 2020.

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2019

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

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

Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.

Tel: (595) 21 225485 // Email: [info@feller-rate.com.py](mailto:info@feller-rate.com.py)

Entidad	Calificación Local	
Banco Atlas S.A.	Solvencia	AA-py
	Tendencia	Estable

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

**Mayor información sobre esta calificación en:**

[www.bancoatlas.com.py](http://www.bancoatlas.com.py)

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

### Metodología y procedimiento de calificación

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

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

### Nomenclatura

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

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

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

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

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

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

### FIC S.A. DE FINANZAS

#### Fundamentación

La ratificación de la calificación asignada a FIC S.A. de Finanzas (BBBpy/Estable) se fundamenta en un adecuado respaldo patrimonial, que se refleja en un buen nivel de solvencia, acorde a la etapa de crecimiento en que se encuentra la entidad. Adicionalmente, considera el respaldo del grupo al que pertenece, Bancos y Rodados, que le brinda soporte y potencial para crecer. En contrapartida, la calificación incorpora la baja atomización de los créditos y captaciones.

FIC de Finanzas es una financiera que inició sus operaciones a mediados de 2014. Su foco de negocios es otorgar préstamos a empresas corporativas y, en menor medida, a pymes y personas. Para complementar su oferta de productos, ofrece variados servicios como tarjetas de crédito y débito y CDAs. Su estrategia considera aprovechar las sinergias que le reporta pertenecer a un importante grupo local. En este sentido, su actividad se ha ido complementando con operaciones de cambio para entidades relacionadas, lo que se refleja en el nivel de ingresos.

La entidad es pequeña dentro del sistema financiero con activos por cerca de Gs 396 mil millones y un patrimonio neto en torno a Gs 75 mil millones a diciembre de 2019, los que representaban un 0,3% y 0,4% de la industria de bancos y financieras, respectivamente.

En 2019, la cartera continuó con un relevante dinamismo, creciendo un 15,5% nominal y evidenciando un mayor ritmo de expansión que el sistema financiero (10,3% nominal). Con todo, en los últimos dos años se observa una mayor estabilización en el crecimiento, conforme la madurez del negocio.

Para 2020, la entidad proyecta mantener un especial énfasis en productos y segmentos más rentables a través de la implementación de diversas campañas, sin descuidar el negocio corporativo.

A diciembre de 2019, el resultado antes de impuesto era Gs 16.167 millones, mostrando un crecimiento nominal de 40,4% respecto a 2018, que representaba una rentabilidad de 4,4% medida sobre activos totales promedio (versus 3,8% en 2018). Estos niveles se comparaban favorablemente respecto al sistema financiero, que alcanzaba rangos de 2,4% en el mismo período.

Conforme con la expansión del portafolio y el deterioro de algunos clientes específicos en el segmento de grandes empresas, los niveles de cartera vencida se comportan de forma algo volátil, y se incrementaban a un 5,0% de las colocaciones al cierre 2019. En tanto, la cobertura de provisiones sobre la cartera con mora mayor a 60 días bajó a 0,5 veces, nivel que en opinión de Feller Rate debería incrementarse para estar acorde con las operaciones, deterioro de la cartera y actual contexto económico.

Los niveles de adecuación patrimonial otorgan respaldo a la operación. Al cierre de 2019, el índice de solvencia era de 20,5%, holgado con respecto al mínimo normativo (12%).

A febrero de 2020 se observó un importante incremento en el nivel de gasto en provisiones, producto de la reclasificación de algunos clientes puntuales. En este contexto, FIC registró pérdidas por Gs 1.901 millones (equivalentes al 13% del resultado obtenido en 2019). La mora aumentó a niveles de 6,5%, aunque el ratio de solvencia se mantuvo en rangos de 21,0%.

#### Tendencia: Estable

La tendencia de la calificación es "Estable" en atención al buen respaldo patrimonial que sustenta su actividad. El principal desafío de la financiera es continuar avanzando en la atomización de su portafolio de colocaciones.

Resulta relevante, además, que la entidad pueda contener el aumento del gasto en provisiones observado en los últimos meses, para liberar presión sobre sus resultados, así como retomar niveles de cobertura de provisiones sobre una vez.

## Anexo

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

Fecha de calificación: 15 de abril de 2020.

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2019

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

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

Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.

Tel: (595) 21 225485 // Email: [info@feller-rate.com.py](mailto:info@feller-rate.com.py)

Entidad	Calificación Local	
FIC S.A. de Finanzas	Solvencia	BBBpy
	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.fic.com.py](http://www.fic.com.py)

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

## Metodología y procedimiento de calificación

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

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

## Nomenclatura

BBB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Clasificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

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

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

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

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

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

## VISIÓN BANCO S.A.E.C.A.

### Fundamentación

La calificación de Visión Banco S.A.E.C.A. se fundamenta en su adecuado perfil de negocios con una penetración importante de sus productos y servicios, junto a una relevante posición competitiva en el segmento de microempresas. Además, incorpora su diversificado financiamiento y buenos niveles de liquidez. En contrapartida, la calificación considera su concentración en segmentos de mayor sensibilidad a los ciclos económicos y una moderada capacidad de generación.

Visión provee, fundamentalmente, servicios financieros a microempresas y, en menor medida, a pequeñas empresas y a personas de ingresos medios y bajos. La institución tiene una amplia red de atención, destacando su liderazgo en cantidad de sucursales, corresponsales no bancarios y personal.

Visión es un banco de tamaño medio, con una cuota de mercado en colocaciones netas de 5,3%, a diciembre de 2019.

Para 2020, los principales focos de la entidad serán rentabilizar la base de clientes existente, avanzar en la optimización de la infraestructura y mejorar la calidad de cartera. En este contexto, la entidad prevé un crecimiento conservador, además de una mejora en los niveles de rentabilidad.

Las condiciones económicas más restrictivas y el fuerte entorno competitivo han presionado los spreads financieros del sistema. A pesar de ello, a diciembre de 2019 el ratio de resultado operacional bruto sobre activos totales promedio del banco se mantenía estable en niveles de 11,3%.

Los niveles de eficiencia reflejan una estabilización en 2019. El indicador de gastos de apoyo sobre activos totales promedio se situó en niveles de 6,1%, por sobre el sistema financiero (3,3%), lo que es acorde con un modelo de negocios intensivo en sucursales. Con todo, las medidas tendientes a optimizar a infraestructura y el avance en digitalización del banco deberían ser favorables.

Los niveles de morosidad del banco exhiben ciertas fluctuaciones propias de la estacionalidad de la industria. Al cierre de 2019 el indicador de cartera con mora igual o mayor a 60 días sobre las colocaciones brutas disminuyó a 3,4%, reflejando mayores castigos. En el mismo período de análisis el portafolio refinanciado y reestructurado representaba un 4,1% de la cartera bruta, mientras que los bienes adjudicados un 0,9%.

A diciembre 2019, el gasto en riesgo sobre activos totales promedio aumentó a 4,6% (4,0% en 2018), producto de la reclasificación de ciertos deudores que generaron un gasto adicional. Esto, mejoraba la cobertura de provisiones sobre la cartera vencida, la que se situaba en 1,1 veces.

Producto del incremento del gasto en provisiones, la capacidad de generación de ingresos de Visión se veía afectada, con un resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio de 0,6%, comparado con niveles de 1,1% en años previos. Para Feller Rate es relevante, que la entidad vaya fortaleciendo su rentabilidad en 2020, de manera que las acciones llevadas a cabo por la administración se reflejen en retornos más alineados con la actividad.

Al cierre de 2019, el patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo se mantuvo en niveles de 13,9%, con una holgura adecuada con relación al mínimo establecido (12%).

#### Tendencia: Estable

Feller Rate espera que la entidad desarrolle su estrategia con riesgos controlados y retome los niveles de rentabilidad previos a 2019, para continuar fortaleciendo el patrimonio y respaldar el crecimiento. Mantener la cobertura de provisiones consistentemente sobre una vez, también son relevantes para cubrir eventuales pérdidas de cartera.

#### Anexo

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

Fecha de calificación: 15 de abril de 2020.

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2019

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

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

Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.

Tel: (595) 21 225485 // Email: [info@feller-rate.com.py](mailto:info@feller-rate.com.py)

Entidad	Calificación Local	
Visión Banco S.A.E.C.A.	Solvencia	Apy
	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.visionbanco.com](http://www.visionbanco.com)

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

#### Metodología y procedimiento de calificación

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

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

#### Nomenclatura

A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Clasificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

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

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

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

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

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

### FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A.

#### Fundamentación

La calificación de Financiera El Comercio S.A.E.C.A. (BBB-py/Estable) se fundamenta en el buen posicionamiento en su nicho de mercado y en su adecuado respaldo patrimonial. La calificación también se favorece de la activa participación en la propiedad de entidades internacionales de reconocida trayectoria en el ámbito de las microfinanzas, que aportan conocimiento y fortalecen el gobierno corporativo.

El cambio de perspectivas desde “Fuerte (+)” a “Estables” considera que la crisis sanitaria modifica de manera importante el entorno operacional para el sistema financiero y para Financiera El Comercio, para la cual las perspectivas favorables consideraban que la capacidad de generación de resultados continuaría evolucionando favorablemente, sin deterioros adicionales de cartera. En opinión de Feller Rate, la magnitud de los impactos en la actividad y calidad de cartera para la industria estarán relacionados con el tiempo que dure la crisis y la capacidad de recuperación de la actividad económica.

Financiera El Comercio es una entidad de tamaño pequeño en la industria, aunque con una importante presencia en el segmento de las financieras, especialmente en el negocio de microcréditos. A diciembre de 2019, su participación de mercado en colocaciones netas alcanzaba un 0,8% del sistema.

Los principales focos de la administración en 2019 fueron fortalecer la gestión de cobranza, la concesión de créditos y la eficiencia. Esto, se ha traducido paulatinamente en mejoras de calidad de cartera y en el perfil financiero.

En el contexto actual, las medidas de contingencia adoptadas por la entidad se han centrado en la adecuada administración de la liquidez, la gestión de cartera, funcionamiento operacional y gestión de los colaboradores.

Los márgenes operacionales son altos y consistentes con la exposición a segmentos de clientes de perfil crediticio de mayor riesgo relativo. Con todo, éstos evidenciaban una tendencia a la baja, producto de menores tasas activas, un menor crecimiento en el segmento objetivo y una mayor presencia relativa de clientes corporativos. A diciembre de 2019, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio era de 13,8%.

La estrategia con foco en segmentos minoristas requiere una estructura intensiva de gastos de apoyo, lo que deriva en índices de eficiencia desfavorables en comparación a la industria. No obstante, la financiera ha tomado una serie de medidas para seguir mejorando la eficiencia y liberar presión a los resultados. A diciembre de 2019, el ratio de gastos de apoyo sobre activos totales promedio se redujo a un 8,8% (versus 11,4% en 2017).

Al cierre de 2019, la cartera con mora mayor a 60 días mostró una disminución, alcanzando rangos de 5,0% (versus 2,4% para la industria). La cobertura de provisiones sobre la cartera vencida se posicionó en rangos de 0,8 veces. A febrero de 2020, se mantenía el mismo nivel de cobertura con una mora de 5,3%.

A febrero de 2020, la cartera refinanciada y reestructurada alcanzaba rangos de 6,0% producto del deterioro de un cliente puntual, el que a la fecha se encontraba provisionado completamente. Los bienes adjudicados representaban en torno a un 2,7% de las colocaciones brutas.

Los retornos de El Comercio exhibieron una recuperación gradual en 2019, explicado principalmente por un menor gasto en provisiones y avances en eficiencia. Al cierre de 2019, la entidad registró un resultado antes de impuesto de Gs 4.121 millones (0,5% sobre activos totales promedio). En tanto, a febrero la institución alcanzó un resultado antes de impuesto acumulado de Gs 82 millones.

Al cierre de 2019, el índice de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo era de 17,5%. En tanto, a febrero de 2020 el ratio se mantenía estable en rangos de 17,9%.

#### Tendencia: Estable

Las perspectivas de Financiera El Comercio son “Estables”. En el contexto actual, el principal desafío de FIELCO es mejorar paulatinamente su capacidad de generación de resultados, con niveles de calidad de cartera en rangos controlados. Asimismo, para Feller Rate resulta relevante que la entidad sostenga una adecuada base patrimonial, que permita enfrentar la coyuntura actual.

**Anexo**

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

Fecha de calificación: 15 de abril de 2020.

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2019

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

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

Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.

Tel: (595) 21 225485 // Email: [info@feller-rate.com.py](mailto:info@feller-rate.com.py)

Entidad	Calificación Local	
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.	Solvencia	BBB-py
	Tendencia	Estable

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

**Mayor información sobre esta calificación en:**

[www.elcomercio.com.py](http://www.elcomercio.com.py)

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

**Metodología y procedimiento de calificación**

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

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

**Nomenclatura**

BBB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Clasificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

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

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

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

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

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

El Consejo deja constancia que en el proceso de evaluación de las entidades calificadas no se desarrollaron auditorías de los estados financieros. No obstante, con una periodicidad anual o según lo amerite la situación, Feller Rate revisa y analiza en terreno los procedimientos de crédito, con particular énfasis en los procedimientos de control y cuantificación del riesgo. Este análisis incluye, entre otros, la revisión de manuales operativos, manuales de crédito y de garantías e informes de auditoría y de control interno. Asimismo, incluye la revisión de una muestra de carpetas de crédito con el objetivo de verificar el cumplimiento de los procedimientos y evaluar la información disponible sobre los deudores en las diversas instancias de la gestión crediticia.

Vistos todos los puntos considerados y por acuerdo de todos los miembros del Consejo, se levantó la sesión a las 11:00 horas, designándose como firmantes a los Señores Álvaro Feller, Esteban Peñailillo Menares y María Betsabé Weil.



ÁLVARO FELLER  
CONSEJERO SUPLENTE



ESTEBAN PEÑAILILLO  
CONSEJERO

MARÍA BETSABÉ WEIL  
CONSEJERO